

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דוח רבעוני

ליום 30 ביוני 2017

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 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%. דירקטוריון החברה בישיבתו כאמור, החליט ליישם ולאמץ את ההקלות החל מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2016, וזאת מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס ליישום ההקלות.

כמו כן, ביום 11 במאי 2017, החליט דירקטוריון החברה שלא ליישם את ההקלה במסגרת תקנה 5(ב) לתקנות, הפוטרת "תאגיד קטן" מלפרסם דוחות כספיים לרבעון ראשון ושלישי בכל שנה קלנדרית, וזאת מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס לאי יישום ההקלה.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 30 ביוני 2017

מספר עמוד	תוכן העניינים
פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
2	1. כללי
4	2. תוצאות הפעילות העסקית של החברה
6	3. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2016, למחצית הראשונה בשנים 2017 ו-2017 ולרבעון השני בשנים 2016 ו-2017 (אלפי ש"ח)
10	4. המצב הכספי
10	5. הון
11	6. מקורות המימון והנזילות
פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
11	7. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
12	8. תיאור סיכוני השוק
12	9. הערכות שווי מהותיות
13	10. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
13	11. מכשירים פיננסיים
13	12. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
14	13. דוח בסיסי הצמדה
15	14. מבחני רגישות
פרק ג': היבטי ממשל תאגידי	
16	15. תרומות
פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה	
17	16. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על ענייני החברה ליום 30 ביוני 2017 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה ותאגידים בשליטתה ("הקבוצה") בחודשים ינואר עד יוני 2017 (כולל) ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, אשר פורסם ביום 12 במרס 2017 (אסמכתא 2017-01-023244) ("הדוח התקופתי").

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

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

הקבוצה מוכרת את המוצרים בעיקר באמצעות 314 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות וכן באמצעות מכירות סיטונאיות. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 פתחה הקבוצה חנות אחת וסגרה 12 חנויות כמפורט להלן. כמו-כן, מוכרת הקבוצה מוצרים באמצעות האינטרנט.

בהמשך לאמור בסעיף 21.5 בחלק א' לדוח התקופתי שפרסמה החברה ביום 12 במרס 2017 (אסמכתא מס' 023244-01-2017) ("הדוח התקופתי") ובסעיף 7 בפרק א' לדוח הרבעוני ליום 31/3/2017 שפרסמה החברה ביום 22 במאי 2017 (אסמכתא מס' 2017-01-051783) ("הדוח הרבעוני"), לאור גידול משמעותי בהכנסות ובהיקף פעילותה של עדיקה, צפויה עמידה ביעדים שתביא להבשלה של אופציות הניתנות למימוש למניות עדיקה. לפיכך לא קיימות במועד הדוח מחלוקות לגבי עמידה ביעדים כאמור.

בהמשך לאמור בסעיף 29.5 לדוח התקופתי ובסעיף 7 בדוח הרבעוני, מנכ"ל עדיקה רשאי לפרוש מתפקידו, על פי הסכם ההעסקה שלו, החל מחודש אפריל 2018. החברה בוחנת אפשרויות שונות להמשך הניהול השוטף של עדיקה.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2017 ("הדוחות הכספיים") כלהלן:

[1] אופנת הלבשה – מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שבע רשתות. נכון ליום 30 ביוני 2017, מפעילה הקבוצה 180 חנויות בתחום. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 נסגרו 10 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נעשית פעילות הקבוצה בתחום זה גם במסגרת זירה מקוונת למכירה באינטרנט באמצעות עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"). לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 7-12 בחלק א' לדוח התקופתי. 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 ושיווק מוצרי הלבשה לנשים ומוצרי אופנה משלימים). נכון למועד הדוח, הקבוצה השלימה את סגירת הרשתות האמורות.

[2] אופנת בית – מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות Golf & Co, Kitan, & Co וכן באמצעות Golf kids & baby. נכון ליום 30 ביוני 2017, לחברה 134 חנויות בתחום. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 נפתחה חנות אחת ונסגרו 2 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נמכרים המותגים Golf kids & baby ו-Golf & Co במסגרת זירות מקוונות למכירה באינטרנט על גבי הפלטפורמה של עדיקה. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 13-18 בחלק א' לדוח התקופתי.

נכון ליום 30 ביוני 2017 העסיקה הקבוצה כ-2,332 עובדים, לעומת כ-2,432 עובדים ליום 30 ביוני 2016. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, העסיקה הקבוצה 2,341 עובדים.

2. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה במחצית הראשונה בכל אחת מהשנים 2017 ו-2016

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לחציון הראשון בשנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2016	1-6.2017	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר ממגזר הבית, כמפורט בסעיף 3.2 להלן וכן ממגזר אופנת ההלבשה כמפורט בסעיף 3.1 להלן.	394.2	418.6	הכנסות ממכירות
	226.5	254.3	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר.	57.5%	60.7%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת חנויות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול במכירות, כאמור לעיל, מהעלייה בשכר המינימום ומגידול בהוצאות הפרסום.	214.8	227.0	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	54.5%	54.2%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול ברישום החשבונאי של שווי אופציות ומענקים בעדיקה בסך של כ-6.1 מיליוני ש"ח, מהוספת משרות במטה, שנועדה לתמוך בגידול עקבי במכירות ומגידול בפעילות עדיקה.	20.0	30.0	הוצאות הנהלה וכלליות
	5.1%	7.2%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
הירידה בהפסד התפעולי השוטף בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה מהגידול ברווח הגולמי, וקוזה בחלקה מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, כמפורט לעיל.	(8.3)	(2.7)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההכנסות האחרות בתקופת הדוח נובעות מביטול חלקו של שותף מיעוט בהלוואת הבעלים לשותפות, כתוצאה מהסכם הפרדות המפורט בסעיף 2 לחלק ב' בדוח התקופתי, וקוזה בחלקו בעיקר מהפרשה לגרועת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר. ההוצאות האחרות בתקופה המקבילה אשתקד נובעות בעיקר מגרועת מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי לאותו מועד) ובלו בירד, וכן מהפרשה לגרועת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	(38.7)	1.1	(הוצאות)/הכנסות אחרות
	(47.0)	(1.7)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות
	(11.9%)	(0.4%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
הגידול בהוצאות מימון נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאה בגין השפעתן של עסקאות עתידיות, שהחברה מבצעת מעת לעת, במטרה לגדר את החשיפה המטבעית בגין התחייבויותיה לספקים הנקובות במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב) ומגידול בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי, וקוזה בחלקו מהגידול בהכנסות מימון על השקעה בניירות ערך סחירים, והכנסות מימון הנובעות מריבית שנתקבלה ממס הכנסה בגין מקדמות ששולמו ביתר.	(1.7)	(4.2)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
	(2.2)	(0.2)	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
הירידה בהפסד הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהקטנת ההפסד התפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות, וקוזה בחלקה מהגידול בהוצאות המימון, כמפורט לעיל.	(46.5)	(5.6)	רווח (הפסד) נקי
	(11.8%)	(1.3%)	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות
	(1.16)	(0.14)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לרבעון השני בשנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2016	4-6.2017	
הגידול במכירות ברבעון השני של שנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר ממגזר ההלבשה, כמפורט בסעיף 3.1 להלן וכן ממגזר אופנת הבית כמפורט בסעיף 3.2 להלן.	216.3	220.5	הכנסות ממכירות
	126.3	134.1	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר.	58.4%	60.8%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת חנויות ברבעון השני של שנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בשכר עבודה כתוצאה מהעליה בשכר המינימום, ומגידול בהוצאות הפרסום.	110.0	114.9	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	50.9%	52.1%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מרישום החשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך של כ-3.2 מיליוני ש"ח שנכלל ברבעון השני של 2017, לאור צפי לעמידה ביעדים שנקבעו בתוכנית האופציות, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד נכללו הכנסות בסך 2.2 מיליוני ש"ח בשל ביטול הפרשה בגין תוכנית האופציות (ראה בנוסף סעיף 1 לעיל).	8.1	14.8	הוצאות הנהלה וכלליות
כמו כן הגידול נובע מהוספת משרות במטה, שנועדה לתמוך בגידול עקבי במכירות ומגידול בפעילות עדיקה.			
	3.7%	6.7%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי השוטף ברבעון השני של שנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה מהגידול בהוצאות מכירה והוצאות הנהלה והכלליות, כמפורט לעיל.	8.2	4.4	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות ברבעון השני של שנת 2017 נובעות בעיקר מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר. ההוצאות האחרות ברבעון השני של שנת 2016 נובעות בעיקר מגריעת מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי לאותו מועד) ובלו בירד, וכן מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	(38.6)	(1.3)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
	(30.4)	3.2	רווח (הפסד) תפעולי
	(14.1%)	1.4%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
הגידול בהוצאות מימון נטו ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהשפעתן של עסקאות עתידיות שהחברה מבצעת מעת לעת במטרה לגדר את החשיפה המטבעית בגין התחייבויותיה לספקים הנקובות במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב).	0.2	(1.3)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
	(0.3)	1.5	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
המעבר מהפסד נקי ברבעון השני אשתקד לרווח נקי ברבעון השני של שנת 2017, נבע בעיקר מהירידה בהוצאות האחרות, כמפורט לעיל.	(29.9)	0.4	רווח (הפסד) נקי
	(13.8%)	0.2%	שיעור הרווח (הפסד) הנקי מהמכירות
	(0.75)	0.01	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

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

ינואר-יוני 16	ינואר-יוני 17	אפריל-יוני 16	אפריל-יוני 17	
394,172	418,593	216,254	220,484	מכירות
891	1,055	558	529	הכנסות מעמלות
294	254	147	122	הכנסות מדמי שכירות
168,820	165,578	90,651	87,027	עלות המכירות
44	62	30	31	עלות השכירות
226,493	254,262	126,278	134,077	רווח גולמי
214,775	226,997	109,999	114,886	הוצאות מכירה
20,038	29,999	8,084	14,759	הוצאות הנהלה וכלליות
(8,320)	(2,734)	8,195	4,432	רווח (הפסד) תפעולי שוטף
(38,686)	1,054	(38,601)	(1,277)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(47,006)	(1,680)	(30,406)	3,155	רווח (הפסד) תפעולי כולל
1,694	4,181	(248)	1,264	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(48,700)	(5,861)	(30,158)	1,891	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2,151)	(230)	(283)	1,492	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(46,549)	(5,631)	(29,875)	399	רווח נקי (הפסד)

3. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2016, למחצית הראשונה בשנים 2017 ו-2016 ולרבעון

השני בשנים 2017 ו-2016 (באלפי ש"ח):

	שנת 2016			ינואר-יוני 2016			ינואר-יוני 2017		
	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה
מכירות	830,814	437,177	393,637	394,172	202,284	191,888	418,593	219,958	198,635
הכנסה מעמלות	2,057	2,057	-	891	891	-	1,055	1,055	-
הכנסה משכירות	589	-	-	294	-	-	254	-	-
רווח (הפסד) תפעולי שוטף	(5,501)	26,400	(32,382)	(8,320)	8,909	(17,479)	(2,734)	5,621	(8,547)
רווח (הפסד) תפעולי	(53,711)	21,679	(75,871)	(47,006)	6,027	(53,142)	(1,680)	5,584	(7,456)

	אפריל-יוני 2016			אפריל-יוני 2017		
	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה
מכירות	216,254	111,808	104,446	220,484	113,309	107,175
הכנסה מעמלות	558	558	-	529	529	-
הכנסה משכירות	147	-	-	122	-	-
רווח (הפסד) תפעולי שוטף	8,195	10,291	(2,212)	4,432	5,720	(1,379)
רווח (הפסד) תפעולי	(30,406)	7,409	(37,790)	3,155	5,683	(2,619)

להלן פרטים בדבר הפדיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) של כל החנויות ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016:

2016	2017	
1,137	1,217	פדיון ממוצע למ"ר
61,549	59,328	השטחים שימשו לחישוב (במ"ר)

נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% 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. נתונים אלו אינם כוללים גם הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

להלן פרטים בדבר הפדיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2016 ו-2017:

על בסיס חנויות זהות ברבעון השני 2016		
2016	2017	
180,127	185,036	הפדיון בחנויות זהות
277	277	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,171	1,202	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
51,331	51,331	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

3.1 תחום אופנת ההלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה במחצית הראשונה של השנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2016	1-6.2017	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה נבע בעיקר מגידול במכירות עדיקה, וקוזו בחלקו בעיקר כתוצאה מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלו בירד ונעלי מקס מורטי	191.9	198.6	מכירות
הירידה בהפסד התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול ברווח הגולמי, כתוצאה מהעלייה במכירות, כמפורט לעיל, בתוספת גידול בשיעור הרווח הגולמי, שנבע מהקטנת ההנחות שנתנה החברה, משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר, ומצמצום פעילות ברשתות המפסידות בלו בירד ונעלי מקס מורטי, שקוזה בחלקה מגידול ברישום החשבונאי של שווי אופציות ומענקים בעדיקה בסך של כ- 6.1 מיליוני ש"ח, כמפורט בטבלת נתוני החציון בסעיף 2 לעיל.	(17.5)	(8.5)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
	(9.1%)	(4.3%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
הירידה בהפסד התפעולי הכולל בתקופת הדוח נובעת בעיקר מההוצאות האחרות בתקופה המקבילה אשתקד, הנובעות בעיקר מגרעת מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי לאותו מועד) ובלו בירד, וכן מהפרשה לגרעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	(53.1)	(7.5)	רווח (הפסד) תפעולי
	(27.7%)	(3.8%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה לרבעון השני בשנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2016	4-6.2017	
הגידול במכירות ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול במכירות עדיקה, וקווי בחלקו כתוצאה מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלוי ונעלי מקס מורטי.	104.4	107.2	מכירות
הירידה בהפסד התפעולי ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול ברווח הגולמי, כתוצאה מהעלייה במכירות, כמפורט לעיל, בעליה בשיעור הרווח הגולמי, שנבע משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר, ומצמצום פעילות ברשתות המפסידות בלוי ונעלי מקס מורטי, שקווי בחלקה מגידול ברישום החשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך של כ-5.5 מיליוני ש"ח, כמפורט בטבלת נתוני הרבעון בסעיף 2 לעיל.	(2.2)	(1.4)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
	(2.1%)	(1.3%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
הירידה בהפסד התפעולי הכולל ברבעון השני של שנת 2017 נובעת בעיקר מההוצאות האחרות ברבעון השני אשתקד, הנובעות בעיקר מגריעת מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי לאותו מועד) ובלוי בירד, וכן מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	(37.8)	(2.6)	רווח (הפסד) תפעולי
	(36.2%)	(2.4%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן פרטים בדבר הפדיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת ההלבשה ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016.

2016	2017	
1,118	1,269	פדיון ממוצע למ"ר
29,737	27,250	השטחים שימשו לחישוב (במ"ר)

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

להלן פרטים בדבר הפדיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת ההלבשה ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016:

על בסיס חנויות זהות ברבעון השני 2016		
2016	2017	
80,600	84,052	הפדיון בחנויות זהות
157	157	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,168	1,216	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
23,030	23,030	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

3.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית במחצית הראשונה של השנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2016	1-6.2017	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מעליה במכירות בכל הרשתות הנכללות במגזר.	202.3	220.0	מכירות
הירידה ברווח התפעולי השוטף בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, שנבע מהעליה במכירות, כמפורט לעיל, ומגידול בהוצאות הפרסום, וקוֹזֶזָה בחלקה מהגידול ברווח הגולמי, כתוצאה מהעלייה במכירות, כמפורט לעיל, בתוספת גידול בשיעור הרווח הגולמי, שנבע משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר.	8.9	5.6	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
	4.4%	2.6%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מהירידה ברווח התפעולי השוטף, כמפורט לעיל, שקוֹזֶזָה ברובה מהוצאות אחרות שהיו בשנת 2016, הנובעות מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	6.0	5.6	רווח (הפסד) תפעולי
	3.0%	2.5%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית לרבעון השני בשנים 2017 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2016	4-6.2017	
הגידול במכירות ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר ממחלקת הילדים, וקוֹזֶזָה בחלקו מהירידה ברשתות גולף אנד קו וכיתן, עקב השינוי שחל בעיתוי מכירות חג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעון הראשון, לעומת מכירות ברבעון הראשון והשני אשתקד.	111.8	113.3	מכירות
הירידה ברווח התפעולי השוטף ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, וקוֹזֶזָה בחלקה מהגידול ברווח הגולמי, כתוצאה מהעלייה במכירות, כמפורט לעיל, בתוספת גידול בשיעור הרווח הגולמי, שנבע משיפור בתנאי הסחר ומירידה בשער החליפין של הדולר.	10.3	5.7	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
	9.2%	5.0%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
הירידה ברווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מהירידה ברווח התפעולי השוטף, כמפורט לעיל, שקוֹזֶזָה ברובה מהוצאות אחרות שהיו בשנת 2016, הנובעות מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר.	7.4	5.7	רווח (הפסד) תפעולי
	6.6%	5.0%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן פרטים בדבר הפדיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הבית ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016:

2016	2017	
1,156	1,173	פדיון ממוצע למ"ר
31,812	30,278	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)

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

להלן פרטים בדבר הפדיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת הבית ברבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016:

על בסיס חנויות זהות ברבעון השני 2016		
2016	2017	
99,467	100,994	הפדיון בחנויות זהות
120	120	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,173	1,190	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
28,300	28,300	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון השני של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

4. המצב הכספי

31.12.2016	30.6.2017	
160.3	124.1	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
1.64	1.48	יחס שוטף
0.88	0.84	יחס מהיר

הירידה בהון החוזר וביחסים השוטף והמהיר נובעת בעיקר ממיון הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 70 מיליון ש"ח מזמן ארוך לזמן קצר.

ביום 15 במאי 2017 נחתמו הסכמים חדשים לקבלת אשראים עם שני תאגידי בנקאיים.

ביום 8 ביוני 2017 נחתם תיקון להסכם עם אחד מהתאגידים הבנקאיים.

ביום 26 ביולי 2017 נחתם תיקון נוסף להסכם עם אחד מהתאגידים.

לפירוט נוסף בקשר עם ההסכמים מול התאגידים הבנקאיים כאמור, ראה באור 6 בדוחות הכספיים וכן דיווחים מידיים שפרסמה החברה ביום 15 במאי 2017 (אסמכתא מספר 01-048993-2017), ביום 8 ביוני 2017 (אסמכתא מספר 01-058806-2017) וביום 26 ביולי 2017 (אסמכתא מספר 01-077322-2017).

5. הון

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2017 מסתכם בסך של כ-244.3 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-215.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016.

הגידול נטו בהון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהקצאת מניות פרטית שתמורתה הסתכמה בסך של כ-38.2 מיליוני ש"ח. לפירוט ראה ביאורים ב' ו' 5 ג' לדוחות הכספיים וכן דוח מידי שפרסמה החברה ביום 14 ביוני 2017 (אסמכתא מספר 01-061116-2017).

נכון ליום 30 ביוני 2017 החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) ב-53.06% מהונה המונפק של החברה (כ-51.99% בדילול מלא).

6. מקורות המימון והנזילות

המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים בניכוי אשראי מתאגידי בנקאיים של החברה נטו ליום 30 ביוני 2017, הסתכמו בכ-26 מיליוני ש"ח, לעומת אשראי מתאגידי בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים שהסתכם בסך של כ-47 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2016. לפרטים נוספים בדבר מסגרות אשראי שקיבלה החברה ראה באור 6 לדוחות הכספיים וכן דיווחים מידי שפרסמה החברה ביום 15 במאי 2017 (אסמכתא מספר 2017-01-048993), ביום 8 ביוני 2017 (אסמכתא מספר 2017-01-058806) וביום 26 ביולי 2017 (אסמכתא מספר 2017-01-077322).

תזרים המזומנים החיובי מפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-56.4 מיליוני ש"ח, לעומת כ-36.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתזרים מפעילות שוטפת נובע בעיקר מהירידה במלאי, מהחזר המיסים שהתקבלו נטו ומהקטנת ההפסד, וקוֹזַז בחלקו מהירידה בספקים.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-19.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של כ-20.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע ואחר והשלמת רכישת עדיקה. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם בכ-5.7 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון בסך של כ-12.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח נבעו מהקצאת המניות, כאמור בסעיף 5 לעיל, ושימשו לפירעון אשראי בנקאי. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לפירעון אשראי בנקאי.

לפרטים בדבר מקורות המימון של הקבוצה ראה סעיף 25 בחלק א' לדוח התקופתי וכן באור 6 לדוחות הכספיים.

7. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

בהמשך לאמור בסעיף 21.5 בחלק א' לדוח התקופתי ובסעיף 7 בפרק א' לדוח הרבעוני, ביום 18 ביולי 2017, נחתמה תוספת נוספת להסכם השכירות, לפיו שוכרת החברה את החנות המרכזית בהדר יוסף ואת משרדי החברה, במסגרתה נקבע כי תקופת השכירות תוארך בחודש נוסף ותבוא לסיימה ביום 31 במאי 2018. החברה מנהלת משא ומתן עם מספר משכירים לחנויות אלטרנטיביות לחנות המרכזית בהדר יוסף. למרות האמור, גם אם יושלם המשא ומתן והחנויות האמורות יפתחו, מחזור המכירות והרווח שינבעו מהחנויות האמורות, עלולים להיות נמוכים ואף מהותית, מאלו שנבעו מהחנות בהדר יוסף.

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8. תיאור סיכוני שוק

לפירוט סיכוני השוק ראה סעיף 32 לחלק א' לדוח התקופתי וכן באור 17.1 לדוחות הכספיים.

9. הערכות שווי מהותיות

להלן פרטים בקשר להערכת השווי של פעילות עדיקה שהינה מהותית:

מספר תקנה	פירוטים נדרשים
8. (ט)1	נושא ההערכה הינו קביעת שווי פעילות של עדיקה סטייל בע"מ (להלן: "עדיקה") לצורך בחינת ירידת ערך ההשקעה בדוחות הכספיים של גולף ליום 30 ביוני 2017 לפי הנחיות IAS 36.
8. (ט)2	מועד ההערכה הינו 30 ביוני 2017.
8. (ט)3	ערכה של פעילות עדיקה בספרי גולף הינו כ- 42 מיליון ש"ח.
8. (ט)4	שווי פעילות עדיקה בהערכת השווי נע בטווח של 107-93 מיליון ש"ח ובממוצע כ- 99 מיליון ש"ח.
8. (ט)5	הערכת השווי בוצעה על-ידי ואדים פורטנוי יעוץ עסקי בע"מ באמצעות ואדים פורטנוי, רו"ח. להלן עיקרי ההשכלה והניסיון המקצועי של מעריך השווי: בוגר האוניברסיטה העברית בירושלים בכלכלה וחשבונאות (1994), רואה חשבון (מ-1997), בוגר תואר MBA של האוניברסיטה העברית בירושלים (1998). ניסיון של כ- 18 שנה ביעוץ עסקי וכלכלי ובכלל זה בדיקה וביצוע הערכות שווי וחוות דעת כלכליות לצרכים חשבונאיים לרבות לתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים להיקפי פעילות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ. את הניסיון המקצועי צבר המעריך, בין היתר, כעובד רשות ניירות ערך וחברת סוארי יוכמן בע"מ ומשנת 2004 במסגרת חברת ואדים פורטנוי יעוץ עסקי בע"מ. משנת 2000 ואדים משמש כמרצה בקורסים העוסקים בהערכת שווי חברות בבית ספר למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים. אין לואדים עניין אישי ולא מתקיימת תלות בינו לבין עדיקה, גולף, חברות בשליטתה / מוחזקות על-ידה ובעלי העניין בהן. במסגרת התקשרות לביצוע הערכת השווי הוגבלה תקרת האחריות, בגין נזקים מכל סוג ומין שהם למעט נזקים שנגרמו ברשלנות ו/או בזדון ו/או במתכוון לסכום שער הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל ב- 3. כן קיבל המעריך שיפוי בגין כל סכום שיחויב בו כלפי צד שלישי בפסק דין חלוט בקשר להכנת חוות דעת זו וכן בגין הוצאות משפטיות סבירות מעל אלא אם ייקבע כי ואדים פעל בקשר לחוות הדעת ברשלנות ו/או בזדון ו/או במתכוון. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה מעל לסכום מצטבר של 3 פעמים שער הטרחה המשולם בגין ההתקשרות.
8. (ט)6	מודל הערכת השווי ששימש לביצוע ההערכה הינו מודל היוון תזרימי המזומנים (DCF).
8. (ט)7	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה: (א) שיעור ההיוון אשר שימש לקביעת השווי נקבע על 11.8% לשנה במונחים נומינאליים. (ב) שיעור צמיחה בטווח הארוך נקבע על 2% לשנה במונחים נומינאליים. (ג) ערך הגרט מהווה כ- 71% משווי פעילות (EV). (ד) לא רלבנטי (ה) לא רלבנטי (ו) לא רלבנטי

העלייה בשווי פעילות עדיקה נובעת מגידול משמעותי בהכנסות ובהיקף פעילותה, אשר היו בפועל גבוהות מתחזיות ההנהלה, בין היתר, כתוצאה מפתיחת חנות קמעונאית לממכר בגדים ומוצרי אופנה בתל אביב בחודש מרס 2017.

10. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

לפרטים, ראה סעיף 11 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2016 אשר צורף כחלק ב' לדוח התקופתי וכן, ביאור 17 ה' 1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 המצורפים כחלק ג' לדוח התקופתי. נכון ליום 30 ביוני 2017, החברה מנהלת סך של כ-39 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי ניסיון וידע בענף.

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

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-3,970 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-358 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

11. מכשירים פיננסיים

ביום 30 ביוני 2017 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-4.7 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, בליש"ט ובאירו, והחברה הייתה קשורה בעסקאות אופציות מט"ח ועסקאות פורוורד המיועדות להגנות כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

אופציות מט"ח:

תאריך פירעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	Put/Call
17/07/2017	דולר ארה"ב	2,500	3.765/3.93
07/08/2017	דולר ארה"ב	3,850	3.6405/3.78
04/09/2017	דולר ארה"ב	3,000	3.514/3.73
03/10/2017	דולר ארה"ב	2,700	3.52/3.75
06/11/2017	דולר ארה"ב	2,200	3.477/3.7
04/12/2017	דולר ארה"ב	2,200	3.42/3.65
		16,450	
			סה"כ

תאריך פירעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	Put/Call
17/07/2017	ליש"ט	300	4.541/4.7
17/08/2017	ליש"ט	300	4.533/4.7
04/09/2017	ליש"ט	200	4.41/4.63
03/10/2017	ליש"ט	200	4.464/4.7
06/11/2017	ליש"ט	200	4.545/4.8
		1,200	
			סה"כ

היתרה הכוללת הגבוהה ביותר של עסקאות פורוורד ואופציות מט"ח בתקופת הדוח למטרות הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 16/02/2017	18,550

12. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

ראה סעיף 13 לחלק ב' לדוח התקופתי.

נכון ליום 30 ביוני 2017 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ- 14.4 מיליוני ש"ח. כמו כן קיימת חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-9.4 מיליוני ש"ח, עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.1 מיליוני ש"ח ועודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח.

נכסים							
<u>סעיף</u>	<u>צמוד</u>	<u>לא צמוד</u>	<u>דולר</u>	<u>יורו</u>	<u>ליש"ט</u>	<u>לא כספי</u>	<u>סה"כ</u>
מזומנים		67,513	4,656	36	672		72,877
ניירות ערך סחירים	12,827	26,466					39,293
מיסים שוטפים לקבל						5,165	5,165
לקוחות		87,625					87,625
חייבים ויתרות חובה	791	6,112				5,296	12,199
מלאי						165,887	165,887
יתרות חובה לזמן ארוך	791					233	1,024
רכוש קבוע						61,620	61,620
נכסים בלתי מוחשיים						53,264	53,264
מסים נדחים						20,770	20,770
התחייבויות							
<u>סעיף</u>							
אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר		86,194					86,194
ספקים		29,459	12,317	181	1,299		43,256
זכאים		51,212	1,715		38	76,484	129,449
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		1,245					1,245
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו						5,842	5,842
עודף נכסים (התחייבויות)	14,409	19,606	(9,376)	(145)	(665)	229,909	253,738

- להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 ביוני 2017:
1. אופציות מט"ח לרכישת 16,450 אלפי דולר ארה"ב ו-1,200 אלפי ליש"ט, בתאריכים כמפורט בסעיף 11 לעיל.
 2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-9,376 אלפי ש"ח.
 3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-145 אלפי ש"ח.
 4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך כ-665 אלפי ש"ח.
 5. השקעות בניירות ערך בסך כ-39 מיליוני ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2017	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.146	3.321	4.496	3.671	3.846	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(5,174)	(2,299)	(1,715)	1,525	3,323	עסקאות מט"ח
766	383	-	(383)	(766)	חשיפה במאזן הצמדה
(4,408)	(1,916)	(1,715)	(1,142)	(2,557)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.461	3.654	3.846	4.038	4.231	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(3,087)	(597)	356	1,952	4,443	עסקאות מט"ח
309	155	-	(155)	(309)	חשיפה במאזן הצמדה
(2,778)	(442)	356	1,797	4,134	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2017	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.587	3.787	3.986	4.185	4.384	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
14	7	-	(7)	(14)	חשיפה במאזן הצמדה
14	7	-	(7)	(14)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.856	4.07	4.284	4.498	4.712	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
53	2	-	(27)	(53)	חשיפה במאזן הצמדה
53	27	-	(27)	(53)	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2017
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.088	4.315	4.542	4.769	4.996	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
(467)	(194)	(34)	117	383	עסקאות מט"ח
63	31	-	(31)	(63)	חשיפה במאזן הצמדה
(404)	(163)	(34)	86	320	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.654	4.913	5.171	5.43	5.688	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
(1,176)	(582)	(325)	608	1,202	עסקאות מט"ח
248	124	-	(124)	(248)	חשיפה במאזן הצמדה
(928)	(458)	(325)	484	954	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2017
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,563)	(781)	15,628	781	1,563	אג"ח חברות
(1,588)	(794)	15,881	794	1,588	אג"ח מדינה
(778)	(389)	7,784	389	778	מניות
(3,929)	(1,964)	39,293	1,964	3,929	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,440)	(720)	14,399	720	1,440	אג"ח חברות
(2,344)	(1,172)	23,440	1,172	2,344	אג"ח מדינה
(371)	(186)	3,712	186	371	מניות
(4,155)	(2,078)	41,551	2,078	4,155	תיק ני"ע

הערות:

חישוב השווי ההוגן של עסקאות אופציות המט"ח נעשה על ידי היוון ההפרש בין המחיר שנקבע ביום המדידה לעסקאות אקדמה לאותו תאריך עתידי לבין המחיר בעסקה עליו חתומה החברה, מוכפל בערך הנומינלי של העסקה ומהווה מתאריך סליקת העסקה ליום המדידה.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי**15. תרומות**

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות. כמו כן התקשרה החברה עם עמותות שונות, במסגרתן נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותות, והתמורה הועברה אליהן.

פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה**16. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פרעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מידי שפרסמה החברה ביום 16 באוגוסט 2017 (אסמכתא מספר 2017-01-070969).

אנו מודים למנהלי ועובדי החברה על תרומתם לחברה במהלך התקופה.

רביב ברוקמאייר

מנכ"ל

אפרים רוזנהויז

יו"ר הדירקטוריון

15 באוגוסט 2017

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת גולף א.ק. בע"מ וחברות בנות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2017 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

נכסים שוטפים

41,780	22,840	72,877	מזומנים ושווי מזומנים
39,071	41,551	39,293	ניירות ערך סחירים
13,858	(**15,344	5,165	מסים שוטפים לקבל
110,489	83,143	87,625	לקוחות
14,976	(**11,106	12,199	חייבים ויתרות חובה
(* 190,550	(* 172,854	165,887	מלאי מוצרים
<u>410,724</u>	<u>346,838</u>	<u>383,046</u>	

נכסים לא שוטפים

1,225	3,949	1,024	יתרות חובה לזמן ארוך
56,217	(**68,254	61,620	רכוש קבוע
8,087	(**5,922	8,982	פיתוח אתר אינטרנט
45,799	(**43,887	44,282	נכסים בלתי מוחשיים
20,313	20,476	20,770	מסים נדחים
<u>131,641</u>	<u>142,488</u>	<u>136,678</u>	
<u><u>542,365</u></u>	<u><u>489,326</u></u>	<u><u>519,724</u></u>	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור 9)
(** סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

57,898	12,813	86,194
(* 58,757)	(* 49,871)	43,256
122,651	(**108,131)	129,449
6,616	13,137	-
4,480	4,410	-
<u>250,402</u>	<u>188,362</u>	<u>258,899</u>

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

התחייבויות לא שוטפות

70,000	70,000	-
1,221	(**1,208)	1,245
5,056	3,992	5,842
<u>76,277</u>	<u>75,200</u>	<u>7,087</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הון

403	403	471
283,687	281,545	321,903
(78,137)	(65,314)	(83,459)
5,404	5,404	5,404
211,357	222,038	244,319
4,329	3,726	9,419
<u>215,686</u>	<u>225,764</u>	<u>253,738</u>
<u>542,365</u>	<u>489,326</u>	<u>519,724</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
קרנות הון

סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור 9)
(** סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

15 באוגוסט, 2017			
אליעזר שפיר סמנכ"ל כספים	רביב ברוקמאייר מנכ"ל	אפרים רוזנהויז יר"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
830,814	216,254	220,484	394,172	418,593	הכנסות ממכירות
2,057	558	529	891	1,055	הכנסות מעמלות
589	147	122	294	254	הכנסות משכירות
833,460	216,959	221,135	395,357	419,902	סה"כ הכנסות
354,197	90,651	87,027	168,820	165,578	עלות המכירות
107	30	31	44	62	עלות השכירות
354,304	90,681	87,058	168,864	165,640	סה"כ עלות ההכנסות
479,156	126,278	134,077	226,493	254,262	רווח גולמי
441,968	109,999	114,886	214,775	226,997	הוצאות מכירה ושיווק
42,689	8,084	14,759	20,038	29,999	הוצאות הנהלה וכלליות
(5,501)	8,195	4,432	(8,320)	(2,734)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות
375	375	-	375	2,446	(הכנסות) אחרות הכנסות אחרות
(5,126)	8,570	4,432	(7,945)	(288)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות
(48,585)	(38,976)	(1,277)	(39,061)	(1,392)	אחרות הוצאות אחרות
(53,711)	(30,406)	3,155	(47,006)	(1,680)	רווח (הפסד) תפעולי
1,147	746	1,452	1,196	2,846	הכנסות מימון
(6,108)	(498)	(2,716)	(2,890)	(7,027)	הוצאות מימון
(58,672)	(30,158)	1,891	(48,700)	(5,861)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,476)	(283)	1,492	(2,151)	(230)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	רווח (הפסד)
(1.34)	(0.75)	0.01	(1.16)	(0.14)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	רווח (הפסד)
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
					רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(232)	-	-	22	-	
<u>(57,428)</u>	<u>(29,875)</u>	<u>399</u>	<u>(46,527)</u>	<u>(5,631)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
215,686	4,329	5,404	(78,137)	283,687	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
(5,631)	-	-	(5,631)	-	-	הפסד כולל
38,284	-	-	-	38,216	68	הנפקת מניות
5,399	5,090	-	309	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>253,738</u>	<u>9,419</u>	<u>5,404</u>	<u>(83,459)</u>	<u>321,903</u>	<u>471</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2017

מיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
272,609	3,777	268,832	5,404	(18,280)	281,305	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
(46,549)	-	(46,549)	-	(46,549)	-	-	הפסד רווח כולל אחר
22	-	22	-	22	-	-	
(46,527)	-	(46,527)	-	(46,527)	-	-	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	-	(240)	240	-	פקיעת אופציות עובדים
(318)	(51)	(267)	-	(267)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>225,764</u>	<u>3,726</u>	<u>222,038</u>	<u>5,404</u>	<u>(65,314)</u>	<u>281,545</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2016

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
211,677	6,194	5,404	(84,011)	283,687	403	יתרה ליום 1 באפריל, 2017
399	-	-	399	-	-	רווח כולל
38,284	-	-	-	38,216	68	הנפקת מניות
3,378	3,225	-	153	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>253,738</u>	<u>9,419</u>	<u>5,404</u>	<u>(83,459)</u>	<u>321,903</u>	<u>471</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
258,211	5,956	252,255	5,404	(34,857)	281,305	403	יתרה ליום 1 באפריל, 2016
(29,875)	-	(29,875)	-	(29,875)	-	-	הפסד כולל
-	-	-	-	(240)	240	-	פקיעת אופציות עובדים
(2,572)	(2,230)	(342)	-	(342)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>225,764</u>	<u>3,726</u>	<u>222,038</u>	<u>5,404</u>	<u>(65,314)</u>	<u>281,545</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2016

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר						
אלפי ש"ח						
272,609	3,777	5,404	(18,280)	281,305	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
(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
<u>215,686</u>	<u>4,329</u>	<u>5,404</u>	<u>(78,137)</u>	<u>283,687</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר בלתי מבוקר אלפי ש"ח
	2016	2017	2016	2017	
	מבוקר				
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
21,087	4,981	5,958	10,678	11,545	פחת והפחתות
3,926	841	1,056	1,674	2,245	הוצאות מימון, נטו
15,179	9,365	1,013	9,972	1,040	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
29,600	29,600	-	29,600	-	הפסד מירידת ערך מוניטין
-	-	-	-	(2,446)	רווח ממימוש התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר
505	(2,572)	3,378	(318)	5,399	עלות תשלום מבוסס מניות
(754)	(255)	(553)	(353)	(894)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
527	72	1	454	51	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
(1,476)	(283)	1,492	(2,151)	(230)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,234	193	286	537	787	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
69,828	41,942	12,631	50,093	17,497	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(5,468)	(6,665)	12,193	21,878	23,150	ירידה (עלייה) בלקוחות
(628)	3,268	3,254	(1,344)	659	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(10,599)	23,828	36,670	2,897	24,663	ירידה (עלייה) במלאי
20,491	(4,203)	(10,265)	14,337	(18,956)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,006	2,652	(2,461)	(1,744)	6,678	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
15,802	18,880	39,391	36,024	36,194	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(3,579)	(1,877)	(767)	(3,034)	(1,279)	מסים ששולמו
1,627	-	9,571	-	9,571	מסים שהתקבלו
(1,952)	(1,877)	8,804	(3,034)	8,292	
26,482	29,070	61,225	36,534	56,352	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6,666)	-	(6,666)	-	(6,666)	רכישת חברה מוחזקת
(24,352)	(5,548)	(9,019)	(20,070)	(11,750)	רכישת רכוש קבוע
(5,959)	-	(722)	-	(1,827)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
2,666	(172)	145	(215)	672	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך
(278)	(285)	-	(278)	-	סחירים, נטו
					הפקדת פקדונות לזמן ארוך, נטו
(34,589)	(6,005)	(16,262)	(20,563)	(19,571)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	38,284	-	38,284	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
35,525	(15,540)	(30,579)	(9,539)	(41,723)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(780)	(315)	-	(781)	-	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(3,721)	(841)	(1,056)	(1,674)	(2,245)	ריבית ששולמה
31,024	(16,696)	6,649	(11,994)	(5,684)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
22,917	6,369	51,612	3,977	31,097	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
18,863	16,471	21,265	18,863	41,780	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
41,780	22,840	72,877	22,840	72,877	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
1,906	2,598	5,669	2,598	5,669	רכישת רכוש קבוע באשראי
	-	-	382	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2017 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים).

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

כאמור בדוחות הכספיים השנתיים, החברה מתכוונת לבחור ביישום למפרע חלקי של התקן. להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 3: עונתיות

פעילות החברה מושפעת מעונתיות בהתאם לעונות הקיץ והחורף ותקופות החגים. עיקר המכירות מתבצעות בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ והחורף ובסמוך לתקופות החגים (בדרך כלל ברבעונים השני והרביעי של השנה בתלות בעיתוי מועד תקופות החגים).

מכשירים פיננסיים באור 4:

נכון ליום 30 ביוני, 2017 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

31 בדצמבר 2016	30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
39,071	41,907	39,293

רמה 1:
ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

31 בדצמבר 2016	30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
-	325	1,753

רמה 2:
חוזי אקדמה (forward) מט"ח

6,616	13,137	-
4,480	4,410	-
11,096	17,547	-

רמה 3:
תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

באור 5: אירועים משמעותיים בתקופת הדוח

א. בהמשך לאמור בביאור 19ב' (2) לדוחות הכספיים השנתיים, 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, קוזזה במלואה כנגד יתרת ההפסדים הצבורים המוכפלים בחלקה של סי בשותפות והמוערכים בסך של 2,817 אלפי ש"ח.

ב. הקצאות מניות

ביום 14 ביוני 2017 התקשרה החברה עם מספר ניצעים להקצאת מניות פרטית, במסגרתה הוקצו ביום 20 ביוני 2017 5,732,810 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת ("מניות") ("הקצאה ראשונה") וביום 28 ביוני 2017 הוקצו 1,086,700 מניות נוספות ("הקצאה שנייה"). סך התמורה, נטו בגין ההקצאות האמורות הסתכמה בכ- 38 מיליון ש"ח.

ג. הגדלת הון רשום

ביום 28 ביוני 2017, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב 1,000,000 ש"ח המחולק ל 100,000,000 מניות.

באור 6: אשראים מתאגידים בנקאיים והתניות פיננסיות

א. ביום 15 במאי, 2017 התקשרה החברה בהסכם ובכתב התחייבות בלתי חוזרת ("ההסכם החדש") עם התאגיד הבנקאי שהעמיד לה מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום של 35 מיליון ש"ח ומסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום של 70 מיליון ש"ח. ההסכם החדש מחליף את ההסכם הקודם מיום 9/7/16 ותיקונו מימים 24/11/16 ו- 29/12/16. בהתאם להסכם החדש, הועמדה לחברה מסגרת אשראי לזמן קצר בסך 35 מיליון ש"ח לתקופה של עד 1/1/18.

כמו כן, בכפוף לכך שעד מועד הפירעון המקורי (קרי, 9.7.2017) לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו בהתאם לכתב ההתחייבות הבלתי חוזרת, הבנק יסכים להעמיד לחברה הלוואה בסך של 70 מיליון ש"ח שתשמש במלואה לפירעון ההלוואה הקודמת שמועד הפירעון שלה הינו ביום 9.7.2017 ואשר מועד פירעונה הסופי יחול ביום 1.1.2018 ("ההלוואה החדשה" ו-"מועד הפירעון החדש", בהתאמה). במועד הפירעון החדש, הבנק ישקול העמדת הלוואה נוספת שתיפרע את קרן ההלוואה החדשה. בכתב התחייבות בלתי חוזרת התחייבה החברה, בין היתר, לעמוד בהתניות הבאות:

(1) ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) של החברה לא יפחת משיעור של 30% מסך המאזן המוחשי של החברה וסכום ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בתום התקופות המפורטות להלן מהסכומים כמפורט להלן: 30.3.2017 ו- 30.6.2017 - 130 מיליון ש"ח; 30.9.2017 - 135 מיליון ש"ח; ו- 31.12.2017 - 140 מיליון ש"ח;

(2) סכום הלוואות לזמן ארוך של החברה לא יעלה בכל עת על 70 מיליון ש"ח;

(3) המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי (כהגדרתו בהסכם) של החברה בהון החוזר התפעולי (כהגדרתו בהסכם), לא תעלה על 0.75.

בדיקת העמידה בהתניות הפיננסיות תעשה מדי רבעון על פי הדוחות הכספיים.

כמו כן, התחייבה החברה כי החברה וכיתן לא תיצורנה שעבודים לטובת צד שלישי, עד מלוא פירעון האשראים תישאר החברה בשליטת כלל תעשיות בע"מ, עד מלוא פירעון האשראים תחזיק החברה במלא הזכויות בכיתן, בכפוף לתנאים מסוימים בהסכם, להמשיך ולהחזיק יתרה מסוימת של של ניירות ערך המופקדים בתאגיד בנקאי זה, להמשיך ולהחזיק יתרת ניירות ערך בסך שלא יפחת מ 35 מיליון ש"ח וכן תנאים נוספים כפי שנקבעו בהסכם.

באור 6:

אשראים מתאגידים בנקאיים והתניות פיננסיות (המשך)

ב. ביום 15 במאי, 2017 התקשרה החברה בהסכם ובכתב התחייבות בלתי חוזרת עם תאגיד בנקאי נוסף, שהעמיד לה מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום של 20 מיליון ש"ח. המסגרת הינה בתוקף עד ליום 2/4/2018.

בכתב התחייבות בלתי חוזרת התחייבה החברה, בין היתר, לעמוד בהתניות הבאות:
 (1) ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) של החברה לא יפחת משיעור של 30% מסך המאזן המוחשי של החברה וסכום ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בתום התקופות המפורטות להלן מהסכומים כמפורט להלן: 30.3.2017 ו- 30.6.2017 - 130 מיליון ש"ח; 30.9.2017 - 135 מיליון ש"ח; ו- 31.12.2017 - 140 מיליון ש"ח;
 (2) המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי (כהגדרתו בהסכם) של החברה בהון החוזר התפעולי (כהגדרתו בהסכם), לא תעלה על 0.75.

בדיקת העמידה בהתניות הפיננסיות תעשה מדי רבעון על פי הדוחות הכספיים. כמו כן, התחייבה החברה על אי ביצוע חלוקה ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; שעבוד שלילי (למעט שעבוד ספציפי לצורך מימון רכישת נכס); אי נחיתות כלפי גורמים ממנים אחרים; במקרה בו לפי הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.17, יהיה לחברה הפסד נקי, אזי במועד פרסום דוחות כספיים כאמור, החברה תיצור לטובת הבנק שעבוד שוטף ראשון בדרגה על כלל נכסיה ושעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין שלה.

ג. ביום 8 ביוני 2017, נחתם כתב תיקון להסכם בין החברה לבין התאגיד הבנקאי, זאת על פי התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי לאי נחיתותו כלפי ממנים אחרים. בהתאם, התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות אשר נכללו כלפי התאגיד הבנקאי הנוסף, המפורטות בעיקרון בסעיף ב' לעיל.

ד. ביום 26 ביולי 2017, נחתם כתב תיקון נוסף ("כתב התיקון הנוסף") להסכם בין החברה לבין התאגיד הבנקאי. בהתאם לכתב התיקון הנוסף, חלף העמדת הלוואה החדשה בסך 70 מיליון ש"ח ביום 9 ביולי 2017, כאמור בסעיף א' לעיל, העמיד התאגיד הבנקאי לחברה אשראים עד ליום 1.1.2018. כדלהלן: (1) הלוואה בסך 40 מיליון ש"ח ו- (2) מסגרת אשראי זמן קצר נוספת בגובה 30 מיליון ש"ח.

נכון ליום 30 ביוני 2017, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל, בהתאם למפורט להלן: ההון העצמי המוחשי הסתכם בסך כ- 179 מיליון ש"ח ומהווה כ- 39% מסך המאזן המוחשי והחוב הפיננסי חלקי ההון החוזר התפעולי מהווה 0.41.

באור 7: - נכסים בלתי מוחשיים

בחינת ירידת ערך מוניטין

א. ליום 30 ביוני, 2017, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות טופ שופ. בעקבות הבחינה כאמור לא כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בתקופת הדוח. 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 14.9%. 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 בשיעור 58.2%.

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.

שיעור הצמיחה - הונח כי קצב צמיחת ההכנסות יעמוד על כ-2.4% בשנת התחזית הראשונה, על כ-22.5% וכ-21.5% 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- 3.6 מיליוני ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של טופ שופ ב- 2.6 מיליוני ש"ח.

באור 7: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. ליום 30 ביוני, 2017, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות עדיקה. בעקבות הבחינה כאמור לא כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בתקופת הדוח. הסכום בר-ההשבה של עדיקה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 14.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי - כמו כן הונח כי שיעור הרווח הגולמי לאורך שנות התחזית ירד משיעור של כ-55.4% לשיעור של כ-53.5% 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-29.9% בשנה הראשונה כ-17.4% בשנה השנייה ושל כ-11.4% בשנה השלישית. כאשר עיקר הצמיחה נובעת מהוספת מוצרי גולף לסל המוצרים של עדיקה. ביתר שנות התחזית הונח כי שיעור הצמיחה יקטן ויתכנס בהדרגה לשיעור צמיחה בטווח הארוך של 2% לשנה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ-9.8 מיליוני ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ-7.5 מיליוני ש"ח.

באור 8: מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2017

419,902	254	221,013	198,635
(2,734)	192	5,621	(8,547)
(1,680)	192	5,584	(7,456)
(4,181)			
(5,861)			

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות אחרות)

רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות אחרות)

הוצאות מימון, נטו

הפסד לפני מסים על הכנסה

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016

395,357	294	203,175	191,888
(8,320)	250	8,909	(17,479)
(47,006)	109	6,027	(53,142)
(1,694)			
(48,700)			

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות אחרות)

רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות אחרות)

הוצאות מימון, נטו

הפסד לפני מסים על הכנסה

באור 8: מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
221,135	122	113,838	107,175
4,432	91	5,720	(1,379)
3,155	91	5,683	(2,619)
(1,264)			
1,891			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2017

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות) רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות הוצאות מימון, נטו רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
216,959	147	112,366	104,446
8,195	116	10,291	(2,212)
(30,406)	(25)	7,409	(37,790)
248			
(30,158)			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות) רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות הכנסות מימון, נטו הפסד לפני מסים על הכנסה לדוח

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
833,460	589	439,234	393,637
(53,711)	481	21,679	(75,871)
(4,961)			
(58,672)			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות) רווח (הפסד) מגזרי הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הפסד לפני מסים על הכנסה

באור 9: התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

בתקופת הדוח החברה התאימה את מספרי השוואה על מנת לשקף יתרות מלאי וספקים בגין מלאי בדרך אשר לא הוצג בשנת 2016 במסגרת הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות. השפעות ההתאמה האמורה על הדוחות על המצב הכספי לימים 31 לדצמבר 2016 ו-30 ליוני 2016 הינן גידול בנכסים השוטפים ובהתחייבויות השוטפות בסך של 8,977 ו- 5,550 אלפי ש"ח.

F:\W2000\w2000\921318\M\17\6-GOLF-IFRS.docx

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 ביוני 2017 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני, 2017 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

20,253	10,442	53,753	מזומנים ושווי מזומנים
39,071	41,551	39,293	ניירות ערך סחירים
13,487	14,476	4,817	מסים שוטפים לקבל
98,766	72,695	78,337	לקוחות
9,784	7,116	9,375	חייבים ויתרות חובה
(* 162,096)	(* 144,625)	143,075	מלאי מוצרים
<u>343,457</u>	<u>290,905</u>	<u>328,650</u>	

נכסים לא שוטפים

977	1,541	791	חייבים אחרים לזמן ארוך
41,580	51,959	45,056	רכוש קבוע
2,895	-	2,509	נכסים בלתי מוחשיים
17,581	17,572	17,671	מסים נדחים
86,533	90,691	82,076	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>149,566</u>	<u>161,763</u>	<u>148,103</u>	
<u><u>493,023</u></u>	<u><u>452,668</u></u>	<u><u>476,753</u></u>	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור 3)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

50,373	5,348	80,392
(* 37,623)	(* 37,450)	30,599
114,041	102,317	117,927
6,616	13,137	-
<u>208,653</u>	<u>158,252</u>	<u>228,918</u>

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

התחייבויות לא שוטפות

70,000	70,000	-
3,013	2,378	3,516
<u>73,013</u>	<u>72,378</u>	<u>3,516</u>

הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הון

403	403	471
283,687	281,545	321,903
(78,137)	(65,314)	(83,459)
5,404	5,404	5,404
<u>211,357</u>	<u>222,038</u>	<u>244,319</u>
<u>493,023</u>	<u>452,668</u>	<u>476,753</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
קרנות הון

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור 3)

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

15 באוגוסט, 2017			
אליעזר שפיר סמנכ"ל כספים	רביב ברוקמאייר 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 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
683,522	180,259	178,711	326,620	333,914	הכנסות ממכירות
2,057	558	529	891	1,055	הכנסות מעמלות
589	147	122	294	254	הכנסות מהשכרת נכסים
686,168	180,964	179,362	327,805	335,223	סה"כ הכנסות
288,855	75,275	68,702	138,569	127,903	עלות המכירות
107	30	31	44	62	עלות אחזקת נכסים מושכרים
288,962	75,305	68,733	138,613	127,965	סה"כ עלות המכירות והשירותים
397,206	105,659	110,629	189,192	207,258	רווח גולמי
364,540	90,456	93,931	177,157	186,270	הוצאות מכירה ושיווק
32,385	7,701	8,520	15,416	18,105	הוצאות הנהלה וכלליות
281	7,502	8,178	(3,381)	2,883	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות
375	375	-	375	-	הכנסות אחרות
656	7,877	8,178	(3,006)	2,883	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות אחרות
(16,883)	(9,566)	(87)	(9,566)	(87)	הוצאות אחרות
(16,227)	(1,689)	8,091	(12,572)	2,796	רווח (הפסד) תפעולי
1,505	886	1,515	1,085	2,953	הכנסות מימון
(4,679)	(255)	(2,489)	(2,233)	(6,351)	הוצאות מימון
(39,671)	(29,112)	(4,957)	(35,211)	(4,943)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
(59,072)	(30,170)	2,160	(48,931)	(5,545)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,876)	(295)	1,761	(2,382)	86	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	רווח (הפסד) המיוחס לחברה
(1.34)	(0.75)	0.01	(1.16)	(0.14)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	רווח (הפסד) המיוחס לחברה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
					רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(233)	-	-	22	-	
<u>(57,429)</u>	<u>(29,875)</u>	<u>399</u>	<u>(46,527)</u>	<u>(5,631)</u>	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 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
(57,196)	(29,875)	399	(46,549)	(5,631)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :
13,823	3,327	3,991	7,528	7,755	פחת והפחתות
3,562	794	1,008	1,618	2,145	הוצאות מימון, נטו
10,914	7,026	167	7,026	173	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
2,400	2,400	-	2,400	-	הפסד מירידת ערך מוניטין
(47)	(342)	156	(267)	312	עלות תשלום מבוסס מניות
(754)	(255)	(553)	(353)	(894)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(1,876)	(295)	1,761	(2,382)	86	מסים על הכנסה (הטבת מס)
577	148	216	309	503	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
527	-	1	382	51	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
(552)	(150)	(150)	(250)	(298)	ריבית לקבל בגין הלוואה לחברה בת חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
39,671	29,112	4,957	35,211	4,943	
68,245	41,765	11,554	51,222	14,776	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(2,320)	(3,423)	3,420	23,751	20,429	ירידה (עלייה) בלקוחות
(104)	4,082	3,559	2,000	595	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(12,729)	19,313	33,633	1,315	19,021	ירידה (עלייה) במלאי
8,542	(5,006)	(6,937)	11,277	(10,788)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
10,422	2,917	(4,028)	(1,329)	3,888	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
3,811	17,883	29,647	37,014	33,145	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:
(3,567)	(1,885)	(751)	(2,932)	(1,251)	מסים ששולמו
1,220	-	9,571	-	9,571	מסים שהתקבלו
(2,347)	(1,885)	8,820	(2,932)	8,320	
12,513	27,888	50,420	38,755	50,610	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 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6,666)	-	(6,666)	-	(6,666)	רכישת חברה מוחזקת
(5,000)	-	-	(5,000)	-	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
(14,725)	(2,551)	(5,410)	(14,402)	(7,255)	רכישת רכוש קבוע
(2,895)	-	-	-	-	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
					תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך
2,666	(172)	145	(215)	672	סחירים, נטו
(26,620)	(2,723)	(11,931)	(19,617)	(13,249)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
					קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
28,000	(19,000)	(30,000)	(17,000)	(40,000)	ריבית ששולמה
(3,562)	(794)	(1,008)	(1,618)	(2,145)	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	38,284	-	38,284	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
24,438	(19,794)	7,276	(18,618)	(3,861)	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
10,331	5,371	45,765	520	33,500	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
9,922	5,071	7,988	9,922	20,253	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
20,253	10,442	53,753	10,442	53,753	<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
1,845	2,364	5,609	2,364	5,609	רכישת רכוש קבוע באשראי

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

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2017 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2016.

באור 2: - מכשירים פיננסיים

סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

נכון ליום 30 ביוני, 2017 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

31 בדצמבר	30 ביוני		רמה 1:
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
אלפי ש"ח			
31,316	37,839	31,509	מניות
7,755	3,712	7,784	אופציות מט"ח
-	356	-	
<u>39,071</u>	<u>41,907</u>	<u>39,293</u>	

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

31 בדצמבר	30 ביוני		רמה 2:
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		חוזי אקדמה (forward) מט"ח
אלפי ש"ח			
-	325	1,753	
<u>6,616</u>	<u>13,137</u>	<u>-</u>	רמה 3:
			התחייבויות מותנית בגין רכישת עדיקה

באור 3: התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

בתקופת הדוח החברה התאימה את מספרי השוואה על מנת לשקף יתרות מלאי וספקים בגין מלאי בדרך אשר לא הוצג בשנת 2016 במסגרת הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות. השפעות ההתאמה האמורה על הדוחות על המצב הכספי לימים 31 לדצמבר 2016 ו-30 ביוני 2016 הינן גידול בנכסים השוטפים ובהתחייבויות השוטפות בסך של 8,977 ו-5,550 אלפי ש"ח.

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) :

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, רביב ברוקמאייר, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2017 (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.

15 באוגוסט 2017

תאריך

רביב ברוקמאייר, מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אלי שפיר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2017 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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.

15 באוגוסט 2017

תאריך

אלי שפיר, סמנכ"ל כספים