

# GOLF & Co.

## קבוצת גולף א. ק. בע"מ דוח תקופתי ליום 31 בדצמבר 2016

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"), ולאור עמידת החברה בהגדרת המונח "תאגיד קטן", החליט דירקטוריון החברה ביום 9 במרס, 2017, לאמץ את כל ההקלות שנקבעו בתיקון ביחס ל"תאגיד קטן" ("ההקלות"), ככל שהן או ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות השווי ל- 20% (חלף שיעור של 10%); (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, "דוח גלאי"), ככל שמתקיימים תנאי הפטור. דירקטוריון החברה בישיבתו כאמור, החליט ליישם ולאמץ את ההקלות החל מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2016 (ראה סעיף 1)2 (לדוח הדירקטוריון), וזאת מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס ליישום ההקלות.

# קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2016

## חלק א': תיאור עסקי החברה

### תוכן עניינים

#### עמוד

	<b>פרק א' – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה</b>	
2	1. כללי	
4	2. תחומי פעילות	
4	3. השקעות בהון ועסקאות במניות	
4	4. חלוקת דיבידנדים	
	<b>פרק ב' – מידע אחר</b>	
5	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	
6	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	
	<b>פרק ג' - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות</b>	
	<b>תחום אופנת ההלבשה</b>	
8	7. כללי	
11	8. מוצרים	
12	9. תחרות	
13	10. עונתיות	
14	11. נכסים לא מוחשיים	
15	12. מלאי	
	<b>תחום אופנת הבית</b>	
15	13. כללי	
18	14. מוצרים	
19	15. תחרות	
19	16. עונתיות	
20	17. נכסים לא מוחשיים	
20	18. מלאי	
	<b>פרק ד' – תיאור עסקי הקבוצה – שונות</b>	
20	19. לקוחות	
20	20. שיווק והפצה	
22	21. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
27	22. הון אנושי	
31	23. ספקים	
32	24. הון חוזר	
34	25. מימון	
38	26. מיסוי	
38	27. ביטוח	
38	28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה	
40	29. הסכמים מהותיים	
42	30. הליכים משפטיים	
42	31. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	
43	32. 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 תאגידיים 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 ותאגידיים בשליטתה, וכן באמצעות מכירה באינטרנט. בדוח זה, המונח "הקבוצה" משמעו – החברה, ותאגידיים 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.

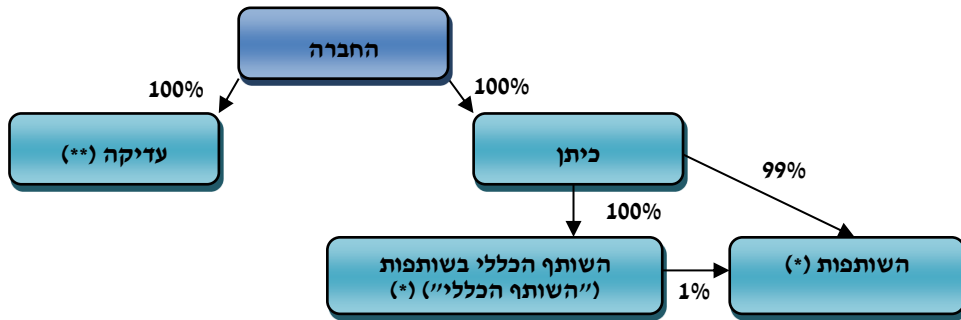
כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("כיתן"), הינה חברה העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית בישראל, באמצעות חנויות המופעלות על-ידה ברחבי הארץ ובאמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות וארגונים שונים בישראל.

השותפות שהוקמה בחודש פברואר 2015, במסגרת עסקת טופשופ (כהגדרת המונחים בסעיף 1.4.1 להלן), עוסקת באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלה בישראל של רשת חנויות המותגים "TopShop" ו-"TopMan" (לפרטים אודות סגירת רשתות החנויות "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", ראה סעיף 8.7 להלן).

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, בחודש אפריל 2016 השיקה הקבוצה זירה מקוונת למכירה On Line של "TopShop" בישראל, וזאת מכח הסכמי זיכיון בהם התקשרה השותפות עם חברות מקבוצת ARCADIA GROUP BRANDS LIMITED ("ארקדיה"), שהינן בעלות המותגים וכן, בחודש פברואר 2017, השיקה הקבוצה זירה מקוונת למכירה On Line תחת המותג "Golf&Co". נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הפעילה הקבוצה בסך הכל 331 חנויות בפריסה ארצית, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד הדוח מפעילה הקבוצה 325 חנויות, מהן 190 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו-135 חנויות בתחום אופנת הבית וכן מפעילה הקבוצה זירה אינטרנטית למכירת מוצרי אופנה בתחום אופנת ההלבשה באמצעות עדיקה, זירה אינטרנטית למוצרי המותג "Golf kids & Baby", זירה אינטרנטית למכירת מוצרי "TopShop" וזירה אינטרנטית למכירת מוצרי "Golf&Co".

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



(\*) ביום 5 בינואר 2017 נחתם הסכם היפרדות בין סי אנד שלס שיווק בע"מ ("סי אנד שלס") לבין כיתן. לפרטים, 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, אשר הבשלתן כפופה לעמידה ביעדים, ראה ביאור 3ב19 לדוחות הכספיים וסעיף 29.5 לדוח זה. נכון למועד הדוח, הוקצו אופציות בהתאם לתוכנית האופציות לחלק מבעלי המניות לשעבר בעדיקה. נכון למועד הדוח, למקבלי האופציות נוצרה זכאות להבשלת אופציות הניתנות למימוש במצטבר ל-4.17% מהונה של Adika.

1.4. רכישות מהותיות

1.4.1. בחודש פברואר 2015, במסגרת עסקה לרכישת הפעילות העסקית בקשר עם המותגים Top Shop, Top Man, Dorothy Perkins ו-Miss Selfridge ("המותגים"), מאת סי אנד שלס, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, על-ידי כיתן ("עסקת טופשוף"), הוקמה שותפות (אשר כיתן החזיקה 66.33% מהונה, סי אנד שלס החזיקה 32.67% מהונה וחברה אשר הקימו הצדדים והמשמשת כשותף הכללי בשותפות, מחזיקה 1% מהונה) ("השותפות"). לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות האמורה והשלמת העסקה, ראה דיווחים מידיים אשר פרסמה החברה ביום 21 בינואר 2015 וביום 19 בפברואר 2015 (אסמכתאות מספר 2015-01-015898 ו-2015-01-015898). ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם היפרדות בין סי אנד שלס לכיתן על-פיו מכרה סי לכיתן והעבירה לחזקתה הבלעדית, את מלוא חלקה של סי בהון השותפות, את חלקה של סי בהון המניות של השותף הכללי בשותפות ואת חלקה וזכויותיה של סי בנכסי הפעילות העסקית כך שלאחר המכירה, מחזיקה כיתן ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות. לפרטים נוספים ולפרטים אודות הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים, ראה גם סעיפים 29.2 עד 29.4 לחלק זה.

1.4.2. רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, הושלמה בחודש אפריל 2015. לפרטים אודות העסקה והשלמתה, ראה דיווחים מידיים אשר פרסמה החברה ביום 23 במרץ 2015 וביום 14 באפריל 2015 (אסמכתאות מספר 2015-01-057460 ו-2015-01-078592), בהתאמה. לפרטים אודות ההסכמות במסגרת רכישת עדיקה, ראה סעיף 29.5 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 ארבע רשתות חנויות אותן מפעילה החברה נכון למועד הדוח: גולף, פולגת, אינטימה וספרינט.<sup>1</sup> כמו-כן, נכון למועד הדוח, השותפות מפעילה שתי רשתות נוספות למכירת מותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop" ו-"TopMan". כמו-כן, הקבוצה מפעילה זירה אינטרנטית מקוונת למכירה On line של מוצרי "TopShop", מכח הסכמי זיכיון עם בעלות המותגים. בנוסף, עוסקת עדיקה בעיצוב וקניינות, 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. נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה.

### 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. פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות חנויות Golf Kids & Baby ו-Kitan, Golf & Co., &Co. בחודש אוגוסט 2015, השיקה הקבוצה זירה למכירה Online תחת המותג "Golf kids & baby" על גבי הפלטפורמה של עדיקה, וכן בחודש פברואר 2017, השיקה הקבוצה זירה למכירה Online תחת המותג "Golf&Co".

## 3. השקעות בהון ועסקאות במניות

במהלך השנים 2015, 2016 ו-2017 (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 2015, 2016 ו-2017 (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 2016 ("דוח סולו").

## 4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידיה לבעלי מניותיה ואודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנת 2015, ראה באור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, הכלולים בחלק ג' לדוח זה ("הדוחות הכספיים"). נכון ליום 31 בדצמבר 2016, אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה. לחברה יתרת עודפים שלילית (כהגדרת המונח "עודפים" בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בסך של (78,137) אלפי ש"ח. סך העודפים השליליים אשר הצטברו בשנתיים האחרונות, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, הנו

<sup>1</sup> בסוף שנת 2016 נסגרו רשת בלובירד, רשת חנויות הנעליים מקס מורטי והרשתות "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge". נכון למועד הדוח, הקבוצה פועלת לסגירת יתרת חנויות רשתות אלה.

(87,738) 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.

**פרק ב: מידע אחר**

**5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה**

להלן נתונים כספיים לגבי תחום ההלבשה לשנים 2016, 2015 ו-2014 (באלפי ש"ח):<sup>2</sup>

2014	2015	2016	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
344,024	405,409	393,637	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
47.7%	49.4%	47.3%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
203,457	234,177	221,710	רווח גולמי
195,672	258,233	297,581	<b>עלויות</b>
136,229	178,181	176,708	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
59,443	80,052	120,873	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
7,785	(24,056)	(75,871)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
114,401	161,070	148,267	סך הנכסים

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2016, 2015 ו-2014 (באלפי ש"ח):<sup>3</sup>

2014	2015	2016	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
376,818	414,762	439,234	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
52.3%	50.6%	52.7%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
221,139	239,659	256,965	רווח גולמי
186,976	222,591	235,286	<b>עלויות</b>
132,222	154,076	159,538	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
54,754	68,515	75,748	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
34,163	17,068	21,679	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

<sup>2</sup> החל מיום 18 בפברואר 2015, הנתונים כוללים את נתוני השותפות והחל מיום 5 באפריל 2015, הנתונים כוללים את נתוני עדיקה.

<sup>3</sup> החל מיום 1 באוגוסט 2014, הנתונים כוללים את נתוני ביתן והחל מחודש אוגוסט 2015, כוללים הנתונים גם את נתוני המכירה באינטרנט של המותג Golf kids & baby.

			שליטה
152,815	140,233	134,240	סך הנכסים

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

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה, ראה באור 29 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").

**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 2016, נמשכה מגמת העלייה בתחרות, המאפיינת את השנים האחרונות, בתחום**

המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, הנובעת מפתיחתן של חנויות נוספות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומקומיות. במכירה מקוונת באינטרנט קיימת תחרות רבה בשל פתיחת חנויות מקוונות של מספר רשתות ופתיחת נציגויות מקומיות של אתרי מכירה זרים. כמו-כן, בשנת 2016, בדומה לשנים קודמות, ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות זה לזה, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לירידה במכירות החנויות הממוקמות 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 2016 לפעול לפתיחת חלק מחנויותיה במיקומים בהם דמי השכירות והניהול הינם זולים יחסית (זאת, במקביל לכך שהחברה המשיכה לפעול לסגירת ו/או הסבה לרשתות אחרות של עשרות חנויות מפסידות). 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 פסח וחגי תשרי. בשנת 2016, תקופות החגים אופיינו בקבוצה ברמת מכירות דומה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לעומת גידול במכירות בחברות מתחרות שלה. 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 2016,**

הקבוצה מייבאת, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה, כ-90% ממוצרי אופנת ההלבשה וכ-81% ממוצרי אופנת הבית שהיא משווקת ומוכרת. 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 2016 ירד שער החליפין של הדולר בממוצע בכ-1.6% וכתוצאה מכך ירדו מחירי הרכישה של מרבית הפריטים. הקבוצה מבצעת מעת לעת עסקאות לגידור חלקי 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 2016, ראה גם ביאור 17ה(1) לדוחות הכספיים.

**6.4 מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - השווקים של 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 2016 חווה המשק התייצבות כלכלית ואף צמיחה מסוימת אשר הביאה לעלייה 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.

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 ועד לשנת 2017, 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, לרבות 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 וכן, מאחר ובשנת 2016, הקימה עדיקה חברה בת בבעלותה המלאה בסין, 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 ייבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס) ובעיקר משינויים כאמור ביחס למוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק. בנוסף, מאחר שהקבוצה ייבאה בשנת 2016, 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 32.8 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 2016, עלו מחירי הכותנה בכ-5.4% בממוצע. ראה גם סעיף 32.16 לחלק זה.



## פרק ג: תיאור עסקי הקבוצה - לפי תחומי פעילות

### תחום אופנת ההלבשה

7. כללי

7.1 מידע כללי

נכון למועד הדוח, פעילותה של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נעשית באמצעות שבע רשתות כמפורט בסעיף 8 לחלק זה, המופעלות על-ידיה, אשר כוללות 190 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת הקבוצה וכן פעילות של מכירה מקוונת באמצעות האינטרנט ("רשתות הקבוצה"). בסוף שנת 2016 סגרה הקבוצה את רשת חנויות הנעליים מקס מורטי, רשת בלובירד (אשר שיווקה אופנת גלישה ולייף סטייל) ורשתות Miss Selfridge ו-Dorothy Perkins (רשתות אשר הופעלו על-ידי השותפות ושיווקו מוצרי הלבשה לנשים ומוצרי אופנה משלימים). נכון למועד הדוח, הקבוצה פועלת לסגירת יתרת חנויות הרשתות האמורות. 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.
אינטימה	שיווק מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה, לבוש פנאי ובגדי ים לנשים.
TopShop	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים בחנויות. הקבוצה מוכרת באמצעות האינטרנט מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים בחנויות.
TopMan	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לגברים, 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. נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה.
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 באתרים 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, החל מחודש אפריל 2015 (מועד השלמת רכישת עדיקה) מתבצעת פעילות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה גם בזירה מקוונת למכירה באינטרנט באמצעות עדיקה (אשר קהל היעד העיקרי של עדיקה הוא נערות ונשים בגילאי 15 עד 45, המבצעות רכישה עבור עצמן), והחל מחודש אפריל

2016, גם באמצעות זירה מקוונת למכירה באינטרנט של מוצרי "TopShop" (אשר קהל היעד העיקרי שלהם הוא נערות ונשים בגילאי 18 עד 35, המבצעות רכישה עבור עצמן).

7.2 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנת 2016 התאפיין תחום אופנת ההלבשה בפתיחת חנויות נוספות, לרבות אתרי אינטרנט על-ידי רשתות מקומיות ובינלאומיות הפעילות בישראל בתחום זה. ראה גם סעיפים 9.4 ו-9.8 לחלק זה.

7.3 שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2016 ו-2015, ראה סעיף 21 בחלק זה. נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה להשלמת סגירת חנויות מפסידות נוספות.

כאמור, החל מחודש אפריל 2015 (מועד השלמת רכישת עדיקה), פועלת הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה גם באינטרנט באמצעות עדיקה והחל מחודש אפריל 2016, מפעילה זירה מקוונת למכירה באינטרנט של מוצרי "TopShop". נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה.

לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2016, 2015 ו-2014, 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 2016, 2015 ו-2014:

2014	2015 <sup>4</sup>	2016	
1,207	1,195	1,091	פידיון ממוצע למ"ר
24,894	27,685	28,654	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר) <sup>5</sup>

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.

על בסיס חנויות זהות בשנת 2015 <sup>6</sup>		על בסיס חנויות זהות בשנת 2016		
2014	2015	2015	2016	
320,640	310,510	292,921	275,007	הפידיון בחנויות זהות
170	170	159	159	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,224	1,186	1,150	1,080	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות

4 הנתונים החל מחודש פברואר 2015 כוללים את נתוני השותפות.

5 הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ.

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

21,821	21,821	21,219	21,219	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)
--------	--------	--------	--------	---------------------------------------

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2016, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2015 ו-2015 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2015, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2015 ו-2014 (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 פלטפורמות איכותיות 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, להפעלת רשת חנויות בפריסה ארצית דורש: (1) השקעות גדולות בתשתיות ובמערך הלוגיסטי; (2) חוסן כלכלי; (3) ביסוס מותגים חזקים בשוק; (4) ביסוס התקשרויות עם ספקים איכותיים; ו-(5) מערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם.

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

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם: (1) עלויות גבוהות הכרוכות בסגירת חנויות וביטול הסכמי שכירות החנויות; ו-(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 ו-2014 הסתכמו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות רשת גולף בכ-154,868 אלפי ש"ח, בכ-162,074 אלפי ש"ח ובכ-163,267 אלפי ש"ח והיוו כ-19%, כ-20% וכ-23% מסך מכירות הקבוצה, בהתאמה.
- 8.2. החברה מוכרת בחנויות רשת פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שם 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". שיעור המכירות של מוצרי רשת פולגת מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי.
- 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". שיעור המכירות של מוצרי אינטימה מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי.
- 8.4. בסוף שנת 2016 נסגרה רשת חנויות הנעליים מקס מורטי בה נמכרו מוצרי הנעלה לנשים ולגברים, אשר נרכשו על-ידי החברה מספקים בחו"ל ושווקו תחת שם המותג "Max Moretti", שבבעלותה. נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה לסגירת יתרת חנויות הרשת. שיעור המכירות של מוצרי הנעלה מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי.
- 8.5. בסוף שנת 2016 נסגרה רשת חנויות בלו בירד בה נמכרו מוצרי אופנת גלישה ולייף סטייל, אשר עוצבו על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה ותחת המותג "Blue Bird". נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה לסגירת יתרת חנויות הרשת. שיעור המכירות של מוצרי בלו בירד מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי.
- 8.6. נכון למועד הדוח, החברה מוכרת בחנויות רשת ספרינט המופעלות על-ידי מפעיל, בתמורה לתשלום אחוז מהפדיון החודשי בחנויות האמורות, עודפים ומוצרים סוג ב' של מוצרים מהרשתות האחרות של הקבוצה (למעט עדיקה). כמו-כן, מוכרת החברה בחנויות רשת ספרינט מוצרי הלבשה בסיסית. 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 בשנת 2016 לא היה 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 TopShop ו-TopMan. שיעור המכירות של השותפות מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי. בסוף שנת 2016 נסגרו רשתות Miss Selfridge ו-Dorothy Perkins. נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה לסגירת יתרת חנויות הרשתות האמורות.

8.8. עדיקה מוכרת באופן מקוון 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. החל מחודש אפריל 2016, מפעילה הקבוצה זירה אינטרנטית מקוונת למכירה On line של מוצרי TopShop, על-פי הסכמי זיכיון בין השותפות לבין חברות מקבוצת ארקדיה בעלות המותגים. 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". נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה. שיעור המכירות של עדיקה מסך מכירות הקבוצה בשנת 2016 לא היה מהותי.

המוצרים אשר נמכרים באתר Adika והמוצרים אשר נמכרים באתר TopShop, מופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. 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, הונינגמן, 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 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 באמצעות פלטפורמות איכותיות לפעילות On line, לצד מכירה בחנויות; 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 וחיזוק 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). מלאי המוצרים לשותפות מסופק על-ידי בעלת המותגים (כהגדרתה בסעיף 29.3 להלן) על בסיס שבועי.

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 השינויים במכירות בשנת 2016 בתקופת החגים, ראה סעיף 6.2 לחלק זה.

כמו-כן, המוצרים הנמכרים על-ידי עדיקה באינטרנט, מוזמנים מדי חודש.

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 2016 ו-2015 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2016	22%	27%	24%	27%
<sup>7</sup> 2015	21%	26%	25%	28%

## 11. נכסים לא מוחשיים

### 11.1 סימני מסחר

בבעלות הקבוצה סימני מסחר הרשומים בישראל. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים על נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "GOLF", "POLGAT", "MORETTI", "MAX", "INTIMA", "TSUMI", "SPRINT" ו-"Adika". בנוסף ישנם סימני מסחר בהם החברה היא בעלת רשות שימוש, הנוגעים לתחום אופנת ההלבשה.

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 2016 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2016, ראה באור 19.4 לדוחות הכספיים.

<sup>7</sup> הנתונים בשנת 2015 כוללים החל מיום 18 בפברואר 2015 את נתוני השותפות והחל מיום 5 באפריל 2015, הנתונים כוללים גם את נתוני עדיקה.

לפרטים בדבר הסכמי הזיכיון בקשר עם המותגים הנמכרים על-ידי השותפות, ראה סעיפים 29.3 ו-29.4 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 מרכישת השותפות ורכישת עדיקה. לפרטים נוספים, ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

#### 12. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה הקבוצה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות 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, 2016 ו-2014 היו 172, 197 ו-201 ימים, בהתאמה.

החברה והשותפות מחזיקות בדרך כלל מלאי של מוצרי אופנת ההלבשה לעונה אחת בלבד. מלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר בדרך כלל לחנויות רשת ספרינט, בה נמכרים עודפים של יתר רשתות אופנת ההלבשה, לאחר שעלותם הופחתה בחלקה. 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-2016 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת ההלבשה בכ-76,918 אלפי ש"ח ובכ-88,020 אלפי ש"ח, בהתאמה.

### תחום אופנת הבית

#### 13. כללי

##### 13.1. מידע כללי

פעילות הקבוצה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשתות Golf & Co, Co. & וכיתן (החל מחודש יולי 2014) ונכון למועד הדוח, כוללת 94 חנויות בפריסה ארצית. רשת כיתן פועלת גם באמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות ולארגונים בישראל. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת 41 חנויות הפועלות תחת המותג Golf Kids and Baby, זירה מקוונת למכירה On line תחת המותג "Golf kids & Baby" וזירה מקוונת למכירה Online תחת המותג "Golf&Co".

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 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). כמו-כן, כאמור לעיל, החל מחודש פברואר 2017, מוכרת הקבוצה מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית תחת



המותג Golf&Co גם באינטרנט.

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

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

הלבשת הילדים נמכרת במחלקות ייעודיות במתכונת של "חנות בתוך חנות" בתוך חנויות אופנת הבית, 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 שבבגדי 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.

### 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 על-ידם. בנוסף, על מנת להביא להוזלת עלויות, בשנים האחרונות, ניכרת בשוק הטקסטיל מגמה של הסטת הייצור למדינות המזרח הרחוק, מדינות אפריקה ומדינות אחרות שבהן עלויות העבודה והייצור נמוכות. 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 2016 ו-2015, ראה סעיף 21 לחלק זה.

כאמור, החל מחודש אוגוסט 2015 מוכרת הקבוצה הלבשת ילדים גם באמצעות האינטרנט והחל מחודש פברואר 2017, מוכרת הקבוצה מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית תחת המותג Golf&Co גם באמצעות האינטרנט. לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של הקבוצה בתחום אופנת הבית בשנים 2016, 2015 ו-2014, 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 2016, 2015 ו-2014:

2014 <sup>8</sup>	2015	2016	
1,191	1,121	1,091	פידיון ממוצע למ"ר
26,950	30,492	31,961	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 2016, 2015 ו-2014:

על בסיס שנת 2015 <sup>9</sup>		על בסיס שנת 2016		
2014	2015	2015	2016	
336,720	328,267	360,434	357,103	הפידיון בחנויות זהות
91	91	113	113	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,203	1,173	1,147	1,136	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
23,324	23,324	26,195	26,195	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2016, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2016 ו-2015 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2015, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2015 ו-2014 (ובשני בסיסי החישוב נכללו חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

<sup>8</sup> הנתונים החל מיום 31 ביולי 2014 כוללים את נתוני כיתן.  
<sup>9</sup> הנתונים אינם כוללים את נתוני כיתן אשר רכישתה הושלמה בחודש יולי 2014.

כלל החנויות.

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים ומחסומי כניסה עיקריים החלים על תחום אופנת הבית ראה סעיפים 7.4 ו-7.5 לחלק זה, בהתאמה, 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." ו-"Tulip Gallery" 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 בעיקר תחת שמות המותגים המפורטים בסעיף 14.1 לעיל.

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 המפורטים בסעיף 14.1 לעיל.

14.4. **בגדי ילדים ותינוקות**- החברה מוכרת בחנויות בגדי ילדים ובגדי תינוקות 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, מופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. 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 2014, 2015 ו-2016:

2014	2015	2016	
120,375	128,218	144,978	סך מכירות בגדי ילדים ובגדי תינוקות (באלפי ש"ח)
16.8%	15.7%	17.5%	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 "Salt & Pepper by Golf & Co."

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."

החל מחודש פברואר 2017, מפעילה הקבוצה זירה מקוונת למכירה On line של מוצרי הלבשת הבית, כאמור בסעיפים 14.1-14.3 ו-14.5-14.6 לעיל, תחת המותג Golf&Co. המוצרים אשר נמכרים באתר Golf&Co, מופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. לפרטים אודות מדיניות החזרת מוצרים, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.

14.7. מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה- הקבוצה מוכרת מוצרים, הכוללים, בין היתר, סבונים, קרמים, מוצרים לאמבט, שמנים ונרות, תחת המותגים "Golf Spa" ו-"Body & Home". 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 2016, 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, הרמוניה לבית, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של הקבוצה; פוקס; 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.

**16. עונתיות**

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 השינויים במכירות בשנת 2016 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-2016:

רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	השנה
29%	25%	25%	21%	2016
28%	26%	21%	25%	2015

**17. נכסים לא מוחשיים**

**17.1. סימני מסחר**

בבעלות הקבוצה סימני מסחר הרשומים בישראל ובמדינות שונות בעולם, הנוגעים לתחום אופנת הבית. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים, ואז נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "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.

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

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

**18. מלאי**

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראה סעיף 12 לחלק זה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2015, 2016 ו-2014 היו 202, 193 ו-195 ימים, בהתאמה. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

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

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ-104,705 אלפי ש"ח ובכ-82,954 אלפי ש"ח, בהתאמה.

**פרק ד: תיאור עסקי הקבוצה – שונות**

**19. לקוחות**

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).

**20. שיווק והפצה**

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

20.2. **מועדון לקוחות** - הקבוצה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות משותף לכל רשתות הקבוצה, למעט מכירות מוצרי המותגים עדיקה ו-TopShop באינטרנט. החברות במועדון הלקוחות מקנה נקודות זיכוי בעלות ערך כספי לקניות עתידיות והטבות נוספות בחנויות

הקבוצה. ניתן להצטרף למועדון הלקוחות באמצעות תשלום דמי חבר.<sup>10</sup> כמו-כן, יוזמת החברה מעת לעת 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 2016, מנה מועדון הלקוחות של הקבוצה כ-815 אלף חברים. נכון ליום 31 בדצמבר 2015, מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-641 אלף חברים. בשנים 2014, 2015 ו-2016 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות כ-68%, כ-60% וכ-57% מסך מכירות הקבוצה, 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, TopShop ול-Golf Kids & Baby קיימים מאגרי לקוחות ודיוור במכירה באינטרנט, אשר מנו נכון ליום 31 בדצמבר 2016, כ-362, 31 ו-125 אלפי חברים, בהתאמה.

לפרטים אודות הסכומים, הצבירה והמימוש של נקודות הזיכוי בגין מועדון הלקוחות של הקבוצה, ראה באור 2)15 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 מערכת 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 בתוים, ובהנחה, כמוסכם עם אותו גוף שלו הונפקו התוים.

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 2014, 2015 ו-2016 היווה שיעור מכירות הקבוצה באמצעות תווי קנייה, תוים משולבים וכרטיסי מתנה כ-20.8%, כ-26%, וכ-23.2% מסך מכירות הקבוצה, בהתאמה.

הירידה בשיעור המכירות בשנת 2016 נבעה, בין היתר, מהפסקתם של שני מכרזים לאספקת כרטיסי מתנה.

20.4. אתרי אינטרנט - הקבוצה מפעילה: (1) אתר אינטרנט ([www.golfco.co.il](http://www.golfco.co.il)), הכולל היצע של מוצרי Golf&Co ופניה להרשמה למאגר לקוחות, (2) אתר אינטרנט ([www.golfkids.co.il](http://www.golfkids.co.il))

<sup>10</sup> על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

הכולל היצע של מוצרי המותג Golf kids & baby ופניה להרשמה למאגר לקוחות (3) אתר אינטרנט (il.topshop.com), הכולל את היצע מוצרי המותג TopShop ופניה להרשמה למאגר לקוחות וכן, (4) 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** - נכון למועד הדוח, מוצרי הקבוצה מאוחסנים במרכז הלוגיסטי ("מרלו"ג") של החברה, הממוקם בקיבוץ יקום ובמחסן נוסף בגעש (ראה סעיף 21.6 לחלק זה) וכן במחסן המנוהל באמצעות מיקור חוץ בסמוך למגדל העמק. הפצה לחנויות נעשית לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, יעדי הקבוצה והמכירות בפועל. כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבאתרים האמורים, מאפשרים העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. מוצרי Golf kids & baby הנמכרים באינטרנט מאוחסנים ביקום ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. מוצרי עדיקה ומוצרי TopShop הנמכרים באינטרנט, מאוחסנים במחשני עדיקה בתל-אביב ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. לפרטים ראה גם סעיפים 8.7, 8.8 ו-14.4 לחלק זה. מוצרי Golf&Co הנמכרים באינטרנט מאוחסנים בגעש ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל.

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-2016:

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2015	2016		
73	71	גולף	תחום אופנת ההלבשה <sup>11</sup>
31	29	פולגת	
52	52	אינטימה	
17	6	בלו-בירד	
9	8	TopShop	
2	3	TopMan	
3	3	Dorothy Perkins	
3	2	Miss Selfridge	
12	13	ספרינט	
14	9	מקס מורטי	
67	69	Golf & Co.	תחום אופנת הבית

<sup>11</sup> השותפות המפעילה את המותגים TopShop, TopMan, Dorothy Perkins ו-Miss Selfridge, החלה לפעול בחודש פברואר 2015. בסוף שנת 2016 נסגרו רשת הנעליים מקס מורטי, רשת בלוברד והרשתות Dorothy Perkins ו-Miss Selfridge.

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2015	2016		
1	1	& Co <sup>12</sup>	
26	24	Kitan	
46	41	Golf Kids and Baby	
<b>356</b>	<b>331</b>		
			<b>סה"כ</b>

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). נכון למועד הדוח, נערכת עדיקה לפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה.

לקבוצה אין חנויות שהכנסות הקבוצה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של הקבוצה בשנת 2016.

21.2. להלן פרטים בדבר עלויות פתיחת חנויות חדשות:

2014	2015	2016	
5,200-6,300	4,500-7,500	4,500-7,000	עלות ממוצעת להקמת מ"ר חנות חדשה (בש"ח)
5.8	14.4	1.2	סך העלות נטו שהושקעה בפתיחת חנויות חדשות (במיליוני ש"ח)

21.3. במהלך שנת 2016, סגרה החברה 32 חנויות ובכוונתה להמשיך במהלך זה בשנת 2017 ולסגור כ- 15 חנויות נוספות. כמו-כן, בכוונת החברה במהלך שנת 2017, לפתוח כ-11 חנויות חדשות ולשפץ כ-11 חנויות נוספות.

מספר החנויות החדשות	הרשת	תחום הפעילות
1	גולף	אופנת ההלבשה
3	אינטימה	
1	פולגת	
3	TopShop	
1	Adika	
2	Kitan	אופנת הבית

כוונת החברה כמפורט לעיל, מבוססות 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 האמורות ועל נתונים נוספים שבידי הנהלת החברה. התממשות הכוונת 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 32

<sup>12</sup> חנות &Co נפתחה בחודש מרס 2015.



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 ועד לא יותר מ-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 לשותפות.

דמי השכירות ודמי הניהול בחנויות אותם שילמה הקבוצה הסתכמו בשנים 2015 ו-2014 בכ-135,485 אלפי ש"ח, בכ-138,524 אלפי ש"ח ובכ-118,140 אלפי ש"ח, בהתאמה. הירידה בדמי השכירות ודמי הניהול בשנת 2016 לעומת שנת 2015 נבעה בעיקר מהעברת חנויות עודפים לאחריות המפעיל (ראה גם סעיף 8.6 לחלק זה). העלייה בדמי השכירות והניהול בשנת 2015 לעומת שנת 2014 נבעה 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, חדר התצוגה של עדיקה הממוקם בשטח המשרדים והמחסנים שלה ומשרדי עדיקה בסין (ראה סעיף 21.7 להלן)):

מספר הנכסים	השטח המושכר במ"ר	מספר חודשיים מינימאליים (באלפי ש"ח)	משך הזמן לסיום ההסכם (ללא אופציה להארכה)
154	36,291	4,296	עד שנה
123	23,484	3,434	בין שנה לשלוש שנים
30	10,046	1,067	בין שלוש שנים לחמש שנים
-	-	-	מעל חמש שנים

21.5. מתחם הדר יוסף

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 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 (בשטח של כ-3,000 מ"ר), 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

2016, 2015 ו-2014 בסך של כ-36,079 אלפי ש"ח, כ-37,613 אלפי ש"ח וכ-38,396 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-4.3%, כ-4.6% וכ-5.3% מסך הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

נכון למועד הדוח, השטח המושכר הינו בבעלות צד שלישי בלתי קשור לחברה (כפי שנמסר לחברה מבעלת השליטה בחברה, כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"), ביום 25 בדצמבר 2016, נכנס לתוקפו הסכם להעברת הבעלות ב-50% מהשטח המושכר מחברות בנות בבעלות מלאה של כת"ש לצד שלישי שהחזיק עד לאותו מועד ב-50% מהשטח המושכר ("בעל המקרקעין"). תקופת שכירות השטח המושכר הנה ל-48 חודשים החל מיום 1 בינואר 2016, כאשר למי מהצדדים להסכם השכירות יש 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. לפרטים נוספים אודות תנאי הסכם השכירות במקרקעין לרבות דמי השכירות אשר נקבעו, ראה הדוח המידי אשר פרסמה החברה ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 01-010479-2016).

בחודש יוני 2013 אישרה ועדת המשנה של הוועדה 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 דאז (חברות בבעלות כת"ש), על כתב התחייבות (בהמשך לכתב התחייבות שנחתם בעבר), שעיקרו התחייבות להסדרת הזכויות בקרקע וקידום תכנית בניין עיר חדשה ביחס אליה. בשנת 2016, 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 מבעל המקרקעין, נכון למועד זה אין וודאות לגבי לוחות הזמנים לקבלת היתרי בניה ותחילת עבודות במקרקעין. בעל המקרקעין מעריך כי תחילת העבודות במקרקעין צפויות להתבצע בשנת 2018.

החברה פועלת לאיתור חנות חליפית ומיקומים חליפיים למשרדי החברה. להערכת החברה, בהתבסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של הקבוצה בשנת 2016 כמפורט לעיל, אם לא יתאפשר לחברה לשכור מיקום חלופי בעל מאפיינים דומים לחנות המרכזית, 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. המרלוי"ג העיקרי של החברה מצוי בקיבוץ יקום, ומשתרע על שטח כולל של כ-6,300 מ"ר. הסכם ההרשאה להשתמש במרבית המבנים והשטחים של המרלוי"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 המרלוי"ג במהלך תקופת השכירות כתוצאה מאילוצים חיצוניים, תוכל החברה, להערכתה, להיערך להעברת המרלוי"ג למקום אחר. עם זאת, המעבר יהיה כרוך בהשקעות מהותיות. בשנים 2016, 2015 ו-2014 הסתכמו הוצאות המרלוי"ג בסך של כ-27.6, כ-24.8 וכ-21.1 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

**הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פרק הזמן שנקבע בהסכם ההרשאה לפינוי כאמור. התממשות הערכה זו או אי התממשותה,**

או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בתנאים המסחריים שיהיו נהוגים בתקופה שתידרש לפנות את המרלו"ג כאמור, אם וככל שתידרש.

עד ליום 28 בפברואר 2017 שכרה החברה מחסן נוסף באזור עמק חפר, בשטחים כוללים של 2,120 מ"ר.

בחודש ינואר 2017, התקשרה ההחברה בהסכם לשכירת מחסן נוסף בשטח של כ- 8,900 מ"ר הממוקם בסמוך לקיבוץ געש, לתקופה של שנתיים. מחסן זה ישמש בין השאר כתחליף למחסן שנסגר בעמק חפר, לתמיכה בגידול בהיקף הפעילות של המכירות המקוונות ולשיפור התפעול במרלו"ג העיקרי.

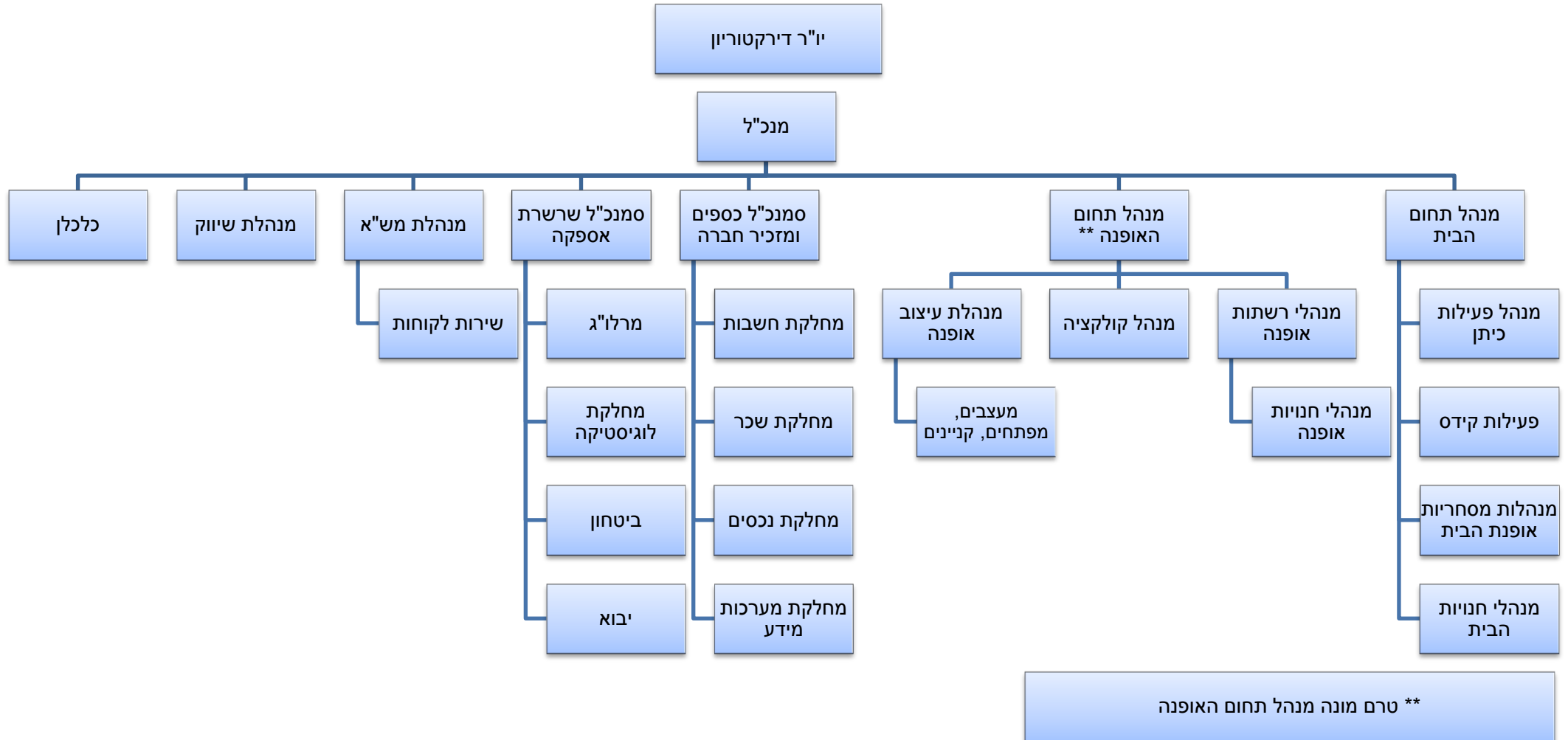
בנוסף, נעזרת החברה באמצעות מיקור חוץ עבור שרותי לוגיסטיקה, הפצה ונהול מחסן הממוקם בסמוך למגדל העמק.

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. בנוסף, עדיקה שוכרת משרדים ומחסנים בסין ומעת לעת שוכרת שטחים המשמשים לחנויות הפופ אפ שלה.

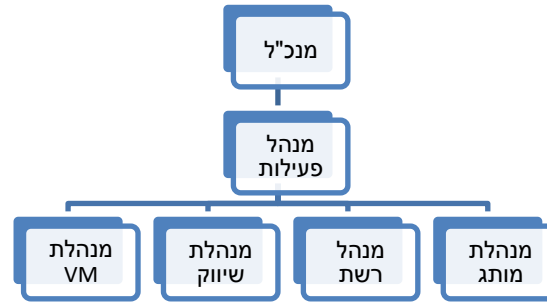
21.8. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של הקבוצה ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה למועד הדוח:

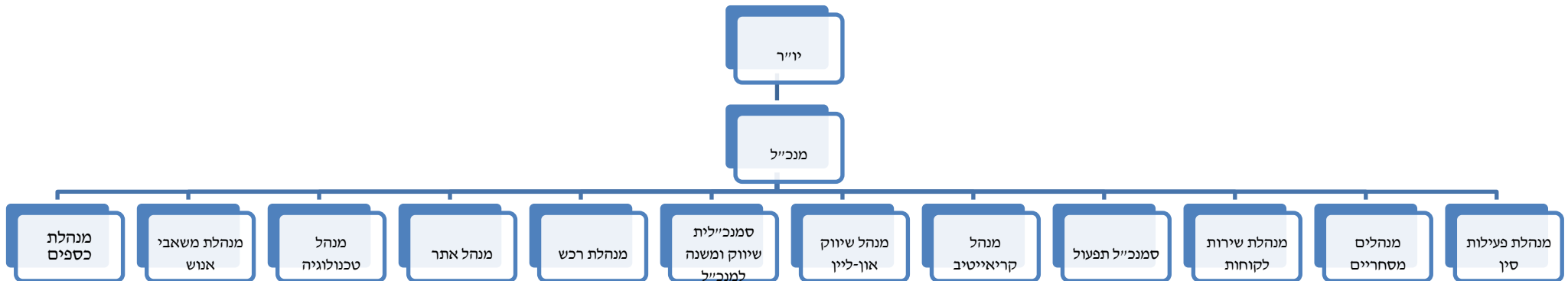
גולף:



השותפות:



עדיקה:



22.1. מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2016 ו-2015 הועסקו בקבוצה כ-2,341 וכ-2,402, בהתאמה.<sup>13</sup> להלן פירוט כמות העובדים בקבוצה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2016 ו-2015:

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2015
הנהלה ומטה <sup>14</sup>	230	201
עובדי המרלו"ג	119	129
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	628	670
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	668	655
<b>סה"כ</b>	<b>1,645</b>	<b>1,655</b>

במהלך שנת 2016 נערך שינוי מבנה ארגוני של מטה החברה, במסגרתו צומצם מספר חברי ההנהלה; רוכזו הפעילויות של ניהול העיצוב, הסחר והמכירות של כל תחום בנפרד; ומונה סמנכ"ל שרשרת אספקה, האחראי בין היתר, על המרלו"ג, מחלקת היבוא, הלוגיסטיקה והבטחון.

22.2. תלות בעובדים

לקבוצה אין תלות מהותית בעובד כלשהו. ראה גם סעיף 32.21 לחלק זה.

הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

ביום 31 בדצמבר של השנים 2016 ו-2015 הועסקו בקבוצה כ-872 וכ-964 עובדים (במונחי משרות) בשכר מינימום, בהתאמה. בהתאם לחוק שכר מינימום (העלאת שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015, עודכן שכר המינימום החודשי 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 השנייה") – 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; מיום 1 בינואר 2017 סכום השווה ל-5,000 ש"ח כפי שהם מוגדלים במהלך התקופה האמורה בפסקה זו על פי שיעורי התייקרות, לפי הגבוה מביניהם.

בהתאם לתיקון מס' 15 לחוק חופשה שנתית אשר התקבל בחודש פברואר 2016, החל מחודש יולי 2016 נוסף יום חופשה אחד בשנה לעובדים בחמש השנים הראשונות, ובתחילת 2017

<sup>13</sup> מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.

<sup>14</sup> מחלקת הנהלה ומטה כוללת גם את מעצבי החברה, אשר ליום 31 בדצמבר 2016 מונים כ-49 עובדים.

התווסף יום חופשה נוסף, כך שמספר ימי החופשה השנתית המינימלי במהלך חמש השנים הראשונות הינו 12 ימי חופשה לעובד המועסק 5 ימים בשבוע ו-14 ימי חופשה לעובד המועסק 6 ימים בשבוע.

החל מיום 1 בינואר 2017, עומדים שיעורי התגמולים לביטוח פנסיוני במשק הן לקרן פנסיה מקיפה והן לקופת ביטוח / קופת גמל שאינה קרן פנסיה, על 6.5% (חלק המעסיק) ועל 6% (חלק העובד).

מעת לעת, מסתייעת הקבוצה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2016 ו-2015 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-320 מתוך כלל העובדים של החברה וכיתן וכן 293 עובדי עדיקה והשותפות 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 2016 למנהלי החנויות ולחלק מהעובדים. בשנת 2016 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 שהועסקו בשותפות, קיבלה השותפות שירותי ניהול מסי אנד שלס (כהגדרתה בסעיף 1.4.1 לחלק זה), בתמורה לסך השווה ל-3% ממחזור המכירות של השותפות (כהגדרת המונח בהסכם הניהול) בתוספת מע"מ. החל מחודש מאי 2016, הועברו בהדרגה שירותי הניהול מסי אנד שלס לכיתן (בגין תקופה זו, נחלקה התמורה באופן יחסי בין כיתן לסי אנד שלס) כך שהחל מחודש אוקטובר 2016, מספקת כיתן את שירותי הניהול לשותפות בתמורה לסך השווה ל-3% ממחזור המכירות של השותפות. החל מחודש ינואר 2017, עודכן שיעור דמי הניהול ל-1.5% ממחזור המכירות של השותפות. בשנת 2016, שילמה השותפות סך של 1,457 אלפי ש"ח בגין שירותי ניהול כאמור.

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 ביאור 21 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות תוכנית להקצאת אופציות לחלק מבעלי המניות לשעבר בעדיקה המועסקים נכון למועד הדוח בעדיקה, לרבות מנכ"ל עדיקה ולעובדים נוספים בעדיקה, ראה ביאור 3ב19 לדוחות הכספיים.

22.6. ביום 1 ביוני 2016 חדל מר אלי מזרוח לכהן כמנכ"ל החברה ובמקומו מונה מר רביב ברוקמאייר למנכ"ל החברה. לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר ברוקמאייר, ראה דוח זימון אסיפה אשר פרסמה החברה ביום 10 במאי 2016 (אסמכתא מספר: 2016-01-062962). ביום 3 ביוני 2016 חדל מר יוחנן לוקר לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ובמקומו מונה מר אפרים רוזנהויז ליו"ר דירקטוריון פעיל בחברה. לפרטים אודות הסכם שירותי הניהול אשר נחתם עם חברה בבעלותו המלאה של מר רוזנהויז, ראה דוח זימון אסיפה אשר פרסמה החברה ביום 24 במאי 2016 (אסמכתא מספר: 2016-01-032757). כמו-כן, לפרטים אודות תנאי העסקתם של ה"ה ברוקמאייר ורוזנהויז, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה. ביום 31 בדצמבר 2016 חדל מר אהליאב עזריה לכהן כסמנכ"ל הכספים בחברה ובמקומו מונה מר אלי שפיר לסמנכ"ל הכספים של החברה.

### 23. ספקים

מרבית המוצרים הנמכרים על-ידי הקבוצה נרכשים על-ידיה 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-900 ספקים, כ-16% מהם בארץ וכ-84% מהם בחו"ל (באחוזי חלוקה זהים לשנת 2015). בשנת 2016 חלה עלייה של כ-10% בכמות הספקים של הקבוצה ביחס לשנה קודמת.

בשנת 2016 נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית מתוך סך הקניות של הקבוצה בכל אחד מהתחומים נותר כמעט ללא שינוי בהשוואה לשנת 2015.

לפרטים אודות שינויים אפשריים במחירי המכס, ראה סעיף 6.10 לחלק זה. מרבית המוצרים המיובאים שיוצרו באירופה פטורים ממכס.

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, 2016 ו-2014 (באלפי ש"ח):<sup>15</sup>

2014	2015	2016	סך הרכישות	
145,311	183,495	160,964	באלפי ש"ח	סין
48.3%	49.1%	46.2%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
38,360	69,735	76,022	באלפי ש"ח	שאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה)
12.7%	18.7%	21.8%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	

<sup>15</sup> הנתונים החל משנת 2015 כוללים את נתוני השותפות ועדיקה.



67,034	68,128	61,443	באלפי ש"ח	<b>המזרח הרחוק (למעט סין)</b>
22.3%	18.2%	17.6%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
50,324	52,468	50,400	באלפי ש"ח	<b>ספקים מקומיים</b>
16.7%	14.0%	14.4%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
<b>301,029</b>	<b>373,826</b>	<b>348,829</b>	באלפי ש"ח	<b>סה"כ</b>

בשנת 2016 הגדילה הקבוצה את נתח היבוא משאר העולם והקטינה את נתח היבוא מסיין. בשנת 2014 לא היו לקבוצה ספקים ששיעור הרכישות מהם עלה על 5%. בשנים 2015 ו-2016 שיעור הרכישות של הקבוצה מקבוצת ארקדיה הסתכם בכ-7.5% ובכ-6.1% מסך רכישות הקבוצה. לשותפות קיימת תלות בחברות מקבוצת ארקדיה שהינן בעלות המותגים (לפרטים אודות הסכמי הזיכיון, ראה סעיפים 29.3 ו-29.4 לדוח). פרט לכך, לקבוצה אין תלות בספק מסוים, והיא 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-ידה 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 החלפות 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 בין 7 ל-30 ימים מיום רכישתם, כנגד הצגת חשבונית או פתק החלפה. ההחזרה הינה בדרך כלל כנגד תו זיכוי בתוקף למשך 24 חודשים. סכום הזיכוי או ההחזר 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 2016 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 TopShop, Golf kids & baby ו-Golf&Co ניתנים להחזרה בתוך אותה התקופה גם בחנויות הרשת הרלוונטית.

לפרטים אודות סכומי מקדמות שהתקבלו מלקוחות כנגד החזרת מוצרים, ראה באור 15 לדוחות הכספיים.

**מימון** .25

25.1. הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים, אשראי ספקים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הקבוצה נטלה אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 128 מיליון ש"ח.

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

זוהת הנושה	סוג האשראי	זוהת החייב	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2016	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	שווי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים)
<b>תאגיד בנקאי א'</b>	מסגרת אשראי לטווח ארוך מיום 9 ביולי 2015	החברה	מסגרת בסך 70,000 אלפי ש"ח, אשר נוצלו מתוכה 70,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הסמוך למועד הדוח.	עד ליום 1 בינואר 2018 ("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 ועד ליום 8 ביולי 2021, לצורך קבלת הלוואה לזמן ארוך. סכום אשר יימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה ל-4.49% סכום אשר יימשך בהתאם לס"ק (א) לעיל, יועמד כהלוואה וישמש לצורך פעילותה השוטפת של החברה והריבית בגינה תיפרע בתום כל שלושה חודשים. הריבית בגין סכום אשר יימשך בהתאם לס"ק (ב) לעיל, תיפרע בתום כל שלושה חודשים מהמועד הסופי כאשר תשלום הריבית הסופי יהיה במועד	ניצול מסגרות האשראי יהיה כפוף לקיומם של כל התנאים המפורטים להלן, להנחת דעתו ולשביעות רצונו של הבנק: (1) החברה לא מצויה בהפרה מהותית של איזה מתנאי המסמכים עליהם חתמה עם הבנק בקשר עם הלוואות, אשראים, ערבויות ו/או שירותים בנקאיים שקיבלה ו/או תקבל החברה מהבנק; (2) לא יארע אירוע כלשהו המאפשר לבנק על-פי המסמכים האמורים להעמיד לפרעון מיידי את	ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים.	-	-	70,000 אלפי ש"ח

זוהת הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2016	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	שווי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים)
				הפירעון. בשני המקרים, פירעון הקרן ייעשה בתום כל שלושה חודשים לאחר המועד הסופי.	חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנק, כולם או חלקם; ו- (3) כל המסמכים האמורים תקפים, מחייבים את החברה כלפי הבנק וניתנים לאכיפה ולמימוש ללא הגבלה, על פי תנאיהם.				
	מסגרת אשראי לטווח קצר מיום 9 ביולי 2015	החברה	מסגרת בסך 35,000 אלפי ש"ח מתוכם נוצלו 20,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016 ו- 10,000 אלפי ש"ח למועד הסמוך למועד הדוח	לניצול עד ליום 23 במאי 2017 ("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 או כערבות וישמש את החברה לפעילותה השוטפת. סכום אשר יימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה לריבית	ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים. <sup>16</sup> ראה גם סעיף 25.6 להלן.	-		10,000 אלפי ש"ח	

<sup>16</sup> 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.

שווי 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 2016	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	מאפיינים כלליים	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
					הפריים בתוספת מרווח של 1.05%.				

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הדוח, החברה השותפות ועדיקה עומדות 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	ליום 31 בדצמבר 2016				ליום 31 בדצמבר 2015			הצמדה בסיס	המלווה
	ממוצע ב- % למועד הסמוך למועד הדוח	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- %		
3.2%	3.2%	1.6%	3.2%	56,933	(0.15%)	1.47%	22,000	פריים*	המערכת הבנקאית
3.2%	3.2%	1.6%	3.2%	56,933	(0.15%)	1.47%	22,000	-	סה"כ

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

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

שיעור ריבית	ליום 31 בדצמבר 2016				ליום 31 בדצמבר 2015			הצמדה בסיס	המלווה
	ממוצע ב- % למועד הסמוך למועד הדוח	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- %		
4.49%	4.49%	-	4.49%	70,373	-	3.99%	70,351	קבועה	המערכת הבנקאית
4.49%	4.49%	-	4.49%	70,373	-	3.99%	70,351	-	סה"כ

25.4. אשראי שהתקבל לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לא נתקבלו סכומי אשראי נוספים בתקופה שבין יום 31 בדצמבר 2016 ועד ליום 9 במרס 2017, אולם נפרעו אשראי לזמן קצר בסך של 11,238 אלפי ש"ח.

25.5. סך מכתבי האשראי שהועמדו לקבוצה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2016 בכ- 39 מיליון ש"ח ולמועד הדוח בכ- 19 מיליון ש"ח.

25.6. לפרטים אודות התחייבויות ומגבלות נוספות החלות על החברה במסגרת התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים, ראה ביאורים 13 ו- 16 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. במסגרת הסכמה להקדמת תשלומים בגין ניכיון שוברי אשראי, התחייבה השותפות כלפי תאגיד מממן, לנכות, לממן ולנהל את מלוא סליקת שוברי האשראי באמצעות התאגיד למשך תקופה של 11 חודשים.

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 2016, ראה סעיף 12 לדוח הדירקטוריון וכן באור 17ה1 לדוחות הכספיים.

25.8. הקבוצה מעמידה ערבויות חברה וערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראה סעיף 21.4 לחלק זה). סך הערבויות הבנקאיות שהקבוצה בגין שכירת חנויות הסתכמו נכון

ליום 31 בדצמבר 2016 וליום 31 בדצמבר 2015 בכ-8,822 אלפי ש"ח ובכ-11,856 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו-כן, כיתן וסי אנד שלס העמידו ערבויות בנקאיות לבעלת המותגים במסגרת הסכמי הזיכיון והסכם הזיכיון לאינטרנט. עם חתימת הסכם ההיפרדות, כיתן ערבה לבדה להתחייבויות השותפות בהסכמי הזיכיון כאמור.

לפרטים נוספים אודות ערבויות הקבוצה ראה באור 19 ג לדוחות הכספיים.

## 26. מיסוי

ראה באור 27 לדוחות הכספיים.

## 27. ביטוח

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

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 מחסניה שהפעלתם, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשע"ג-2013. 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 מחסניה ללא רישיון כאמור. כמו כן, לצורך הפעלת חלק מהחנויות, נדרשת הקבוצה לקבל אישורים ורישיונות ממספר גורמים ובהם, משטרת ישראל, שירותי הכבאות והרשות המקומית. לגבי חלק מהחנויות טרם הושלמו הפעולות הדרושות להשגת האישורים והרישיונות כאמור. החברה מעריכה, כי הקבוצה אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רישיונות כאמור.

28.2. הקבוצה מפעילה חנויות ב-55 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 ומהווה עבירה פלילית, 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 (בסעיף זה: "התקנות") בסך של עד 5,000 ש"ח בגין כל עובד שהועבד כאמור, וכפל קנס במקרים מסוימים. בנוסף, על-פי החוק, ישנה חשיפה לתשלום קנס של עד 14,400 ש"ח או מאסר עד חודש אחד, או שני העונשים יחדיו. כמו-כן מוטלת על-פי החוק אחריות אישית על כל חבר הנהלה, מנהל או פקיד של חברה שהעבידה 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 שישי או ראשון לבחירתם.

הכנסותיה של הקבוצה ממכירת מוצרים בחנויות הפתוחות בשבת בתחום אופנת ההלבשה ובתחום אופנת הבית הסתכמו בשנת 2016 בכ-33 מיליוני 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 תידרש לסגור חנויות בשבת ובימי חג, תידרשנה גם מתחרותיה לסגור חנויות ומאחר שהחברה מעריכה שסגירת החנויות בשבת ובימי חג לא תביא להפסד מלוא הלקוחות המבצעים קניות בחנויות 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 32 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, TopShop 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"ס-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 ושירותים), 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. הקבוצה פועלת בהתאם להוראות החוק הנוגעות לנגישות השירותים הניתנים על-ידה לאנשים עם שיוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1988 והתקנות על-פיו.
- 28.10. הקבוצה פועלת בהתאם להוראות החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשס"א-2011.
- 28.11. הקבוצה פועלת בהתאם להוראות חוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011.

## 29. הסכמים מהותיים

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

### 29.2. הסכמים בין בעלי הזכויות בשותפות:

במסגרת עסקת טופשופ נחתם מערך של הסכמים, לפיהם הוקמה השותפות כשותפות מוגבלת המפעילה את הפעילות העסקית בקשר למותגים (כהגדרתם בסעיף 1.4.1 לחלק זה). לפרטים אודות הסכמים כאמור, ראה הדוח המידי אשר פרסמה החברה ביום 21 בינואר 2015 (אסמכתא מס' 015898-01-2015). כאמור בסעיף 1.4.1, ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם היפרדות בין סי אנד שלס לבין כיתן, כך שלאחר המכירה, מחזיקה כיתן ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות (ה-1% הנותר מוחזק על-ידי השותף הכללי בשותפות ("הסכם ההיפרדות"). לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 8 בינואר 2017 (אסמכתא מספר 003495-01-2017), וכן ראה ביאור 2ב19 לדוחות הכספיים.

### 29.3. הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים:

בחודש פברואר 2015, התקשרה השותפות בהסכמי זיכיון 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 מסופקים 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 נעשה באופן של שוטף פלוס 30. ביום 10 באוקטובר 2016, נחתם תיקון להסכמי הזיכיון במסגרתו שופרו תנאי הרכש של השותפות לשנתיים הקרובות. 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. בתוקף מחתימת הסכם ההיפרדות, כיתן ערבה (חלף ערבות של כיתן וסי אנד שלס) 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 נדרשת 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)<sup>17</sup>; במקרה של העברת השליטה בשותפות לאחד מהמתחרים של בעלת המותגים, או אם חל שינוי בשליטה בשותפות ללא קבלת הסכמת בעלת המותגים; אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או

<sup>17</sup> יצוין כי נכון למועד הדוח השותפות טרם פתחה חלק מהחנויות החדשות בהתאם ליעדים, ואולם הדבר נעשה בידיעת בעלת המותגים.

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 מיידי אשר פרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא מס' 01-034582-2015).

29.4 בחודש אפריל 2016 התקשרה השותפות בהסכם זיכיון למסחר אלקטרוני (E-commerce) עם חברת TOP SHOP/TOP MAN LIMITED מקבוצת ארקדיה ("הסכם הזיכיון לאינטרנט"). הסכם הזיכיון לאינטרנט מקנה לשותפות את הזכות הבלעדית לפתח, להשיק ולתפעל אתר אינטרנט ולבצע מסחר אלקטרוני של מותגי האופנה Top Shop ו-Top Man בישראל, בתמורה ל-Cost פלוס שיעור מרווח שנקבע, וכן תשלומים עבור הוצאות נוספות. התשלום בגין מוצרי המותגים נעשה על בסיס של שוטף פלוס 30. תקופת הסכם הזיכיון לאינטרנט מקבילה לתקופת הסכמי הזיכיון שנחתמו בפברואר 2015 (כמפורט לעיל) ותסתיים בחודש פברואר 2025, כאשר ההסכם כולל אופציית הארכה לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף למתן הודעת חידוש מצד השותפות שנה אחת לפני תום התקופה, ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם הזיכיון לאינטרנט. בתוקף מחתימת הסכם ההיפרדות, כיתן ערבה (חלף ערבות של כיתן וסי אנד שלס) לקיום התחייבויותיה של השותפות בהתאם להסכם הזיכיון לאינטרנט. בהסכם הזיכיון לאינטרנט נקבעו יעדים שונים שהשותפות תידרש לעמוד בהם (הכוללים, בין היתר, יעדי מכירות). הסכם הזיכיון לאינטרנט כולל עילות שונות בעטיין תהא בעלת המותגים רשאית לסיים את ההסכם, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדים הקבועים בהסכם (בכפוף לתקופות ריפוי שונות); במקרה שהסכמי הזיכיון (המפורטים לעיל) יבוטלו ו/או יפוג תוקפם ובמקרים נוספים המפורטים בסעיף 29.3 לעיל. בהתאם להסכם הזיכיון לאינטרנט, במקרים מסוימים בהם יסתיימו ו/או לא יחודשו ו/או יפקעו הסכמים, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות, בהתאם למנגנון תמורה שנקבע בהסכם הזיכיון לאינטרנט.

#### 29.5 הסכמות במסגרת רכישת עדיקה:

במועד השלמת עסקת רכישת מניות עדיקה (5 באפריל 2015), שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח. סך נוסף של 6.7 מיליון ש"ח שולם בשנת 2016 וסך נוסף של 6.7 מיליון ש"ח ישולם למוכרים בכפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. החברה העמידה ל-Adika החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד הדוח, הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח ("הלוואת הבעלים"). הלוואת הבעלים תיפרע מתוך תזרים המזומנים הפנוי של Adika ולפני כל חלוקת דיבידנד על-ידי Adika. הלוואת הבעלים אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4%. 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 לעד 25% מהונה המונפק של Adika (הבשלת האופציות כפופה לעמידה ביעדי מחזור מכירות ו-EBITDA מסוימים, וזאת בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת העסקה). נכון למועד הדוח, למקבלי האופציות נוצרה זכאות להבשלת אופציות הניתנות למימוש במצטבר ל-4.17% מהונה של Adika. בין מקבלי האופציות לבין גולף קיימת

מחלוקת לגבי אופן התאמת היעדים להבשלת האופציות כתוצאה משינויים שחלו בתוכנית העסקית של Adika. לחברה קיימת אופציית רכש (Call) לרכוש את המניות המוחזקות על-ידי מקבלי האופציות, ולמקבלי האופציות קיימת 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. בהתאם להסכם רכישת מניות Adika, מר דוד שוורצברג ישמש מנכ"ל Adika עד חודש אפריל 2018. למר שוורצברג הוענקו סמכויות לניהולה היום יומי של Adika כמנכ"ל Adika, כפוף לפיקוח והתווית מדיניות על-ידי דירקטוריון Adika. לפרטים נוספים, ראה ביאור 3ב19 לדוחות הכספיים.

### 30. הליכים משפטיים

ראה ביאור 19א לדוחות הכספיים.

### 31. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקבוצה מעדכנת ובודקת מעת לעת את מעמדה האסטרטגי ואת מיקומה על מפת התחרות הישירה והעקיפה וזאת תוך כדי ניתוח תוצאותיה ומגמות השוק. בנוסף, עם כניסת ההנהלה החדשה, עורכת הקבוצה עדכון ובחינה של עקרונות התוכנית האסטרטגית שלה וזאת מתוך רצון לשפר את מיקומה של הקבוצה ואת ביצועיה על מפת התחרות:

- בכוונת הקבוצה לחזק את תחום אופנת ההלבשה תוך כדי חידוד הקולקציות והצעות הערך לקהל היעד הרלוונטי למותגים השונים, וזאת תוך דגש על זיהוי הצרכים של קהל הלקוחות שלה, ובכלל זה ההתנהלות היומיומית, עדכנות אופנתית, איכות ומחיר שווה ערך.
- הקבוצה פועלת לסיום מהלך של סגירת רשת חנויות הנעליים מקס מורטי, רשת בלובירד והרשתות "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge" אשר הסבו לה הפסדים תפעולים במהלך שנת 2016 ואשר להערכת החברה ישפיעו באופן לא מהותי על תוצאותיה הכספיות גם ברבעון הראשון של שנת 2017.
- הקבוצה פועלת נמרצות לטיפול בסגירה וצמצום חנויות ו/או שטחים חלשים ומפסידים ו/או בשיפור תנאי השכירות. במקביל, הקבוצה פועלת לפתיחה מתונה של חנויות חדשות תוך כדי בחינה מדוקדקת ושאיפה להקטין סיכונים להפסדים תפעולים בתקופות הראשונות של ההתקשרות.
- הקבוצה פועלת למנף את פעילות האון ליין הן במסגרת הפעילות הקיימת והן על-ידי כניסה לתחום עולם הבית. בנוסף החברה נערכת לפתיחת חנות קמעונאית קבועה למותג עדיקה.
- הקבוצה השלימה את רכישת חלקה של סי אנד שלס (כאמור בסעיף 29.2 לחלק זה) ומתעדת לפתוח חנויות נוספות של מותגי השותפות במיקומים נכונים ומרכזיים.

- שנוי המבנה הארגוני של מטה החברה למבנה מוטה פעילות הכולל אחריות ניהולית מלאה, בהבחנה בין תחום אופנת הבית לתחום אופנת ההלבשה.
- שיפור המיומנות הקמעונאית, בין השאר על-ידי ניתוח נתוני מכירה יומית בכל חנות וחנות, והסקת מסקנות לפעולה.
- שיפור וחיזוק היכולות והביצועים של הפעילות הלוגיסטית באמצעות הרחבת שטחי המרלוג.
- שיפור רמות השירות לסניפים וניהול יעיל של מלאי.

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, אפשרויות החברה להרחיב את שטחי המרלוג של החברה ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל ומכירות 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 ושטחי המרלוג, במצב השוק, קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 32 לחלק זה.

## 32. דיון בגורמי סיכון

### גורמי מקרו

- 32.1. 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 מימוש ועל מצב עסקיה (ובכלל זה, הביקוש למוצרים).
- 32.2. 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.
- 32.3. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - השווקים של 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.
- 32.4. 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.
- 32.5. 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.
- 32.6. 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, פאונד 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 מעת לעת עסקאות לגידור חלקי מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור. ראה גם סעיף 6.3 לחלק זה וביאור 17ה1 לדוחות הכספיים.

### **גורמים ענפיים**

32.7. **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.

32.8. **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 אספקות מוצרים במועד ההשבתה.

32.9. **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.

32.10. **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.

32.11. **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.

32.12. **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.

32.13. **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.

32.14. **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.

32.15. 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.

32.16. 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.

32.17. 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

32.18. שינויים בהפעלת החנות המרכזית - לפרטים אודות החנות המרכזית של החברה, ראה סעיף 21.5 לחלק זה. אי יכולת החברה לאתר מיקום חלופי בעל מאפיינים דומים לחנות המרכזית, עלול לגרום לפגיעה בהכנסות החברה. לפירוט הכנסות החברה מהחנות המרכזית, ראה סעיף 21.5 לחלק זה.

32.19. 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 סעיפים 29.3 ו-29.4 לחלק זה) וכן, אי אספקתו של מלאי המותגים על-ידי בעלות המותגים לשותפות במועד הנדרש לשותפות, עלולים לפגוע בפעילות השותפות הכנסותיה ורווחיותה וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

32.20. לוגיסטיקה - קשיים בהרחבת המערך הלוגיסטי של הקבוצה במועדים הנחוצים לצורך הרחבת מכירות הקבוצה באינטרנט, עלולים לפגוע במכירות הקבוצה באינטרנט ובתוצאותיה הכספיות של החברה.

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

32.22. סיכוני אשראי - להיקפי וזמינות האשראי העומדים לרשות הקבוצה נודעת חשיבות להבטחת המשך פעילות הקבוצה ופיתוח עסקיה. קיטון או הגבלת היקפי וזמינות האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי והקשחת תנאי המימון, עלולים לפגוע בפעילות החברה ותוצאותיה וביכולתה להשקיע בתאגידים המוחזקים על-ידה. כמו-כן, בחלק מהאשראים אותם נוטלת הקבוצה, מתחייבת הקבוצה לעמוד בהתחייבויות פיננסיות מסוימות אשר אי עמידה בהן עלולה לגרום העמדה לפירעון מיידי של יתרת האשראי שהועמד לקבוצה. ראה גם ביאורים 13, 16 ו-17 לדוחות הכספיים.

32.23. יכולת ההחזר של הקבוצה - כאמור, הקבוצה נוטלת אשראי מגורמים מממנים שונים לצורך מימון פעילותה השוטפת. ירידה בהכנסות ורווחי הקבוצה, תקטיין את התזרים העומד לשירות החוב שנטלה הקבוצה. יצוין כי מדיניות הקבוצה הינה להתאים את תזרים המזומנים שלה, כך

שתהיה בעלת מקורות נזילים שיאפשרו לה למלא את התחייבויותיה במועדן.

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

מידת השפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<ul style="list-style-type: none"> <li>שינויים בשיעורי הריבית</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה</li> <li>מצב ביטחוני בישראל</li> <li>שינויים בשערי מטבע, מדד מחירים לצרכן וסיכון מחיר</li> <li>שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה</li> <li>מצב הכלכלה ושוק ההון</li> </ul>		<p><b>גורמי מקרו</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>העלאת מכסים על יבוא</li> <li>שיבושים בפעילות נמלי הים</li> <li>שינויי אופנה</li> <li>תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי</li> <li>שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין</li> <li>שינויים רגולטוריים בישראל</li> <li>גביית חובות מלקוחות</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר</li> <li>מחירי חומרי גלם ותשומות</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>פעילות בשוק תחרותי</li> <li>ריבוי מרכזי מסחר</li> </ul>	<p><b>גורמים ענפיים</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>שינויים בהפעלת החנות המרכזית</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>סיומם או אי חידושם של הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים או אי אספקת מלאי במועד</li> <li>לוגיסטיקה</li> <li>תלות בכח אדם מקצועי</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>סיכוני אשראי</li> <li>יכולת ההחזר של הקבוצה</li> </ul>	<p><b>גורמים מיוחדים</b></p>

## חלק ב':

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2016

מספר עמוד	תוכן העניינים
<b>פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</b>	
2	1. כללי
2	2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
3	3. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה
7	4. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2015 ו-2016
10	5. המצב הכספי
10	6. מקורות המימון והנזילות
10	7. דיבידנד
11	8. ניתוח רגישות
<b>פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם</b>	
12	9. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה
12	10. תיאור סיכוני השוק
12	11. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
12	12. מכשירים פיננסיים
14	13. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
14	14. דוח בסיסי הצמדה
15	15. מבחני רגישות
<b>פרק ג': היבטי ממשל תאגידי</b>	
16	16. תרומות
16	17. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
16	18. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה
17	19. פרטים בדבר המבקר החיצוני
<b>פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה</b>	
18	20. 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- 800 מיליון ש"ח.

בחודש פברואר 2015, רכשה החברה 67% מהפעילות העסקית של סי אנד שלס בע"מ ("סי"), 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"). בחודש ינואר 2017 רכשה כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברת בת בבעלותה המלאה של החברה, את מלוא חלקה של סי בשותפות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.1 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 1.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, לקבוצה למעלה מ- 330 חנויות, אשר שטחן המסחרי כולל כ- 69,000 מ"ר. לפרטים אודות מספר החנויות בחלוקה לרשתות בשנים 2015 ו-2016, 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 עליזנה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים באמצעות שש 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 כבדות ונדל"ן בע"מ אשר הינה חברה בקבוצת 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).

עם כניסת ההנהלה החדשה בשנת 2016, עורכת הקבוצה עדכון ובחינה של עקרונות התכנית האסטרטגית שלה משנת 2014. לפרטים בדבר יעדים ואסטרטגייה עסקית של הקבוצה, ראה סעיף 31 בחלק א' לדוח התקופתי.

### 2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

(1) נכון ליום 1.1.2017 החברה עומדת במבחנים שנקבעו בתקנה 5ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"), לעניין הגדרת המונח "תאגיד קטן".

ביום 9 במרס 2017 החליט דירקטוריון החברה לאמץ הקלות ביחס לתאגיד קטן כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית;

(ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות השווי ל- 20% (חלף שיעור של 10%); (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, "דוח גלאי"), ככל שמתקיימים תנאי הפטור. יצוין כי, בדוח זה לא התקיימו תנאי הפטור האמורים בתקנה 5(ב)(3) לתקנות, ולפיכך החברה יישמה בדוח זה את ההוראות המפורטות בתוספת השנייה לתקנות.

לפרטים, ראה דיווחים מיידיים מימים 19 בפברואר 2017 ו- 9 במרס 2017 (אסמכתא מס': 2017-01-017310 ו- 2017-01-023127 בהתאמה).

(2) ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם היפרדות בין סי לבין החברה, על פיו מכרה סי לחברה את מלוא חלקה בהון השותפות (32.67%), את חלקה של סי בהון המניות של השותף הכללי בשותפות (33%) ואת חלקה וזכויותיה של סי בנכסי הפעילות האמורה (33%) ("הפעילות העסקית"), כך שלאחר המכירה, מחזיקה כיתן ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות (ה-1% הנותר יוחזק על-ידי השותף הכללי בשותפות). לפרטים, ראה דוח מיידי מיום 8 בינואר 2017 (אסמכתא מס' 2017-01-003495).

(3) ביום 7 במרס 2017 דנה ועדת התגמול של החברה והמליצה לדירקטוריון לאשר מדיניות תגמול חדשה בנוגע לתנאי הכהונה של נושאי המשרה בחברה וביום 9 במרס 2017 אישר הדירקטוריון את מדיניות התגמול החדשה ואישר לזמן אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה לצורך אישור מדיניות התגמול האמורה ברוב מיוחד כקבוע בחוק החברות (לרבות אישור לתוכנית המענק השנתית ליו"ר דירקטוריון החברה ולמנכ"ל החברה).

### 3. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בשנים 2014, 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2014	1-12.2015	1-12.2016	
הגידול במכירות בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהוספת פעילות של השותפות (כהגדרתה בסעיף 1.4.1 לדוח התקופתי) ועדיקה, שקוזה חלקית מסיום 2 מכרזים בגולף סולו וסגירת 4 רשתות.	718.3	817.8	830.8	הכנסות ממכירות
	425.2	474.4	479.2	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה ברובה מגידול בהוצאה למלאי איטי, אשר קוזה בחלקה משיפור בתנאי הסחר.	59.2%	58.0%	57.7%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה וקוזה ברובו מהירידה בהוצאות הפרסום והוצאות המכירה האחרות בגולף סולו.	354.1	437.2	442.0	הוצאות מכירה ושיווק
	49.3%	53.5%	53.2%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות

				מהמכירות
הגידול בהוצאות הנהלה והכלליות בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע ברובו מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה וקוזז בחלקו מקיצוץ משרות.	30.0	41.1	42.7	הוצאות הנהלה וכלליות*
	4.2%	5.0%	5.1%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
הגידול בהפסד התפעולי השוטף בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות למלאי איטי ובהוצאות המכירה, כאמור לעיל.	41.2	(3.9)	(5.5)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות בשנת 2016 נובעות בעיקר מירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי עדכניות) ובלו בירד, מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ומהפרשה בגין נכסים מכבידים.	2.5	(1.9)	(48.2)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
ההכנסות האחרות נטו בתקופה המקבילה אשתקד נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל עקב הסבת זכויות במכרז בו זכתה החברה ומפיצוי ממשכיר מרכז מסחרי חדש, אשר נפתח באיחור לקהל הרחב, אשר קוזזו מהוצאות שנבעו בגין הקטנת שווי מוניטין של המותג בלו בירד ורכישות של השותפות ושל עדיקה.				
	43.7	(5.8)	(53.7)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות
	6.1%	(0.7%)	(6.5%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הגידול בהוצאות מימון נטו בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי.	5.3	(2.1)	(5.0)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
		(2.1)	(1.5)	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
הגידול בהפסד הנקי בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהוצאות האחרות, כמפורט לעיל.	35.7	(5.8)	(57.2)	רווח (הפסד) נקי
	5.0%	(0.7%)	(6.9%)	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות

\*כולל 3.8 מיליוני ש"ח בגין רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בשנת 2015, לעומת 552 אלפי

ש"ח בשנת 2016.

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

הסבר	10-12.2015	10-12.2016	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר משינוי בעיתוי החגים, שחלו בשנת 2016 ברבעונים השלישי והרביעי, לעומת הרבעון השלישי אשתקד, ומגידול בפעילות עדיקה. עלייה זו קווצה ברובה מסיום 2 מכרזים בגולף סולו ומירידה במכירות של הרשתות הנסגרות.	230.2	231.4	הכנסות ממכירות
	130.9	139.0	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהקטנת הנחות שנתנה הקבוצה ומשיפור בתנאי הסחר.	56.9%	60.1%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
	113.6	113.1	הוצאות מכירה ושיווק
	49.3%	48.9%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
	12.1	11.5	הוצאות הנהלה וכלליות*
	5.2%	4.9%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
	5.2	14.3	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2016 נובעות בעיקר מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ומהפרשה בגין נכסים מכבידים. ההוצאות האחרות ברבעון הרביעי אשתקד נובעות בעיקר מירידת ערך מוניטין ורכוש קבוע, בהתאם להערכות שווי, שקווצו בחלקן מהכנסות מדמי פינוי חנויות.	(4.5)	(6.1)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי, כמתואר לעיל.	0.7	8.2	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות

	0.3%	3.6%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הגידול בהוצאות מימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי.	(0.1)	(2.1)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
הגידול בהוצאות מיסים על הכנסה ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהכנסה החייבת ומירידה ביתרת נכסי מיסים נדחים כתוצאה מהפחתת שיעור מס חברות.	1.0	3.4	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
המעבר מהפסד נקי ברבעון הרביעי אשתקד, לרווח נקי ברבעון הרביעי של שנת 2016, נבע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי, כמתואר לעיל.	(0.5)	2.7	רווח (הפסד) נקי
	(0.2%)	1.2%	שיעור רווח (הפסד) נקי מהמכירות

\* כולל 2.2 מיליוני ש"ח בגין שווי אופציות בעדיקה ברבעון הרביעי של שנת 2015, לעומת 268 אלפי ש"ח  
ברבעון הרביעי של שנת 2016.

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

ינואר- דצמבר 15	ינואר- דצמבר 16	אוקטובר- דצמבר 15	אוקטובר- דצמבר 16	יולי- ספטמבר 16	אפריל- יוני 16	ינואר- מרץ 16	
817,828	830,814	230,179	231,387	205,255	216,254	177,918	מכירות
2,343	2,057	496	606	560	558	333	הכנסות מעמלות
708	589	182	148	147	147	147	הכנסות מזדמי שכירות
346,337	354,197	99,917	93,180	92,197	90,651	78,169	עלות המכירות
118	107	29	31	32	30	14	עלות השכירות
474,424	479,156	130,911	138,930	113,733	126,278	100,215	רווח גולמי
437,215	441,968	113,606	113,144	114,049	109,999	104,776	הוצאות מכירה
41,094	42,689	12,061	11,452	11,199	8,084	11,954	הוצאות הנהלה וכלליות*

(3,885)	(5,501)	5,244	14,334	(11,515)	8,195	(16,515)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף לפני הוצאות אחרות
(1,946)	(48,210)	(4,569)	(6,105)	(3,419)	(38,601)	(85)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(5,831)	(53,711)	675	8,229	(14,934)	(30,406)	(16,600)	רווח (הפסד) תפעולי
2,054	4,961	144	2,100	1,167	(248)	1,942	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(7,885)	(58,672)	531	6,129	(16,101)	(30,158)	(18,542)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2,133)	(1,476)	997	3,396	(2,721)	(283)	(1,868)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(5,752)	(57,196)	(466)	2,733	(13,380)	(29,875)	(16,674)	רווח (הפסד) נקי

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2015 ו-2016. לפרטים בדבר עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות בשנים 2014 עד 2016 ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים.

אוקטובר - דצמבר 2015			אוקטובר - דצמבר 2016			
סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	
230,179	116,386	113,793	231,387	125,277	106,110	מכירות
496	496	-	606	606	-	הכנסה מעמלות
182	-	-	148	-	-	הכנסה משכירות
130,911	66,250	64,510	138,930	74,643	64,171	רווח גלמי
675	8,128	(4,957)	8,229	13,588	(5,475)	רווח (הפסד) תפעולי

#### 4.1 תחום אופנת הלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הלבשה בשנים 2014, 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2014	1-12.2015	1-12.2016	
הירידה במכירות בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלו בירד ונעלי מקס מורטי ומסיום 2 מכרזים בגולף סולו וקוזה בחלקה מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה.	343.9	405.3	393.6	מכירות
הירידה ברווח הגולמי בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגידול בהוצאה בגין מלאי איטי.	203.5	234.2	221.7	רווח גולמי

	59.2%	57.8%	56.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהפסד התפעולי השוטף בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהירידה ברווח הגולמי, כמפורט לעיל וכן מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה.	7.8	(21.3)	(32.4)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)*
הגידול בהפסד התפעולי הכולל בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מההוצאות האחרות – ירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי עדכניות) ובלו בירד, הפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר והפרשה בגין נכסים מכבידים.	7.8	(24.1)	(75.9)	רווח (הפסד) תפעולי**
	2.3%	(5.9%)	(19.3%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

\* כולל הפסד בגין רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך 3.8 מ' ש"ח בשנת 2015, לעומת 552 אלפי ש"ח בשנת 2016.

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

הסבר	10-12.2015	10-12.2016	
הירידה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלו בירד ונעלי מקס מורטי ומסיום 2 מכרזים בגולף סולו. ירידה זו קווצה בחלקה מתוספת מכירות בעדיקה.	113.8	106.1	מכירות
	64.5	64.2	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מהקטנת הנחות שנתנה הקבוצה ומשיפור בתנאי הסחר.	56.7%	60.5%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הקיטון בהפסד התפעולי השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מהקטנת הוצאות מכירה והפעלת חנויות.	(3.5)	(0.7)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)*
הגידול בהפסד התפעולי הכולל ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מההוצאות האחרות – הפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר והפרשה בגין נכסים מכבידים.	(5.0)	(5.5)	רווח (הפסד) תפעולי**
	(4.4%)	(5.2%)	שיעור הרווח

			(ההפסד) התפעולי מהמכירות
--	--	--	-----------------------------

\* כולל הפסד בגין רישום חשבוני של שווי אופציות בעדיקה בסך 2.2 מ' ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2015, לעומת 268 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2016.

#### 4.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית בשנים 2014, 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2014	1-12.2015	1-12.2016	
העלייה במכירות בשנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהוספת מכירות Online והשפעתן על המגזר כולו וקוויזה בחלקה מסיום 2 מכרזים בגולף סולו.	374.3	412.5	437.2	מכירות
	221.1	239.7	257.0	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר משיפור בתנאי הסחר.	59.1%	58.1%	58.8%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול ברווח התפעולי בשנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול במכירות וברווח הגולמי, המפורט לעיל, אשר קוויז בחלקו מהגידול בהוצאות המכירה, הנובע בעיקר מהוספת פעילות בעדיקה.	34.2	16.8	26.4	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
הרווח התפעולי השוטף בשנת 2016 קוויז בחלקו מהוצאות אחרות הנובעות מהפרשות לגרעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ובגין נכסים מכבידים.	34.2	17.1	21.7	רווח תפעולי
	9.1%	4.1%	5.0%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

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

הסבר	10-12.2015	10-12.2016	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר משינוי בעיתוי החגים, שחלו בשנת 2016 ברבעונים השלישי והרביעי, לעומת הרבעון השלישי אשתקד, ומגידול בפעילות עדיקה. עלייה זו קוויזה בחלקה מסיום 2 מכרזים בגולף סולו.	116.4	125.3	מכירות
	66.3	74.6	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר משיפור בתנאי הסחר.	56.9%	59.6%	שיעור רווח גולמי מהמכירות



רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)	14.9	8.6	הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי, כמתואר לעיל.
רווח תפעולי	13.6	8.1	
שיעור הרווח התפעולי מהמכירות	10.8%	7.0%	

#### 5. המצב הכספי

31.12.2015	31.12.2016	
180.0	160.3	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.00	1.66	יחס שוטף
1.05	0.91	יחס מהיר

#### 6. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 31 בדצמבר 2016, הסתכם בכ-47 מיליוני ש"ח לעומת כ-33 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2015.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בשנת 2016 הסתכם בכ-26.5 מיליוני ש"ח, לעומת כ-21.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובעת בעיקר מהעלייה בספקים ומהקטנת העלייה במלאי, וקוזה ברובה מהירידה במיסים שנתקבלו נטו.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2016 הסתכם בכ-34.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-105.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בשנת 2016 שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע ואחר והשלמת רכישת עדיקה. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לרכישת פעילות מותגי האופנה הבינלאומיים במסגרת עסקת טופשופ ורכישת עדיקה, ורכוש קבוע.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2016 הסתכם בכ-31.0 מיליוני ש"ח, לעומת כ-63.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בשנת 2016 ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי, לצורך מימון פעילות ההשקעה, כמפורט לעיל.

לפרטים בדבר מקורות המימון של הקבוצה ראה סעיף 25 בחלק א' לדוח התקופתי.

#### 7. דיבידנד

לפרטים אודות דיבידנד שחילקה החברה בשנים 2014 ו-2015 ואודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידיה לבעלי מניותיה, ראה באור 20 לדוחות הכספיים. חלוקת הדיבידנד לא הצריכה קבלת אישור בית משפט. לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2016. לפרטים אודות יתרת העודפים השלילית של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, ראה סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי.

.8 **ניתוח רגישות**

להלן שורות הסיכום של ניתוחי הרגישות העיקריים, כפי שמופיעות ב**באור 17** לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		<u>ליום 31/12/16</u>
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.461	3.653	3.845	4.037	4.229	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
55	162	2	47	155	<b>סה"כ</b>

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		<u>ליום 31/12/15</u>
-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	<b>סה"כ</b>

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		<u>ליום 31/12/16</u>
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(3,907)	(1,954)	39,071	1,954	3,907	תיק נייע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		<u>ליום 31/12/15</u>
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,098)	(2,049)	40,983	2,049	4,098	תיק נייע

**פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

**9. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה**

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

**10. תיאור סיכוני השוק**

א. החברה חשופה למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלה, ובעיקר - שינויים בשיעורי הריבית, האינפלציה ובשערי החליפין (בעיקר דולר ארה"ב, אירו וליש"ט), 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 32 לחלק א' לדוח התקופתי וכן באור 17.1 לדוחות הכספיים.

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 32 לחלק א' לדוח התקופתי.

**11. 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 17ה1 לדוחות הכספיים. מדיניות החברה היא לבצע הגנה בשיעור מינימאלי של 50% לתקופה של שישה חודשים כנגד שינויים בשער חליפין מפני חשיפה כלכלית (שאינה מהווה הגנה חשבונאית), בהתאם לתחזית התשלומים. לפרטים נוספים בקשר עם ההגנות שמבצעת החברה ראה ביאור 17ה1 לדוחות הכספיים.

הכנסות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בסך של כ-88 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אשר הסתכמו בסך של כ-651 אלפי ש"ח.

בתקופה של שניים עשר החודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 קניית המלאי בחלוקה למטבעות הינן כדלקמן: דולר ארה"ב - 64%; אירו - 16%; ליש"ט - 6%; ש"ח - 14%.

**12. מכשירים פיננסיים**

ביום 31 בדצמבר 2016 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-1.3 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, באירו ובליש"ט. לפרטים אודות עסקאות פרוורד ואופציות מט"ח המיועדות להגנות בהן הייתה החברה קשורה ליום 31 בדצמבר 2016 וליום 31 בדצמבר 2015, ראה באור 17ה1 לדוחות הכספיים.

סמוך למועד הדוח, ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-2.14 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, באירו ובפאונד והחברה הייתה קשורה בעסקאות פרוורד ואופציות מט"ח המיועדות להגנה כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

עסקאות פורורד :

שע"ח עסקה	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
3.8425	2,100	דולר ארה"ב	17/03/2017
3.7181	1,000	דולר ארה"ב	17/03/2017
3.8385	1,600	דולר ארה"ב	18/04/2017
3.7148	800	דולר ארה"ב	18/04/2017
	5,500		סה"כ

שע"ח עסקה	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
4.745	290	ליש"ט	17/03/2017
4.7444	270	ליש"ט	17/04/2017
	560		סה"כ

אופציות מט"ח :

Put/Call	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
3.773/3.93	2,200	דולר ארה"ב	17/05/2017
3.77/3.93	1,800	דולר ארה"ב	19/06/2017
3.765/3.93	2,500	דולר ארה"ב	17/07/2017
3.6405/3.78	3,850	דולר ארה"ב	07/08/2017
	10,350		סה"כ

Put/Call	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
4.665/4.85	290	ליש"ט	17/05/2017
4.658/4.85	290	ליש"ט	19/06/2017
4.541/4.70	300	ליש"ט	17/07/2017
4.533/4.70	300	ליש"ט	17/08/2017
	1,180		סה"כ

היתרה הגבוהה ביותר בתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 באופציות מט"ח למטרת הגנה הייתה כלהלן :

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

היתרה הגבוהה ביותר במשך שנת 2015 באופציות מט"ח למטרות הגנה הייתה כלהלן :

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

### 13. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים 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 ולוועדת הביקורת של החברה, לפחות אחת לרבעון.

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

### 14. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, קיימת לחברה חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-16.9 מיליוני ש"ח. כמו-כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, קיימת לחברה חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-6.7 מיליוני ש"ח, חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח, וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח):

סה"כ	פריטים לא כספיים	לא צמוד	ליש"ט או בצמוד לו	באירו או בצמוד לו	בדולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים לצרכן	
41,780	40,477		473	64	766		מזומנים ושווי מזומנים
39,071	7,755	16,764				14,552	השקעות שוטפות הנמדדות בשווי הוגן
110,489		110,489					לקוחות
14,974	7,095	6,472				1,407	חייבים ויתרות חובה
13,858	13,858						נכסי מס שוטפים
181,573	181,573						מלאי

2					2		מכשירים פיננסיים נגזרים
1,225	248					977	הלוואות, פקדונות, יתרות חובה ז"א והשקעות הנמדדות בעלות מופחתת
56,217	56,217						רכוש קבוע, נטו
53,886	53,886						נכסים בלתי מוחשיים
20,313	20,313						נכסי מס נדחים
533,388	340,697	174,450	473	64	768	16,936	<b>סה"כ רכוש</b>
57,898		57,898					אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של הלוואות מבנקים ואחרים
49,780		40,816	1,085	414	7,465		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
122,651	67,289	55,192		170			זכאים ויתרות זכות
11,096		11,096					מכשירים פיננסיים נגזרים
70,000		70,000					הלוואות מבנקים והתחייבויות פיננסיות אחרות
5,056	5,056						התחייבויות בגין הטבות לעובדים
1,221		1,221					התחייבויות אחרות ז"א
317,702	72,345	236,223	1,085	584	7,465		<b>סה"כ התחייבויות</b>
215,686	268,352	(61,773)	(612)	(520)	(6,697)	16,936	<b>הפרש ל- סוף התקופה</b>

**15. מבחני רגישות**

להלן מספר נתונים לגבי נכסיה והתחייבויותיה של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 :

1. עסקות פרוורד ואופציות מט"ח לרכישת 2,300 אלפי דולר ארה"ב, כמפורט בבור 17ה1א לדוחות הכספיים.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של כ-6,699 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך של כ-612 אלפי ש"ח.
4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של כ-520 אלפי ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך של כ-39,071 אלפי ש"ח.

חישוב השווי ההוגן של עסקאות פורורד ואופציות מט"ח נעשה על-ידי היוון ההפרש בין המחיר שנקבע ביום המדידה לאופציות מט"ח לאותו תאריך עתידי לבין המחיר בעסקה עליו חתומה החברה, מוכפל בערך הנומינלי של העסקה ומהוון מתאריך סליקת העסקה ליום המדידה. לפרטים אודות מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

### פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

#### 16. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "לתת", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס". כמו כן התקשרה החברה עם עמותות "הרוח הישראלית", "אביב", "חיים למען ילד", "ויצו", "יד ביד שרותי רפואה משלימה" במסגרתן נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותות והתמורה הועברה אליהן.

#### 17. 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: גונן ביבר, 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.

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

#### 18. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

להלן פרטים נדרשים בדבר המבקר הפנימי של החברה:

שם מבקר הפנים: רו"ח אלירס 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 2016 הינו כ-2,000 שעות ביקורת (מתוכן 100 שעות ביקורת כיתון, 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 2016 ניתן כמשכורת חודשית. סך עלות השכר ששולמה למבקר הפנימי בשנת 2016 כ-508 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 2016 התכנסה ועדת הביקורת 9 פעמים, בימים: 17.2.16, 3.3.16, 17.3.16, 23.5.16, 9.8.16, 18.8.16, 13.11.16, 17.11.16, 22.11.16. הדוחות הוגשו לוועדת הביקורת בפרק זמן סביר לפני ישיבות הוועדה. בישיבות אלה נדונו בסך הכול 8 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.

#### 19. פרטים בדבר המבקר החיצוני

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

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



שנת 2015		שנת 2016		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
3,215	422	4,132	561	שירותי ביקורת ומס לחברה
274	396	156	212	שירותים אחרים

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על-ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואי 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 2016 כללו בעיקר ייצוג החברה מול הרשויות. שירותים אלה בתקופה המקבילה אשתקד כללו ייצוג החברה מול הרשויות, בדיקות נאותות ותשקיף מדף.

בנוסף על האמור בטבלה לעיל, שולם סכום של 80 אלפי ש"ח לרואי החשבון המבקרים הקודמים של עדיקה, אשר כיהנו עד ליום 25 באוגוסט 2016.

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

#### **20. 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.

רביב ברוקמאייר

מנכ"ל

אפרים רוזנהויז

יו"ר הדירקטוריון

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2016

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
12-65	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

-----

## 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 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
18,863	41,780	5	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	39,071	6	ניירות ערך סחירים
12,936	13,858		מסים שוטפים לקבל
105,021	110,489	7	לקוחות
(** 11,623)	14,976	8	חייבים ויתרות חובה
170,974	181,573	'ח2	מלאי מוצרים
<u>360,400</u>	<u>401,747</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
3,672	1,225	9	יתרות חובה לזמן ארוך
(** 77,298)	56,217	10	רכוש קבוע
(** 3,706)	8,087	11	פיתוח אתר אינטרנט
(* 73,944)	45,799	12	נכסים בלתי מוחשיים
18,302	20,313	'ה27	מסים נדחים
<u>176,922</u>	<u>131,641</u>		
<u>537,322</u>	<u>533,388</u>		

(\* הותאם למפרע, ראה ביאור ב'19.

(\*\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
22,929	57,898	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,319	49,780	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
111,714	122,651	15	זכאים ויתרות זכות
6,472	6,616	3'ב19	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	4,480	2'ב19	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>180,434</u>	<u>241,425</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-	1,221	26	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
70,203	70,000	16	הלוואות מתאגידים בנקאיים
3,455	5,056	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(*6,281)	-	3'ב19	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
4,340	-	2'ב19	אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>84,279</u>	<u>76,277</u>		
		20	<u>הון</u>
403	403		הון מניות
281,305	283,687		פרמיה על מניות
(18,280)	(78,137)		יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404		קרנות הון
268,832	211,357		סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
<u>3,777</u>	<u>4,329</u>		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>272,609</u>	<u>215,686</u>		סה"כ הון
<u>537,322</u>	<u>533,388</u>		

(\* הותאם למפרע, ראה ביאור 3'ב19).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

9 במרס, 2017

אליעזר שפיר  
סמנכ"ל כספים

רביב ברוקמאיר  
מנכ"ל

אפרים רוזנהויז  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
718,281	817,828	830,814	'ט2	הכנסות ממכירות
2,561	2,343	2,057		הכנסות מעמלות
736	708	589		הכנסות משכירות
<u>721,578</u>	<u>820,879</u>	<u>833,460</u>		סה"כ הכנסות
296,247	346,337	354,197		עלות המכירות
119	118	107		עלות השכירות
<u>296,366</u>	<u>346,455</u>	<u>354,304</u>		סה"כ עלות ההכנסות
425,212	474,424	479,156		רווח גולמי
354,057	437,215	441,968	22	הוצאות מכירה ושיווק
29,973	41,094	42,689	23	הוצאות הנהלה וכלליות
41,182	(3,885)	(5,501)		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
2,911	6,975	375	24	הכנסות אחרות
44,093	3,090	(5,126)		רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות אחרות
(412)	(8,921)	(48,585)	24	הוצאות אחרות
43,681	(5,831)	(53,711)		רווח (הפסד) תפעולי
7,408	2,697	1,147	25	הכנסות מימון
(2,133)	(4,751)	(6,108)	25	הוצאות מימון
48,956	(7,885)	(58,672)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
13,216	(2,133)	(1,476)	'ז27	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>35,740</u>	<u>(5,752)</u>	<u>(57,196)</u>		רווח נקי (הפסד)
0.89	(0.14)	(1.34)	28	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
35,740	(5,752)	(57,196)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(322)	176	(232)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>35,418</u>	<u>(5,576)</u>	<u>(57,428)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח						
297,367	-	5,404	20,651	270,909	403	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</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)	-	-	הפסד
176	-	-	176	-	-	רווח כולל אחר
(5,576)	-	-	(5,576)	-	-	סה"כ 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>
(57,196)	-	-	(57,196)	-	-	הפסד
(232)	-	-	(232)	-	-	הפסד כולל אחר
(57,428)	-	-	(57,428)	-	-	סה"כ הפסד כולל
505	552	-	(47)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(2,382)	2,382	-	פקיעת אופציות עובדים
215,686	4,329	5,404	(78,137)	283,687	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

35,740	(5,752)	(57,196)	רווח נקי (הפסד)
--------	---------	----------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

14,890	(*20,731)	21,087	פחת והפחתות
(22)	1,495	3,926	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
605	3,609	9,784	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	1,349	5,395	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
-	3,600	29,600	הפסד מירידת ערך מוניטין
402	3,998	505	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,660)	(679)	(754)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	527	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
13,216	(2,133)	(1,476)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(358)	246	1,234	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,054)	-	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
25,658	32,216	69,828	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

2,948	(9,879)	(5,468)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(5,877)	(*587)	(628)	עלייה בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(2,393)	(27,489)	(10,599)	עלייה במלאי
(1,046)	(9,252)	20,491	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,109	11,785	12,006	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(3,259)	(35,422)	15,802	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(41,780)	(14,064)	(3,579)	מסים ששולמו
-	44,895	1,627	מסים שהתקבלו

(41,780)	30,831	(1,952)	
----------	--------	---------	--

16,359	21,873	26,482	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
--------	--------	--------	---------------------------------

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2,800)	-	-	מקדמה על חשבון רכישת פעילות חדשה ("טופ שופ")
(11,808)	-	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ב)
-	(34,720)	-	רכישת פעילות "טופ שופ" (ג)
-	(2,176)	-	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
-	(25,725)	(6,666)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ד)
(13,104)	*(38,391)	(24,352)	רכישת רכוש קבוע
-	*(4,058)	(5,959)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
87	22	-	ריבית שהתקבלה
61,852	(377)	2,666	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
-	151	(278)	משיכת (הפקדת) פקדונות לזמן ארוך, נטו
<u>34,227</u>	<u>(105,274)</u>	<u>(34,589)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
12,000	9,963	35,525	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	(470)	(780)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	70,000	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(65)	(1,517)	(3,721)	ריבית ששולמה
(44,000)	(15,000)	-	דיבידנד ששולם
<u>(32,065)</u>	<u>62,976</u>	<u>31,024</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
18,521	(20,425)	22,917	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
20,767	39,288	18,863	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>39,288</u>	<u>18,863</u>	<u>41,780</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
6,121	11,934	1,906	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	**12,753	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
			<u>(ב) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (כיתן)</u>
(7,989)	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,924)	-	-	רכוש קבוע
(1,600)	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(2,713)	-	-	מיסים נדחים
1,364	-	-	התחייבויות לא שוטפות
1,054	-	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
<u>(11,808)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

(\* סווג מחדש.)

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2014	2015	2016
	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
-	(34,720)	-	

(ד) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (עדיקה)

-	146	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	(1,336)	-	רכוש קבוע
-	(**)(39,373)	-	נכסים בלתי מוחשיים
-	1,348	-	מיסים נדחים
-	737	-	התחייבויות לא שוטפות
-	(**12,753)	(6,666)	תמורה מותנית
-	(25,725)	(6,666)	

(\*\*) הותאם למפרע, ראה ביאור ב'19'3.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

## באור 1: - כללי

א. הקבוצה 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). הקבוצה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות: תחום אופנת הלבשה ותחום אופנת הבית באמצעות רשת חנויות בישראל (ראה באור 29). בשנת הדוח סגרה הקבוצה 33 חנויות ופתחה 8 חנויות. כמו כן, הקבוצה עוסקת במכירת פרטי לבוש ואופנה ללקוחות סופיים דרך אתרי אינטרנט החברה הינה חברה ציבורית ונסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

## ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

החברה	- קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
החברה האם	- כלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ.
הקבוצה	- החברה, החברות המוחזקות שלה והשותפות.
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה 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.
כיתן	- כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ. חברה מאוחדת.
שותפות	- גולף סקאל ייזום וניהול מותגים שותפות מוגבלת. 66.33% מהונה מוחזק על ידי כיתן. לאחר תאריך המאזן, רכשה כיתן את יתרת הונה של השותפות.
עדיקה	- עדיקה סטייל בע"מ. חברה מאוחדת.

## 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: נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. דוחות כספיים מאוחדים**

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (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. זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתנות לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

**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. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד. תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IAS 39. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

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.

**ה. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ**

**1. מטבע הפעילות ומטבע הצגה**

מטבע הצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

2. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

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 שיגרתית 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 2016 הסתכמו לסך של כ- 27,488 אלפי ש"ח (בשנת 2015 כ-20,204 אלפי ש"ח). לגבי מדיניות הפחתת המלאי ראה באור 3 להלן. עלות המלאי נקבעת לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

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:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### 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.

חברות בקבוצה מנהלות תכנית נאמנות עבור לקוחותיהן בדרך של הפעלת מועדון לקוחות המבוסס על צבירת נקודות. תוכנית זו מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת רכישת מוצרים בחנויות של אותן חברות.

תמורת המכירות מוקצית בין תמריץ המכירה (הנקודות) לבין מכירות המוצרים 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.

### 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.

#### 1. מסים שוטפים

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

#### 2. מסים נדחים

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 בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

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

#### יא. חכירות

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

##### הקבוצה כחוכר

##### חכירה תפעולית

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.

##### הקבוצה כמחכיר

##### חכירה תפעולית

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 המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס. תקבולי חכירה מותנים נזקפים לדוח רווח או הפסד כהכנסה במועד שבו לחברה זכאות לקבלם.

#### יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, 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



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

#### יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

#### אתר אינטרנט

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת.

נכס בלתי מוחשי הנובע מפרוייקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר, אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח רווח והפסד.

#### תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

בעיקר %	%	
20	20	אתר אינטרנט
20	20	תוכנות
-	לא מופחת	מוניטין
8	8	זיכיון
17	17	רשימת לקוחות
17	17	מותג

ירידת ערך נכסים לא פיננסיים יד.

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-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 למימוש 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 הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

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

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. בשנת 2016 בחינת ירידת ערך התבצעה ליום 30 ביוני, 2016.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

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

(א) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בקבוצה זו נכללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים אשר יועדו עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות 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:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב- IAS 39.

3. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

4. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), מסווגות זכויות אלה כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת.

5. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת (א)

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום הפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה הפסד שהוכר.

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

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 מיידי לרווח או הפסד.

מדידת שווי הוגן יז.

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

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

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

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

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

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

- 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

הפרשות יח.

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

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

החזרות

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

תביעות משפטיות

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

חוזים מכבידים

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

התחייבויות בשל הטבות לעובדים יט.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

## 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.

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

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

## כ. 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 הביצוע ו/או 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.



## באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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.

כא. 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 אם השפעתן 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.

כב. עלויות שווק, פרסום והוצאות המרכז הלוגיסטי

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

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

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 מהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

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:

באור 3--

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספייםמלאי 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.

ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן 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 הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 27ג'.

הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים.

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

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

באור 4--

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםא. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן – התקן החדש) פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן החדש 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 החדש 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 החדש ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין בכוונת החברה לאמץ את התקן באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפני התקן החדש ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשרי יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות. בשלב זה, החברה בוחנת את האפשרויות השונות ליישום התקן למפרע.

החברה החלה להיערך ליישום התקן החדש במועד המחייב תוך בחינת השפעתו האפשרית על דוחותיה הכספיים כמפורט להלן:

הכנסות ממכירת סחורות

בחוזים עם לקוחות בהם מכירת סחורה צפויה להיות מחויבות הביצוע היחידה בחוזה, החברה צופה כי ההכנסה תוכר בנקודת זמן שבה השליטה על הסחורה תעבור ללקוח, בדרך כלל בעת אספקת הסחורה ללקוח בדומה למועד ההכרה בהכנסה תחת התקנים הנוכחיים.

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

ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB 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.

כמו כן, התקן כולל מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים.

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 הוגן.

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 יישום 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.

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

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 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 מסוימים) 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, 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. היות והיקף חוזי השכירות של החברה הינו משמעותי, החברה מעריכה כי ליישום התקן תהיה השפעה מהותית על היקף הנכסים וההתחייבויות של החברה. יחד עם זאת, בשלב זה, אין ביכולתה להעריך את ההשפעה הכמותית על הדוחות הכספיים.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
15,589	34,212
3,274	7,568
<u>18,863</u>	<u>41,780</u>

מזומנים למשיכה מיידית  
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 6: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
37,059	31,316
3,924	7,755
<u>40,983</u>	<u>39,071</u>

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 1)

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים  
מניות סחירות

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
79,634	76,848
20,404	27,821
5,484	5,820
105,522	110,489
501	-
<u>105,021</u>	<u>110,489</u>

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

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות נטו

להלן ניתוח יתרת חובות פתוחים של לקוחות, שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)					
	מעל 90 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום	אלפי ש"ח	
<u>27,821</u>	<u>382</u>	<u>73</u>	<u>131</u>	<u>531</u>	<u>26,704</u>	<u>31 בדצמבר, 2016</u>
<u>19,903</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>367</u>	<u>19,536</u>	<u>31 בדצמבר, 2015</u>

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(*4,610	4,827	הוצאות מראש
4,503	3,952	הכנסות לקבל
-	2,335	צד קשור (1)
581	2,268	מקדמות לספקים ואחרים
1,000	791	עובדים (2)
404	644	חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (ראה באור 9 להלן)
525	159	מוסדות ממשלתיים
<u>11,623</u>	<u>14,976</u>	

- (1) ראה ביאור 2'ב'19.  
 (2) ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 3.41%.  
 (\* סווג מחדש.

באור 9: - פקדונות לזמן ארוך

פקדונות שניתנו לצורך הבטחת תשלום דמי שכירות. הפקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן ואינם נושאים ריבית. חלק מהפקדונות ישמשו לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים והיתר יוחזרו בתום תקופת השכירות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 סך של 977 אלפי ש"ח (1,217 אלפי ש"ח) נכלל במסגרת יתרות חובה לזמן ארוך ונובע מיתרת פקדונות לזמן ארוך.

באור 10: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	כלי רכב	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
<u>שנת 2016</u>				
<u>עלות</u>				
(*389,841	185,907	861	(*203,073	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
10,822	5,045	-	5,777	תוספות במשך השנה
(11,934)	(8,593)	-	(3,341)	גריעות במשך השנה
<u>388,729</u>	<u>182,359</u>	<u>861</u>	<u>205,509</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
<u>פחת וירידת ערך שנצברו</u>				
(*312,543	156,363	768	(*155,412	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
19,078	7,505	58	11,515	תוספות במשך השנה:
7,437	7,437	-	-	פחת
(6,546)	(4,088)	-	(2,458)	הפסד מירידת ערך (1)
<u>332,512</u>	<u>167,217</u>	<u>826</u>	<u>164,469</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
<u>56,217</u>	<u>15,142</u>	<u>35</u>	<u>41,040</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2016

(1) ראה ב' להלן.





באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	כלי רכב	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
<u>שנת 2015</u>				
<u>עלות</u>				
				יתרה ליום 1 בינואר, 2015
(* 343,763)	168,831	861	(* 174,071)	תוספות במשך השנה
(* 44,071)	17,857	-	(* 26,214)	רכישת פעילות (1)
10,120	3,896	-	6,224	חברה שאוחדה לראשונה (2)
1,605	17	-	1,588	גריעות במשך השנה
(9,718)	(4,694)	-	(5,024)	
(* 389,841)	185,907	861	(* 203,073)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
<u>פחת וירידת ערך שנצברו</u>				
				יתרה ליום 1 בינואר, 2015
(* 298,732)	149,744	717	(* 148,271)	תוספות במשך השנה:
(* 18,302)	7,483	51	(* 10,768)	פחת
269	17	-	252	חברה שאוחדה לראשונה
3,289	2,892	-	397	הפסד מירידת ערך (3)
(8,049)	(3,773)	-	(4,276)	גריעות במשך השנה
(* 312,543)	156,363	768	(*155,412)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
(* 77,298)	29,544	93	(*47,661)	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2015

- (1) ראה באור 2'ב'.
- (2) ראה באור 3'ב'.
- (3) ראה ב' להלן.

(\* סווג מחדש).

ב. ירידת ערך רכוש קבוע

בשנת הדוח הוכר הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של 15,179 אלפי ש"ח המשמש במגזר אופנת הלבשה ומגזר אופנת הבית. סך היתרה המצטברת של ההפרשה לירידת ערך מסתכמת בסך 10,292 אלפי ש"ח (ראה להלן), הפרשה לסגירת סניפים מפסידים בסך 2,348 אלפי ש"ח. ההפסד מירידת הערך כאמור הוכר בסעיף הוצאות אחרות (כ- 3,142 אלפי ש"ח בגין מגזר הבית וכ- 12,037 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 12%, ומשנת התחזית השניה הונח כי שיעור הצמיחה יעמוד על 2% לשנה. שיעור הרווחיות הגולמית והתפעולית נקבע לכל חנות בהתאם לשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעת שנקבעו במסגרת התקציב הפרטני של כל חנות.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

שיעור הניכיון- גידול של 1% בשיעור הניכיון יגדיל את ההפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בכ- 200 אלפי ש"ח.

שיעור צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים- קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יגדיל את ההפרשה בכ- 100 אלפי ש"ח.

ג. חוזים מכבידים

מרבית הסכמי השכירות של הקבוצה להשכרת שטחי מסחר הינם בחוזה חכירה תפעולית, שאינם ניתנים לביטול בטרם הסתיימה תקופת השכירות. מתוך ההסכמים האמורים החליטה החברה על סגירתם של מספר חנויות שלגביהן בחנה החברה את הצורך ברישום הפרשה לחוזה מכביד. חוזי חכירה אלה אינם ניתנים לביטול עד לנקודות היציאה שנקבעו בחוזה, שהינן בין השנים 2017-2021. בכוונת החברה להביא לסיום של חוזה השכירות במועד המוקדם ביותר האפשרי בהתאם להסדר שיושג עם המשכירים או אי חידוש אופציה להארכת תקופת השכירות. במקרים בהם לא ניתן להביא לסיום מיידי של חוזה השכירות, בכוונת החברה לסגור את פעילות החנות ולהשכיר את הנכס במידת האפשר לשוכר משנה, עד לסיום הסכם השכירות. בהתאם להוראות IAS 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בחנה החברה האם בהתקשרויות לגבי סניפים שהוחלט על סגירתם אלו גלום חוזה מכביד. בהתאם להערכת החברה ובהתבסס על הערכת שמאי חיצוני, בשל שינויים בתנאי השוק, הכנסות משכירות המשנה, ככל שניתן להשכיר את הסניפים נשוא ההתקשרויות של חלק מהסניפים, צפויות להיות נמוכות מדמי השכירות המשולמים בגין הנכסים ולכן הכירה החברה בהפרשה בגובה ההוצאות הבלתי נמנעות הדרושות לעמידה במחויבויות הגלומות בחוזי השכירות של הסניפים עד לסגירת הסניפים בסך של כ- 4,149 אלפי ש"ח, לפני מס, ליום 31 בדצמבר 2016.

ד. באשר להסכמי שכירות, ראה באור 19ב' ו-6.

באור 11: - פיתוח אתר אינטרנט, נטו

פיתוח אתר אינטרנט אלפי ש"ח	
413	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015</u>
3,713 (420)	היוון עלויות פיתוח הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>3,706</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</u>
5,684 (1,303)	היוון עלויות פיתוח הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>8,087</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2016</u>

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

מוניטין	תוכנות	זכיון	רשימת לקוחות אלפי ש"ח	מותג	סה"כ	
6,000	65	-	-	1,600	7,665	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
22,900	-	8,700	-	-	31,600	רכישת פעילות (1)
-	274	-	-	-	274	היוון עלויות פיתוח
34,726	-	-	1,840	3,248	39,814	חברת בת שאוחדה לראשונה (2)
(3,600)	-	-	-	-	(3,600)	ירידת ערך (3)
-	(40)	(754)	(230)	(785)	(1,809)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
60,026	299	7,946	1,610	4,063	73,944	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
-	4,219	-	-	-	4,219	היוון עלויות פיתוח
(29,600)	-	-	-	-	(29,600)	ירידת ערך (3)
-	(780)	(870)	(307)	(807)	(2,764)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
30,426	3,738	7,076	1,303	3,256	45,799	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

(1) ראה באור 2'ב'.

(2) ראה באור 3'ב'.

(3) ראה ב' להלן.

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין

1. ביום 30 ביוני, 2016, לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות טופ שופ. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 16.6 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות.

הסכום בר-ההשבה של פעילות טופ שופ נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 14.2%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

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

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

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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

#### ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

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

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

יתרת המוניטין לאחר ההפחתה כאמור הינה 6,300 אלפי ש"ח.

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

#### הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

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

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

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

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

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

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

יתרת המוניטין לאחר ההפחתה כאמור הינה 24,100 אלפי ש"ח.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר		% ריבית	אשראי לזמן קצר
2015	2016		
אלפי ש"ח			
22,929	57,898	P+1.05 - P+2	

במהלך שנת 2016, נטלה השותפות הלוואות כדלקמן:

א. הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן קצר בסכום כולל של 5,500 אלפי ש"ח אשר אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.4%.

ב. הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן קצר בסך כולל של 3,175 אלפי ש"ח, אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.75% אשר תיפרע בשמונה תשלומים חודשיים החל מיום 30 בספטמבר 2016. הלוואה כאמור, מובטחת בערבות של החברה.

ג. בהמשך לסעיפים א' ו-ב' לעיל, התקשרה השותפות עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016 ההון העצמי המוחשי של השותפות לא יפחת בכל עת מסך של 7 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינו 7 מיליוני ש"ח). בדיקת העמידה בהתניה הפיננסית תעשה מידי רבעון על-פי הדוחות הכספיים. כמו כן, התחייבה השותפות כלפי התאגיד הבנקאי, בין היתר, כי סך הלוואות השותפים עומדות על כ- 7 מיליון ש"ח וכי לא תתאפשרנה משיכות בכל צורה שהיא, לא במישרין ולא בעקיפין של השקעות, סכומים, החזרים, הלוואות, אשראים ו/או כספים שהלוו השותפים לשותפות.

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

ליום 31 בדצמבר, 2016, השותפות עומדת בהתניה הפיננסית.

באור 14: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		חובות פתוחים שיקים לפרעון
2015	2016	
אלפי ש"ח		
35,709	34,301	
3,610	15,479	
<u>39,319</u>	<u>49,780</u>	

באור 15: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
38,995	45,174	מקדמות מלקוחות
27,678	27,433	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
19,672	19,562	זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
16,344	18,258	הוצאות לשלם
4,311	5,171	מוסדות ממשלתיים
-	4,149	הפרשה לחוזים מכבידים
2,393	2,553	הכנסות מראש
2,321	351	צד קשור - חו"ז שוטף
<u>111,714</u>	<u>122,651</u>	
<u>10,139</u>	<u>10,716</u>	(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

(2) החל משנת 2011 מנהלת החברה תוכנית נאמנות ללקוחותיה, המיושמת בדרך של צבירת נקודות ללקוחות בגין רכישות הלקוחות בחנויות החברה. הלקוחות זכאים למימוש הנקודות שצברו, בתמורה לקבלת הנחות ברכישות הבאות. ליום 31 בדצמבר, 2016 נצברה יתרת הכנסה נדחית בסך של 19,562 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא התחייבות החברה בגין נקודות שנצברו לזכות הלקוחות. בשנת 2016 הוענקו סך כולל של 29,308 אלפי ש"ח זיכויי מענק ונגרעו זיכויי מענק בסך כולל של 29,418 אלפי ש"ח. ראה בנוסף ביאור 2ט'.

באור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
70,000	70,000	הלוואות לזמן ארוך (1)
781	-	הלוואות לזמן ארוך בספרי חברה מאוחדת
70,781	70,000	
578	-	בניכוי חלויות שוטפות
<u>70,203</u>	<u>70,000</u>	

(1) ביום 27 בנובמבר, 2016 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי הכולל שינויים מהסכם שנחתם מול אותו תאגיד ביום 9 ביולי, 2015, לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום של 35 מיליון ש"ח וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת קרי עד ליום 8 ביולי, 2017, עם אפשרות להארכה ב- 4 שנים נוספות בכפוף לתנאים מסויימים (במידה ותוארך התקופה כאמור קרן הלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים שווים במשך 4 השנים האמורות).

באור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

במסגרת תיקון ההסכם האמור הוסכם, בין היתר, על השינויים הבאים:

1. מסגרת האשראי לזמן קצר (בסך של 35 מיליוני ש"ח) תוארך בחצי שנה ממועד חתימת התיקון להסכם (קרי עד לחודש מאי 2017).
2. מועד הפרעון של מסגרת האשראי לזמן ארוך בסך של 70 מיליוני ש"ח וכן המועד בו תוכל החברה לממש את זכותה להארכת תקופת האשראי נדחו ליום 1 בינואר, 2018 במועד זה תוכל החברה להאריך את תקופת הלוואה כאמור עד ליום 8 ביולי, 2021.
3. הריבית על הלוואה לזמן ארוך תעמוד על שיעור שנתי של 4.49% (חלף 3.99% בהסכם המקורי).
4. בבדיקת אמות המידה, עודכנה הגדרת "הון עצמי מוחשי".

כמו כן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה, בין היתר, לעמוד בהתניות הבאות:

- (1) ההון העצמי המוחשי של החברה כהגדרתו בהסכם לא יפחת בכל עת מסך של 150 מיליון ש"ח. בבדיקת אמות המידה לתקופות המסתיימות בימים 30 בספטמבר, 2016, ו-31 בדצמבר, 2016, בלבד, ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 140 מיליוני ש"ח. וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה -נכון ליום 31 בדצמבר 2016, לאחר העדכון כאמור, ההון העצמי המוחשי של החברה הינו 150 מיליון ש"ח המהווה שיעור של 28% מסך המאזן של החברה.
  - (2) יתרת תיק ניירות הערך הסחירים הנכללים במאזן החברה לא יפחת בכל עת, בה מסגרת האשראי לזמן קצר בתוקף, מסך של 35 מיליוני ש"ח. -ליום 31 בדצמבר 2016, מסתכמת יתרת ניירות הערך הסחירים בסך כ-39 מיליוני ש"ח.
  - (3) סכום הלוואות 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 2016, אין מסגרת אשראי לזמן ארוך בחברה מלבד הסך הנ"ל; ו-
  - (4) המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי (כהגדרתם בהסכם), לא תעלה על 0.75- נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינה 0.53.
- בדיקת העמידה בהתניות הפיננסיות תעשה מידי רבעון. אי עמידה באמות המידה המפורטות לעיל, תיחשב להפרה רק אם תימשך במשך שני רבעונים רצופים.
- בהמשך לשינוי של אמות המידה כאמור לעיל, ליום 31 בדצמבר, 2016, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		<u>נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
40,983	39,071	<u>רמה 1:</u> ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
324	2	<u>רמה 2:</u> חוזת אקדמה על מטבע חוץ בשווי הוגן דרך רווח והפסד
136,014	163,634	נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
12,753	6,616	<u>רמה 3:</u> תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
4,340	4,480	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
241,835	237,033	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

(\* הותאם למפרע, ראה ביאור 19 ב'3).

ג. פעילות גידור ונגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה ואופציות במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ולירה שטרלינג) שמטרתם להגן עליה מפני חלק מהחשיפה שלה לתנודות בשערי חליפין בגין עסקאותיה. חוזי האקדמה והאופציות 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, מיסים שוטפים לקבל, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, יתרות חובה לזמן ארוך, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת 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 סיכוני שוק (סיכון שער חליפין וסיכון מחיר) וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.



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

סיכון מטבע חוץ נובע מעסקאות מסחריות עתידיות של רכישת מלאי והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה. החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) ואופציות להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ולירה שטרלינג) בעסקאות רכישת מלאי. העסקאות הינן לתקופות של עד שנה. שוויין ההוגן של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2016 משקף נכס של כ-2 אלפי ש"ח.

(ב) סיכון מדד המחירים לצרכן

לחברה פקדונות, נכסים פיננסיים והלוואות שניתנו אשר צמודים לשינויים במדד זה. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבגינו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ- 30,822 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 (31 בדצמבר, 2015 כ- 32,457 אלפי ש"ח).

(ג) סיכון מחיר

ליום 31 בדצמבר 2016 לחברה השקעה בסך של כ-39 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, 2016 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, 2016 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 41,780 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2015 – 18,863 אלפי ש"ח), וניירות ערך סחירים בסך של 39,071 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים) (31 בדצמבר, 2015 - כ- 40,983 אלפי ש"ח).

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה ונכסים אחרים, נטו

רווח (הפסד) מהשינוי:

1,892	382	עליית שע"ח של 5%
4,352	824	עליית שע"ח של 10%
(1,275)	(173)	ירידת שע"ח של 5%
(3,735)	(615)	ירידת שע"ח של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	

רווח (הפסד) מהשינוי:

677	735	עלייה בשער הבורסה של 5%:
1,176	831	אג"ח חברות
196	388	אג"ח מדינה
		מניות
<u>2,049</u>	<u>1,954</u>	

עלייה בשער הבורסה של 10%:

1,355	1,470	אג"ח חברות
2,351	1,662	אג"ח מדינה
392	775	מניות
<u>4,098</u>	<u>3,907</u>	

ירידה בשער הבורסה של 5%:

(677)	(735)	אג"ח חברות
(1,176)	(831)	אג"ח מדינה
(196)	(388)	מניות
<u>(2,049)</u>	<u>(1,954)</u>	

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(1,355)	(1,470)	ירידה בשער הבורסה של 10%:
(2,351)	(1,662)	אג"ח חברות
(392)	(775)	אג"ח מדינה
		מניות
<u>(4,098)</u>	<u>(3,907)</u>	

ניתוח רגישות לשינויים בשיעור הריבית:

31 בדצמבר 2016		
5%	10%	
אלפי ש"ח		
(46)	(92)	גידול
46	92	קיטון

ליום ה- 31 בדצמבר 2016 לחברה עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-6.7 מיליוני ש"ח ( ליום ה-31 בדצמבר 2015 עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-5.5 מיליוני ש"ח), יתרת הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם ללא הצמדה.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

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

א. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
3,288	3,455	5,056

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

**ב. תוכניות להטבה מוגדרת**

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

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

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

שנת 2016

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2016	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית
	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף			
(17,171)	-	(616)	(616)	-	1,730	(2,034)	(396)	(1,638)	(16,251)	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית	
12,115	479	248	248	-	(1,726)	318	318	-	12,796		
(5,056)	479	(368)	(368)	-	4	(1,717)	(78)	(1,638)	(3,455)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת	

שנת 2015

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	חברה שאוחדה	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2015	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית
		הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף			
(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	

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

ג. נכסי התוכנית

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

ד. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר	
2015	2016
%	
2.87	2.84
2.93	2.87
1.87	1.92

שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית

שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית

שיעור עליית שכר צפויה

באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות

1. אישורי הפעלה לחנויות החברה

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

2. אשראים דוקומנטרים

ליום 31 בדצמבר, 2016 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראים דוקומנטרים בסך של כ-26 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2015 - כ-32 מליון ש"ח). באשר לבטחונות, ראה סעיף ד' להלן.

3. תביעות תלויות

(א) ביום 7 באוקטובר, 2015 הוגשה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר ניהול תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה בגין אי קיום הוראות הדין לעניין הנגשת סניפי החברה החברות הבנות שלה לאנשים עם מוגבלות. סכום התובענה המצרפי מוערך בסך של כ-15,000 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועצי המשפטיים מרבית הסיכויים שההליך יסתיים מבלי שהבקשה תאושר כייצוגית, בדרך של הסתלקות מבקשת האישור או הסדר פשרה, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

## באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

(ב) 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.

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

(ד) ביום 7 בדצמבר, 2016 הוגש כנגד החברה כתב תביעה על ידי משכיר בטענה של הפרת הסכם שכירות. התביעה מסתכמת בסך של 2.85 מיליון ש"ח. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, קיימת הפרשה מספקת בדוחותיה הכספיים.

## ב. התקשרויות

1. 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 מיליוני ש"ח. בהתאם לתנאי ההסכם, תשלובת כיתן העניקה לחברה שיפוי מלא ללא הגבלה בסכום בגין כל נזק, הפסד או הוצאה שייגרמו לחברה בגין פעילות הייצור של כיתן תעשיות שהופסקה לרבות גביית חובות עבר וניהול הליכים מול לקוחות הייצור, ככל שתידרש, בגין שווי ביטול הטבות וביצוע החזרים (כולל ריבית) אשר ינבעו מאי עמידת כיתן תעשיות בתנאי החוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 וכן בשל מימוש כל שעבוד שנרשם לטובת המדינה וכן בגין עלויות, נזקים, הפסדים או הוצאות שיחולו על כיתן תעשיות ואשר ינבעו מפעילות חו"ל אשר אינה נרכשת על ידי החברה וכן שיפוי בסך כולל שבין 350 אלפי ש"ח ל- 2.25 מיליוני ש"ח לגבי מקרים אחרים (המפורטים בהסכם) אשר עילתם התגבשה לפני השלמת ההסכם. לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה, החברה מאחדת את דוחותיה הכספיים של כיתן תעשיות במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

2. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות, רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת"; "סי") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: Top shop, Top man, Dorothy Miss selfridge-1 perkins ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליוני ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה"). 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.

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

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 הסדירו את מערכת היחסים ביניהם, שכללו, 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.

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.

ביום 30 ביוני, 2016, לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות טופ שופ. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 16.6 מיליוני ש"ח אשר נזקה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות. למידע נוסף בדבר קביעת סכום בר ההשבה, ראה ביאור 12'ב1.

לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר, 2017 נחתם הסכם בין כיתן לבין סי לפיו רכשה כיתן את מלוא אחזקותיה של סי בשותפות ובשותף הכללי כנגד תשלום נטו בסך של 650 אלפי ש"ח, כך שלאחר חתימת ההסכם מחזיקה כיתן במלוא הזכויות בשותפות במישרין ובעקיפין.

בהתאם להסכם, יתרת הלוואות הבעלים אשר העמידה סי לשותפות בסך 2,446 אלפי ש"ח, תקוזז במלואה כנגד יתרת ההפסדים הצבורים המוכפלים בחלקה של סי בשותפות והמוערכים בסך של 2,817 אלפי ש"ח.

3. 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.



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

במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך 3 מיליון ש"ח. בשנת 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואות בעלים נוספות בסך כולל של 7 מיליון ש"ח וביום 31 במרס 2016 העמידה החברה לעדיקה הלוואות בעלים נוספת בסך 5 מיליון ש"ח (מתוך הלוואות 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 הוסכם 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.

קביעות השווי ההוגן ליום 1 באפריל, 2015 היו ארעיות כיוון שהערכת השווי הסופית של התמורה המותנית טרם התקבלה עד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2015. הערכת השווי הסופית של התמורה המותנית התקבלה בחודש אפריל 2016 והעידה על כך שהתמורה המותנית למועד הרכישה הייתה בסך של 12,753 אלפי ש"ח, גידול של 6,281 אלפי ש"ח לעומת השווי ההוגן הארעי של התמורה המותנית שהוצג בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015.

נתוני שנת 2015, המהווים מספרי השוואה בדוחות הכספיים, הוצגו למפרע על מנת לשקף את התאמת השווי ההוגן כאמור. עקב הגידול בשווי ההוגן של התמורה המותנית כאמור לעיל, סכום המוניטין שנבע מהרכישה גדל ב-6,281 אלפי ש"ח, והסתכם לסך של כ-34,724 אלפי ש"ח. בשנת הדוח, שילמה החברה סך של 6,666 אלפי ש"ח מיתרת התמורה המותנית.

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, ולאחר ההצגה למפרע כאמור לעיל, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 34,724 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת.

ביום 30 ביוני, 2016 לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות עדיקה. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 10.6 מיליון ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות. למידע נוסף בדבר קביעת סכום בר ההשבה, ראה ביאור 2ב12.

לאחר ובסמוך למועד השלמת עסקת רכישת עדיקה סטייל בע"מ (להלן - "עדיקה"), אישר דירקטוריון עדיקה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בעדיקה ובניהם מנכ"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 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (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, הוענקה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שתנבענה ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10 שנים, בהתאם למחיר שיקבע על בסיס הערכת שווי. במקרה זה, לחברה ניתנה אפשרות לרכוש את המניות כאמור באמצעות הנפקה של מניות החברה חלף תשלום במזומן למקבלי האופציות. בתקופת הדוח נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך אלפי ש"ח, בהתאם להערכת העמידה ביעדי האופציות על ידי הנהלת החברה.

4. החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו עד שנת 2021. החברה התחייבה בתשלום תמלוגים בשיעורים מסויימים המחושבים על בסיס המכירות של המוצרים הנושאים את השמות המסחריים ובחלק מההסכמים לא פחות מסכום מינימלי. כמו כן חלק מההסכמים מותנים בביצוע פרסום וכן ברכישת ובמכירת כמות מינימלית של מוצרים.

להלן הסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחוייבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 בהתאם להסכמים האמורים:

אלפי ש"ח	שנים 2021-2017
כ-400 לשנה	
בשנת 2016 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ-938 אלפי ש"ח.	

5. במהלך השנה שכרה החברה מצדדים קשורים שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב המשמשים את החברה כמשרדים, חנות ומחסן וחדר הדרכה ושיבות. במהלך חודש דצמבר 2016 מימשו הצדדים הקשורים את אחזקותיהם במקרקעין האמורים. חוזה השכירות הסתיים בסוף שנת 2009 והוא הוארך מדי שנה עד סוף שנת 2015. ביום 15 במאי 2016, אישרה 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.

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

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.

6. מחסני הקבוצה, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים (בחלקם מצד קשור כמפורט בסעיף 5 לעיל). חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2017-2021 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, 2016 בהתאם ליתרת תקופת החוזים האמורים:

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>משך הזמן לסיום החוזה</u>
24,593	עד שנה
105,240	בין שנה לשלוש שנים
57,328	בין שלוש שנים לחמש שנים

כמו כן התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופה המסתיימת בשנת 2021. דמי השכירות השנתיים מסתכמים בכ-2.5 מליון ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.

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

8 באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 26.

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

ג. ערבויות

(א) להבטחת התחייבויות החברה כלפי משכירי נכסים ואחרים העמידה החברה ערבויות בנקאיות אשר מסתכמות לתאריך הדיווח בסך של כ-13,007 אלפי ש"ח.

(ב) 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. לאחר תאריך המאזן, במסגרת הסכם ההפרדות כמפורט בביאור 19ב' התחייבה החברה להעמיד את מלוא הערבויות לטובת התאגיד הבנקאי.

(ג) החברה העמידה לחברה מאוחדת ערבות להבטחת החזר חובותיה של החברה המאוחדת לתאגיד בנקאי עד לסכום של 6 מיליוני ש"ח.

ד. שעבודים

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

באור 20: - הון

א. ליום 31 בדצמבר 2016, כלל תעשיות כבודות ונדל"ן בע"מ מחזיקה ב-62.03% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לעובדי החברה) 60.58%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2015 ו- 2016	
מונפק	רשום
ונפרע	מספר המניות
40,299,990	47,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ג. זכויות הנלוות למניות

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

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. 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.

באור 20: - הון (המשך)

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום שחולק (במיליוני ש"ח)	תאריך חלוקה	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
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 2016 ו-2015 השיגה החברה תשואה שלילית על ההון של כ-30.8% ותשואה שלילית של 2.6%, בהתאמה.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
402	3,998	505

הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

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

ב. בחודש פברואר, 2014 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות, ללא תמורה למנכ"ל החברה הנכנס מר אליעזר מיזרוח לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית. בחודש מאי, 2016 הודיע מר אליעזר מיזרוח, על פרישתו מכהונה כמנכ"ל החברה. בעקבות כך בתקופת הדוח, חולטו 70,122 אופציות אשר טרם הבשילו ובגינם רשמה החברה בשנת 2016 הכנסה בסך של כ- 342 אלפי ש"ח.

ג. בעקבות פרישת מנכ"ל החברה כאמור בסעיף ב' לעיל, בחודש מאי, 2016 מונה מר רביב ברוקמאייר למנכ"ל החברה ונכנס לתפקידו ביום 1 ביוני, 2016.

באור 21: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן:

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

בתום התקופות שתחלופנה עד למועדי ההקניה המצויינים לעיל, שהחל מהם תתגבש זכאות הניצע למימוש האופציות, תימננה רק התקופות בהן יתקיימו יחסי עובד מעביד בין הניצע לבין החברה.

השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 386 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

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

בתום התקופות שתחלופנה עד למועדי ההקניה המצויינים לעיל, שהחל מהם תתגבש זכאות הניצע למימוש האופציות, תימננה רק התקופות בהן יתקיימו יחסי עובד מעביד בין הניצע לבין החברה.

השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 386 אלפי ש"ח.

באור 21: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

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

ה. תנועה במשך השנה

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

2014		2015		2016		
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	
12.96	1,542,241	12.66	1,643,396	12.00	584,385	יתרה לתחילת השנה אופציות שהוענקו במשך השנה
12.05	544,050	-	-	5.44	725,400	אופציות שמומשו במשך השנה
-	-	-	-	-	-	אופציות שפקעו וחולטו במשך השנה
-	(442,895)	-	(1,059,011)	-	(584,385)	יתרה לסוף השנה
12.66	<u>1,643,396</u>	12.00	<u>584,385</u>	5.44	<u>725,400</u>	אופציות למניות הניתנות למימוש לסוף השנה
12.96	<u>1,099,346</u>	12.26	<u>342,585</u>	-	-	

ו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2016 הינו 1.7 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2015 – 1.6 שנים).

ז. לעניין תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת ראה באור 19'ב3.

ח. ביום 27 בספטמבר, 2016, בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, פקעו 193,161 אופציות. בעקבות כך מינה החברה סך של 2,382 אלפי ש"ח מסעיף קרן הון לסעיף פרמיה על מניות.

באור 22: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
131,891	157,254	165,698	משכורות והוצאות נלוות
121,258	141,744	138,652	דמי שכירות ודמי ניהול
54,001	68,661	71,531	אחזקה
13,299	27,472	22,647	פרסום
5,285	6,216	6,324	עמלות ותמלוגים
13,841	17,999	18,480	פחת והפחתות
14,482	17,869	18,636	הובלה, אריזה ואחרות
<u>354,057</u>	<u>437,215</u>	<u>441,968</u>	

באור 23: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
17,059	22,577	21,129
3,997	5,518	6,508
1,345	2,706	2,417
1,050	1,503	2,300
6,522	8,790	10,335
<u>29,973</u>	<u>41,094</u>	<u>42,689</u>

משכורות והוצאות נלוות  
דמי שכירות ואחזקת משרד  
דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 26)  
פחת  
נסיעות, אש"ל ואחרות

באור 24: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
1,054	-	-
1,383	-	-
-	1,975	375
-	3,000	-
-	2,000	-
474	-	-
<u>2,911</u>	<u>6,975</u>	<u>375</u>

רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי  
פיצוי לעסקים שנפגעו במהלך מבצע צוק איתן  
הכנסות מדמי פינני מוקדם של חנויות  
המחאת זכויות לתווי שי  
פיצוי בגין החזר השקעה  
אחרות

סה"כ הכנסות אחרות

הוצאות אחרות

412	1,141	-
-	3,600	29,600
-	3,609	13,638
-	-	4,149
-	571	1,198
<u>412</u>	<u>8,921</u>	<u>48,585</u>
<u>(2,499)</u>	<u>1,946</u>	<u>48,210</u>

עלויות עיסקה רכישת חברה מאוחדת  
ירידת ערך מוניטין (1)  
ירידת ערך רכוש קבוע (2)  
הפרשה לנכסים מכבידים  
אחרות

סה"כ הוצאות אחרות

הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

- (1) ראה באור 12 ב' לעיל.  
(2) ראה באור 10 ב'.



באור 25: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
87	22	-
2,659	679	754
-	1,622	-
24	374	187
-	-	118
4,638	-	88
<u>7,408</u>	<u>2,697</u>	<u>1,147</u>

הכנסות מימון

הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים  
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן  
דרך רווח או הפסד  
ריבית מוסדות  
הפרשי שער ואחרות  
ריבית על הלוואות  
נגזרים פיננסיים

הוצאות מימון

נגזרים פיננסיים  
עמלות בנק  
ריבית על הלוואות מבנקים  
הפרשי שער ואחרות

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

אלפי ש"ח

2,335  
1,293  
1,292  
1,221

ליום 31 בדצמבר, 2016

חייבים ויתרות חובה  
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

ליום 31 בדצמבר, 2015

2,176  
792  
2,321  
1,173

חייבים ויתרות חובה  
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			שכר ונלוות ליו"ר ומנכ"ל (1)(2)
2,331	1,859	2,284	הטבות לעובדים לזמן קצר
654	221	(47)	תשלום מבוסס מניות
<u>2,985</u>	<u>2,080</u>	<u>2,237</u>	
<u>612</u>	<u>464</u>	<u>491</u>	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
			<u>מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות</u>
<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

(1) ביום 19 ביוני 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול מיום 24 במאי 2016) את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר אפרים רוזנהויז (בסעיף זה: "חברת הניהול") כיו"ר דירקטוריון בחברה (בסעיף זה: "הסכם הניהול"). על-פי הסכם הניהול כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות לפי ההסכם בכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב בת שלושה חודשים. בתמורה לשירותי הניהול, זכאית חברת הניהול לקבל מהחברה תמורה חודשית בסך של 55,000 ש"ח ברוטו בתוספת מע"מ, ללא הפחתה בגין אי אספקת שירותי הניהול על-ידי היו"ר לחברה עד 16 ימים בשנה בגין חופשה שנתית של היו"ר (ללא זכות צבירה) ועד 18 ימי מחלה (עם מכסת צבירה מקסימאלית של 90 ימי מחלה). חברת הניהול זכאית להחזר ההוצאות שהוצאו בפועל בקשר עם מתן שירותי הניהול כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, בהתאם לנהלי החברה ולתקרה המפורטת במדיניות התגמול של החברה, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו, החזר הוצאות קו טלפון קווי והוצאות אינטרנט, והחזר בגין שימוש ברכב וגילום הטבה זו. בנוסף, חברת הניהול זכאית להחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל והוצאות שהוצאו לצורך נסיעות עסקיות אלו. סך דמי הניהול (כולל התנאים הנלווים) (לרבות החזר הוצאות ובכללן הוצאות שימוש ברכב) ולמעט תגמול הוני ובנוספים, לא יעלו על 63,900 ש"ח לחודש. ביום 19 ביוני 2016, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה, הקצתה החברה למר רוזנהויז, על-פי תוכנית האופציות של החברה, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. האופציות הוקצו לנאמן עבור מר רוזנהויז. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 5.44 ש"ח.

(2) ביום 15 ביוני 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול מיום 10 במאי 2016) את התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם מר רביב ברוקמאיר (בסעיף זה: "ההסכם"). על-פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות לפי ההסכם בכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב בת ארבעה חודשים. מר ברוקמאיר זכאי לשכר בסיס חודשי בסך של 85,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן (השכר יעודכן אחת ל-3 חודשים). בהתחשב בכך שמר ברוקמאיר מועסק בתפקיד הדורש מידה מיוחדת של אמון אישי, אזי הוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, או כל חוק שיתקנו או יבוא במקומו, לא יחולו על העסקתו בחברה והוא לא יהיה זכאי לכל תמורה נוספת בגין עבודתו מלבד זו המפורטת במפורש בהסכם, לרבות תשלומים בגין שעות עבודה נוספות ועבודה בימים לא שגרתיים, סופי שבוע וחגים.

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

מר ברוקמאייר זכאי לחופשה שנתית בתשלום בת 24 ימי עבודה. פדיון ימי חופשה שנצברו למר ברוקמאייר, ייפדו

במועד סיום יחסי עובד מעביד או במועד מוקדם יותר על פי שיקול דעת החברה ובכפוף לדין; מר ברוקמאייר זכאי לתשלום דמי הבראה בגובה 16 ימים וכן ל-30 ימי מחלה קלנדריים בשנה בתשלום שכר מלא. סה"כ יוכל לצבור עד 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו. בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו. מר ברוקמאייר זכאי להחזר ההוצאות שהוצאו בפועל בקשר עם תפקידו, כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו וגילום ההטבה; החזר הוצאות אירוח ו/או אש"ל וכיו"ב. מובהר, כי החזר ההוצאות כפוף לנהלי החברה ולתקרה המצוינת במדיניות התגמול של החברה. החברה העמידה למר ברוקמאייר לצורך ביצוע תפקידו רכב צמוד והחברה נושאת בכל הוצאות הרכב וכן במלוא שווי המס בגין שווי הרכב (גילום) בהתאם לכל דין. בנוסף, מר ברוקמאייר זכאי לביטוח על-פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או בקופת תגמולים ו/או בביטוח מנהלים וביטוח אובדן כושר עבודה וכן יהיה זכאי לקרן השתלמות.

ביום 19 ביוני 2016, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה, הקצתה החברה למר ברוקמאייר, על-פי תוכנית האופציות של החברה, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 5.44 ש"ח.

ג. 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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			עם צד קשור:
3,644	3,843	3,824	דמי שכירות (1)
1,345	1,409	1,434	דמי ניהול (2)
			עם חברות קשורות:
52	52	66	מכירת תווים
1,042	1,304	1,215	שכירות רכב
3,320	5,513	4,740	הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 19ב'5.

(2) בגין תגמול י"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.

החל משנת 2014, הוחלט כי הסכם הניהול לא יכלול העמדת שירותי י"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).

באור 27: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצהחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2016 הינו 25% ובשנים 2015 ו-2014 הינו 26.5%.

בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור מס של 26.5%. בעקבות שינוי שיעור המס בתחילת שנת 2016, חל קיטון בסך 1,036 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים בגינו נרשמה הוצאה ברווח או הפסד.

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2016 חושבו לפי שיעורי המס המעודכנים. בעקבות שינוי שיעור מס זה, חל קיטון נוסף בסך 1,625 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים בגינו נרשמה הוצאה ברווח או הפסד.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי 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.

ג. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013. לכיתן הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2014. לחברה שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2016 לסך של כ-120 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-3 אלפי ש"ח.

ה. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2014	2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח					
(449)	173	(685)	12,468	11,783	רכוש קבוע
183	(242)	(321)	3,017	2,828	הטבות לעובדים
-	2,000	1,231	3,500	4,731	הפסדים מועברים לצורכי מס (נובעים בעיקר מצירוף עסקים)
(194)	539	1,654	(683)	971	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			18,302	20,313	
(460)	2,470	1,879			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			18,302	20,313	נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2016 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23% (2015 - 26.5%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש, ראה מידע נוסף בבאור 3.

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
(116)	60	(132)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ז. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
12,756	337	-	מסים שוטפים
-	-	403	מסים בגין שנים קודמות
460	(2,470)	(4,540)	מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל
-	-	2,661	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
13,216	(2,133)	(1,476)	

באור 27: - 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 הכנסה שנזקף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
48,956	(7,885)	(58,672)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
26.5%	26.5%	25%	שיעור המס הסטטוטורי
12,973	(2,090)	(14,668)	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
215	581	10,112	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	-	2,661	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
105	1,060	(12)	מסים בגין שנים קודמות
-	-	403	מיסים נדחים שנוצרו לראשונה בגין הפסדים משנים קודמות
-	(2,000)	-	הפסדים מועברים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	(383)	-	הפרשי עיתוי והפסדים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	1,055	-	הוצאות (הכנסות) פטורות מריבית מס הכנסה
-	(427)	28	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
(77)	71	-	
13,216	(2,133)	(1,476)	מסים על הכנסה (הטבת מס)

באור 28: - רווח נקי למניה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים
35,740	40,300	(5,752)	40,300	(53,872)	40,300
-	-	-	-	-	-
35,740	40,300	(5,752)	40,300	(53,872)	40,300

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

באור 28: - רווח נקי למניה (המשך)

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, 2016 הינה 725,400 (ליום 31 בדצמבר, 2015 - 584,385).

באור 29: - 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 ומוצרי הלבשת ילדים ותינוקות.

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 קבוצתי.

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

באור 29: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
833,460	-	589	439,234	393,637
(53,711)	-	481	21,679	(75,871)
(4,961)				
(58,672)				
820,879	-	708	414,762	405,409
(5,831)	-	1,157	17,068	(24,056)
(2,054)				
(7,885)				
721,578	-	736	376,818	344,024
43,681	1,116	617	34,163	7,785
5,275				
48,956				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הפסד לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הפסד לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה



באור 29: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
19,965	3,602	5,109	11,254
52,228	1,949	10,552	39,727
13,638	-	3,142	10,496
40,770	1,186	13,976	25,608
20,442	90	9,539	10,813
3,290	-	2,265	1,025
15,479	1,856	8,654	4,969
15,529	1,475	6,377	7,677
605	-	191	414
סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
279,029	-	134,027	145,002
254,359	254,359		
301,303	-	140,233	161,070
236,019	236,019		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

ליום 31 בדצמבר, 2016

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

ליום 31 בדצמבר, 2015

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

באור 30: - 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	
2015	2016
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

9,922	20,253
40,983	39,071
96,446	98,766
12,170	13,487
9,440	9,784
140,390	153,119

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

309,351	334,480
---------	---------

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

1,757	1,517
-------	-------

פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך

61,598	41,580
--------	--------

רכוש קבוע, נטו

2,400	-
-------	---

מוניטין

	2,895
--	-------

נכסים בלתי מוחשיים

120,652	86,533
---------	--------

נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו

495,758	467,005
---------	---------

התחייבויות שוטפות

22,351	50,373
30,110	28,646
104,272	114,041
6,472	6,616

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

163,205	199,676
---------	---------

התחייבויות לזמן ארוך

2,306	2,306
6,281	-
70,000	70,000

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
התחייבות מותנית רכישת עדיקה  
אשראי מתאגידים בנקאיים

78,587	72,306
--------	--------

253,966	195,023
---------	---------

הון עצמי

495,758	467,005
---------	---------

באור 30: - תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
704,420	686,168	הכנסות ממכירות, עמלות ושכירות
294,170	288,962	עלות המכירות
410,250	397,206	רווח גולמי
375,860	364,540	הוצאות מכירה ושיווק
32,277	31,806	הוצאות הנהלה וכלליות
1,546	16,508	הוצאות אחרות
567	(15,648)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(1,319)	(3,174)	הוצאות מימון, נטו
(752)	(18,822)	הפסד לפני מסים על הכנסה
323	403	מסים על הכנסה
(1,075)	(19,225)	הפסד לאחר מיסים על ההכנסה
(5,072)	(39,671)	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת, נטו
(6,147)	(58,896)	הפסד

דוחות על השינויים בהון

סה"כ	יתרת רווח	קרנות הון	קרן הון בגין עלות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
274,892	25,041	4,669	9,957	234,822	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
(6,147)	(6,147)	-	-	-	-	רווח נקי
221	-	-	221	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	חילוט אופציות לעובדים
-	-	-	(7,526)	7,526	-	פקיעת אופציות עובדים
(15,000)	(15,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
253,966	3,894	4,669	2,652	242,348	403	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
(58,896)	(58,896)	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי
(47)	-	-	(47)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(2,382)	2,382	-	פקיעת אופציות עובדים
195,023	(55,002)	4,669	223	244,730	403	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2016

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
10-24	מידע נוסף

-----

## דוח מיוחד לפי תקנה 9'

### 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, 2016 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9' 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
<b>נכסים שוטפים</b>			
9,922	20,253	2	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	39,071	3	ניירות ערך סחירים
12,170	13,487		מסים שוטפים לקבל
96,446	98,766	4	לקוחות
9,440	9,784		חייבים ויתרות חובה
140,390	153,119		מלאי מוצרים
<u>309,351</u>	<u>334,480</u>		
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
1,217	977		חייבים אחרים לזמן ארוך
61,598	41,580		רכוש קבוע
-	2,895		נכסים בלתי מוחשיים
2,400	-		מוניטין
15,169	17,581	8	מסים נדחים
120,652	86,533	9	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>201,036</u>	<u>149,566</u>		
<u><u>510,387</u></u>	<u><u>484,046</u></u>		

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
22,351	50,373	5	אשראי מתאגידים בנקאיים
30,110	28,646		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
104,272	114,041	6	זכאים ויתרות זכות
6,472	6,616	'ד9	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת
<u>163,205</u>	<u>199,676</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
70,000	70,000	5	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(* 6,281)	-		תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת
2,069	3,013		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>78,350</u>	<u>73,013</u>		
<u>הון</u>			
403	403		הון מניות
281,305	283,687		פרמיה על מניות
(18,280)	(78,137)		יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404		קרנות הון
<u>268,832</u>	<u>211,357</u>		
<u><u>510,387</u></u>	<u><u>484,046</u></u>		

(\* הותאם למפרע, ראה ביאור 'ד9).

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

9 במרס, 2017

אליעזר שפיר  
סמנכ"ל כספים

רביב ברוקמאיר  
מנכ"ל

אפרים רוזנהויז  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים



## נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			באור	
699,459	701,369	683,522		הכנסות ממכירות
2,561	2,343	2,057		הכנסות מעמלות
736	708	589		הכנסות מהשכרת נכסים
<u>702,756</u>	<u>704,420</u>	<u>686,168</u>		סה"כ הכנסות
286,836	294,052	288,855		עלות המכירות
119	118	107		עלות אחזקת נכסים מושכרים
<u>286,955</u>	<u>294,170</u>	<u>288,962</u>		סה"כ עלות המכירות והשירותים
415,801	410,250	397,206		רווח גולמי
345,200	375,860	364,540		הוצאות מכירה ושיווק
(* 29,102)	32,423	32,385		הוצאות הנהלה וכלליות
41,499	1,967	281		רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות
(* 1,790)	5,250	375	7	הכנסות אחרות
43,289	7,217	656		רווח תפעולי לאחר הכנסות אחרות
(*412)	(6,796)	(16,883)	7	הוצאות אחרות
42,877	421	(16,227)		רווח (הפסד) תפעולי
7,408	2,544	1,505		הכנסות מימון
(1,807)	(3,863)	(4,679)		הוצאות מימון
318	(5,072)	(39,671)	9	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
48,796	(5,970)	(59,072)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
13,056	(218)	(1,876)	8	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>35,740</u>	<u>(5,752)</u>	<u>(57,196)</u>		רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
<u>0.89</u>	<u>(0.14)</u>	<u>(1.42)</u>		רווח נקי (הפסד) 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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
35,740	(5,752)	(57,196)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(322)	176	(233)	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>35,418</u>	<u>(5,576)</u>	<u>(57,429)</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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
35,740	(5,752)	(57,196)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :			
14,625	15,925	13,823	פחת והפחתות
(22)	1,439	3,562	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
605	2,895	9,194	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	1,269	1,720	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
-	3,600	2,400	הפסד מירידת ערך מוניטין
402	221	(47)	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,660)	(679)	(754)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
13,056	(218)	(1,876)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(119)	145	577	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	527	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	-	(552)	ריבית לקבל בגין הלוואה לחברה בת
736	5,072	39,671	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
(1,054)	-	-	רווח מרכישת חברה מוחזקת במחיר הזדמנותי
26,208	29,669	68,245	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:			
7,214	(11,104)	(2,320)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(6,729)	938	(104)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(1,317)	(8,872)	(12,729)	עלייה במלאי
(2,387)	(12,134)	8,542	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,856	9,355	10,422	עלייה בזכאים ויתרות זכות
637	(21,817)	3,811	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:			
(41,775)	(13,619)	(3,567)	מסים ששולמו
-	44,545	1,220	מסים שהתקבלו
(41,775)	30,926	(2,347)	
20,810	33,026	12,513	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</b>			
(11,984)	(26,667)	(6,666)	רכישת חברות מוחזקות
-	(10,000)	(5,000)	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
(11,000)	(53,000)	-	שטר הון לחברה מוחזקת
(12,998)	(32,213)	(14,725)	רכישת רכוש קבוע
-	-	(2,895)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
87	22	-	ריבית שהתקבלה
61,852	(377)	2,666	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
-	123	-	משיכת פקדונות לזמן ארוך, נטו
<u>25,957</u>	<u>(122,112)</u>	<u>(26,620)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</b>			
12,000	10,000	28,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	70,000	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(65)	(1,461)	(3,562)	ריבית ששולמה
(44,000)	(15,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
<u>(32,065)</u>	<u>63,539</u>	<u>24,438</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
14,702	(25,547)	10,331	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
20,767	35,469	9,922	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>35,469</u>	<u>9,922</u>	<u>20,253</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
<b>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</b>			
5,640	11,851	1,845	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	(* 12,753)	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

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:-

#### א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

בהתאם לעמדת סגל חשבונאית של רשות ניירות ערך 4-11 בדבר "גילוי בדבר השפעות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 15", להלן גילוי מפורט להשלכות עתידיות של יישום IFRS 15. יודגש כי המתכונת המוצעת מהווה דוגמה נרחבת ונועדה לספק את צרכיהן של מגוון חברות מענפים שונים. נדרש מחברות להתאים את הבאור לצרכיהן ובמידת הצורך להוסיף גילוי להשפעות אפשריות אחרות.

IFRS 15 (להלן – התקן החדש) פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן החדש מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזה 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 החדש 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 החדש ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין בכוונת החברה לאמץ את התקן באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן החדש ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשרי יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות. בשלב זה, החברה בוחנת את האפשרויות השונות ליישום התקן למפרע.

החברה החלה להיערך ליישום התקן החדש במועד המחייב תוך בחינת השפעתו האפשרית על דוחותיה הכספיים כמפורט להלן:

#### הכנסות ממכירת סחורות

בחוזים עם לקוחות בהם מכירת סחורה צפויה להיות מחויבות הביצוע היחידה בחוזה, החברה צופה כי ההכנסה תוכר בנקודת זמן שבה השליטה על הסחורה תעבור ללקוח, בדרך כלל בעת אספקת הסחורה ללקוח בדומה למועד ההכרה בהכנסה תחת התקנים הנוכחיים.

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

באור 1:-

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

**ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים**

בחודש יולי 2014 פרסם IASB 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 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.

כמו כן, התקן כולל מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים.

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 יישום 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 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.

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

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 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 מסוימים) 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, 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-שימוש.
- 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. היות והיקף חוזי השכירות של החברה הינו משמעותי, החברה מעריכה כי ליישום התקן תהיה השפעה מהותית על היקף הנכסים וההתחייבויות של החברה. יחד עם זאת, בשלב זה, אין ביכולתה להעריך את ההשפעה הכמותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
6,883	12,685
3,039	7,568
<u>9,922</u>	<u>20,253</u>

מזומנים למשיכה מיידית  
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 3: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
37,058	31,316
3,925	7,755
<u>40,983</u>	<u>39,071</u>

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים  
מניות

באור 4: - לקוחות

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
70,760	66,067
21,487	27,337
4,199	5,362
<u>96,446</u>	<u>98,766</u>

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

לקוחות נטו

לחברה יתרת לקוחות בסך של כ- 1,117 אלפי ש"ח אשר נמצאים בפיגור בגינם לא הוכרה הפרשה לירידת ערך. לניתוח יתרת חובות פתוחים של לקוחות, שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח, ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5: - אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים

ביום 9 ביולי, 2015, התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח אשר הסתיימה ביום 4 ביולי, 2016 וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת קרי עד ליום 8 ביולי, 2017, עם אפשרות להארכה ב- 4 שנים נוספות בכפוף לתנאים מסויימים (במידה ותוארך התקופה כאמור קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים שווים במשך 4 השנים האמורות). כמו כן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה, בין היתר, לעמוד בהתניות הפיננסיות.

ביום 27 בנובמבר, 2016, נחתם הסכם בין החברה והתאגיד הבנקאי על תיקון ההסכם האמור במסגרתו הוסכם, בין היתר, על השינויים הבאים:

1. עדכון חלק מההתניות הפיננסיות שנקבעו בהסכם משנת 2015. למידע בדבר ההתניות הפיננסיות ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.
2. מועד הפרעון של מסגרת האשראי לזמן ארוך בסך של 70 מיליון ש"ח וכן המועד בו תוכל החברה לממש את זכותה להארכת תקופת האשראי נדחו ליום 1 בינואר, 2018 במועד זה תוכל החברה להאריך את תקופת ההלוואה כאמור עד ליום 8 ביולי, 2021.
3. הריבית על ההלוואה לזמן ארוך תעמוד על שיעור שנתי של 4.49% (חלף 3.99% בהסכם המקורי).

בהמשך לשינוי של אמות המידה כאמור לעיל, ליום 31 בדצמבר, 2016, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

למידע נוסף ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.



באור 6: - זכאים ויתרות זכות המיחסים לחברה

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
24,754	24,036	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
3,835	4,367	מוסדות
38,136	43,383	מקדמות מלקוחות
19,691	19,562	זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
14,742	19,789	הוצאות לשלם
2,393	2,553	הכנסות מראש
719	351	צד קשור - חו"ז שוטף
<u>104,270</u>	<u>114,041</u>	
<u>9,499</u>	<u>9,658</u>	(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

(2) החל משנת 2011 מנהלת החברה תוכנית נאמנות לקוחותיה, המיושמת בדרך של צבירת נקודות ללקוחות בגין רכישות הלקוחות בחנויות החברה. הלקוחות זכאים למימוש הנקודות שנצברו, בתמורה לקבלת הנחות ברכישות הבאות. ליום 31 בדצמבר, 2016 נצברה יתרת הכנסה נדחית בסך של 19,562 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא התחייבות החברה בגין נקודות שנצברו לזכות הלקוחות. בשנת 2016 הוענקו סך כולל של 29,038 אלפי ש"ח זיכויי מענק ונגרעו זיכויי מענק בסך כולל של 29,418 אלפי ש"ח.

באור 7: - הוצאות (הכנסות) אחרות

הכנסות אחרות-

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
3,000	-
2,000	-
250	375
5,250	375

המחאות זכויות לתווי שי  
פיצוי בגין איחור בפתיחת חנות  
דמי פינוי

הוצאות אחרות-

301	-
3,600	2,400
-	3,579
2,895	10,904
6,796	16,883
1,546	16,508

הוצאות בגין רכישת חברות מאוחדות  
ירידת ערך מוניטין בלו בירד (1)  
הפרשה בגין נכסים מכבידים וביטול הסכמי שכירות  
ירידת ערך רכוש קבוע (2)

הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

(1) יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2015 המיוחסת לפעילות רשת בלו בירד מסתכמת בכ-2.4 מיליוני ש"ח. רשת בלו בירד היוותה חלק ממגזר פעילות אופנת הלבשה. במהלך שנת 2016 קיבלה הנהלת החברה החלטה על סגירת הרשת וביום 30 ביוני, 2016, לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 2.4 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות.

(2) בשנת הדוח הוכר הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של 5,754 אלפי ש"ח המשמש במגזר אופנת הלבשה ומגזר אופנת הבית. ההפסד מירידת הערך כאמור הוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות אחרות. 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 12%, ומשנת התחזית השניה הונח כי שיעור הצמיחה יעמוד על 2% לשנה. שיעור הרווחיות הגולמית והתפעולית נקבע לכל חנות בהתאם לשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעת שנקבעו במסגרת התקציב הפרטני של כל חנות.

באור 8: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2016 הינו 25% ובשנים 2015 ו-2014 הינו 26.5%.

בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור מס של 26.5%. בעקבות שינוי שיעור המס בתחילת שנת 2016, חל קיטון בסך 859 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים בגינו נרשמה הוצאה ברווח או הפסד.

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2016 חושבו לפי שיעורי המס המעודכנים. בעקבות שינוי שיעור מס זה, חל קיטון נוסף בסך 1,406 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים בגינו נרשמה הוצאה ברווח או הפסד.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשל"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי 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.

ג. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2016 לסך של כ- 7 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-1.6 אלפי ש"ח.

ה. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2014	2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח					
					<u>נכסי מסים נדחים</u>
(416)	252	(529)	11,791	11,262	רכוש קבוע
299	66	(163)	2,840	2,809	הטבות לעובדים
(67)	160	2,971	538	3,509	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			<u>15,169</u>	<u>17,581</u>	
<u>(184)</u>	<u>478</u>	<u>2,279</u>			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			<u>15,169</u>	<u>17,581</u>	נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2016 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23% (2015 - 26.5%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 8: - מסים על הכנסה (המשך)

1. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(116)	60	(132)

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

2. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
12,756	323	-
-	-	403
300	(541)	(4,544)
-	-	2,265
13,056	(218)	(1,876)

מסים שוטפים  
מסים בגין שנים קודמות  
מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל  
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס

3. 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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
48,478	(898)	(19,401)
26.5%	26.5%	25%
12,847	(238)	(4,850)
215	318	225
-	-	2,265
-	(427)	28
105	59	(12)
-	-	403
(111)	70	65
13,056	(218)	(1,876)

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי  
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס  
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים  
בשיעורי המס  
הכנסות פטורות מריבית מס הכנסה  
הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות  
בניכוי  
מסים בגין שנים קודמות  
אחרים, נטו

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 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 מיליוני ש"ח. בהתאם לתנאי ההסכם, תשלובת כיתן העניקה לחברה שיפוי מלא ללא הגבלה בסכום בגין כל נזק, הפסד או הוצאה שייגרמו לחברה בגין פעילות הייצור של כיתן תעשיות שהופסקה לרבות גביית חובות עבר וניהול הליכים מול לקוחות הייצור, ככל שתידרש, בגין שווי ביטול הטבות וביצוע החזרים (כולל ריבית) אשר ינבעו מאי עמידת כיתן תעשיות בתנאי החוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 וכן בשל מימוש כל שעבוד שנרשם לטובת המדינה וכן בגין עלויות, נזקים, הפסדים או הוצאות שיחולו על כיתן תעשיות ואשר ינבעו מפעילות חו"ל אשר אינה נרכשת על ידי החברה וכן שיפוי בסך כולל שבין 350 אלפי ש"ח ל- 2.25 מיליוני ש"ח לגבי מקרים אחרים (המפורטים בהסכם) אשר עילתם התגבשה לפני השלמת ההסכם.

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

תנועה-

<u>באלפי ש"ח</u>	
11,984	עלות המניות
(1,783)	חלק החברה בהפסדים שנצברו ממועד הרכישה
10,201	
64,000	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 שירותי 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 2016 הסתכמו הכנסות מדמי ניהול אלו לסך של 696 אלפי ש"ח.

באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות, רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: Top shop, Top man, Dorothy Miss selfridge ו-perkins ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליון ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה"). 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.

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.

ביום 30 ביוני, 2016, לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות טופ שופ. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 16.6 מיליון ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות.

למידע נוסף בדבר קביעת סכום בר ההשבה, ראה ביאור 12'1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

במהלך שנת 2016, כיתן העמידה לשותפות הלוואות נוספות בסך כולל של כ-10 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר, 2017 נחתם הסכם בין כיתן לבין סי לפיו רכשה כיתן את מלוא אחזקותיה של סי בשותפות ובשותף הכללי כנגד תשלום נטו בסך של 650 אלפי ש"ח, כך שלאחר חתימת ההסכם מחזיקה כיתן במלוא הזכויות בשותפות במישרין ובעקיפין.

בהתאם להסכם, יתרת הלוואות הבעלים אשר העמידה סי לשותפות בסך 2,446 אלפי ש"ח, תקוזז במלואה כנגד יתרת ההפסדים הצבורים המוכפלים בחלקה של סי בשותפות והמוערכים בסך של 2,817 אלפי ש"ח.

## באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

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. בשנת 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואות בעלים נוספות בסך כולל של 7 מיליון ש"ח ובמסר 2016 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 5 מיליון ש"ח (מתוך הלוואות 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 הוסכם 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.

קביעות השווי ההוגן ליום 1 באפריל, 2015 היו ארעיות כיוון שהערכת השווי הסופית של התמורה המותנית טרם התקבלה עד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2015. הערכת השווי הסופית של התמורה המותנית התקבלה בחודש אפריל 2016 והעידה על כך שהתמורה המותנית למועד הרכישה היה בסך של 12,753 אלפי ש"ח, גידול של 6,281 אלפי ש"ח לעומת השווי ההוגן הארעי של התמורה המותנית שהוצג בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015.

נתוני שנת 2015, המהווים מספרי השוואה בדוחות הכספיים, הוצגו למפרע על מנת לשקף את התאמת השווי ההוגן כאמור. עקב הגידול בשווי ההוגן של התמורה המותנית כאמור לעיל, סכום המוניטין שנבע מהרכישה גדל ב-6,281 אלפי ש"ח, והסתכם לסך של כ-34,724 אלפי ש"ח. בשנת הדוח, שילמה החברה סך של 6,666 אלפי ש"ח מיתרת התמורה המותנית.

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, ולאחר ההצגה למפרע כאמור לעיל, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 34,724 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת.

ביום 30 ביוני, 2016 לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות עדיקה. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 10.6 מיליון ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות. למידע נוסף בדבר קביעת סכום בר ההשבה, ראה ביאור 12 ב'1 לדוחות הכספיים המאוחדים.



באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

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

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

פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאויר של חנויות אונליין למוצרי החברה בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות.

יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית.

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

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

כמו כן, במידה והאופציות יבשילו, ניתנה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שיתקבלו ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10 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 522 אלפי ש"ח, בהתאם להערכת הנהלת החברה את העמידה ביעדי האופציות.

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

אלפי ש"ח

	ליום 31 בדצמבר, 2016
1,042	חייבים ויתרות חובה
5,080	לקוחות
7,474	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

	ליום 31 בדצמבר, 2015
174	חייבים ויתרות חובה
3,671	לקוחות
232	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
387	זכאים ויתרות זכות

ב. 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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
3,644	3,843	3,824	עם צד קשור:
1,345	1,409	1,434	דמי שכירות (1)
			דמי ניהול (2)
-	(188)	(552)	עם חברות קשורות:
(280)	(696)	(696)	ריבית הלוואת בעלים עדיקה
-	7,811	4,705	דמי ניהול מכיתן
-	(2,152)	(6,968)	רכישת סחורה מכיתן
52	52	66	מכירת סחורה לעדיקה
1,042	1,304	1,215	מכירת תווים
3,320	2,914	1,966	שכירות רכב
			הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 5'ב'.

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(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. החל משנת 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).

ג. לפרטים בדבר הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים), ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים.

-----

F:\W2000\w2000\921318\M\16\12-GOLF-IFRS-SOLO.docx

## פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2016

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.GOLFGROUP.CO.IL

אתר אינטרנט:

31 בדצמבר 2016

תאריך המאזן:

9 במרס 2017

תאריך הדוח:

<u>עמוד</u>		<u>תוכן העניינים</u>
3	דוח מצבת התחייבויות לפני מועדי פירעון	תקנה 19ד'
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 –
4	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) –
13	בעל השליטה בחברה	תקנה 21א' –
13	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי	תקנה 22 –
21	ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	תקנה 24 –
21	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים ליום 20 במרס 2016	תקנה 24א' –
21	מרשם בעלי המניות	תקנה 24ב' –
1	מען רשום	תקנה 25א' –
22	הדירקטורים של התאגיד	תקנה 26 -
26	נושאי משרה בכירה	תקנה 26א' –
27	מורשה חתימה עצמאי	תקנה 26ב' –
27	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27 –
27	שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות	תקנה 28 –
27	המלצות והחלטות הדירקטוריון	תקנה 29 –
28	החלטות החברה	תקנה 29א' –

**תקנה ד9: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מידי שפרסמה החברה ביום 12 במרס 2017 (אסמכתא מספר 023238-01-2017).

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

לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2016, ראה סעיף 3 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**

שיעורי אחזקה ב-%			ערכן בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	סה"כ ערך נקוב	מספר ניירות ערך המירים	מספר המניות	
בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון					
100	100	100	6,234	6,244,000	-	6,244,000	כיתן
100	100	100	1,333	133,332	-	133,332	עדיקה (*)
67	67	67	-	1,000	-	1,000	השותף הכללי(**)

(\*) עדיקה מחזיקה במלוא הונה של Adika Style (Guangzhou) Trading Limit, חברה שהתאגדה בסין.

(\*\*) לאחר תאריך המאזן, החל מיום 5 בינואר 2017, מחזיקה כיתן ב-100% מהזכויות בהון, בהצבעה ובזכות למנות דירקטורים בשותף הכללי בשותפות (כהגדרתה בסעיף 1.4.1 לחלק א' לדוח התקופתי). לפרטים, ראה סעיף 29.2 לחלק א' לדוח התקופתי - תיאור עסקי התאגיד.

שנות הפירעון	סוג הצמדה	שיעור ריבית	יתרת הלוואות ושטרי הון (כולל ריבית צבורה)	
2019-2020	לא צמוד	-	64,000	כיתן
לא לפני 30 בספטמבר 2016	לא צמוד	4%	15,686	עדיקה
-	לא צמוד	2.56%	14,937	שותפות(*)

(\*) הלוואות אשר הועמדו לשותפות על-ידי כיתן.

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בתאגידים בשליטת החברה בתקופת הדוח**

**שינויים בהשקעות:** לפרטים אודות הסכם היפרדות במסגרתו רכשה כיתן את אחזקות סי אנד שלס בע"מ בשותפות, בשותף הכללי ובפעילות העסקית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 29.2 לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד.

**שינויים בהלוואות:**

השינוי (באלפי ש"ח)	מהות השינוי עיקר תנאיו	תאריך השינוי	
5,000	הלוואת בעלים	31/3/16	עדיקה
10,000	הלוואת בעלים	29/12/16	שותפות

**תקנה 13: הרווח הכולל של כל תאגיד בשליטת החברה לתאריך המאזן (באלפי ש"ח)**

הכנסות				רווח כולל (הפסד) לשנה		
דמי ניהול ושכר דירקטורים אשר התקבלו עד ליום 31.12.2016 בגין שנת 2016	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין תקופה שלאחר שנת 2016	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין שנת 2016	דיבידנד אשר התקבל עד ליום 31.12.2016 בגין שנת 2016	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	
696 (*)	-	-	-	(26,455)**		כיתן (כולל איחוד השותפות) עדיקה
-	115	552	-	(2,437) (***)		

(\*) דמי הניהול ושכר הדירקטורים אשר החברה זכאית לקבל עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן, הנם כ-133 אלפי ש"ח.

(\*\*) הרווח הכולל לשנת 2016 של כיתן ללא השפעת השותפות הינו 2,223 אלפי ש"ח.

(\*\*\*) ההפסד הכולל לשנת 2016 של עדיקה ללא רישום שווי אופציות עובדים הינו 1,885 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 2016 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 2016 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)
						דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
דוד שווצברג <sup>(1)</sup>	מנכ"ל עדיקה	100%	-	939	-	208	-	-	-	-	-	-	1,147
רביב ברוקמאיר <sup>(2)</sup>	החל מיום 1.6.2016 מנכ"ל	100%	-	938	-	110	-	-	-	-	-	-	1,048
אהליאב עזריה <sup>(3)</sup>	עד ליום 31.12.2016 סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה	100%	0.09%	802	-	-	-	-	-	-	-	-	802
ליבנה ברבי <sup>(4)</sup>	סמנכ"ל טכנולוגיה בעדיקה	100%	-	682	-	44	-	-	-	-	-	-	726
אברהם זונה <sup>(5)</sup>	מנהל חטיבת הבית	100%	-	620	-	-	-	-	-	-	-	-	620
<b>תגמולים לנושאי משרה בכירה אשר סיימו כהונתם בחברה</b>													
דני יעבץ <sup>(6)</sup>	כיהן עד מנהל ניהול מוצר 31.10.16	100%	-	718	-	-	-	-	-	-	-	-	718
שמעון חדד <sup>(7)</sup>	כיהן עד ליום 2.10.2016 מנהל תפעול ראשי	100%	-	704	-	-	-	-	-	-	-	-	704
אליעזר מזרוח <sup>(8)</sup>	כיהן עד ליום 1.6.2016 כמנכ"ל החברה	100%	-	-	-	899	(267)	-	-	-	-	-	632



(\*) רכיב השכר הנקוב בטבלה כולל את הרכיבים הבאים (ככל שרלוונטי): 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). יצוין, כי התגמולים המשולמים לדוד שוורצברג וליבנה ברבי, משולמים על-ידי עדיקה.

(\*\*) מאחר שבשנת 2016 הציגה החברה הפסד תפעולי בדוחותיה הכספיים המבוקרים, לא מוענקים בונוסים לנושאי המשרה בחברה בגין שנה זו וזאת, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(\*\*\*) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" בנוגע למר רביב ברוקמאייר מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2016 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות.

(\*\*\*\*) האופציות אשר הוקצו למר דוד שוורצברג ולמר ליבנה ברבי, הוקצו כחלק מעסקת רכישת מניות עדיקה (לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהסכם לרכישת מניות עדיקה והשלמת העסקה הנ"ל, ראה דיווחים מיידיים מימים 23 במרס 2015 ו- 14 באפריל 2015, אסמכתאות מספר: 2015-01-057460 ו- 2015-01-078592, בהתאמה, הנכללים כאן על דרך ההפניה וכן ראה סעיף 29.5 לחלק א' לדוח התקופתי (תיאור עסקי החברה)).

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

### (1) מר דוד שורצברג

מר דוד שורצברג מכהן כמנכ"ל עדיקה החל מיום 22 באוגוסט 2011. מר שורצברג כפוף לדירקטוריון עדיקה ואינו נושא משרה בחברה אלא בעדיקה בלבד. ביום 5 באפריל 2015, במסגרת עסקת רכישת מניות עדיקה, נחתם הסכם העסקתו הנוכחי (לפרטים נוספים, ראה סעיף 29.5 לחלק א' לדוח התקופתי (תיאור עסקי החברה)) (בסעיף זה: "**ההסכם**").

מר דוד שורצברג זכאי לשכר בסיס חודשי של 60,000 ש"ח (ברוטו). כמו-כן, זכאי מר שורצברג להחזר הוצאות נסיעה, חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים), דמי מחלה והבראה על-פי דין, החזר הוצאות והחזר הוצאות טלפון סלולרי ולזכויות פנסיוניות. כמו-כן, זכאי מר דוד שורצברג לבונוס שנתי בסך של 500,000 ש"ח לשנה כתלות בעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים שנקבעו בהסכם רכישת מניות עדיקה, כאשר מועד התשלום של סכומי הבונוס יהא בתום שלוש שנים ממועד ההסכם ובלבד שמר שורצברג לא התפטר שלא מסיבה טובה (ולא בשל מוות או נכות חו"ח) לפני מועד הסיום על-ידי העובד (כהגדרת המונח להלן). כמו-כן, מר שורצברג עשוי להיות זכאי לבונוס הנהוג בחברה לבעלי תפקיד מקביל לתפקידו בהתאם למדיניות התגמול שלה.

כחלק מעסקת רכישת מניות עדיקה, הקצתה עדיקה למר שורצברג אופציות לרכישת מניות רגילות של עדיקה. נכון למועד הדוח, הקצתה עדיקה למר שורצברג, על-פי תוכנית האופציות, 16,830 אופציות לרכישת עד 16,830 מניות רגילות של עדיקה, אשר הבשלתן כפופה לעמידה ביעדי תוכנית האופציות של עדיקה (לפרטים נוספים, ראה ביאור 19.3 לדוחות הכספיים). נכון למועד הדוח הבשילו 2,805 אופציות.

על-פי ההסכם לכל צד הזכות לסיים את ההסכם בהודעה בכתב בת שלושה חודשים (בסעיף זה: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). על אף האמור, עדיקה לא תסיים את העסקתו של מר שורצברג עד לתום תקופה של 12 חודשים המסתיימת 6 חודשים לאחר תום השנה השלישית ממועד השלמת הסכם רכישת עדיקה (קרי, 4 באוקטובר 2018) ואז תקופה של 12 חודשים המסתיימת 12 חודשים לאחר תום השנה השלישית ממועד השלמת הסכם רכישת מניות עדיקה (קרי, 4 באפריל 2019) וזאת למעט, בנסיבות הקבועות בהסכם (בסעיף זה: "**מועד הסיום על-ידי עדיקה**" ו-"**פיטורים בשל סיבה**"), בהתאמה). מר שורצברג לא יהיה זכאי לסיים את העסקתו עד לתום שלוש שנים ממועד תחילת ההסכם וזאת, למעט בנסיבות הקבועות בהסכם (בסעיף זה: "**מועד הסיום על-ידי העובד**" ו-"**סיבה טובה**"), בהתאמה). במקרה בו עדיקה סיימה את העסקתו לפני מועד הסיום על-ידי עדיקה שלא בפיטורים בשל סיבה או שמר שורצברג סיים את עבודתו לפני מועד הסיום על-ידי העובד מסיבה טובה, תשלם עדיקה למר שורצברג תשלום חד פעמי בשווי המשכורת והתנאים הנלווים שהיו משתלמים לו או ניתנים לו במהלך כל או חלק מהתקופה שעד למועד הסיום על-ידי עדיקה שלא הושלם בפועל בגין סיום ההסכם על-ידי עדיקה כאמור. אם מר שורצברג התפטר לפני מועד הסיום על-ידי העובד, שלא מסיבה טובה, אזי עדיקה תהא רשאית לחלט את הבונוס המגיע לו. אם התפטר מר שורצברג שלא מסיבה טובה ללא הודעה מוקדמת, רשאית עדיקה לנכות מכל סכום אשר יגיע לו סכום השווה לשכר רגיל שהיה מקבל עבור תקופת ההודעה המוקדמת כפיצוי מוסכם.

### (2) מר רביב ברוקמאייר

מר רביב ברוקמאייר מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 ביוני 2016. ביום 15 ביוני 2016 אישרה

האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול מיום 10 במאי 2016) את התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם מר רביב ברוקמאייר (בסעיף זה: "ההסכם").

על-פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות לפי ההסכם בכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב בת ארבעה חודשים. מר ברוקמאייר זכאי לשכר בסיס חודשי בסך של 85,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן (השכר יעודכן אחת ל-3 חודשים). בהתחשב בכך שמר ברוקמאייר מועסק בתפקיד הדורש מידה מיוחדת של אמון אישי, אזי הוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, או כל חוק שיתקנו או יבוא במקומו, לא יחולו על העסקתו בחברה והוא לא יהיה זכאי לכל תמורה נוספת בגין עבודתו מלבד זו המפורטת במפורש בהסכם, לרבות תשלומים בגין שעות עבודה נוספות ועבודה בימים לא שגרתיים, סופי שבוע וחגים.

מר ברוקמאייר זכאי לחופשה שנתית בתשלום בת 24 ימי עבודה. פדיון ימי חופשה שנצברו למר ברוקמאייר, ייפדו במועד סיום יחסי עובד מעביד או במועד מוקדם יותר על פי שיקול דעת החברה ובכפוף לדין; מר ברוקמאייר זכאי לתשלום דמי הבראה בגובה 16 ימים וכן ל-30 ימי מחלה קלנדריים בשנה בתשלום שכר מלא. סה"כ יוכל לצבור עד 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו. בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו. מר ברוקמאייר זכאי להחזר ההוצאות שהוצאו בפועל בקשר עם תפקידו, כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו וגילום ההטבה; החזר הוצאות אירוח ו/או אש"ל וכיו"ב. מובהר, כי החזר ההוצאות כפוף לנהלי החברה ולתקרה המצוינת במדיניות התגמול של החברה. החברה העמידה למר ברוקמאייר לצורך ביצוע תפקידו רכב צמוד והחברה נושאת בכל הוצאות הרכב וכן במלוא שווי המס בגין שווי הרכב (גילום) בהתאם לכל דין. בנוסף, מר ברוקמאייר זכאי לביטוח על-פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או בקופת תגמולים ו/או בביטוח מנהלים וביטוח אובדן כושר עבודה וכן יהיה זכאי לקרן השתלמות.

ביום 19 ביוני 2016, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה, הקצתה החברה למר ברוקמאייר, על-פי תוכנית האופציות של החברה, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 5.44 ש"ח. לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתו של מר ברוקמאייר והקצאת האופציות האמורה, ראה דיווח מידי מיום 10 במאי 2016 (אסמכתא מספר 2016-01-062962), הנכלל כאן על דרך הפנייה. יצוין, כי נכון ליום 8 במרס 2017, שער הסגירה של מניית החברה היה 5.49 ש"ח.

נכון למועד הדוח, מחזיק מר ברוקמאייר ב-362,700 אופציות שהוקצו לו, הניתנות למימוש לעד 362,700 מניות רגילות של החברה.

### **(3) מר אהליאב עזריה**

מר אהליאב עזריה הועסק כסמנכ"ל הכספים בחברה החל מיום 1 ביולי 1993 ובמועד מאוחר יותר מונה מר עזריה גם לתפקיד מזכיר החברה. מר עזריה חדל לכהן בחברה ביום 31 בדצמבר 2016.

על-פי הסכם העסקתו, זכאי מר עזריה למענק חד פעמי של חודש משכורת ברוטו על כל שנתיים של תקופת ההעסקה (קרי: סה"כ מענק של 11.875 משכורות ברוטו). סכום כאמור נכלל בעלות השכר של מר עזריה המפורטת בטבלה לעיל.

ביום 26 בספטמבר 2010, כחלק מהקצאה לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה על-פי תכנית האופציות של החברה, הוקצו למר עזריה במסגרת תנאי העסקתו 171,145 אופציות הניתנות

למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה. האופציות כאמור פקעו ביום 26 בספטמבר 2016.

#### **(4) מר ליבנה ברבי**

מר לבנה ברבי מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיה החל מחודש ינואר 2012. ביום 5 באפריל 2015, במסגרת עסקת רכישת מניות עדיקה נחתם הסכם העסקתו הנוכחי (לפרטים נוספים, ראה סעיף 29.5 לחלק א' לדוח התקופתי (תיאור עסקי החברה)) (בסעיף זה: "**ההסכם**").

מר ברבי זכאי לשכר בסיס חודשי של 40,000 ש"ח (ברוטו). כמו-כן, זכאי מר ברבי לרכב על חשבון עדיקה, חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים), דמי מחלה והבראה על-פי דין, החזר הוצאות והחזר הוצאות טלפון סלולרי ולזכויות פנסיוניות.

כחלק מעסקת רכישת מניות עדיקה, הקצתה עדיקה למר ברבי אופציות לרכישת מניות רגילות של עדיקה. נכון למועד הדוח, הקצתה עדיקה למר ברבי, על-פי תוכנית האופציות, 3,555 אופציות לרכישת עד 3,555 מניות רגילות של עדיקה אשר הבשלתן כפופה לעמידה ביעדי תוכנית האופציות של עדיקה (לפרטים נוספים, ראה ביאור 19.3 לדוחות הכספיים). נכון למועד הדוח הבשילו 593 אופציות.

על-פי ההסכם לכל צד הזכות לסיים את ההסכם בהודעה בכתב בת חודש (בסעיף זה: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). על אף האמור, עדיקה לא תסיים את העסקתו של מר ברבי עד לתום תקופה של 12 חודשים המסתיימת 6 חודשים לאחר תום השנה השלישית ממועד השלמת הסכם רכישת עדיקה (קרי, 4 באוקטובר 2018) ו/או תקופה של 12 חודשים המסתיימת 12 חודשים לאחר תום השנה השלישית ממועד השלמת הסכם רכישת מניות עדיקה (קרי, 4 באפריל 2019) וזאת למעט, בנסיבות הקבועות בהסכם (בסעיף זה: "**מועד הסיום על-ידי עדיקה**" ו-"**פיטורים בשל סיבה**", בהתאמה). מר ברבי לא יהיה זכאי לסיים את העסקתו עד לתום שלוש שנים ממועד תחילת ההסכם וזאת, למעט בנסיבות הקבועות בהסכם (בסעיף זה: "**מועד הסיום על-ידי העובד**" ו-"**סיבה טובה**"). במקרה בו עדיקה סיימה את העסקתו לפני מועד הסיום על-ידי עדיקה שלא בנסיבות הקבועות בהסכם או שמר ברבי סיים את עבודתו לפני מועד הסיום על-ידי העובד מסיבה טובה, תשלם עדיקה למר ברבי תשלום חד פעמי בשווי המשכורת והתנאים הנלווים שהיו משתלמים לו או ניתנים לו במהלך כל או חלק מהתקופה שעד למועד הסיום על-ידי עדיקה שלא הושלם בפועל בגין סיום ההסכם על-ידי עדיקה כאמור. אם התפטר מר ברבי שלא מסיבה טובה ללא הודעה מוקדמת, רשאית עדיקה לנכות מכל סכום אשר יגיע לו סכום השווה לשכר רגיל שהיה מקבל עבור תקופת ההודעה המוקדמת כפיצוי מוסכם.

#### **(5) מר אברהם זונה**

מר אברהם זונה מועסק כמנהל רשתות בחברה החל מיום 11 במאי 2004 וכמנהל חטיבת הבית החל מיום 9 במרס 2017.

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

ביום 26 בספטמבר 2010, כחלק מהקצאה לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה על-פי תכנית האופציות, הוקצו למר זונה במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה. האופציות כאמור פקעו ביום 26 בספטמבר 2016.

**(6) מר דני יעבץ**

החל מיום 15 באפריל 2015 ועד ליום 31 באוקטובר 2016, כיהן מר דני יעבץ כמנהל ניהול מוצר בחברה. על-פי הסכם העסקתו, העסקתו של מר יעבץ הסתיימה תוך מתן הודעה מראש של חודשיים, במהלכה היה זכאי למלוא התנאים לפי הסכם העסקתו.

**(7) מר שמעון חדד**

החל מיום 13 בינואר 2015 ועד ליום 2 באוקטובר 2016, כיהן מר שמעון חדד בחברה כמנהל תפעול ראשי. על-פי הסכם העסקתו, העסקתו של מר חדד הסתיימה תוך מתן הודעה מראש של שלושה חודשים, במהלכה היה זכאי למלוא התנאים לפי הסכם העסקתו.

**(8) מר אליעזר מזרוח**

מר אליעזר מזרוח כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 25 בפברואר 2014 ועד ליום 1 ביוני 2016. עד למועד זה, העניק מר מזרוח לחברה שירותי ניהול באמצעות חברה בבעלותו המלאה (בסעיף זה: "חברת הניהול"). הסכם הניהול אושר ביום 6 באפריל 2014, על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בימים 23 בפברואר 2014 ו-26 בפברואר 2014, בהתאמה) (בסעיף זה: "הסכם הניהול").

על-פי הסכם הניהול נתנה חברת הניהול לחברה הודעה מוקדמת בת 3 חודשים במהלכה הייתה זכאית חברת הניהול למלוא התנאים בהתאם להסכם הניהול: בתמורה לשירותי הניהול, הייתה 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). חברת הניהול הייתה זכאית להחזר כל ההוצאות שהוצאו 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, החזר הוצאות אירוח ו/או אשל וכיו"ב. בנוסף, חברת הניהול הייתה זכאית להחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל והוצאות שהוצאו לצורך נסיעות עסקיות אלו.

ביום 6 באפריל 2014, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה, הקצתה החברה למר מזרוח, על-פי תוכנית האופציות של החברה, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה היה 13.11 ש"ח. האופציות האמורות פקעו ביום 1 בנובמבר 2016.

## 2. תגמולים לבעלי עניין:

2.1. 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:

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות(*)	מענק(**)	שכר	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
557	-	-	-	-	-	-	447	110	-	-	-	לא פחות מ-93 שעות בחודש	החל מיום 3.6.2016 דירקטוריון פעיל	אפרים רוזנהויז <sup>(1)</sup>

(\*) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2016 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות.

(\*\*) מאחר שבשנת 2016 הציגה החברה הפסד תפעולי בדוחותיה הכספיים המבוקרים, לא מוענקים בונוסים לנושאי המשרה בגין שנה זו וזאת, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

להלן הערות למידע המובא בטבלה לעיל, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

**(1) מר אפרים רוזנהויז**

מר אפרים רוזנהויז מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה החל מיום 3 ביוני 2016. ביום 19 ביוני 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול מיום 24 במאי 2016) את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר אפרים רוזנהויז (בסעיף זה: "**חברת הניהול**") כיו"ר דירקטוריון בחברה (בסעיף זה: "**הסכם הניהול**").

על-פי הסכם הניהול כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות לפי ההסכם בכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב בת שלושה חודשים. בתמורה לשירותי הניהול, זכאית חברת הניהול לקבל מהחברה תמורה חודשית בסך של 55,000 ש"ח ברוטו בתוספת מע"מ, ללא הפחתה בגין אי אספקת שירותי הניהול על-ידי היו"ר לחברה עד 16 ימים בשנה בגין חופשה שנתית של היו"ר (ללא זכות צבירה) ועד 18 ימי מחלה (עם מכסת צבירה מקסימאלית של 90 ימי מחלה). חברת הניהול זכאית להחזר ההוצאות שהוצאו בפועל בקשר עם מתן שירותי הניהול כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, בהתאם לנהלי החברה ולתקרה המפורטת במדיניות התגמול של החברה, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו, החזר הוצאות קו טלפון קווי והוצאות אינטרנט, והחזר בגין שימוש ברכב וגילום הטבה זו. בנוסף, חברת הניהול זכאית להחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל והוצאות שהוצאו לצורך נסיעות עסקיות אלו. סך דמי הניהול (כולל התנאים הנלווים (לרבות החזר הוצאות ובכללן הוצאות שימוש ברכב) ולמעט תגמול הוני ובנווסים, לא יעלו על 63,900 ש"ח לחודש.

ביום 19 ביוני 2016, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה, הקצתה החברה למר רוזנהויז, על-פי תוכנית האופציות של החברה, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. האופציות הוקצו לנאמן עבור מר רוזנהויז. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 5.44 ש"ח. יצוין, כי נכון ליום 8 במרס 2017, שער הסגירה של מניית החברה היה 5.49 ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר תנאי כהונתו של מר רוזנהויז והקצאת האופציות האמורה, ראה דיווח מיידי מיום 24 במאי 2016 (אסמכתא מספר 032757-01-2016), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

נכון למועד הדוח, מחזיק מר רוזנהויז ב-362,700 אופציות שהוקצו לו, הניתנות למימוש לעד 362,700 מניות רגילות של החברה.

**2.2. גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל ששולמו על-ידי החברה בגין שנת 2016**

למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה, סה"כ 4 מקבלי תשלום כאמור, הסתכמו בכ-491 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 רוזנהויז, יו"ר הדירקטוריון של החברה אשר זכאי לגמול בהתאם להסכם שירותי ניהול בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.

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 כלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ, אשר הינה חברת בת בבעלות מלאה של כת"ש, מחזיקה, נכון למועד הדוח, 62.03% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה (60.58% בדילול מלא).<sup>1</sup> 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 פרטית שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על-ידי AI Diversified Parent S.a.r.l, חברה פרטית שהתאגדה בלוקסמבורג והיא חלק מקבוצת Industries Access, שבשליטתו העקיפה של מר לן בלוטניק).<sup>2</sup>

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

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

**1. עסקאות זניחות**

1.1 בחודש מרס 2009 אימץ דירקטוריון החברה קווים מנחים וכללים אשר עודכנו על-ידי הדירקטוריון בחודש מרס 2017 ("הכללים הישנים" ו-"הכללים החדשים", בהתאמה) לסיווגה של עסקה של החברה או תאגיד מאוחד שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). קווים מנחים וכללים אלה משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה ותאגיד קשור שלה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש באישורה עניין אישי בהתאם לתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף") (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל ייקראו להלן: "עסקאות עם בעל עניין"). להלן הקווים המנחים והכללים החדשים (ראה פירוט במקומות הרלוונטיים לגבי השינויים העיקריים שחלו בכללים הישנים):

החברה ותאגידיה מאוחדים וקשורים שלה, מבצעים או עשויים לבצע עסקאות עם בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלהם, וכן יש להם או עשויות להיות להם התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן (בכללים הישנים נכללו סוגי עסקאות נוספים): שירותי ניהול; רכישה של מוצרים ושירותים; מכירה ורכישה של הטבות ותווי קנייה, רכישה ו/או שכירה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב; רכישת כלי רכב מסחריים, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות; שירותים משפטיים; רכש; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, אריזות ושירותי יצוא; שירותי ארכיב, שירותי

<sup>1</sup> בהנחה של מימוש אופציות שהוקנו לעובדי החברה ולחברת ניהול.

<sup>2</sup> 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).



ניהול מחסן ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים.

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 2 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010) (בהתאם לכללים הישנים, עסקה נחשבה כזניחה אם אמת המידה הרלוונטית הייתה בשיעור של פחות מ-0.5% והיקף העסקה לא עלה על 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 המאוחדים 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 או ההפסד השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים, סקורים או מבוקרים של החברה. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - בחינת היחס שתבצע בהתייחס לסך הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים, האחרונים של החברה; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות או סך ההוצאות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה ביחס לעסקאות עם בעל עניין רב שנתיים, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת סמנכ"ל הכספים בחברה, 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 סמנכ"ל הכספים בחברה בהתייעצות עם מזכיר החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 2 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010) (כאמור, בכללים הישנים - ובלבד שאמת המידה הרלוונטית תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% והיקף העסקה לא יעלה על 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 עניין 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 (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

מדי שנה יסקור המבקר הפנימי של החברה בפני ועדת הביקורת של החברה ובפני דירקטוריון החברה את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן יערוך בחינה מדגמית של עסקאות עם בעל עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. ביום 7 במרס 2017, 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 (כפי שהיה בתוקף בהתאם לכללים הישנים) יושמו 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 26 לדוחות הכספיים. עסקאות של החברה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן ואשר אינן חריגות סווגו על-ידי החברה בשנת 2016 כזניחות או כלא זניחות בהתאם לכללים הישנים שהיו בתוקף.

## 2. עסקאות המנויות בסעיף 4)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. 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 (אשר אושר על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 2 במרס 2014 (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ינואר 2014)), 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 בעבר במסגרת הסכם הניהול באמצעות מר אבי פישר ("סכום התמורה המופחת"). לפרטים נוספים בדבר עדכון הסכם הניהול והפחתת דמי הניהול ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597), הנכלל כאן על דרך הפניה.

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 שלושה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש, מבלי שמשולם להם על-ידי החברה גמול בגין כהונתם כדירקטורים בה: מר אבי פישר, מר גונן ביבר וגב' נופר מלובני. יצוין, כי גם הגב' סיגליה חפץ מכהנת כדירקטורית בכת"ש ובחברות המוחזקות על-ידה, אך מאחר ואינה משמשת בתפקידים נוספים בכת"ש ובחברות המוחזקות על-ידה כאמור 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 שירותיו של מר יהודה בן-עזרא (המשמש כסמנכ"ל חשב בכת"ש) ומר גונן ביבר (המשמש כסמנכ"ל מימון בכת"ש), ובמסגרת שירותי הייעוץ והסיוע בניהול התאגידים המוחזקים על-ידי החברה, מעמידה כת"ש לחברה את שירותיהם של מר דניאל שנער, גונן ביבר ותומר בבאי (המשמש כאנליסט 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 התפתחות העסקית של החברה והאסטרטגיה שלה.

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 שירותיו של מר אבי פישר. השירותים הניתנים על-ידי 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 ובח"ל; (6) שירותי ביקורת – המבקר הפנימי של החברה נעזר במבקר הפנימי של כת"ש לצורך קביעת נהלי בקרה ועדכונים מקצועיים שוטפים שנושא ביקורת פנימית; (7) שירותי ייעוץ וסיוע בניהול התאגידים המוחזקים על-ידי החברה – סיוע שוטף בניהול התאגידים המוחזקים על-ידי החברה. במסגרת זו מעמידה כת"ש לחברה את שירותיהם של מר דניאל שנער, גונן ביבר ותומר בבאי.

התמורה בגין שירותי הניהול כוללת את גמול הדירקטורים של שלושת 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 שלושה 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 יקוזזו סכום המבטא את הפער בין סכום התמורה המופחת ששולם בשנה הקודמת לבין עלות שירותי הניהול בפועל באותה שנה.

בשנת 2016 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה בכ-1,434 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 הזר יוסף בתל-אביב ("השטח המושכר"), מכוח הסכם שכירות בו התקשרה 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"), אשר אושר על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 15 במאי 2016 (לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 20 במרס 2016 ואישור ועדת הביקורת של החברה מיום 17 בפברואר 2016) ("הסכם השכירות"). תקופת השכירות הנה ל-48 חודשים החל מיום 1 בינואר 2016. למי מהצדדים להסכם השכירות 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, הינה סבירה בנסיבות העניין. לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות, ראה דוח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 01-010479-2016). לחברה נמסר מכת"ש, כי ביום 25 בדצמבר 2016, נכנס לתוקף הסכם מכירת הזכויות של החברות הקשורות בשטח המושכר לאקרו.

במסגרת הסכם השכירות 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. בשנת 2016, שילמה החברה לחברות הקשורות ולאקרו כ-3,700 אלפי ש"ח בגין דמי שכירות במתחם הדר יוסף.

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 מיידיים של החברה מיום 25 ביוני 2013 (אסמכתא מספר 01-073533-2013), מיום 31 ביולי 2013 (אסמכתא מספר 01-105-495-2013) ודוח מתקן לו מיום 1 באוגוסט 2013 (אסמכתא מספר 01-106224-2013), הנכללים כאן על דרך ההפניה. ביום 6 באוגוסט 2013, ביום 1 באוגוסט 2014 (פוליסה אשר הוארכה 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.<sup>3</sup> 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.

ביום 1 בדצמבר 2016, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תשי"ס-2000, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 22 בנובמבר 2016, כי הפוליסה

<sup>3</sup> 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.

עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה. הסך הכולל המירבי של גבולות אחריות המבטח במסגרת הפוליסה יהיה עד 10 מיליון דולר ארה"ב ודמי הביטוח השנתיים הינם בסך של 10 אלפי דולר. ההשתתפות העצמית 7,500 דולר למעט בתביעות ניירות ערך בארה"ב/קנדה- 350,000 דולר וכל תביעה אחרת בארה"ב/קנדה- 35,000 דולר.

דמי הביטוח ששולמו על-ידי החברה עבור פוליסות הביטוח כאמור בגין שנת 2016 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.

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 השליטה<sup>4</sup> ("נושאי משרה אחרים"), אשר החברה טרם העניקה להם פטור מראש מאחריות ולנושאי משרה אחרים כאמור שיכהנו בחברה מעת לעת, לפי סעיף 272 לחוק החברות.

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 ("תאגידי קשורים"), לדירקטורים ונושאי משרה מקרב בעל שליטה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידי 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 בתאגידי קשורים לה לתקופה של

<sup>4</sup> "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.

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 -01-2015-163776), 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' 01-2015-163902), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

#### 2.4.2 כתבי שיפוי -

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 כנושאי משרה בחברה אחרת, אשר החברה תחזיק בה מניות (במישרין או בעקיפין), או שלחברה ענין כלשהו בה ("חברה אחרת"), וזאת בהתאם להוראות חוק החברות ודינים אחרים, ותנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי ("כתב השיפוי"). בהתאם להוראות כתב השיפוי, סכום השיפוי המרבי 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 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 גם לנושאי משרה אחרים, לפי סעיף 272 לחוק החברות. בחודש דצמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש נובמבר 2014) את חידוש אישור מתן כתב השיפוי החדש על-ידי החברה לנושאי משרה מקרב בעל השליטה, נושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 בינואר 2015, ולנושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של עשר שנים החל מיום 29 בינואר 2015. לפרטים נוספים, לרבות אודות העניין האישי של בעלת השליטה בחברה, ראה דוח

זימון משלים אשר פרסמה החברה ביום 26 בדצמבר 2014 (אסמכתא מס' 2014-01-231321), 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 מידי מיום 25 בנובמבר 2014 (אסמכתא מס' 2014-01-204414), 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 בדצמבר 2016, בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, ראה דוח מידי של החברה מיום 4 בינואר 2017 (אסמכתא מספר 2017-01-001632), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

### **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המירים ליום 12 במרס 2017:**

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2016, ראה באורים 20 ו-21 לדוחות הכספיים. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח הוקצו אופציות נוספות לעובדים בחברה. לפרטים נוספים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה נכון למועד הדוח, ראה דוח מידי מיום 4 בינואר 2017 (אסמכתא מס': 2017-01-001626), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

### **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:	אפרים רוזנהויז	אבי פישר	גונן ביבר	סיגליה חפץ
1.	מספר ת.ז.:	050700202	054185608	055962856	057248528
2.	תאריך לידה:	30.6.1951	18.12.1956	21.8.1959	15.8.1961
3.	מען להמצאת כתבי בי-דין:	פנחס רוזן 57 תל-אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב	מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש 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:	לא	כן, חבר דירקטוריון	סמנכ"ל כספים בכלל תעשיות בע"מ	לא
8.	תאריך תחילת כהונתו:	30.6.2016	22.05.2003	22.12.2016	12.05.2013
9.	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:	<p>השכלה: בוגר מנהל עסקים Polytechnic of Central London</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: נשיא ומנכ"ל שופרסל מיום 19.1.2010 ועד ליום 31.12.2011</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים: יו"ר דירקטוריון גולף סקאל ניהול מותגים בע"מ, יו"ר דירקטוריון עדיקה סטייל בע"מ ויו"ר דירקטוריון כיתן תעשיות טקסטיל 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 אוניברסיטת תל אביב; 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;</p> <p>עד חודש אוקטובר 2011: כיהן כדירקטור במכתשים אגן בע"מ</p> <p>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</p>	<p>השכלה: בוגר בכלכלה וניהול אוניברסיטת תל-אביב, מוסמך מינהל עסקים בהתמחות מימון חשבונאות אוניברסיטת תל-אביב</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בכלל תעשיות בע"מ, סמנכ"ל ורפרנט בחברות המוחזקות על-ידה, דירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מטעם כלל תעשיות בע"מ וסמנכ"ל ומנהל כספים בקבוצת אי.די.בי.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים: כלל אנרגיה, כלל סאן וחברות פרטיות בשליטת כלל תעשיות בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א; רואת חשבון מוסמכת בישראל.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: עצמאית בתחום ייעוץ וייזום עסקי, דירקטורית בנייר חדרה בע"מ ובמנועי בית שמש 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 וממן-מסופי מטען וניטול בע"מ.</p>

	שם הדירקטור:	אפרים רוזנהויז	אבי פישר	גונן ביבר	סיגליה חפץ
			<p>די בי חברה לפתוח בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן הולדינגס בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן השקעות (2000) בע"מ, כיהן כדירקטור בחברת אושיר בע"מ, בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי, בקבוצת גנדן ובחברות פרטיות, כיהן כשותף במשרד עורכי הדין פישר, בכר, חן, וול, אוריון ושות', כיהן כדירקטור בכור תעשיות בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן טכנולוגיות בע"מ, כיהן כדירקטור באבי פישר חברת עורכי דין;</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 באושר אחזקות בע"מ; עד ינואר 2014 כיהן כיו"ר החברה.</p> <p><b>משמש כדירקטור בתאגידים הבאים:</b> יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות בע"מ, יו"ר דירקטוריון כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון של השותף הכללי Infinity Israel-China Fund Partners Ltd.; יו"ר דירקטוריון משאב ייזום ופיתוח בע"מ; דירקטור בחברות הבאות: החברה, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, כלל מוטורס 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.	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא	לא	לא
11.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם הדירקטור:	אפרים רוזנהויז	אבי פישר	גונן ביבר	סיגליה חפץ
12.	לא	לא	כן	כן
<p>דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות:</p>				

שם הדירקטור:	גיורא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
1.	53442505	056520851	022194674	034188912
2.	19.12.1955	10.8.1960	20.11.1965	15.8.1977
3.	האלה 16, תמרת	החלוץ 44, ירושלים	הרימון 6, זכרון יעקב, ת.ד. 2008, מיקוד 30900	מרכז עזריאלי, המגדל המשולש, קומה 45
4.	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
5.	חבר בועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), חבר ועדת תגמול וחבר ועדת השקעות	י"ר ועדת ההשקעות, י"ר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), י"ר ועדת תגמול	חברה בועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), וחברת ועדת תגמול	חברה בועדת השקעות
6.	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא
7.	לא	לא	לא	סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ
8.	21.5.2015	24.10.2011	15.8.2012	8.2.2015
9.	<p><b>השכלה</b>: תואר ראשון בגיאוגרפיה ומדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במדעי המדינה וקרימינולוגיה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים MBA מאוניברסיטת חיפה, בוגר המכללה לבטחון לאומי – USA War College; בוגר קורס דירקטורים – המרכז הישראלי לניהול. <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות</b>:</p>	<p><b>השכלה</b>: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית י-ם; תואר שני במדיניות ציבורית, האוניברסיטה העברית י-ם. <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות</b>: 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. <b>משמשת כדירקטורית בתאגידים</b></p>	<p><b>השכלה</b>: תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן. <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות</b>: מנכ"ל מקאן אריקסון ישראל, סגנית נשיא לתקשורת התאגיד ושיווק – טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ; דירקטורית בדה טיים בע"מ.</p>	<p><b>השכלה</b>: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות</b>: 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
	<p>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 הקרן לפיתוח מרכז רפואי העמק, יו"ר יוזמה ישראלית 2020 (מלכ"ר), חבר הוועד המנהל של עמותת חינוך לפסגות (מלכ"ר), חבר הוועד המנהל של קרן ליב"י וחבר הוועד המנהל יוזמת ז'נבה (מלכ"ר).</p> <p><b>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים:</b> דולומוט אחזקות בע"מ, ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ; קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ; אידיבי פיתוח; אידיבי תיירות; ישראייר; שגפ מפעלי תעשייה.</p>	<p><b>הנוספים הבאים:</b> הכשרה חברה לביטוח בע"מ; סוהו נדל"ן בע"מ.</p>		
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	רביב ברוקמאייר	אליעזר שפיר	ברוך לוינ	אלירם שמואל	גיא ברק	אברהם זונה	דוד בועז	אירית בר כהן	נועה שומרוני גל
1. מספר ת"ז :	054638481	024586562	11358660	28441517	027121078	64571458	028890887	303703037	032806648
2. תאריך לידה :	13.9.1957	14.6.1971	18.3.1969	6.2.1971	6.12.1974	5.2.1957	5.8.1972	3.10.1980	28.7.78
3. התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה בכירה :	1.6.2016	1.1.2017	30.5.2005	19.11.2000	12.9.2016	11.05.2004	1.9.2014	1.2.2016	9.3.2017
4. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, קשורה או בבעל עניין בו :	מנכ"ל, דירקטור בגולף סקאל ניהול מותגים בע"מ, עדיקה סטייל בע"מ ובכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.	מנכ"ל, סמנכ"ל ומזכיר החברה (אחראי על ניהול סיכונים בחברה), דירקטור בעדיקה סטייל בע"מ ובכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.	חשב	מבקר פנים	סמנכ"ל שרשרת אספקה	מנהל חטיבת הבית	מנהל המחלקה הכלכלית	מ"מ מנהלת שיווק	מנהלת משאבי אנוש
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
6. השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	השכלה : בוגר ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת Derby. עיסוק בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל מוגה בע"מ, קמעונאות בע"מ, מנכ"ל נעמן גרופ (נ.ר.) בע"מ, מנכ"ל הום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ.	השכלה : בוגר מנהל עסקים חשבונאות, מכללה למנהל, רואה חשבון. עיסוק בחמש השנים האחרונות : סמנכ"ל כספים בלילית קוסמטיקה בע"מ, סמנכ"ל כספים באלביט אופנה בע"מ.	השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין; יועץ מס מוסמך; חשבונאי בכיר (מדופלס). עיסוק בחמש השנים האחרונות : חשב החברה.	השכלה : תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות : מבקר פנים של החברה ושל כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.	השכלה : בוגר הנדסת תעשייה וניהול, התמחות במערכות מידע, אוניברסיטת תל אביב, מוסמך מנהל עסקים, התמחות בשיווק, אוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות : סמנכ"ל תפעול ולוגיסטיקה באלשרד ובהום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ, סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה הום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ.	עיסוק בחמש השנים האחרונות : מנהל תפעול ושוק בחברה.	השכלה : תואר ראשון בחינוך ותואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת בן גוריון. עיסוק בחמש השנים האחרונות : מנהלת תקשורת שיווקית בגולף וסמנכ"לית שיווק ומכירות בדניאלה להבי.	השכלה : תואר ראשון בחינוך ותואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת בן גוריון. עיסוק בחמש השנים האחרונות : מנהלת תקשורת שיווקית בגולף וסמנכ"לית שיווק ומכירות בדניאלה להבי.	השכלה : MA סוציולוגיה ארגונית אוניבר אילן, BA מדעי ההתנהגות אוניברסית גוריון עיסוק בחמש השנים האחרונות : HRBP קסטרו, יועצת ארגונית עצמאית, מנהלת HR בחברה.

**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**

בשנת 2016 לא חלו שינויים.

**תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון**

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

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השכירות החדש, ראה דוח זימון האסיפה מיום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 010479-01-2016).

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

אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. אישור התקשרות החברה בהסכם עבודה אישי עם מר רביב ברוקמאייר, מנכ"ל החברה, החל ממועד תחילת כהונתו (1 ביוני 2016). לפרטים ראה דוח זימון אסיפה מיום 10 במאי 2016 (אסמכתא 062962-01-2016), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

2. אישור התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר אפרים רוזנהויז, המעניקה שירותים לחברה באמצעותו של מר רוזנהויז כיו"ר דירקטוריון בחברה, החל מיום 3 ביוני 2016. לפרטים ראה דוח זימון אסיפה מיום 24 במאי 2016 (אסמכתא 032757-01-2016), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

**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.

9 במרס 2017

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

תאריך

תפקידים:	שמות החותמים:
מנכ"ל	(1) רביב ברוקמאיר
סמנכ"ל כספים	(2) אלי שפיר

הצהרות מנהלים :

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

### הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, רביב ברוקמאייר, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2016 (להלן – הדוחות) ;
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

9 במרס 2017

תאריך

---

רביב ברוקמאייר, מנכ"ל



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

### **הצהרת מנהלים**

#### **הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**

אני, אליעזר שפיר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2016 (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, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

9 במרס 2017

תאריך

---

אליעזר שפיר, סמנכ"ל כספים