

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ דוח תקופתי ליום 31 בדצמבר 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 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%; וזאת מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס ליישום ההקלות.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2017

חלק א': תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

עמוד

	פרק א' – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	
2	1. כללי	
5	2. תחומי פעילות	
5	3. השקעות בהון ועסקאות במניות	
5	4. חלוקת דיבידנדים	
	פרק ב' – מידע אחר	
6	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	
7	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	
	פרק ג' - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות	
	תחום אופנת ההלבשה	
10	7. כללי	
13	8. מוצרים	
14	9. תחרות	
15	10. עונתיות	
16	11. נכסים לא מוחשיים	
17	12. מלאי	
	תחום אופנת הבית	
18	13. כללי	
20	14. מוצרים	
21	15. תחרות	
21	16. עונתיות	
22	17. נכסים לא מוחשיים	
22	18. מלאי	
	פרק ד' – תיאור עסקי הקבוצה – שונות	
23	19. לקוחות	
23	20. שיווק והפצה	
25	21. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
29	22. הון אנושי	
32	23. ספקים	
34	24. הון חוזר	
35	25. מימון	
38	26. מיסוי	
38	27. ביטוח	
38	28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה	
40	29. הסכמים מהותיים	
42	30. הליכים משפטיים	
43	31. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	
44	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, על-ידי חנויות המופעלות על-ידי החברה ותאגידיים בשליטתה, וכן על-ידי מכירה באינטרנט באמצעות פלטפורמות מסחר אינטרנטיות ייחודיות. בדוח זה, המונח "הקבוצה" משמעו – החברה ותאגידיים בשליטתה. לתרשים החזקות החברה ראה סעיף 1.5 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.

עד ליום 31 בדצמבר 2017, עסקה כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"), אשר הייתה עד לאותו מועד חברה בת בבעלות מלאה של החברה, בפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית בישראל, באמצעות חנויות אשר הופעלו על-ידיה ברחבי הארץ ובאמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות וארגונים שונים בישראל. בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 מוזגו כיתן ופעילותה עם ולתוך החברה באופן שהפעילות האמורה מתבצעת במישרין על-ידי החברה (ראה גם סעיף 1.6.2 להלן).

השותפות (כהגדרתה בסעיף 1.6.1 לחלק זה) שהוקמה בחודש פברואר 2015, עוסקת באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלה בישראל של רשת חנויות המותג "TopShop" (לפרטים אודות סגירת יתרת החנויות של רשתות "Dorothy Perkins", "Miss Selfridge" ו-"Top Man", ראה סעיף 8.5 לחלק זה).

1.3 הנפקת עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה") –

ביום 27 בפברואר 2018, פרסמה עדיקה תשקיף רישום למסחר והנפקה לראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור ותשקיף מדף, אשר צורף כנספח לדוח המיידית של החברה מיום 27 בפברואר 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-016374) ("תשקיף עדיקה"), וביום 21 במרס 2018 נרשמו מניותיה של עדיקה למסחר בבורסה. בסך הכל הוקצו לציבור 5,284,700 מניות רגילות של עדיקה (מתוכן 2,795,836 מניות אשר הוקצו על-ידי עדיקה ו-2,488,864 מניות רגילות אשר הועברו על-ידי המציעים בהצעת המכר), המהוות כ-27.76% מהונה המונפק של עדיקה לאחר ההקצאה. התמורה הכוללת (ברוטו) בגין המניות אשר הוקצו מסתכמת בכ-48,090 אלפי ש"ח. ראה גם דוח מיידית אשר פרסמה החברה ביום 15 במרס 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-020592).

בסמוך להשלמת רכישת מלוא הונה המונפק של עדיקה על-ידי החברה (בחודש אפריל 2015), הוקצו אופציות לחלק מהמוכרים (בעלי המניות הקודמים בעדיקה) לרבות מנכ"ל עדיקה, ובהמשך גם לעובדים ויועצים נוספים בעדיקה, אשר היו ניתנות למימוש מצטבר לעד 25% מהונה של עדיקה ("אופציות 2015" ו-"מקבלי אופציות 2015", בהתאמה). בהתאם לתכנית ההקצאה של אופציות 2015 ולמזכר הבנות שנחתם ביום 13 בנובמבר 2017 בין החברה, עדיקה וחמישה מנהלים בכירים בעדיקה (לרבות מנכ"ל עדיקה) אשר הינם חלק ממקבלי אופציות 2015 ("מזכר ההבנות"), הוסכם כי אופציות 2015 יבשילו על פי מועדי הבשלה רבעוניים (כך שיובשלו במלואן

ביום 1 באפריל 2018). עם השלמת הנפקת עדיקה לציבור ורישום מניותיה למסחר, הואצה הבשלת יתרת אופציות 2015 שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שהן היו ניתנות למימוש במועד האמור לכ-25% מהונה המונפק של עדיקה. במסגרת הצעת מכר על פי תשקיף עדיקה, מכרו בעלי אופציות 2015 מניות אשר נבעו ממימוש חלק מאופציות 2015, אשר היוו כ-14.23% מהונה המונפק של עדיקה לפני השלמת ההנפקה ובנוסף, מכרה החברה מניות אשר היוו כ-1.09% מהונה המונפק של עדיקה לפני השלמת ההנפקה בתמורת תשלום לחברה בסך (ברוטו) של 1,617,761 ש"ח. בנוסף, בהתאם ובכפוף לתכנית אופציות חדשה, הקצתה ותקצה עדיקה לנושאי משרה ועובדים בעדיקה כתבי אופציה לא סחירים. לפרטים, ראה סעיפים 3.2.2 ו-3.3 לתשקיף עדיקה ("אופציות 2018" ו-"בעלי אופציות 2018", בהתאמה). בעלי אופציות 2015 ובעלי אופציות 2018 ייקראו להלן יחדיו: "בעלי האופציות". לאחר ההנפקה, נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-68.78% מהונה המונפק של עדיקה ובדילול מלא כ-56.13%. לפרטים אודות תנאים והוראות מסויימים בנוגע לאופציות 2015 ואופציות 2018 אשר נכנסו לתוקפם במועד השלמת הנפקת עדיקה, ראה סעיף 29.5 לחלק זה.

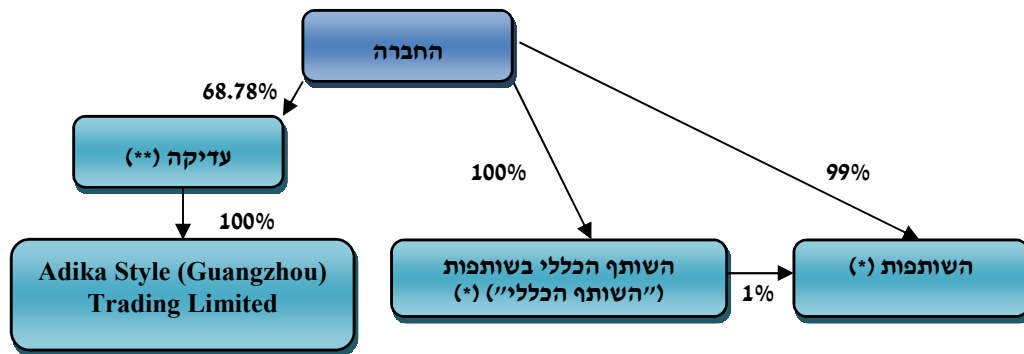
עד ליום 31 בדצמבר 2017 פיתחה והפעילה עדיקה פלטפורמות מסחר אינטרנטיות עבור החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 19א' לדוחות הכספיים. במסגרת זו: בחודש אוגוסט 2015, הושקה זירה למכירה מקוונת תחת השם "Golf & Kids", על גבי הפלטפורמה של עדיקה, בחודש אפריל 2016 הושקה זירה למכירה מקוונת של "TopShop" בישראל (וזאת מכח הסכמי זיכיון בהם התקשרה השותפות עם חברות מקבוצת ARCADIA GROUP BRANDS LIMITED ("ארקדיה"), שהינן בעלות המותג "TopShop") וכן, בחודש פברואר 2017, הושקה זירה למכירה מקוונת תחת המותג "Golf&Co." ("אתרי מותגי החברה"). בהתאם להסכמים למכירת אתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה לחברה והענקת זכות שימוש בקוד המקור ולמתן שירותי מסחר מקוון לאתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה, אשר נחתמו בין החברה לבין עדיקה ביום 14 במרס 2018, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2018, האתרים האמורים נמכרו לחברה ועדיקה מספקת לחברה שירותי מסחר מקוון, בקשר עם אותם האתרים. לפרטים נוספים, לרבות בקשר עם הסכמים נוספים אשר נכנסו לתוקפם עם השלמת הנפקת עדיקה, ראה סעיף 29.5 לחלק זה וביאור 19ב(3) לדוחות הכספיים.

נכון למועד הדוח, עוסקת עדיקה בעיצוב, קניינות, ייצור, שיווק והפצה של פרטי אופנה, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנת בית תחת המותג "Adika", וכן בשיווק והפצה של מוצרים משלימים של מותגים משלימים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Vans®, Reebok® ו-Adidas). עדיקה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, שתי חנויות קמעונאיות פיזיות לממכר בגדים ומוצרי אופנה ו- Room (החל מחודש פברואר 2017 בדזינגוף סנטר והחל מחודש אוקטובר 2017 בקריון בקרית ביאליק. כמו-כן, עדיקה נערכת לפתיחת חנות נוספת בקניון הזהב בראשון לציון במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018 ומפעילה בנוסף Show Room. בנוסף, החל ממועד הנפקתה לציבור, עוסקת עדיקה גם בשירותי מסחר מקוון הכוללים, שירותי טכנולוגיה, פיתוח וניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות. נכון למועד הדוח, פעילות של מתן שירותי מסחר מקוון מתבצעת עבור מותגי הקבוצה, אולם בהמשך, עשויה עדיקה להעניק שירותים דומים גם ללקוחות נוספים. למיטב ידיעת החברה, עדיקה מנהלת מגעים ראשוניים עם מספר גורמים נוספים לצורך בחינת האפשרויות העומדות לה להמשך פיתוח פעילות זו.

1.4. נכון ליום 31 בדצמבר 2017, הפעילה הקבוצה בסך הכל 318 חנויות בפרסה ארצית, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות, הן בתחום אופנת הלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד הדוח

מפעילה הקבוצה 320 חנויות, מהן 177 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו- 143 חנויות בתחום אופנת הבית וכן מפעילה הקבוצה באמצעות קבלת שירותי מסחר מקוון מעדיקה, זירה אינטרנטית תחת השם "Golf & kids", זירה אינטרנטית למכירת מוצרי "TopShop" וזירה אינטרנטית למכירת מוצרי "Golf&Co" ועדיקה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com.

1.5. 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. כמו-כן, החל מיום 21 בפברואר 2018 ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, הושלם מיזוג כיתן עם ולתוך החברה. ראה סעיף 1.6.2 לחלק זה.

(**) 56.13% בדילול מלא. לפרטים אודות הנפקת עדיקה לציבור, ראה סעיף 1.3 לחלק זה.

1.6. שינוי מבני ו/או מיזוג ו/או רכישות מהותיות

1.6.1. ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם היפרדות ("הסכם ההיפרדות") בין סי אנד שלס שיווק בע"מ ("סי") לבין כיתן, על פיו מכרה סי לכיתן במועד חתימת הסכם ההיפרדות והעבירה לכיתן ולחזקתה הבלעדית, את מלוא חלקה של סי בהון שותפות גולף ייזום וניהול מותגים, שותפות מוגבלת ("השותפות") (32.67%) אשר נכון למועד הדוח, הינה בעלת הזיכיון למותג האופנה הבינלאומי TopShop¹; 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, החזיקה כיתן ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות (ה-1% הנותר מוחזק על ידי השותף הכללי בשותפות). לפרטים נוספים אודות הסכם ההיפרדות, ראה דיווח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 8 בינואר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-003495). החל ממועד השלמת מיזוג כיתן עם ולתוך החברה ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, הועברו כל פעילותה, נכסיה והתחייבויותיה של כיתן לתוך החברה (ראה סעיף 1.6.2 לחלק זה), כך שהחברה מחזיקה ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות (ה-1% הנותר מוחזק על ידי השותף הכללי בשותפות). לפרטים אודות הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלת המותג, ראה סעיפים 29.3 ו-29.4 לחלק זה.

1.6.2. ביום 6 בנובמבר 2017 נחתם הסכם מיזוג בין החברה לבין כיתן, לפיו החל ממועד השלמת המיזוג ביום 21 בפברואר 2018 ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 התמזגה כיתן עם ולתוך החברה, באופן בו כל פעילותה, נכסיה והתחייבויותיה של כיתן הועברו לתוך החברה, וכתוצאה מכך כיתן חדלה

¹ חנויות המותגים Miss Selfridge, Dorothy Perkins ו-TopMan, אשר פעלו אף הן במסגרת הסכמי זיכיון, נסגרו במהלך שנת 2017.

להתקיים כאישיות משפטית נפרדת, חוסלה ללא פירוק ונמחקה ממרשמי רשם החברות. ראה גם דוח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 22 בפברואר 2018 (אסמכתא מספר : 2018-01-014592).

1.6.3. כאמור בסעיף 1.3 לחלק זה, ביום 21 במרס 2018, נרשמו מניותיה של עדיקה למסחר בבורסה על-פי תשקיף עדיקה ועדיקה הפכה לחברה ציבורית (כהגדרת המונח בחוק החברות).

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. נכון למועד הדוח, השותפות מפעילה רשת נוספת למכירת מותג האופנה הבינלאומי "TopShop". כמו-כן, הקבוצה מפעילה זירת מסחר מקוונת של מוצרי "TopShop", מכח הסכם זיכיון עם בעלת המותג. בנוסף, עדיקה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק והפצה של פרטי אופנה לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנת בית תחת המותג "Adika" וכן של מותגים משלימים בינלאומיים. עדיקה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, מפעילה שתי חנויות קמעונאיות (עדיקה נערכת להפעלת חנות קמעונאית נוספת במהלך החציון הראשון של שנת 2018) וכן מפעילה Show Room.

2.2. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה **בתחום אופנת הבית** עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, פיתוח, שיווק ומכירה 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, Golf & Baby, Kitan, Golf & Co. (יחד ייקראו Golf & Kids, Golf & Kids, Golf & Kids Baby (למעט אם נכתב במפורש אחרת): "Golf & Kids") ובאמצעות זירות מקוונות תחת השמות Golf & Kids ו-Golf&Co.

3. השקעות בהון ועסקאות במניות

במהלך השנים 2016, 2017 ו-2018 (עד מועד הדוח) לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות במניות החברה (מחוץ לבורסה) על-ידי בעלי עניין בחברה, למעט כמפורט להלן:

ביום 20 ביוני 2017, הקצתה החברה 5,732,810 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת ("מניות רגילות של החברה") וביום 28 ביוני 2017, הוקצו 1,086,700 מניות רגילות נוספות של החברה למספר משקיעים במסגרת הקצאה פרטית מהותית. סך התמורה, נטו בגין ההקצאות האמורות הסתכמה בכ- 38 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההצעה הפרטית המהותית, ראה דיווח מיידי מיום 14 ביוני 2017 (אסמכתא מספר : 2017-01-061116).

לשינויים באחזקות במניות החברה במהלך השנים 2016, 2017 ו-2018 (עד מועד הדוח) בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, ראה דיווחים שוטפים של החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידה לבעלי מניותיה, ראה ביאור t20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, הכלולים בחלק ג' לדוח זה ("הדוחות הכספיים"). נכון ליום 31 בדצמבר 2017, אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה. לחברה יתרת

עודפים שלילית (כהגדרת המונח "עודפים" בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בסך של (73,096) אלפי ש"ח. סך העודפים אשר הצטברו בשנתיים האחרונות, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, הנו (53,190_) 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 2017, 2016 ו-2015 (באלפי ש"ח):²

2015	2016	2017	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
405,409	393,637	397,503	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
49.4%	47.3%	45.37%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב- (%)
234,177	221,710	239,500	רווח גולמי
258,233	297,581	251,877	עלויות
178,181	176,708	173,795	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
80,052	120,873	78,081	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
(24,056)	(75,871)	(14,272)	הפסד מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
161,070	148,267	154,562	סך הנכסים

² החל מיום 18 בפברואר 2015, הנתונים כוללים את נתוני השותפות והחל מיום 5 באפריל 2015, הנתונים כוללים את נתוני עדיקה. החל מחודש אפריל 2016 כוללים הנתונים את נתוני המכירה באינטרנט של המותג TopShop, החל מחודש פברואר 2017 כוללים הנתונים גם את נתוני המכירה הקמעונאית של עדיקה בדזינגוף סנטר והחל מחודש אוקטובר 2017 גם את נתוני המכירה הקמעונאית של עדיקה בקריון.

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2017, 2016 ו-2015 (באלפי ש"ח):³

2015	2016	2017	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
414,762	439,234	478,130	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
50.6%	52.7%	54.5%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
239,659	256,965	282,815	רווח גולמי
222,591	235,286	258,668	עלויות
154,076	159,538	178,480	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
68,515	75,748	80,187	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
17,068	21,679	27,287	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
140,233	134,240	137,077	סך הנכסים

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

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה, ראה ביאור 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** - הקבוצה פועלת בשוק תחרותי מאד הכולל שחקנים רבים. בשנת 2017, נמשכה מגמת העלייה בתחרות, המאפיינת את השנים האחרונות, בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, הנובעת מפתחתן של חנויות נוספות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומקומיות וכן מפעילותן של רשתות וחנויות דיסקאונט המוכרות מוצרים במחירים נמוכים במיוחד. במכירה מקוונת באינטרנט קיימת תחרות רבה מצד מגוון מתחרים ברמה הבינלאומית והמקומית, ובכלל זה פלטפורמות מקוונות בינלאומיות מבוססות ופלטפורמות מקוונות

³ החל מחודש אוגוסט 2015, כוללים הנתונים גם את נתוני המכירה באינטרנט של Golf & Kids והחל מחודש פברואר 2017 גם את נתוני המכירה באינטרנט של המותג "Golf&Co".

מקומיות בשלבי פיתוח שונים. עם זאת בסוף שנת 2017 חווה ענף האופנה משבר ומספר חברות נקלעו לקשיים כלכליים. בנוסף, בשנת 2017 נמשכה מגמת הגידול בשיעורי הקניה באתרי אינטרנט בינלאומיים, הנהנים מהפטור ממע"מ הקיים ביבוא אישי (עד סף הקבוע בדיון), היוצר פער מחירים בין מחירי המוצרים של רשתות האופנה בארץ לעומת מוצרים המיובאים מחו"ל, ובמקביל משפרים את רמת השירות לצרכנים בארץ. הרשתות הקמעונאיות, באמצעות אגוד לשכות המסחר, פתחו במאבק להשוואת התנאים בין היבוא האישי לבין המס החל על רכישה מהרשתות הקמעונאיות בארץ. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך מה יהיו תוצאות המאבק. מדיניות "השמיים הפתוחים" והירידה במחירי כרטיסי הטיסה בשל כניסתן של חברות תעופה המציעות שירות "Low Cost", הביאה לעלייה בצריכה פרטית קמעונאית בעיקר של מוצרי אופנת הלבשה בחו"ל ולירידה בצריכה הפרטית של מוצרי אופנת הלבשה בישראל. בשנת 2017, 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. במרכזי מסחר מבוקשים, התחרות על שטחי מסחר, ממשכה לגרום בחלקה לעליית דמי השכירות במרכזים אלה. על אף התחרות בענף כמתואר לעיל, בשנת 2017 חל גידול במכירות הקבוצה, בין היתר כתוצאה מהתייעלות תפעולית וסגירת רשתות וחנויות 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 הלבשה ואופנת הבית. השפעתן של התנודות העונתיות מורגשת יותר באופנת הלבשה, שבה החלק היחסי של המוצרים המיועדים לעונה אחת גדול יותר בהשוואה לחלק היחסי של מוצרים המיועדים לעונה אחת באופנת הבית. התנודות העונתיות מורגשות הן בקיץ והן בחורף וכן לקראת פסח וחגי תשרי. חודש דצמבר 2017 היה שחון וחמים יחסית והתאפיינו במכירות נמוכות יחסית של הקבוצה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בפעילות עדיקה, מתאפיין החציון השני של כל שנה קלנדרית בעלייה בהיקף מחזור המכירות ובפרט בעלייה ניכרת בהיקף המכירות ברבעון הרביעי, בעיקר בשל ימי מכירה מרוכזים החלים במהלך החודשים נובמבר ודצמבר (כדוגמת Black Friday ו-Cyber Monday). 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 2017, הקבוצה מייבאת, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה, כ-86% ממוצרי אופנת הלבשה וכ-85% ממוצרי אופנת הבית שהיא משווקת ומוכרת. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי הקבוצה, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות הקבוצה. בשנת 2017 ירד שער החליפין של הדולר במוצע בכ-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 2017, ראה גם ביאור 17ה(1) לדוחות הכספיים.

6.4. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - השווקים של מוצרי אופנת הלבשה 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, על-פי פרסומי בנק ישראל, בשנת 2017 חווה המשק יציבות כלכלית יחסית תוך התמתנות בקצב הצמיחה. לפרטים אודות השפעת מדיניות השמים הפתוחים וטיסות ה-Low Cost על הצריכה

הפרטית של מוצרי אופנת הלבשה בישראל, ראה סעיף 6.1 לחלק זה. בסוף שנת 2017 חווה ענף האופנה משבר ומספר חברות נקלעו לקשיים כלכליים. כמו-כן, חלה החמרה בסיכון הקיים בענף. המשבר נובע, בין היתר, מהירידה בצריכה הפרטית של מוצרי אופנה בחנויות הקמעונאיות בישראל (לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1 לחלק זה).

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 גיאו-פוליטית 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 ו/או משינויים מידיים בהעדפות הצרכנים, 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 או משינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל וכן משינויים בהסכם קיבוצי החל על חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה בשכר מינימום, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים 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 32.2 לחלק זה.

6.8 שינויים רגולטוריים - פעילותה של הקבוצה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם. שינויים ברגולציה החלה על פעילות הקבוצה עשויים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה של הקבוצה. לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה, ראה סעיף 28 לחלק זה.

6.9 שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - חלק מהותי ממוצרי הקבוצה המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין. בהתאם, שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים במדינה זו בקשר עם פעילות הקבוצה שם, לרבות במסגרת חברה בת בבעלותה המלאה של עדיקה שהוקמה בסין בשנת 2016 (ובכלל זאת, שינויים בהסכמי סחר בין מדינות, שיעורי המס המוטלים על יצואני טקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינות, דיני עבודה ותנאי ההעסקה המקומיים בסין), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה והתפתחות עסקיה. החברה מעריכה כי גם מתחרותיה של הקבוצה חשופות לשינויים כאמור. למיטב ידיעת החברה ועל-פי מקורות פומביים, בשנים האחרונות חלה מדיניות אכיפה מוגברת בנוגע לאיכות הסביבה בסין (לרבות דרישה לעמידה בתקני ייצור מסויימים המחייבים שינויים בתהליכי הייצור והמביאים לעליית מחירים של מוצרים המיוצרים בסין). 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 - תחומי הפעילות של הקבוצה מושפעים משינויים בשיעורי המכסים המוטלים על יבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס), מתנודות במחירי השילוח הבינלאומי באמצעי תעופה ומשינויים בביקוש לשילוח בינלאומי מוטס ביחס להיצע ובעיקר משינויים כאמור ביחס למוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק. בנוסף, מאחר

שהקבוצה ייבאה בשנת 2017, במונחי עלות, כ-87% ממוצריה, הקבוצה רגישה לשיבושים בפעילות נמלי התעופה והים ופעילות ספקי לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי 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. בהקשר זה, במסגרת תכנית "נטו משפחה" עליה הכריז משרד האוצר בחודש אפריל 2017, בחודש מאי 2017 הופחת שיעור המכס על מוצרי הנעלה משיעור של 12% לשיעור 0%. בנוסף, בחודש ינואר 2018, נכנסה לתוקף תוכנית "נטו הוזלות" של משרד האוצר, אשר הביאה לביטול מכסים על מגוון רחב של מוצרים, כאשר בהתאם לתוכנית בוטלו במסגרת הוראת שעה המכסים על מוצרי הטקסטיל, הכוללים את כלל פרטי הביגוד ובהם מעילים, שמלות, חצאיות, מכנסיים, חולצות, חגורות, כפפות, גרביים, צעיפים, גינסים, סוודרים, גופיות, והם הופחתו מ-6% ל-0% וזאת בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2018. להערכת החברה, לתוכניות "נטו משפחה" ו-"נטו הוזלות" לא צפויה השפעה מהותית על פעילותה.

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 2017 עלו מחירי הכותנה, אך לעלייה זו לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

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 שש רשתות כמפורט להלן, המופעלות על-ידיה, אשר כוללות 176 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת הקבוצה וכן פעילות של מכירה מקוונת באמצעות האינטרנט ("רשתות הקבוצה"). במהלך שנת 2017 השלימה הקבוצה את סגירת רשת חנויות הנעליים מקס מורטי, סגירת רשת חנויות בלובירד (אשר שיווקה אופנת גלישה וליף סטייל) ורשתות Dorothy Perkins, Miss Selfridge ו- TopMan (רשתות אשר הופעלו על-ידי השותפות ושיווקו מוצרי הלבשה לנשים, לגברים ומוצרי אופנה משלימים). 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.
רשת עודפים/ספרינט	שיווק מוצרי הלבשה בסיסית ושיווק עודפים מהרשתות האחרות של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה (למעט עדיקה) ושיווק של מוצרי הלבשה בסיסית.
TopShop	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים בחנויות ובאינטרנט.
עדיקה	שיווק מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה, ומוצרי אופנת בית וכן מותגים משלימים

בינלאומיים נוספים בחנויות ובאינטרנט.	
עדיקה מפעילה פלפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com וכן פועלת גם במתן שירותי מסחר מקוון.	

חנויות הרשתות הינן בדרך כלל חנויות קטנות עד בינוניות בשטחים הנעים בין כ-55 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. בנוסף, מתבצעת פעילות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה גם באמצעות פלטפורמות מסחר אינטרנטיות ייחודיות.

חנויות אופנת ההלבשה הן חנויות מתמחות, אשר קהל היעד העיקרי שלהן הוא קהל בוגר, גברים ונשים בגילאי 25 ומעלה, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם. קהל היעד העיקרי של עדיקה (הן במכירה קמעונאית והן במכירה באינטרנט) הוא נערות ונשים בגילאי 15 עד 45, המבצעות רכישה עבור עצמן. קהל היעד העיקרי של רשת TopShop (הן במכירה קמעונאית והן במכירה באינטרנט) הוא נערות ונשים בגילאי 18 עד 35, המבצעות רכישה עבור עצמן.

7.2. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות

בשנת 2017 התאפיין תחום אופנת ההלבשה בתחרות רבה כאמור בסעיפים 6.1 ו-6.4 לחלק זה לרבות ביסוס מעמדן המקומי של פלטפורמות מסחר מקוונות בינלאומיות, המשך פיתוחן של פלטפורמות מסחר מקוונות מקומיות, הרחבת פעילותן של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים הפועלות באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות גם לתחום המכירה המקוונת (Bricks to Clicks) וכן התרחבות פלטפורמות מסחר מקוונות שהחלו לפעול באופן מקוון לפעילות גם באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות (Clicks to Bricks), לצורך ניצול היתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב פעילות מסחר מקוונת עם פעילות מסחר קמעונאית פיזית. מנגד, מספר רשתות אופנה נקלעו למשבר אשר הביא לצמצום פעילותן. ראה גם סעיפים 6.1, 6.4 ו-9 לחלק זה.

7.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות

בשנת 2017 נמשכה מגמת העלייה בביצוע רכישות בתחום אופנת ההלבשה באינטרנט. מאידך, כאמור בסעיף 6.1 לחלק זה, חלה ירידה ברכישה הפרטית של אופנת ההלבשה הקמעונאית בישראל בעקבות עלייה ברכישה הפרטית של אופנת ההלבשה בחו"ל.

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2016, ראה סעיף 21 בחלק זה. בשנת 2017 השלימה החברה סגירת חנויות מפסידות.

לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2017, 2016 ו-2015, 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 2017, 2016 ו-2015 :

2015 ⁵	2016	2017 ⁴	
1,195	1,091	1,141	פידיון ממוצע למ"ר

⁴ הנתונים החל מחודש פברואר 2017 כוללים את נתוני חנויות עדיקה.
⁵ הנתונים החל מחודש פברואר 2015 כוללים את נתוני השותפות.

27,685	28,654	27,374	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)⁶
--------	--------	--------	--

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 הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

על בסיס חנויות זהות בשנת 2016		על בסיס חנויות זהות בשנת 2017		
2015	2016	2016	2017	
292,921	275,007	281,360	289,580	הפידיון בחנויות זהות
159	159	142	142	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,150	1,080	1,093	1,125	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
21,219	21,219	21,453	21,453	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2017, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2017 ו-2016 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2016, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2016 ו-2015 (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:

מכירה מקוונת של מותגי הקבוצה באמצעות פלטפורמות איכותיות ומתקדמות לפעילות מקוונת לצד מכירה בחנויות פיזיות; שיווק מפולח וממוקד במכירה באינטרנט; ניסיון להתאים את מוצרי הקבוצה לצווי האופנה המשתנים ולצורכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה והדגמים; השקעה מתמדת במערך לוגיסטי (אחסון והפצה) ובמערך מחשוב מתקדם ויעיל, לשם הפצה יעילה של מוצרי הקבוצה ובזמן תגובה מהיר לשינויים שבחנויות; שיווק ומיתוג של מותגי הקבוצה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחזוק מותגי הקבוצה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות שלה וכן באמצעות מועדוני הלקוחות של הקבוצה; מוניטין מותגי הקבוצה; פריסה ארצית ומיקום של חנויות הקבוצה, בקניונים ובמתחמי מסחר מובילים בארץ, על מנת להקנות חשיפה מרבית של מוצרי הקבוצה לקהל הלקוחות וכן עוצמה שיווקית ותדמיתית; שימת דגש על רמת

⁶ הנתונים אינם כוללים חנויות פופ-אפ.

איכות וטיב מוצר גבוהים והקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים; 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. גורמי הצלחה נוספים בפעילות עדיקה - שימוש במודל Fast Fashion (ראה סעיף 8.7 לחלק זה); השימוש ביתרונות הסינרגטיים הטמונים במודל ה- Clicks to Bricks (ראה סעיף 7.2 לחלק זה); התמקדות בלקוחות (Customer centric); שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי.

7.5 חסמי כניסה ויציאה עיקריים

חסמי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אופנת ההלבשה הם 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 להפעלת פלטפורמה משמעותית למכירה באינטרנט הכוללים: (1) איתנות פיננסית- נדרש הון משמעותי לשם מימון עלויות פיתוח התשתית הטכנולוגית, עלויות הקמת המערך הלוגיסטי וכן, הוצאות פרסום ושיווק; (2) ידע ויכולות טכנולוגיות- לצורך ייסוד פלטפורמת מסחר מקוונת נדרש ידע טכנולוגי ייחודי לשם פיתוח תשתית מקוונת איכותית; (3) מערך תפעולי – הקמת מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן; (4) מוניטין – למוניטין חיובי ומותג חזק ומוכר יש השפעה מהותית על יכולת הפעילות בתחום; (5) מאגר לקוחות – בסיס לקוחות משמעותי הוא חסם כניסה משמעותי. יצירת סינרגיה בין פלטפורמת מסחר מקוונת לבין חנויות פיזיות תלויה במידה רבה בגורמים המנויים לעיל.

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם: (1) עלויות גבוהות הכרוכות בסגירת חנויות וביטול הסכמי שכירות החנויות.

8. מוצרים

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

8.1 **רשת גולף** - 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" שבעלות החברה.

בשנים 2017, 2016 ו-2015 הסתכמו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות רשת גולף בכ-152,825 אלפי ש"ח, בכ-154,868 אלפי ש"ח ובכ-162,074 אלפי ש"ח והיוו כ-17.5%, כ-19% וכ-20% מסך מכירות הקבוצה, בהתאמה.

8.2 **רשת פולגת** - החברה מוכרת בחנויות רשת פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שם המותג שבעלות 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 2017 היה נמוך מ-10%.

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

מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידיה ואשר נושאים את שם המותג "Intima". עם זאת, החברה מוכרת גם מוצרים הנושאים מותגים בינלאומיים כגון "Triumph", "Sellmark" ו-"Bali". שיעור המכירות של מוצרי אינטימה מסך מכירות הקבוצה בשנת 2017 היה נמוך מ-10%.

8.4 **רשת עוזפים/ספרינט** - נכון למועד הדוח, החברה מוכרת בחנויות רשת ספרינט בעיקר עודפים של מוצרים מרשתות תחום האופנה של הקבוצה (למעט עדיקה) וכן מוצרי הלבשה בסיסית הנרכשים מספקים מקומיים או מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג "Sprint", שבבעלות החברה. בנוסף, החברה מוכרת ברשת מוצרים מתחום אופנת הבית (בהיקפים לא מהותיים). שיעור המכירות של מוצרי ספרינט מסך מכירות הקבוצה בשנת 2017 היה נמוך מ-10%.

ביום 11 בפברואר 2018 הועבר לידי החברה ניהולה של רשת ספרינט ממי ששימש עד מועד זה כמפעיל הרשת (להלן: "המפעיל"), וזאת בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו, והחל ממועד זה החברה מפעילה בעצמה את רשת ספרינט בעיקר על-ידי עובדי המפעיל לשעבר שנקלטו בחברה.

לפרטים אודות תביעות שהגישה החברה נגד המפעיל ותביעה שהוגשה על-ידו נגד החברה, ראה ביאור 19א(3)א(א) ו-(ב) לדוחות הכספיים.

8.5 **רשת TopShop** - השותפות מוכרת מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים, הלבשת פנאי ובגדי ים, מוצרי הלבשה בסיסית, הלבשה תחתונה, מוצרי הנעלה, אביזרי אופנה ומוצרי אופנה משלימים, לנשים תחת שם המותג TopShop, במסגרת הסכם זיכיון בין השותפות לבין חברה מקבוצת ארקדיה בעלת המותג. כמו-כן, מפעילה הקבוצה זירה מקוונת למכירה של מוצרי TopShop, על-פי הסכם זיכיון כאמור. שיעור המכירות של מוצרי טופשופ מסך מכירות הקבוצה בשנת 2017 היה נמוך מ-10%.

8.6 במהלך שנת 2017 נסגרו חנויות של רשתות Miss Selfridge, Dorothy Perkins ו-Top Man, שהופעלו אף הן על-ידי השותפות מכוח הסכמי זיכיון.

8.7 **עדיקה** - מוכרת באמצעות פלטפורמת המסחר המקוון ומתחמי המכירה הפיזיים, מוצרי אופנה ועיצוב, לרבות מוצרי הלבשה, הנעלה ואופנה משלימים וכן מוצרי אופנת בית תחת המותג Adika בהיקפים לא מהותיים וכן מוצרים משלימים של מותגים בינלאומיים (כדוגמת Vans®, Reebok® ו-Adidas). כמו כן, לאחרונה החלה עדיקה למכור מוצרי אופנת ספורט (Active) והלבשה תחתונה לנשים, תחת המותג Adika, וכן מוצרי טיפוח ויופי (בין היתר של מותגי טיפוח ויופי בינלאומיים, כדוגמת Loreal® ו-Maybelline®).

עדיקה מיישמת במכירות מוצריה את מודל ה-Fast Fashion ופועלת לפיתוח, ייצור, אספקה ומכירה בקבועי זמן קצרים (3-6 שבועות מזיהוי הטרנד ועד אספקה ללקוח) מוצרים התואמים ככל הניתן, מגמות וטרנדים עכשוויים בעולם האופנה.

שיעור המכירות של מוצרי עדיקה מסך מכירות הקבוצה בשנת 2017 היה נמוך מ-10%.

במהלך שנת 2017 נסגרו חנויות רשת חנויות הנעליים מקס מורטי בה נמכרו מוצרי הנעלה לנשים ולגברים תחת שם המותג "Max Moretti" וכן, כל החנויות של רשת חנויות בלו בירד בה נמכרו מוצרי אופנת גלישה ולייף סטייל תחת המותג "Blue Bird". שיעור המכירות של מוצרי רשת הנעליים מקס מורטי ורשת בלו בירד מסך מכירות הקבוצה בשנת 2017 לא היה מהותי.

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. כמו-כן, מדיניות השמיים הפתוחים והירידה במחירי כרטיסי טיסה, הביאו לעלייה בצריכה הפרטית בחו"ל על חשבון צריכה הצריכה הפרטית בישראל (ראה גם סעיף 6.1 לחלק זה).

9.2. מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, זארה, קסטרו, הוניגמן, גולברי, רנואר ו-H&M; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות פולגת הינן רשת חנויות בגיר וכן רשת חנויות ונדום וחנויות פייר קארדן; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות אינטימה הן רשתות אפרודיטה, דלתא, גיק קובה, aerie והמשביר לצרכן, וכן חנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות ספרינט הינן חנויות עודפים של מותגי האופנה הנזכרים לעיל; מתחרותיה העיקריות של השותפות הינן בעיקר זארה, רנואר, Twentyfourseven, מנגו, H&M, קסטרו וכן, מתחרים נוספים כמפורט בסעיף 9.4 להלן. בין מתחריה העיקריים של עדיקה, ניתן למנות את זארה, TERMINAL X Asos ואחרים להם פעילות נרחבת בישראל (בין במכירה ברשתות קמעונאיות פיזיות ובין במכירה באתרי אינטרנט).

9.3. גורם נוסף המשפיע על התחרות, הוא ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים ו-"פאוור סנטרים" (Power Centers) המשפיע על אפשרויות הצריכה של הצרכנים וכתוצאה מכך על הפדיון הממוצע למ"ר. הקבוצה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות שיפור תנאי השכירות של חנויות הקבוצה ו/או העברת חנויותיה למקומות בהם דמי השכירות יאפשרו רווחיות סבירה ו/או סגירת חנויות מפסידות.

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 קמעונאית פיזית. לחלק מהאתרים הזרים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל, ואחדים מהם (כמו Asos) פתחו נציגויות מקומיות. כמו-כן, בפעילות הרכישה המקוונת, פועלים גם אתרי סחר מקוון מקומיים, TERMINAL X ו-Hoodies, S.wear, AZRIELI.COM וגם החנויות המקוונות של הרשתות קסטרו, דן קסידי, Hoodies, S.wear, רנואר, Twentyfourseven, urbanica 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 אם על-ידי רכישה מקוונת ובין אם על-ידי רכישה 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. בנוסף, בכוונת הקבוצה לשפר את חווית הקנייה בחנויות הפיזיות.

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 לפירוט הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה, ראה סעיף 7.4 לחלק זה. גורם חיובי נוסף, הינו ניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים באמצעות הוספת מוצרי רשתות נוספות של הקבוצה לשטחים קיימים והסבת חנויות מרשת אחת לשנייה.

עונתיות 10.

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 בשנים האחרונות אנו עדים לשינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה ושעלולים לגרום מחד לקיטון במכירות הקבוצה לאותה עונה ומאידך להגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.

החברה 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 המותג (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. לפרטים אודות השינויים במכירות בחודשים דצמבר 2017 עד פברואר 2018 בשל שינויי אקלים, ראה סעיף 6.2 לחלק זה.

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.

כמו-כן, המוצרים הנמכרים על-ידי עדיקה בחנויות ובאינטרנט, מוזמנים מעת לעת על-פי צרכי עדיקה. בחודש פברואר בו קיימת בדרך כלל מגבלה בייצור בסין בשל חג לאומי, פועלת עדיקה להזמין מלאי מראש וככל הנדרש מייצרת באופן נקודתי בארה"ב.

בפעילות עדיקה וכן בפעילות זירות המסחר המקוונות TopShop, Golf & Kids ו-Golf & Co, קיימת עלייה במכירות בחציון השני של השנה ובפרט ברבעון הרביעי במהלך החודשים 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 2017 ו-2016 (באחוזים):

רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	השנה
27%	23%	27%	23%	2017
27%	24%	27%	22%	2016

נכסים לא מוחשיים 11.

סימני מסחר 11.1.

בין סימני המסחר של הקבוצה מצויים השמות הבאים על נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "GOLF", "POLGAT", "MAX MORETTI", "INTIMA", "TSUMI", "SPRINT", "עדיקה" 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 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 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 2017 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2017, ראה ביאור 19(ב)(4) לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הסכם הזיכיון בקשר עם המותג הנמכר 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. בהתאם להסכמים למכירת אתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה לחברה והענקת זכות שימוש בקוד המקור ולמתן שירותי מסחר מקוון לאתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה, אשר נחתמו בין החברה לבין עדיקה ביום 14 במרס 2018, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2018, נמכרו אתרי מותגי החברה לחברה ועדיקה מספקת לחברה שירותי מסחר מקוון, בקשר עם אותם האתרים. לפרטים נוספים, ראה ביאור 19(ב)(3) לדוחות הכספיים. 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 ביאור 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 2017, 2016 ו-2015 היו 172, 172 ו-197 ימים, בהתאמה.

החברה והשותפות מחזיקות בדרך כלל מלאי של מוצרי אופנת הלבשה לעונה אחת בלבד. מלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר בדרך כלל לחנויות רשת ספרינט, בה נמכרים עודפים של יתר רשתות אופנת הלבשה (למעט עדיקה), לאחר שעלותם הופחתה בחלקה. עדיקה מחזיקה מלאי לתקופות קצרות בלבד (של מספר חודשים), במטרה לשמור על כמות מלאי אופטימלית

אשר תספק את דרישות השוק מבלי להיוותר עם מלאי עודף.
לפרטים בדבר הפחתות בגין מלאי, ראה ביאור ח2 לדוחות הכספיים.
ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת
ההלבשה בכ-76,396 אלפי ש"ח ובכ-104,705 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תחום אופנת הבית

13. כללי

13.1 מידע כללי

פעילות הקבוצה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשתות Golf & Co, וכיתן ונכון למועד הדוח, כוללת 142 חנויות בפריסה ארצית. רשת כיתן פועלת גם באמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות ולארגונים בישראל. לפרטים אודות מיזוג כיתן עם ולתוך החברה, ראה סעיף 1.6.2 לחלק זה. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת 43 חנויות הפועלות תחת המותגים Golf & Kids ו-Golf & Baby, זירה למכירה מקוונת תחת השם "Golf & Kids" וזירה למכירה מקוונת תחת המותג "Golf&Co".

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה הקבוצה בשיווק, פיתוח ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית, כמפורט להלן. 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-250 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 (Stand alone). כמו-כן, כאמור לעיל, החל מחודש פברואר 2017, מוכרת הקבוצה מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית בעיקר תחת המותג Golf&Co גם באינטרנט.

חנות & Co אשר הושקה בחודש מרס 2015 בהרצליה, הוסבה לחנות הפועלת תחת המותג Golf&Co.

בחנויות רשת כיתן נמכרים בעיקר מוצרים אשר משווקים תחת המותגים "Kitan" ו-"Royal Sateen".

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, דוגמאות זהות ונושאים. כמו-כן מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות.

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 ובאתר אינטרנט.

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. הלבשת ילדים נמכרת על-ידי החברה תחת השם Golf & Kids 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 בפתחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בפריסה ארצית המציעות מוצרים מגוונים, בשיווק מוצרים על-ידי רשתות שיווק (מזון) וכן על-ידי רשתות מתמחות וחנויות דיסקאונט. התחרות הגבוהה המאפיינת את שוק הטקסטיל לבית וכלי הבית, הבאה לידי ביטוי בשיווקם של מוצרים דומים על-ידי מספר רב של מתחרים, מביאה את השחקנים בשוק טקסטיל הבית וכלי הבית לפתח מותגים פרטיים ולהרחיב את מספר המוצרים הממותגים המשווקים על-ידם. בנוסף, על מנת להביא להוזלת עלויות, בשנים האחרונות, ניכרת 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 ובכניסתם של מתחרים במכירה באינטרנט.

13.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף פעילות וברווחיות

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת הבית נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2016, 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 2017, 2016 ו-2015, 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 2017, 2016 ו-2015:

2015	2016	2017	
1,121	1,091	1,123	פידיון ממוצע למ"ר
30,492	31,961	32,566	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. נתונים אלה אינם כוללים גם הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת הבית בשנים 2017, 2016 ו-2015:

על בסיס שנת 2016		על בסיס שנת 2017		
2015	2016	2016	2017	
360,434	357,103	378,343	398,233	הפידיון בחנויות זהות
113	113	116	116	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,147	1,136	1,167	1,229	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
26,195	26,195	27,007	27,007	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2017, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2016 ו-2017 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2016, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2016 ו-2015 (ובשני בסיסי החישוב נכללו חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים וחסמי 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 הכניסה הבאים 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 רשת כיתן, המשווקים בישראל בעיקר תחת המותגים "Kitan" ו-"Royal Sateen".

14.2. שמיכות, כיסויי מיטה וכריות - הקבוצה מוכרת כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, תחת שמות מותג שונים. המוצרים 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 והחל מחודש אוגוסט 2015, נמכרים מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות גם באמצעות זירה מקוונת למכירה מקוונת תחת המותג Golf & Kids.

להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של בגדי ילדים ובגדי תינוקות, מסך מכירות הקבוצה בשנים 2015, 2016 ו-2017:

2015	2016	2017	
128,218	144,978	157,962	סך מכירות בגדי ילדים ובגדי תינוקות (באלפי ש"ח)
15.7%	17.5%	18.0%	שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)

14.5. כלי בית - הקבוצה מוכרת כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי (מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית), מרביתם תחת שמות המותגים "Golf & Co" ו-"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".

14.7. מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה - הקבוצה מוכרת מוצרים, הכוללים, בין היתר, סבונים, קרמים,

מוצרים לאמבט, מבשמים, שמנים ונרות, בעיקר תחת המותגים "Golf Spa" ו-"Home & Body". למועד הדוח מכירות מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה הן בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

עודפים של מוצרים בתחום אופנת הבית נמכרים ברשת חנויות העודפים/ספרינט ובחנות עודפים אחת למוצרי תחום אופנת הבית, לפרטים ראה סעיף 8.4 לחלק זה.

15. תחרות

בארץ, פועלים גופים רבים המוכרים בעיקר מוצרים מיובאים מתחום אופנת הבית, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, חנויות מתמחות וחנויות פרטיות. בשנת 2017, בדומה לשנים 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. בשנת 2017 התגברה התחרות גם מצידן של רשתות וחנויות דיסקאונט (דוגמת מקס סטוק) המשווקות מוצרי טקסטיל וכלי בית במחירים זולים במיוחד.

מתחריה של הקבוצה בתחום אופנת הבית מאופיינים לרוב בהעדר התמחות ובמגוון רחב של מוצרים. להערכת החברה, המתחרים העיקריים בתחום אופנת הבית הם פוקס הום, ורדינון; המשביר החדש לצרכן, איקאה ונעמן, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של הקבוצה וכן רשתות בינלאומיות דוגמת Zara Home ו-H&M Home אשר החלו לפעול בארץ במהלך שנת 2017; פוקס; קסטרו קידס, שילב וקדס, H&O, THE , carters, CHILDREN'S PLACE, הוניגמן, kiwi ורשתות דיסקאונט (כגון: זברה) המשווקות מוצרי הלבשה לילדים. ביחס למוצרי ההלבשה לילדים הנמכרים באינטרנט, מתחרים בחברה Next, Terminal X, 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 7.4 לחלק זה. בנוסף, בתחום אופנת הבית, ניתן למנות גם את קונספט סידור המוצרים בחנויות על בסיס גוונים דומים, דוגמאות זהות ונושאים.

16. עונתיות

מכירות הקבוצה בתחום אופנת הבית מתאפיינות בתנודות עונתיות (חורף וקיץ), אם כי מתוונת יותר מאשר התנודות באופנת ההלבשה. תחום אופנת הילדים מתאפיין בעונתיות דומה למתחום אופנת 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 עלייה במכירות באינטרנט בחודשים מסוימים, ראה סעיף 10 לחלק זה.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2017 ו-2016:

רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	השנה
28%	25%	25%	22%	2017
29%	25%	25%	21%	2016

נכסים לא מוחשיים .17

סימני מסחר .17.1

בין סימני המסחר של החברה מצויים השמות הבאים, ו/או נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "Golf & Kids", "Golf & Baby", "Kitan", "Royal Sateen" ו-"Golf".

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

לפרטים אודות אתרי האינטרנט של הקבוצה .17.2

הקבוצה מהווים נכס חשוב לקבוצה. בהתאם להסכמים למכירת אתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה לחברה והענקת זכות שימוש בקוד המקור ולמתן שירותי מסחר מקוון לאתרי מותגי החברה על-ידי עדיקה, אשר נחתמו בין החברה לבין עדיקה ביום 14 במרס 2018, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2018, נמכרו אתרי מותגי החברה לחברה ועדיקה מספקת לחברה שירותי מסחר מקוון, בקשר עם אותם האתרים. לפרטים נוספים, ראה ביאור 19ב(3) לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מאגרי הלקוחות של הקבוצה, ראה סעיף 20.2 לחלק זה.

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

מלאי .18

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראה סעיף 12 לחלק זה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2017, 2016 ו-2015 היו 177, 202 ו-193 ימים, בהתאמה. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

לפרטים בדבר הפחתות בגין מלאי, ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2017 ו-2016 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ-97,421 אלפי ש"ח ובכ-104,705 אלפי ש"ח, בהתאמה.

פרק ד: תיאור עסקי הקבוצה – שונות

לקוחות .19

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

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

שיווק והפצה .20

20.1 פרסום - הקבוצה מפרסמת את מותגיה ומוצריה, בעיקר 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) (בשנת 2017, הורחב פרסום החברה ברשתות החברתיות), ברשתות הפרסום של Google, באתרי אינטרנט ובאמצעות Newsletter. עדיקה גם מבצעת פעילות שיווקית פרסונלית באמצעות פילוח Data Base, שיווק אונליין המבוסס על מיקום גיאוגרפי וכן באמצעות אירועי Pop-Up.

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.⁷ 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 2017, מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-900 אלף חברים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-815 אלף חברים. בשנים 2017, 2016 ו-2015 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות כ-68%, כ-68% וכ-60% מסך מכירות החברה, בהתאמה. יובהר, כי נתון מספר חברי המועדון הוא נתון נקודתי (יחס בין נתוני סגירה לנתוני פתיחה) ואילו נתון שיעור המכירות לחברי המועדון מתוך סך ההכנסות הינו נתון ממוצע על פני תקופה ולכן אין הלימה בין הגידול שחל במספר חברי המועדון לבין הגידול בשיעור המכירות לחברי מועדון הלקוחות מסך מכירות החברה. כמו-כן, להערכת החברה, ככלל היקף הרכישה הממוצעת של חברים חדשים נמוך בדרך כלל מזה של חברים ותיקים ולכן, 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 ל-Golf & Co ול-Golf & Kids קיימים מאגרי לקוחות ודיוור במכירה באינטרנט.

לפרטים אודות הסכומים, הצבירה והמימוש של נקודות הזיכוי בגין מועדון הלקוחות של הקבוצה, ראה ביאור 15(2) לדוחות הכספיים.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות של הקבוצה כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת

⁷ על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

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

בנוסף, מוכרת הקבוצה (למעט עדיקה) 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 2017, 2016 ו-2015 היווה שיעור מכירות הקבוצה באמצעות תווי קנייה, תוויים משולבים וכרטיסי מתנה כ-22.1%, כ-20.8%, וכ-26% מסך מכירות הקבוצה, בהתאמה.

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

20.5. הפצה - נכון למועד הדוח, מוצרי הקבוצה מאוחסנים במרכזים הלוגיסטיים ("מרלו"ג") של החברה, הממוקמים בקיבוץ יקום וסמוך לקיבוץ געש (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 ו- TopShop הנמכרים באינטרנט מאוחסנים ביקום ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים, דואר ישראל או באמצעות איסוף עצמי בחלק מהחנויות, בהתאם להעדפת הלקוח. מוצרי עדיקה נקלטים, מאוחסנים ומופצים ללקוחותיה, באמצעות המרכז הלוגיסטי הממוקם בתל אביב. מוצרי עדיקה הנמכרים באינטרנט, מאוחסנים במחסני עדיקה בתל-אביב ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים, דואר ישראל או באמצעות איסוף עצמי, בהתאם להעדפת הלקוח. עדיקה אף מאפשרת שירות משלוח מהיר (העשוי להצטמצם במקרים מסוימים עד כשעתיים ממועד ההזמנה) ההפצה לחנויות עדיקה ממחסני עדיקה בתל-אביב (לרבות למחסנים הצמודים אליהן), מתבצעת על בסיס יומי או שבועי בהתאם לצורכי החנות. מוצרי Golf&Co הנמכרים באינטרנט מאוחסנים בגעש ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל, בהתאם להעדפת הלקוח.

20.6. הקבוצה משווקת את מוצרי רשת 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 2017 ו-2016:

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות	
2016	2017			
71	68	גולף	תחום אופנת ההלבשה ⁸	
29	29	פולגת		
52	51	אינטימה		
6	1	בלו-בירד		
8	8	TopShop		
3	-	TopMan		
3	-	Dorothy Perkins		
2	-	Miss Selfridge		
15	15	ספרינט		
9	2	מקס מורטי		
-	2	עדיקה		
69	69	Golf & Co.		תחום אופנת הבית
1	-	& Co		
24	29	Kitan		
41	43	Golf & Kids ו-Golf & Baby		
333	318		סה"כ	

בנוסף למפורט בטבלה לעיל, מעת לעת, פותחת עדיקה חנויות פופ-אפ זמניות בחללים מתחלפים, לתקופת זמן מוגבלת ומוכרת מוצרים בחדר תצוגה בתל-אביב (בהיקפים לא מהותיים).

לקבוצה אין חנויות שהכנסות הקבוצה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של הקבוצה בשנת 2017.

להלן פרטים בדבר עלויות פתיחת חנויות חדשות:

2015	2016	2017	
4,500-7,500	4,500-7,000	4,000-7,000	עלות ממוצעת להקמת מ"ר חנות חדשה (בש"ח)
14.4	1.2	1.7	סך העלות נטו שהושקעה בפתיחת חנויות חדשות (במיליוני ש"ח)

21.2. במהלך שנת 2017, פתחה הקבוצה 24 חנויות חדשות וסגרה 39 חנויות – חלק מהפתיחות היו במיקומים של חנויות שנסגרו. בכוונת הקבוצה במהלך שנת 2018, לפתוח כ- 25 חנויות חדשות

⁸ השותפות המפעילה את המותג TopShop ואשר הפעילה גם את המותגים Dorothy Perkins, Miss Selfridge ו- Top Man, החלה לפעול בחודש פברואר 2015. במהלך שנת 2017 נסגרו החנויות ברשת הנעליים מקס מורטי, ברשת בלובירד וברשתות Dorothy Perkins, Miss Selfridge ו- Top Man.

ולשפץ כ- 12 חנויות נוספות בנוסף, לפרטים אודות הסכם להמחאת זכויות בהסכם שכירות מיום 13 במרס 2018, במסגרתם הומחו זכויותיה והתחייבויותיה של החברה, או לחלופין התאפשר לעדיקה להתקשר בהסכמי שכירות ישירים עם המשכירים בשלוש חנויות. לפרטים ראה ביאור 19(ב)3 לדוחות הכספיים.

מספר החנויות החדשות	הרשת	תחום הפעילות
2	גולף	אופנת ההלבשה
4	אינטימה	
2	פולגת	
1	TopShop	
2	Adika	
6	Kitan	אופנת הבית
1	Golf&Co	
5	Golf&Kids	

כוונות הקבוצה כמפורט לעיל, מבוססות בין היתר, על תחזיות והערכות של הקבוצה בנוגע למגמות אופנת ההלבשה ואופנת הבית, על נתוני המכירות בחנויות הרשתות האמורות וכן על נתוני פתיחות/סגירות של מרכזי קניות ו/או שינויים דמוגרפיים. התממשות הכוונות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות במצב השוק, בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של הקבוצה, תוצאות הקבוצה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 32 לחלק זה.

21.3. 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-2016, 2017 בכ-129,537 אלפי ש"ח, בכ-135,485 אלפי ש"ח ובכ-138,524 אלפי ש"ח, בהתאמה. הירידה בדמי השכירות ודמי הניהול בשנת 2017 לעומת שנת 2016 נבעה בעיקר מצמצום שטחי מסחר וסגירת חנויות הפסדיות.

להלן פרטים נוספים בקשר עם הנכסים שהקבוצה שוכרת (למעט חדר התצוגה של עדיקה הממוקם בשטח המשרדים והמחסנים שלה ומשרדי עדיקה בסין (ראה סעיף 21.7 להלן)):

מספר הנכסים	השטח המושכר במ"ר	משך הזמן לסיום ההסכם (ללא אופציה להארכה)	סך דמי שכירות חודשיים מינימאליים (באלפי ש"ח)
59	15,958	עד שנה	2,870
60	10,994	בין שנה לשלוש שנים	2,753
54	10,340	בין שלוש שנים לחמש שנים	3,235
145	22,580	מעל חמש שנים	7,361

מתחם הדר יוסף .21.4

נכון למועד הדוח, פעילות החברה מנוהלת מאתר הממוקם בהדר-יוסף בתל-אביב ("הדר יוסף"), המשתרע על שטח כולל של כ-21.2 דונם, הכולל שטח מבונה של 2,400 מ"ר משרדים. החברה שוכרת שטח כולל של כ-6,000 מ"ר (הכוללים משרדים, בית 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 2017, 2016 ו-2015 בסך של כ-40,247 אלפי ש"ח, כ-36,079 אלפי ש"ח וכ-37,613 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-4.61%, כ-4.3% וכ-4.6% מסך הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

נכון למועד הדוח, השטח המושכר הינו בבעלות צד שלישי בלתי קשור לחברה ("בעל המקרקעין"). ביום 10 בדצמבר 2017 נחתמה תוספת להסכם השכירות בהתאם לה תקופת שכירות השטח המושכר תבוא לסיומה ביום 31 ביולי 2018. לפרטים נוספים אודות תנאי הסכם השכירות במקרקעין לרבות דמי השכירות אשר נקבעו, ראה הדוח המידי אשר פרסמה החברה ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא מספר: 2016-01-010479).

בחודש דצמבר 2017 חתמה החברה על הסכם שכירות עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, מכוחו היא תשכור משרדים הממוקמים בנתניה שישמשו את מטה החברה, וזאת לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 במאי 2018 עם אופציה להפסקת השכירות לאחר 5 השנים הראשונות. ככל שהחברה תשכור את המשרדים לתקופה של 10 שנים, תהיה לה את האופציה להאריך את ההסכם לתקופה נוספת של 5 שנים.

בנוסף, החברה מנהלת משא ומתן עם מספר משכירים לחנויות אלטרנטיביות לחנות המרכזית בהדר יוסף ובכלל זה מנהלת משא ומתן לפתיחת חנות דגל עבור מוצרי Golf & Co בבני ברק. למרות האמור, גם אם יושלם המשא ומתן והחנויות האמורות יפתחו, מחזורי המכירות והרווח שינבעו מהחנויות האמורות, עלולים להיות נמוכים ואף מהותית, מאלו שנבעו מהחנות בהדר יוסף.

לחברה מרלוי"ג המצוי 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 המרלו"ג במהלך תקופת השכירות כתוצאה מאילוצים חיצוניים, תוכל החברה, להערכתה, להיערך להעברת המרלו"ג למקום אחר. עם זאת, המעבר יהיה כרוך בהשקעות מהותיות.

כמו-כן, בחודש ינואר 2017, התקשרה החברה בהסכם לשכירת מרלו"ג נוסף בשטח של כ- 8,500 מ"ר הממוקם בסמוך לקיבוץ געש. תוקפו של ההסכם הוא עד ליום 15 באוקטובר 2018 ולמועד הדוח פועלת החברה להארכת ההסכם. מחסן זה משמש בין השאר כתחליף למחסן שנסגר בעמק חפר, לתמיכה בגידול בהיקף הפעילות של המכירות המקוונות ולשיפור התפעול במרלו"ג יקום.

בשנים 2017, 2016 ו-2015 סך הוצאות המרלו"ג של החברה עמד על כ-32.8, כ-27.6 וכ-25.2 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

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

בנוסף, החברה נעזרת במיקור חוץ עבור שרותי לוגיסטיקה, הפצה וניהול במחסן הממוקם בסמוך למגדל העמק.

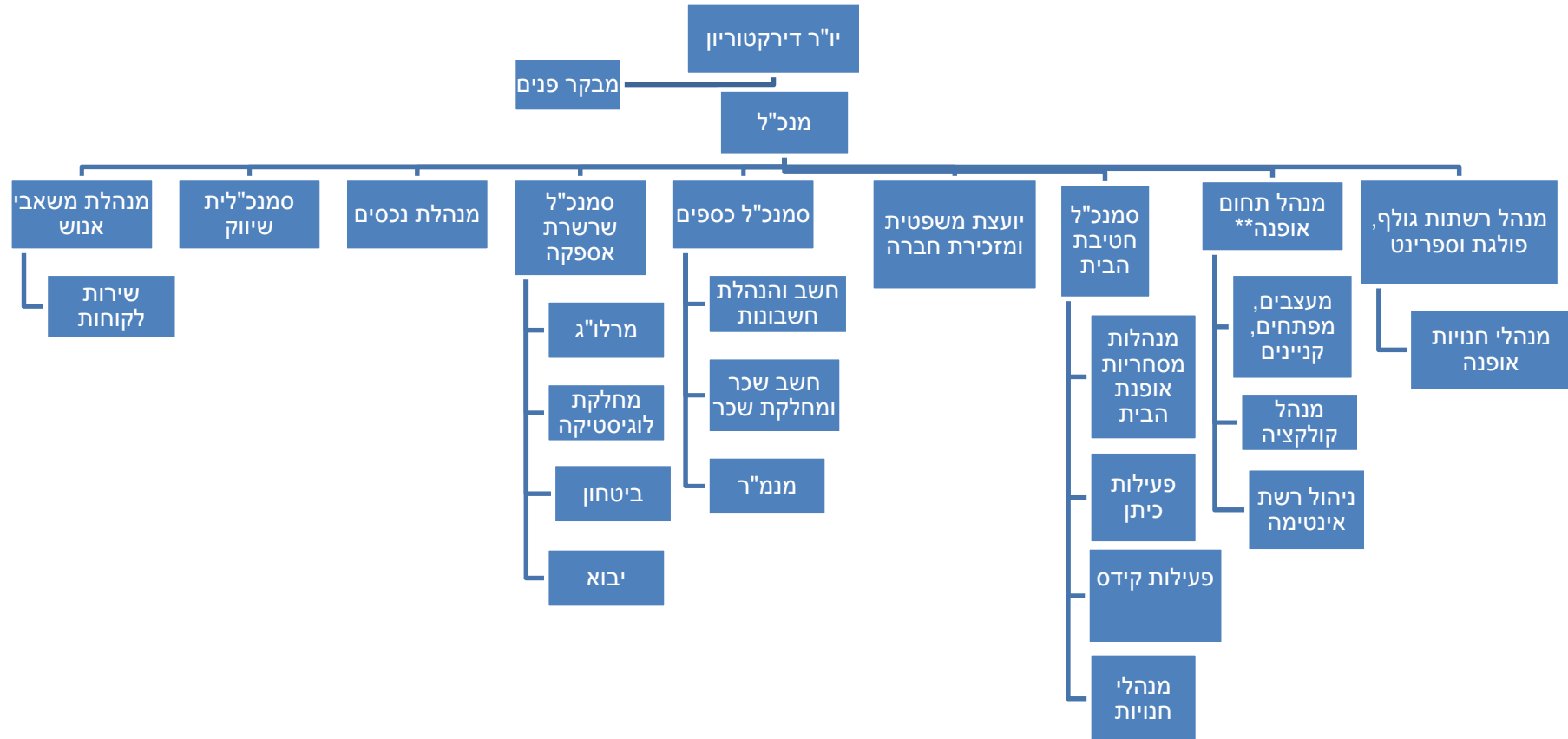
עד ליום 28 בפברואר 2017 שכרה החברה מחסן נוסף באזור עמק חפר, בשטחים כוללים של 2,120 מ"ר.

21.5. עדיקה שוכרת שטח של כ-3,281 מ"ר ברוטו ברחוב קרמניצקי בתל-אביב, מתוכם כ-1,669 מ"ר משמשים כמרכז הלוגיסטי העיקרי של עדיקה, כ-180 מ"ר משמשים כחנות והיתר כמשרדים. תקופת השכירות הנה למשך 5 שנים, החל מיום 1 בינואר 2015 עם אופצית הארכה ל-5 שנים נוספות. בנוסף, עדיקה (באמצעות חברת בת שלה) שוכרת משרדים ומחסנים בסין ומעת לעת שוכרת שטחים המשמשים לחנויות הפופ אפ שלה.

21.6. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של הקבוצה ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה למועד הדוח:

גולף:



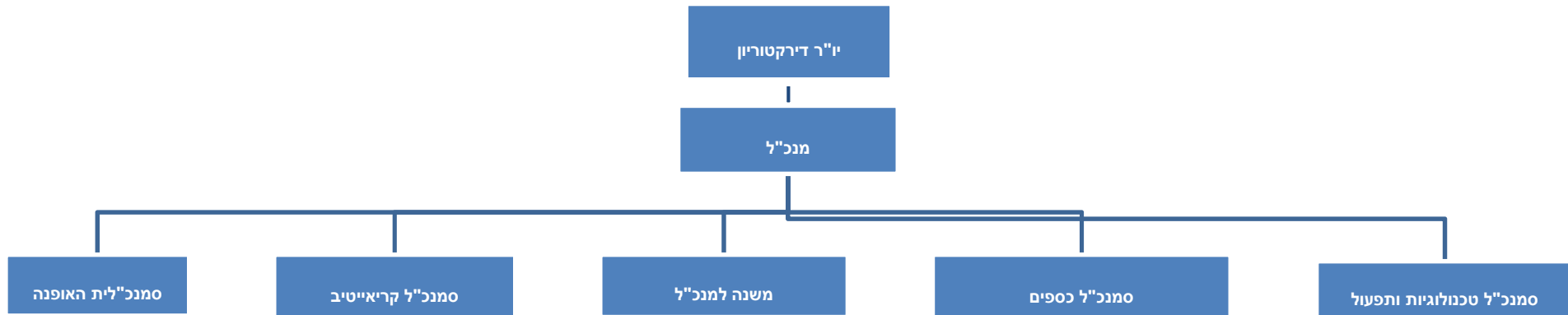
** טרם מונה מנהל תחום אופנה

השותפות:



** טרם מונה מנהל תחום אופנה

עדיקה:



22.1. מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2016 הועסקו בקבוצה 2,438 ו-2,341 עובדים בהתאמה.⁹ בהמשך לאמור בסעיף 8.4 לעיל, בחודש פברואר 2018 החברה החלה להעסיק 102 עובדים מבין עובדי מפעיל רשת ספרינט לשעבר.

להלן פירוט כמות העובדים בקבוצה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2016:

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2016
הנהלה ומטה ¹⁰	222	230
עובדי המרלו"ג	133	119
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	674	628
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	666	668
סה"כ	1,695	1,645

במהלך שנת 2017 הושלם שינוי המבנה הארגוני של מטה החברה, במסגרתו הושלם מבנה ההנהלה החדש של החברה ובוצע רה ארגון במחלקת הכספים. הגידול במשרות מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה נובע בעיקרו מגידול אשר נבע כתוצאה מהרחבת פעילות עדיקה באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות.

22.2. תלות בעובדים

לקבוצה אין תלות מהותית בעובד כלשהו, למעט תלות במר דוד שוורצברג, מנכ"ל ודירקטור בעדיקה אשר הינו איש מפתח בעדיקה. ככל שמר שוורצברג יחדל לעבוד בעדיקה, עשויה להיות לכך השפעה על תוצאות עדיקה והתפתחות עסקיה וכן על החברה. ראה גם סעיף 32.22 לחלק זה.

הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

ביום 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2016 הועסקו בקבוצה כ-889 וכ-872 עובדים (במונחי משרות) בשכר מינימום, בהתאמה. בהתאם לחוק שכר מינימום (העלאת שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015, עודכן בהדרגה שכר המינימום החודשי החל מיום 1 באפריל 2015 ועד ליום 1 בינואר 2017. כך שנכון למועד הדוח והחל מהמשכורת בגין חודש דצמבר 2017, עומד שכר המינימום על 5,300 ש"ח. החברה מעריכה כי לעלייה בשכר המינימום כאמור תהיה השפעה מהותית על תוצאותיה.

ביום 15 במרס 2018 נחתם צו הרחבה, במסגרתו, החל מחודש אפריל 2018, שבוע העבודה יקוצר מ-43 שעות ל-42 שעות בשבוע (ובהתאמה שכר השעה יחושב לפי 182 שעות לחודש עבודה ולא 186 שעות כפי שהיה קודם), כך שיום אחד בשבוע (יום קבוע ומוגדר לפי צרכי העבודה וככל הניתן בהתחשב בבקשת העובד), יעבדו שעה אחת פחות. החברה בוחנת את השלכות קיצור שבוע העבודה כאמור על פעילותה.

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

⁹ מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.

¹⁰ הנתונים כוללים גם את מעצבי החברה וכן את עובדי הטכנולוגיה, תפעול האתרים השיווק והמכירות של עדיקה.

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 2017 ו-2016 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").

בנוסף, 335 מתוך כלל העובדים של החברה וכן 225 עובדי עדיקה והשותפות מועסקים על-פי חוזים אישיים או הסכמים למתן שירותים.

התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן באמצעות תשלומים שוטפים לקופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח ובמסגרת העתודה הכלולה בדוחות הכספיים. ראה גם ביאור 2(2) לדוחות הכספיים.

22.3. תגמול עובדים

מנהלי החנויות וחלק מהעובדים של הקבוצה מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, גם בונוסים, עמלה מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים ותמריצים בהתאם לעמידה ביעדים. הקבוצה העניקה, לפי שיקול דעתה, בונוסים בגין שנת 2017 למנהלי החנויות ולחלק מהעובדים. בשנת 2017 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

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 תוכניות להקצאת אופציות 2015 ו-2018 בעדיקה (כהגדרתן בסעיף 1.3 לחלק זה), ראה ביאור 19(3) לדוחות הכספיים וסעיפים 3.2.2 ו-3.3 לתשקיף עדיקה.

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 בהיקפים שאינם מהותיים. במועד הדוח הקבוצה רוכשת את המוצרים הנמכרים על-ידיה מכ-890 ספקים, כ-17% מהם בארץ וכ-83% מהם בחו"ל (באחוזי חלוקה זהים לשנת 2016).

בשנת 2017 נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית מתוך סך הקניות של הקבוצה בכל אחד מהתחומים נותר כמעט ללא שינוי בהשוואה לשנת 2016.

לפרטים אודות שינויים במחירי המכס, ראה סעיף 6.10 לחלק זה.

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 2017, 2016 ו-2015 (באלפי ש"ח):¹¹

2015	2016	2017	סך הרכישות	
183,495	160,964	168,484	באלפי ש"ח	סין
49.1%	46.2%	51%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
69,735	76,022	_55,416_	באלפי ש"ח	שאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה)
18.7%	21.8%	16.9%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
68,128	61,443	62,573	באלפי ש"ח	המזרח הרחוק (למעט סין)
18.2%	17.6%	19.1%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
52,468	50,400	40,515	באלפי ש"ח	ספקים מקומיים
14.0%	14.4%	12.4%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
373,826	348,829	326,988	באלפי ש"ח	סה"כ

בשנים 2015, 2016 ו-2017 שיעור הרכישות של הקבוצה מקבוצת ארקדיה הסתכם בכ-7.5%, בכ-6.1% ובכ-5.8% מסך רכישות הקבוצה בהתאמה. לשותפות קיימת תלות בבעלת המותג TopShop (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 מעת לעת, בהתאם למשא ומתן בין הצדדים. מחיר המכירה של המוצרים לצרכן נקבע על-ידי הקבוצה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ובמותגי השותפות בתיאום עם בעלת המותג (נותנת הזכיון). לקבוצה אין זכות החזרה בגין מוצרים הנרכשים על-

¹¹ הנתונים החל משנת 2015 כוללים את נתוני השותפות ועדיקה.

ידה מספקים מחו"ל. בנוסף לספקים המתוארים לעיל, עדיקה רוכשת במסגרת פעילותה מוצרים בהתאם להסכמי הצגה ומכירה של מוצרים משלימים שונים הנושאים את המותגים Vans®, Reebok® ו-Adidas.

23.2. ספקים מקומיים

תנאי הרכישה עם מרבית הספקים המקומיים של הקבוצה הינם, בדרך כלל בהתאם לשלושה סוגי התקשרויות סטנדרטיות עיקריות: קנייה, קנייה עם זכות החזרה ומשגור (קונסיגנציה, בהיקפים לא מהותיים). על הספק מוטלת אחריות כלפי הקבוצה וכלפי צד שלישי לטיבם ולאיכותם של המוצרים, וכן מוטלת עליו אחריות לכל התיקונים ו/או ההחלפות שיידרשו בקשר עם המוצרים, במשך תקופת האחריות המקובלת לסוג המוצרים נשוא ההתקשרות.

ההתקשרויות אינן מוגבלות 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 5 ל-30 ימים מיום רכישתם, כנגד הצגת חשבונית או פתק החלפה. ההחזרה הינה בדרך כלל כנגד תו זיכוי בתוקף למשך 24 חודשים. לקוחות אתר Adika מקבלים זיכוי למימוש באתר שאינו מוגבל בזמן או החזר כספי. סכום הזיכוי או החזר הינו שווה ערך לסכום ששולם ברכישה. כן, נוהגות רשתות הקבוצה להציג מודעות בנושא מדיניות החזרת מוצרים בהתאם לקבוע בתקנות הגנת הצרכן (הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), התשס"ה-2005 (ראה סעיף 28.4 לחלק זה).

כמו כן, רשתות הקבוצה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם. להערכת החברה, בשנת 2017 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

המוצרים הנמכרים באתר Adika ניתנים להחזרה בתוך 14 ימי עסקים באמצעות דואר רשום ובחדר התצוגה או בחנויות הפיזיות של עדיקה ואילו המוצרים הנמכרים באתרים Golf & Kids, TopShop ו-Golf&Co ניתנים להחזרה בתוך אותה התקופה גם בחנויות הרשת הרלוונטית.

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

מימון .25

25.1. הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים, אשראי ספקים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2017, הקבוצה נטלה אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 50 מיליון ש"ח.

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

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים / מועדי פירעון	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2017	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה לפירעון מיידי	שווי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים)		
תאגיד א' בנקאי	הלוואה מיום 1 בינואר 2018	החברה	הלוואה בסך 40,000 אלפי ש"ח. שיעור ריבית של 4.49%	עד ליום 31 במרס 2018 – ראה באור 13 לדוחות הכספיים	ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים. ¹²	ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.	-	-	40,413		
	מסגרת אשראי לזמן קצר מיום 15 במאי 2017	החברה	מסגרת לא מנוצלת בסך 35,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הסמוך למועד הדוח.	לניצול עד ליום 31 במרס 2018 – ראה באור 13 לדוחות הכספיים. סכום אשר יימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים בתוספת מרווח של 1.15%.					-	-	-
	מסגרת אשראי לזמן קצר מיום	החברה	מסגרת לא מנוצלת בסך 30,000 אלפי ש"ח ליום 31	לניצול עד ליום 31 במרס 2018 – ראה					-	-	-

¹² במסגרת כתב ההתחייבות והתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי 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 יידרשו לפרוע פירעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

זוהת הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים / מועדי פירעון	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2017	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה לפירעון מיידי	שווי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים)
			בדצמבר 2017 ולמועד הסמוך למועד הדוח.	באור 13 לדוחות הכספיים. סכום אשר יימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים בתוספת מרווח של 2.89%.					
תאגיד בנקאי ב'	מסגרת אשראי לטווח קצר מיום 15 במאי 2017	החברה	מסגרת לא מנוצלת בסך 20,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הסמוך למועד הדוח.	לניצול עד ליום 2 באפריל 2018 באופן של קבלת הלוואות והלוואות On Call בריבית של פריים בתוספת מרווח של 1.6%-1.7% ראה באור 13.ג. ¹³					10,000

נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה וההתחייבויות האחרות שלה כמפורט בסעיף זה.

¹³ בתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו, לרבות, אם יארע מאורע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות מוסד פיננסי, בעל אג"ח, או נושה מהותי בזכות להעמדה לפירעון מיידי, או דרישת תשלום של חובות או התחייבויות או חיובים כלשהם, כולם או חלקם, של החברה כלפיו.

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

להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר:

שיעור ריבית	ליום 31 בדצמבר 2017				ליום 31 בדצמבר 2016			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%	10,000	1.6%	3.2%	56,933	פריים*	המערכת הבנקאית
3.2%	3.2%	1.6%	3.2%	10,000	1.6%	3.2%	56,933	-	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 2017				ליום 31 בדצמבר 2016			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%	40,413	-	4.49%	70,373	קבועה	המערכת הבנקאית
4.49%	4.49%	-	4.49%	40,413	-	4.49%	70,373	-	סה"כ

25.4. אשראי שהתקבל לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לא נתקבלו ולא נפרעו סכומי אשראי נוספים בתקופה שבין יום 31 בדצמבר 2017 ועד ליום 26 במרס 2018.

25.5. סך מכתבי האשראי שהועמדו לקבוצה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2017 בכ-22 מיליון ש"ח ולמועד הדוח בכ-17 מיליון ש"ח.

25.6. לפרטים אודות התחייבויות ומגבלות נוספות החלות על החברה ועל השותפות במסגרת התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים, ראה ביאורים 13 ו-16 לדוחות הכספיים. בנוסף, עדיקה התחייבה כלפי תאגיד בנקאי שלא לשעבד בשעבוד צף את נכסיה הקיימים או העתידיים, אלא אם תקבל את הסכמתו המוקדמת של התאגיד הבנקאי.

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 2017, ראה סעיף 12 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 17הא 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 העמידה בגין שכירת חנויות הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2017 וליום 31 בדצמבר 2016 בכ-12,266 אלפי ש"ח ובכ-8,822 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו-כן, עם השלמת הסכם המיזוג של כיתן עם ולתוך החברה, החברה ערבה להתחייבויות השותפות במסגרת הסכם הזיכיון והסכם הזיכיון לאינטרנט עם בעלת המותג.

לפרטים נוספים אודות ערבויות הקבוצה ראה ביאור 19 לג דוחות הכספיים.

מיסוי .26

ראה ביאור 27 לדוחות הכספיים.

ביטוח .27

ביטוחי הקבוצה כוללים, ביטוח אש מורחב, אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מוצר, כל הסיכונים כספיים, כל הסיכונים רכוש במעבר ומעילה באמון.

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

מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה .28

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. פעילותה של הקבוצה במרבית מרכזי המסחר, הקניונים והחנויות אינה טעונה רישוי מכוח חוק רישוי עסקים. לקבוצה אין רישיונות עסק בגין המרלו"ג ביקום והמרלו"ג בגעש שהפעלתם, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשע"ג-2013. עדיקה מצויה בהליכים לשם השלמת התהליכים הנדרשים לקבלת רישיון עסק בתוקף למרלו"ג עדיקה הנמצא בתל-אביב, בהתאם לנדרש בחוק רישוי עסקים. עדיקה מעריכה כי רישיון העסק יתקבל בחודשים הקרובים. על-פי חוק רישוי עסקים, אדם/תאגיד שעסקו ללא רישיון בעסק טעון רישיון, דינו מאסר ו/או קנס לתקופה ו/או בסכומים הקבועים בחוק 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 המרלו"ג ביקום, המרלו"ג בגעש ומרלו"ג עדיקה 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-30 מתחמים של הקבוצה בימי שבת. על-פי חוק שעות עבודה ומנוחה, התש"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 הכלכלה והתעשייה. לקבוצה אין היתר כאמור. על-פי החוק, מי שהעביד בניגוד לחוק, חייב בתשלום בסכום ו/או בעונש מאסר לתקופה הקבועים 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, אלא אם אותם עובדים בחרו את יום השבת כיום המנוחה שלהם.

הכנסותיה של הקבוצה ממכירת מוצרים בחנויות הפתוחות בשבת בתחום אופנת ההלבשה ובתחום אופנת הבית הסתכמו בשנת 2017 בכ-34 מליוני ש"ח.

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. בחודש ינואר 2018 נחקק "חוק המרכולים", תיקון לפקודת העיריות המצמצם את

סמכותו של שר הפנים לאשר חוק עזר עירוני המאפשר פתיחת עסקים בשבת (חוק לתיקון דיני הרשויות המקומיות (חוקי עזר בעניין פתיחתם וסגירתם של עסקים בימי מנוחה), תשע"ח-2018 (על פי התיקון, שר הפנים לא יאשר חוק עזר כאמור, אלא אם שוכנע כי הוא נדרש כדי לספק "צרכים חיוניים" (יועזר כי התיקון אינו חל על מסעדות, בתי קולנוע וכיוצא באלה, ומתמקד בחנויות מסחר).

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 הלקוחות המבצעים קניות בחנויות הקבוצה במהלך יום השבת ויום החג, אלא למעבר של חלק 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.

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 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.

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. ככלל, ההסכמות האמורות תואמות את דרישות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, האוסר משלוח דבר פרסומת באמצעים שונים ללא קבלת הסכמת הנמען מראש ובכתב.

28.8. הקבוצה כפופה לדין הכללי בעניין ייבוא ומכסים.

28.9. הקבוצה פועלת ליישום הוראות החוק הנוגעות לנגישות השירותים הניתנים על-ידה לאנשים עם מוגבלות בהתאם להוראות חוק שיויון 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.
- 28.12. ביום 7 באוגוסט, 2018, עתיד להיכנס לתוקפו חוק העיצובים, התשע"ז-2017 ("חוק העיצובים"), אשר נועד להחליף את פקודת הפטנטים והמדגמים 1924 ונועד להוסיף הגנה על עיצובים שאינם רשומים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה, וביניהם: הגנה לתקופה בת 3 שנים על עיצובים לא רשומים, תקופת חסד בת 12 חודשים (מתאריך חשיפת העיצוב) לרישום עיצובים, פיצויים בלא הוכחת נזק בסכום של עד 100,000 ש"ח בגין הפרת עיצוב, ענישה פלילית בגין הפרת עיצוב רשום ועיכוב בידי המכס של מוצרים הנחשדים כמפרים עיצוב רשום. להערכת החברה, מאחר והקבוצה אינה רושמת את עיצוביה במרשם העיצובים, פעילותה של הקבוצה עשויה להיות מושפעת מכניסתו לתוקף של חוק העיצובים, בשני היבטים עיקריים: (1) הסנקציות האפשרויות במקרים שבהם עיצובים של הקבוצה מועתקים על ידי גורם שלישי; ו- (2) חשיפה לסיכון שסנקציות דומות יופעלו כנגד הקבוצה. בשים לב לאפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים ונמכרים על ידי הקבוצה, נכון למועד זה להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות נמוכה, אם בכלל.

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 Dorothy Perkins, TopMan, TopShop ו-Miss Selfridge. לפרטים אודות הסכמים כאמור, ראה הדוח המידי אשר פרסמה החברה ביום 21 בינואר 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-015898). כאמור בסעיף 1.6.1, 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: 2017-01-003495), וכן ראה ביאור 19ב(2) 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), כפי שתוקנו מעת לעת, בעיקר לעניין שיפור תנאי הרכש של השותפות. נכון למועד הדוח, מפעילה השותפות רשת חנויות תחת המותג TopShop בלבד (בשנת 2017 השותפות השלימה את סגירת חנויות TopMan וחנויות המותגים Miss Selfridge ו-Dorothy Perkins נסגרו בתיאום עם בעלות המותגים) ("בעלת המותג" ו-"הסכם הזיכיון", בהתאמה). תוקפם של תנאי הרכש הנוכחיים של השותפות מכוח הסכמי הזיכיון הוא עד ליום 30 בנובמבר 2019. בהתאם להסכם הזיכיון, הוענק לשותפות זיכיון בלעדי למכירת ושיווק מוצרי בעלת המותג בחנויות בישראל, אשר מסופקים לשותפות על-ידי בעלת המותג, וזאת בתמורה שנקבעה על בסיס Cost פלוס שיעור מרווח שנקבע, וכן תשלומים עבור הוצאות שיווק ופרסום והוצאות נוספות. התשלום בגין מוצרי המותג נעשה באופן של שוטף פלוס 30. תקופת הסכם הזיכיון הינה לעשר שנים, כאשר השותפות תהיה רשאית להאריך את הסכם הזיכיון לתקופה של חמש שנים

נוספות, בהודעה של שנה אחת מראש לפני תום הסכם הזיכיון, ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם הזיכיון. בתוקף מחתימת הסכם ההיפרדות, כיתן הייתה ערבה (חלף ערבות של כיתן וסי אנד שלס) עד למועד השלמת הסכם המיזוג של כיתן עם ולתוך החברה, ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 החברה ערבה לקיום התחייבויותיה של השותפות בהתאם להסכם הזיכיון. יצוין כי בישראל רשומים על שמה של בעלת המותג סימני מסחר שונים הנוגעים לפעילות העסקית. בהסכם 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 בהסכם הזיכיון עילות שונות שבגינן בעלת המותגים תהיה רשאית לסיים את ההסכם, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדי תוכניות הפיתוח שנקבעו כאמור לעיל (כפוף לתקופות ריפוי)¹⁴; במקרה של העברת השליטה בשותפות לאחד מהמתחרים של בעלת המותג, או אם חל שינוי בשליטה בשותפות ללא קבלת הסכמת בעלת המותג; אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או ימונה לה כונס נכסים, אם השותפות לא תהיה מסוגלת לשלם את חובותיה או תעשה הסדר עם נושיה, או תפסיק או תאיים להפסיק את עסקיה או כל פעולה דומה אחרת; וכן אם בעלת המותג או חברות קשורות שלה לא יוכלו לרשום בישראל את זכות השימוש בסימני המסחר של המותג או אם תהא להן סיבה סבירה להאמין שהשימוש בסימני המסחר כאמור עשוי להפר זכות של צד שלישי כלשהו. בהתאם להסכם הזיכיון, במקרים מסוימים בהם יסתיים ו/או לא יחודש ו/או יפקע הסכם הזיכיון, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות, בהתאם למנגנון תמורה שנקבע בהסכם הזיכיון. לפרטים אודות עילות נוספות לסיים הסכם הזיכיון ולפרטים נוספים, ראה דוח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-034582).

29.4. בחודש אפריל 2016 התקשרה השותפות בהסכם זיכיון למסחר אלקטרוני (E-commerce), כפי שתוקן מעת לעת בעיקר לעניין שיפור תנאי הרכש של השותפות, 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 TopShop ו-TopMan בישראל (נכון למועד הדוח, השותפות מפעילה זירת מסחר מקוונת תחת המותג TopShop בלבד התיאום עם בעלת המותג), בתמורה ל-Cost פלוס שיעור מרווח שנקבע, וכן תשלומים עבור הוצאות נוספות. תוקפם של תנאי הרכש הנוכחיים של השותפות מכוח הסכם הזיכיון לאינטרנט הוא עד ליום 30 בנובמבר 2019. התשלום בגין מוצרי המותג 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 הייתה ערבה (חלף ערבות של כיתן וסי אנד שלס) עד למועד השלמת הסכם המיזוג של כיתן עם ולתוך החברה ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 החברה ערבה 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 בהסכם¹⁵

¹⁴ יצוין כי נכון למועד הדוח השותפות טרם פתחה חלק מהחנויות החדשות בהתאם ליעדים, ואולם הדבר נעשה בידיעת בעלת המותגים.

¹⁵ יצוין כי נכון למועד הדוח השותפות אינה עומדת ביעדים הקבועים בהסכם, ואולם הדבר נעשה בידיעת בעלת המותגים.

(בכפוף לתקופות ריפוי שונות); במקרה שהסכם הזיכיון (המפורט לעיל) יבוטל ו/או יפוג תוקפו ובמקרים נוספים המפורטים בסעיף 29.3 לעיל. בהתאם להסכם הזיכיון לאינטרנט, במקרים מסוימים בהם יסתיים ו/או לא יחודש ו/או יפקע ההסכם, 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 הנפקת עדיקה:

בהמשך לאמור בסעיף 1.3 לחלק זה, ביחס לאופציות 2015 ואופציות 2018, חלים תנאים והוראות שונים ובכללם, הוראות בקשר ל: (א) דיספוזיציה במניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות ("מניות המימוש") (והכל בכפוף להוראות החסימה הקבועות בתקנון הבורסה), לרבות: (1) העברת מניות המימוש לנעבר מותר (כהגדרתו בתוכנית האופציות); (2) זכות הצטרפות (Tag along) לטובת בעלי האופציות, לאחר שהחברה תמכור, החל ממועד השלמת ההנפקה (בין בעסקה אחת ובין במספר עסקאות) מניות של עדיקה בשיעור מצטבר העולה על 10% מהונה המונפק של עדיקה (למעט במקרה של מכירה מותרת בבורסה כהגדרתה בתוכנית האופציות) אשר תחושב באופן יחסי (וביחס לאופציות 2015 על בסיס מימוש נטו¹⁶), אלא אם במקרה של מכירה שתגרום לשינוי שליטה בעדיקה, תציע החברה לבעלי האופציות להצטרף באופן מלא והם ייענו להצעה באופן מלא. בעל אופציות יכול לממש במקרה זה במנגנון מימוש נטו או רגיל, לשיקול דעתו; (3) זכות סירוב ראשון במקרים מסוימים, לטובת החברה ביחס למכירת מניות המימוש; (4) זכות הצעה ראשונה בקשר למכירה למשקיע פיננסי, במקרים מסוימים לטובת החברה ביחס למניות המימוש; (5) חובת הצטרפות למכירה (Bring along) לטובת החברה ביחס למניות מימוש שתנבענה במנגנון מימוש נטו או רגיל לשיקול דעת בעל אופציות; (6) הוראות בקשר עם מכירת מניות המימוש במסגרת הצעת רכש מלאה, ביחס לכמות מניות מימוש שתנבענה במנגנון מימוש נטו או רגיל, לשיקול דעת בעל אופציות; (ב) התחייבות של בעלי האופציות שלא להצביע באסיפות הכלליות של עדיקה מכוח מניות המימוש; (ג) בנוסף, נקבע כי במהלך תקופת החסימה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961, החברה תבצע גילום מס כפי שהוגדר במקרה בו בעל אופציות יהיה מחויב למכור את מניותיו מכח חובת ההצטרפות למכירה או בגין הצעת רכש מלאה שהוצעה על-ידי החברה. התנאים וההוראות האמורים יעמדו בתוקפם כל עוד החברה היא בעלת השליטה בעדיקה או ככל שהחברה תמכור את השליטה בעדיקה ותציע לבעלי האופציות להצטרף למכירה באופן מלא (לגבי כלל מניות המימוש והאופציות), אך בעלי האופציות בחרו שלא למכור את כל אחזקותיהם בעדיקה.

כמו-כן, עם השלמת הנפקת עדיקה, ביום 14 במרס 2018, נכנסו לתוקפם הסכם למכירת אתרי מותגי החברה מעדיקה לחברה, הסכם למתן שירותים שתעמיד עדיקה לחברה לצורך תפעול אתרי מותגי החברה, הסכם פירעון הלוואת בעלים, הסכם למתן שירותי רכש וקניינות על-ידי החברה לעדיקה וביטול הסכם בעלי המניות בעדיקה משנת 2015 ואופציות המכר והרכש, והכל כמתואר בביאור 19(3) לדוחות הכספיים. בנוסף, לפרטים אודות הסכמים בנוגע להמחאת זכויות בהסכמי שכירות, אשר נחתמו ביום 13 במרס 2018, ראה ביאור 19(3) לדוחות הכספיים.

30. הליכים משפטיים

ראה ביאור 19(3) לדוחות הכספיים.

¹⁶ לאחר הגשת הודעת מימוש נטו הניצע יקבל מהחברה כמות מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות הממומשות על-פי הנוסחה בתוכנית האופציות, תמורת תשלום ערכן הנקוב של המניות בלבד.

יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה מעדכנת ובודקת מעת לעת את מעמדה האסטרטגי ואת מיקומה של הקבוצה על מפת התחרות הישירה והעקיפה תוך כדי ניתוח תוצאותיה ומגמות השוק וזאת מתוך רצון לשפר את מיקומה של הקבוצה ואת ביצועיה על מפת התחרות:

א. בכוונת החברה להמשיך ולחזק את תחום אופנת הבית, הן תחת המותג Golf&Co והן תחת המותגים Golf & Kids ו-Golf & Baby. בכוונת החברה לחזק את הבידול והמיצוב הגבוה של מותג Golf&Co באמצעות הרחבת קטגוריות קיימות בעולם אופנת הבית וכניסה לקטגוריות חדשות בעולם הבית. בנוסף בכוונת החברה להרחיב את הפריסה הגיאוגרפית של חנויות Golf&Co.

בכוונת החברה להמשיך לפעול לפיתוח והרחבה של זירת המסחר המקוונת של מוצרי Golf & Kids, וכן להגדיל את המודעות של זירת המסחר המקוונת של Golf&Co (לפרטים נוספים ראו סעיף ה' להלן).

ב. בכוונת החברה להמשיך ולחזק את תחום אופנת ההלבשה תוך כדי בניית קולקציה מעודכנת הנאמנה לקהל היעד של המותגים השונים שהינו ברובו קהל בוגר, וזאת תוך דגש על זיהוי הצרכים של קהל היעד, המחפש עדכנות אופנתית ומוצרים איכותיים במחירים תחרותיים. לצורך כך, בכוונת החברה להמשיך ולשפר את מיקסום תהליכי הרכש ולפעול לתימחור נכון יותר של הקולקציות בנקודות המכירה באופן הדרגתי ומדוד.

ג. החברה תמשיך לפעול לשיפור תנאי השכירות של חנויות הקבוצה ו/או להעביר את חנויותיה למקומות בהם דמי השכירות יאפשרו רווחיות סבירה ו/או לסגור חנויות מפסידות.

ד. החברה נערכת לסגירת החנות המרכזית של החברה במתחם הדר יוסף בחודש יולי 2018 ופועלת במקביל לפתיחה של מספר חנויות חלופיות ברחבי הארץ עבור כלל מותגי הקבוצה שנמכרו בחנות בהדר יוסף (למעט עדיקה וטופשופ), ובכלל זה חנות דגל מתוכננת בבני ברק עבור מוצרי Golf&Co. היערכות זו מתבצעת תוך כדי בחינה מדוקדקת ושאיפה להקטין סיכונים להפסדים תפעולים כתוצאה מהירידה הצפויה בפדיון הממוצע למ"ר בשנה הראשונה לפעילותן של החנויות החדשות.

ה. לאור ההתפתחות המואצת של פעילות המסחר האלקטרוני (e-commerce) הקבוצה תמשיך למנף את הפעילות המקוונת שלה כמנוע צמיחה הן במסגרת הפעילות הקיימת (פעילות אתר עדיקה ופעילות אתר גולף קידס), הן על-ידי ביסוס מעמדו של אתר Golf & Co בתחום עולם הבית שהחל לפעול בחודש פברואר 2017 והן על-ידי חיזוק פעילות האתר של מותג TopShop. כמו-כן בכוונת הקבוצה לפתח באמצעות עדיקה את תחום מתן שירותי המסחר המקוון.

עם כניסתם לתוקף של ההסכמים בין החברה לבין עדיקה לרכישת אתרי מותגי החברה ולקבלת שירותים לאתרי מותגי החברה כמתואר בסעיף 29.5 לעיל, החברה מפעילה את אתריה על הפלטפורמה הטכנולוגית של עדיקה מתוך שאיפה להמשיך ולהגדיל את חלקה של הפעילות המקוונת של מותגי החברה מתוך כלל הפעילות שלה. לשם כך בכוונת החברה לשמר את המובילות של זירת המכירה המקוונת של Golf & Kids ולפעול במטרה להפוך את זירת המכירה המקוונת של Golf & Co לזירה מובילה בתחומה. בכוונת החברה לפעול לבניית קולקציה המתאימה למכירה מקוונת וכן לפעול להגדלת שיעורי החשיפה לאתר Golf & Co, שהינו ראשוני בתחומו בארץ ולפעול לשינוי בהרגלי הקנייה בקטגוריה ולקחל היעד של האתר.

- ו. בהמשך לרכישת חלקה של סי אנד שלס בשותפות (כאמור בסעיף 1.6.1 לחלק זה), החברה פועלת לפתיחה של חנויות נוספות של המותג TopShop במיקומים נכונים ומרכזיים לקהל היעד של המותג. בנוסף, בכוונת החברה לחזק את פעילות הסחר המקוונת של המותג.
- ז. כאמור בסעיף 8.4 לחלק זה, בחודש פברואר 2018 השלימה הקבוצה את העברת תפעול רשת חנויות העודפים והסליקה שלה (רשת ספרינט) מהמפעיל לחברה מתוך מטרה לאפשר ניהול אינטגרטיבי של מלאי הקבוצה ולהשיא את ערך פעילות העודפים והסליקה.
- ח. בכוונת החברה להמשיך ולפעול לשיפור וחיזוק היכולות והביצועים של הפעילות הלוגיסטית באמצעות ייעול בתהליכי הלוגיסטיקה וההפצה, לרבות בחינת האופציה לעבור ולפעול באמצעות מרלוי'ג אחד.
- ט. שיפור רמות השירות לחנויות.
- י. החברה ממשיכה לשדרג את הנראות של החנויות החדשות אותן היא פותחת מתוך רצון לפעול להשאת ערך מול הצרכן.
- יא. חיזוק נאמנות לקוחותיה באמצעות מועדון הלקוחות של הקבוצה.

האמור בסעיף זה לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה לפתיחת חנויות חלופיות לחנות המרכזית של החברה, להסכמות אליהן תגיע עם משכירי החנויות, אפשרותה של החברה לפתוח חנויות נוספות של TopShop, העברת שטחי המרלוי'ג של החברה למיקום אחד ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל ומכירות מוצרי אופנה, הן במסגרת חנויות קמעונאיות פיזיות והן במסגרת המסחר המקוון. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה, בין השאר, במצב השוק, בהתמודדות עם 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 - התפתחויות בשווקים העולמיים עלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה, על נזילותה, על שווי הונה העצמי, על שווי הנכסים שלה ויכולת מימושם 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 עלות העסקתם של חלק ניכר מעובדי הקבוצה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה בשכר מינימום, 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 גיאו-פוליטית 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 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 פעילות חשופות אף הן לשיבושים בפעילות נמלי הים. יחד עם זאת, השבתה כאמור במועד מסוים אשר תגרום לאיחור מהותי באספקת המוצרים כאמור, עלולה לפגוע ברווחיותה של 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. בנוסף, פתיחתן של חנויות נוספות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומקומיות, פעילותן של רשתות וחנויות דיסקאונט, פעילות המכירה המקוונת הן ברמה המקומית והן ברמה הבינלאומית, מדיניות השמיים הפתוחים וטיסות ה-"Low Cost" וכן הפטור ממע"מ על רכישות בחו"ל, מגבירים את התחרות לפרטים נוספים ראה גם סעיף 6.1 לחלק זה. המשך 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. חוק העיצובים - כאמור לעיל בסעיף 28.12 לדוח זה, ביום 7 באוגוסט, 2018, יכנס לתוקפו חוק העיצובים, המסדיר את ההגנה בגין עיצובים שאינם רשומים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה. להערכת החברה, מאחר והקבוצה אינה רושמת את עיצוביה במרשם העיצובים, פעילותה של הקבוצה עשויה להיות מושפעת מכניסתו לתוקף של חוק העיצובים בשני היבטים עיקריים: (1) הסנקציות האפשרויות במקרים שבהם עיצובים של הקבוצה מועתקים על ידי גורם שלישי; ו- (2) חשיפה לסיכון שסנקציות דומות יופעלו כנגד הקבוצה בשים לב לאפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים ונמכרים על ידי הקבוצה, נכון למועד זה להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות נמוכה, אם בכלל.

32.17. 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.

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 חנויות אלטרנטיביות 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 בעלת המותג או אי אספקת מלאי במועד - סיומם או אי חידושם של הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלת המותג (ראה סעיפים 29.3 ו-29.4 לחלק זה) וכן, אי אספקתו של מלאי על-ידי בעלת המותג 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 בהם קיים גידול

משמעותי של מכירות הקבוצה באינטרנט כמתואר בסעיף 6.2 לחלק זה, 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. תלות באיש מפתח - מר דוד שוורצברג, מנכ"ל עדיקה ודירקטור בה, הוא איש מפתח בעדיקה. אם יחדל נושא המשרה האמור מלעבוד בעדיקה עשויה להיות לכך השפעה על תוצאות עדיקה והתפתחות עסקיה וכתוצאה מכך השפעה על תוצאות החברה.

32.23. סיכוני אשראי - להיקפי וזמינות האשראי העומדים לרשות הקבוצה נודעת חשיבות להבטחת המשך פעילות הקבוצה ופיתוח עסקיה. קיטון או הגבלת היקפי וזמינות האשראי הבנקאי והחוף 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 לגרור העמדה לפירעון מיידי של יתרת האשראי שהועמד לקבוצה. ראה גם ביאורים 13, 16 ו-17 לדוחות הכספיים.

32.24. יכולת ההחזר של הקבוצה - כאמור, הקבוצה נוטלת אשראי מגורמים מממנים שונים לצורך מימון פעילותה השוטפת. ירידה בהכנסות ורווחי הקבוצה, תקטין 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.

32.25. סיכון מוניטין - גורמי הצלחה מהותיים לפעילות הקבוצה הם שם חברת עדיקה, כתובת אתר האינטרנט שלה והמוניטין הנלווה אליהם. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על מוניטין ותוצאות הקבוצה.

32.26. בקרת איכות המוצרים - פעילות הקבוצה, היקפה והמשך צמיחתה, תלויים במידה רבה באיכות המוצרים אותם היא מספקת ללקוחותיה. יכולת הקבוצה לוודא את רמת האיכות של מוצריה ולספק ללקוחותיה מוצרים שיעמדו ברמת ציפיותיהם, עשויה להיות בעלת השפעה קריטית על היקפי פעילותה ועל המוניטין שלה, הן בשל סיכוני מוניטין והן בשל סיכוני ניהול מלאי.

32.27. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר - במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, באמצעות אתרי הסחר המקוונים של עדיקה, Golf & Kids, TopShop ו-Golf&Co, הקבוצה עלולה להיות חשופה לסיכונים ואיומים הקשורים ביציבות מערכות המידע, עמידתן בהיקפי פעילותה, אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה כשלים טכניים, עומס על שרתי המערכת ומתקפות קיברנטיות העלולות להביא להשבתה ואף לניצול לרעה של מערכות המחשוב של הקבוצה ורשתותיה, וכן ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב. כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של הקבוצה והיעדר יכולת הקבוצה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין הקבוצה ועשוי אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות. על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה הקבוצה משאבים רבים באיתנותה הטכנולוגית (ובאבטחה נאותה של מערכותיה).

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

חלק ב:

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2017

מספר עמוד	תוכן העניינים
פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
2	1. כללי
3	2. אירועים שאירעו בתקופת הדוח על המצב הכספי
3	3. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
5	4. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה
8	5. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2016 ו-2017
10	6. המצב הכספי
10	7. מקורות המימון והנזילות
10	8. דיבידנד
11	9. ניתוח רגישות
פרק ב': היבטי ממשל תאגידי	
12	10. תרומות
12	11. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
12	12. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה
14	13. פרטים בדבר המבקר החיצוני
פרק ג': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה	
14	14. 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-860 מיליון ש"ח.

ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם היפרדות בין סי אנד שלס שיווק בע"מ ("סי") לבין כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, אשר הייתה באותו מועד חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("כיתן"), על פיו מכרה סי לכיתן והעבירה לכיתן ולחזקתה הבלעדית, את מלוא חלקה של סי בהון שותפות גולף ייזום וניהול מותגים, שותפות מוגבלת ("השותפות") (32.67%) אשר נכון למועד הדוח, הינה בעלת הזיכיון למותג האופנה הבינלאומי TopShop; את חלקה של סי בהון המניות של השותף הכללי בשותפות (33%) ואת חלקה וזכויותיה של סי בנכסי הפעילות האמורה (33%), כך שלאחר המכירה, החזיקה כיתן ב-100% מנכסי הפעילות העסקית, 100% ממניות השותף הכללי ו-99% מהון השותפות (ה-1% הנותר מוחזק על ידי השותף הכללי בשותפות). לפרטים נוספים, ראה סעיפים 29.2 עד 29.4 לחלק א' לדוח התקופתי ("הסכם ההיפרדות").

בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, מוזגה כיתן עם ולתוך החברה כך שכל פעילותה, נכסיה והתחייבויותיה של כיתן הועברו לתוך החברה (לרבות ההחזקות בשותפות, בשותף המוגבל המחזיק בה ובפעילות העסקית של השותפות).

ביום 21 במרס 2018, נרשמו מניותיה של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה") למסחר בבורסה על-פי תשקיף רישום למסחר והנפקה לראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור ותשקיף מדף ועדיקה הפכה לחברה ציבורית (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")). ראה גם סעיף 1.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, לקבוצה 318 חנויות, אשר שטחן המסחרי כולל כ-59 אלפי מ"ר. לפרטים אודות מספר החנויות בחלוקה לרשתות בשנים 2016 ו-2017, ראה סעיף 21.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

(1) **אופנת הלבשה** - מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים באמצעות שש רשתות חנויות אותן היא מפעילה. לפירוט נוסף לגבי הפעילות בתחום ראה סעיפים 7-12 בחלק א' לדוח התקופתי. במהלך שנת 2017 השלימה הקבוצה את סגירת רשת חנויות הנעליים מקס מורטי, בלובירד, Dorothy, Miss Selfridge, Perkins ו-TopMan ("הרשתות שנסגרו").

(2) **אופנת בית** - מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי בית ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות. לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים 13-18 בחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות בעלת השליטה בחברה, ראה תקנה 21א לחלק ד' לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה, ראה סעיף 31 בחלק א' לדוח התקופתי.

2. אירועים שאירעו בתקופת הדוח על המצב הכספי

א. ביום 3 ביוני 2017, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצתה החברה למר אלי שפיר, סמנכ"ל הכספים של החברה, על פי תוכנית האופציות של החברה, 241,800 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 241,800 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 6.5 ש"ח. נכון למועד הדוח, טרם מומשו כתבי אופציה כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי ההקצאה, ראה דוח הקצאה פרטית שפרסמה החברה ביום 1 בינואר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-000114), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

ב. כמפורט בסעיף 1 לעיל, ביום 5 בינואר 2017, נחתם הסכם ההיפרדות.

ג. החברה עומדת במבחנים שנקבעו בתקנה ג' 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%. 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 5ד(ב) (5) לתקנות, הפוטר "תאגיד קטן" מלפרסם דוחות כספיים לרבעון ראשון ושלישי בכל שנה קלנדרית, וזאת מבלי לגרוע מיכולת החברה לשנות בעתיד את בחירתה ביחס לאי יישום ההקלה.

ד. לפרטים אודות התקשרויות החברה עם תאגידים בנקאיים בהסכמים לקבלת אשראי בר דיווח ו/או עדכון בתנאי ההתקשרות, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

ה. לפרטים אודות הקצאת מניות פרטית של החברה בתמורה נטו של כ- 38 מיליון ש"ח ואודות הגדלת הונה הרשום של החברה, ראה ביאור 20 ב' בדוחות הכספיים.

ו. לפרטים אודות הארכת תקופת השכירות במתחם הדר יוסף וחתימה על הסכם לשכירת משרדים בנתניה בחודש דצמבר 2017, ראה סעיף 21.5 לחלק א' לדוח התקופתי.

ז. לפרטים אודות תביעות לפינוי מושכרים שהגישה החברה כנגד החברה שהפעילה את חנויות העודפים של מוצרי החברה והשותפות וכנגד מנהלה ובעל המניות היחיד בה ותביעה שכנגד שהגיש המפעיל האמור נגד החברה, ראה ביאור 19 א' 3 (א) לדוחות הכספיים.

3. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. ביום 3 בינואר 2018 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה: מדיניות תגמול חדשה ומעודכנת לחברה; הארכת הסכם לקבלת שירותי ניהול מאת כלל תעשיות בע"מ, לתקופה נוספת של שלוש שנים; תיקון תקנון ההתאגדות של החברה, שעניינו הוספת שם החברה באנגלית ותיקון סעיפי השיפוי; מתן כתבי שיפוי מעודכנים לדירקטורים בחברה, למעט דירקטורים מקרב בעל השליטה; מתן כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה מקרב בעל השליטה ו/או לנושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה ו/או לנושאי משרה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם; מתן כתב שיפוי מעודכן למנכ"ל החברה; חידוש אישור הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה מקרב בעל שליטה ולנושאי משרה אשר הנם קרובים של בעל שליטה בחברה.

- ב. ביום 11 בפברואר 2018 הועבר לידי החברה ניהולה של רשת חנויות העודפים של החברה ממי ששימש עד מועד זה כמפעיל הרשת, וזאת בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו, והחל ממועד זה החברה מפעילה בעצמה את רשת חנויות העודפים של החברה בעיקר על-ידי עובדי המפעיל לשעבר שנקלטו בחברה.
- ג. לפרטים אודות התקשרויות החברה עם תאגידי בנקאיים בהסכמים לקבלת אשראי בר דיווח ו/או עדכון בתנאי ההתקשרות, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.
- ד. לפרטים אודות מיזוג כיתן עם ולתוך החברה כאמור בסעיף 1 לעיל, ראה סעיף 1.6.2 לחלק א' לדוח התקופתי.
- ה. לפרטים אודות הנפקת מניות של עדיקה לציבור על-פי תשקיף רישום למסחר והנפקה לראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור ותשקיף מדף, בתמורה (ברוטו) בסך של כ-48 מיליון ש"ח, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

4. **תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה**

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בשנים 2015, 2016 ו-2017 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2015	1-12.2016	1-12.2017	
הגידול במכירות בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהכנסות עדיקה וגידול בהכנסות יתר רשתות הקבוצה אשר קוּזו בחלקו מהרשתות שנסגרו וכן, חנויות נוספות שנסגרו.	817.8	830.8	873.6	הכנסות ממכירות
	474.4	479.2	523.9	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מירידה בשער הדולר והיורו ומשיפור בתנאי הסחר אשר קוּזו בחלקם מגידול בשיעור ההנחות שניתנו ללקוחות.	58.0%	57.7%	59.8%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות של עדיקה וגידול בהוצאות הפרסום. כמו כן, חלה עלייה בהוצאות השכר בעקבות העליה בשכר המינימום שקוּזוה בחלקה מסגירת רשתות וחנויות מפסידות.	437.4	442.3	458.4	הוצאות מכירה ושיווק
	53.5%	53.2%	52.3%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
הגידול בהוצאות ההנהלה והכלליות בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע ברובו מהגידול בתשלום מבוסס מניות של עדיקה ועליה בהוצאות שכר ומענקים.	42.0	44.0	50.9	הוצאות הנהלה וכלליות
	5.1%	5.3%	5.8%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
העלייה ברווח התפעולי השוטף בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהכנסות וברווח הגולמי, וקוּזוה בחלקה מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, כאמור לעיל.	(4.9)	(7.2)	14.5	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות נטו בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי לאותו מועד) ובלו בירד, וכן מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ומהפרשה בגין נכסים מכבידים.	(2.1)	(46.1)	(0.4)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
	(6.9)	(53.3)	14.1	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות
	(0.8%)	(6.4%)	1.6%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הקיטון בהוצאות מימון נטו בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהכנסות מימון על השקעות בניירות ערך סחירים וקיטון בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי אשר קוּזו בחלקו מגידול בהוצאות המימון בגין השפעתן של עסקאות עתידיות שהחברה מבצעת מעת לעת, במטרה לגדר את החשיפה המטבעית בגין התחייבויות לספקים הנקובות במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב).	(2.1)	(5.0)	(4.0)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
הגידול בהוצאות מיסים על הכנסה בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות מס שוטפות בעדיקה ומירידה ביתרת נכסי מיסים נדחים בגולף סולו הנובע בעיקרו מהקיטון בהפסדים להעברה שבגינם נוצרו מיסים נדחים.	(2.1)	(1.5)	3.9	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
הגידול ברווח הנקי בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהכנסות וברווח הגולמי אשר קוּזו בחלקו מגידול בהוצאות, כמפורט לעיל.	(6.8)	(56.8)	6.2	רווח (הפסד) נקי
	(0.8%)	(6.8%)	0.7%	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות

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

הסבר	10-12.2016	10-12.2017	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקרה מגידול בהכנסות עדיקה .	231.4	242.3	הכנסות ממכירות
	139.0	145.8	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מירידה בשער הדולר אשר קוזה בחלקה מגידול בשיעור ההנחות שניתנו ללקוחות.	60.1%	60.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
	113.2	113.7	הוצאות מכירה ושיווק
	48.9%	46.9%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
	11.8	11.9	הוצאות הנהלה וכלליות
	5.0%	4.9%	שיעור הנהלה וכלליות מהמכירות
הגידול ברווח התפעולי השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מגידול ברווח הגולמי כמתואר לעיל.	14.0	20.2	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
הקיטון בהוצאות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות ומקטנת הפרשה בגין נכסים מכבידים.	(6.1)	(2.1)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהכנסות, ברווח הגולמי ומירידה בהוצאות אחרות נטו כמתואר לעיל.	7.9	18.0	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות
	3.4%	7.7%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הקיטון בהוצאות מימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהכנסות מימון מההשקעות לזמן קצר וקיטון בהוצאות המימון בגין אשראי בנקאי.	(2.1)	(0.3)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
	3.4	4.3	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
הגידול ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי והקיטון בהוצאות אחרות, כמתואר לעיל.	2.4	13.5	רווח (הפסד) נקי
	1.0%	5.6%	שיעור רווח (הפסד) נקי מהמכירות

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

ינואר- דצמבר 16	ינואר- דצמבר 17	אוקטובר- דצמבר 15	אוקטובר- דצמבר 16	אוקטובר- דצמבר 17	יולי- ספטמבר 17	אפריל- יוני 17	ינואר- מרץ 17	
830,814	873,556	230,179	231,387	241,702	213,271	220,484	198,109	מכירות
2,057	2,067	496	606	497	515	529	526	הכנסות מעמלות
589	506	182	148	126	126	122	132	הכנסות מדמי שכירות
354,197	352,114	99,917	93,180	96,522	90,014	87,027	78,551	עלות המכירות
107	124	29	31	31	31	31	31	עלות השכירות
479,156	523,901	130,911	138,930	145,773	123,866	134,077	120,185	רווח גולמי
442,325	458,412	113,796	113,214	113,650	114,499	116,784	113,022	הוצאות מכירה
44,014	50,954	12,934	11,712	11,938	11,826	12,861	14,329	הוצאות הנהלה וכלליות
(7,183)	14,536	4,181	14,005	20,185	(2,915)	4,432	(7,166)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות אחרות)
(46,123)	(409)	(4,569)	(6,105)	(2,141)	678	(1,277)	2,331	הכנסות (הוצאות) אחרות
(53,306)	14,127	(388)	7,900	18,044	(2,237)	3,155	(4,835)	רווח (הפסד) תפעולי
4,961	4,001	144	2,100	250	(428)	1,261	2,918	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(58,672)	10,126	(532)	5,800	17,795	(1,810)	1,893	(7,752)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1,476)	3,925	997	3,396	4,284	351	1,492	(1,722)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(57,196)	6,201	(1,529)	2,404	13,510	(1,459)	401	(6,030)	רווח (הפסד) נקי

5. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2016 ו-2017. לפרטים בדבר עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות בשנים 2015 עד 2017 ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים.

אוקטובר - דצמבר 2016			אוקטובר - דצמבר 2017			
סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	
231,387	125,277	106,110	241,702	136,738	104,965	מכירות
606	606	-	497	497	-	הכנסה מעמלות
148	-	-	126	-	-	הכנסה משכירות
138,930	74,643	64,171	145,678	82,389	63,290	רווח גולמי
7,900	13,588	(5,799)	17,835	17,877	(169)	רווח (הפסד) תפעולי

5.1 תחום אופנת ההלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה בשנים 2015, 2016 ו-2017 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2015	1-12.2016	1-12.2017	
העלייה במכירות בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מגידול במכירות עדיקה המיוחסות למגזר וקוזה בחלקה מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלו בירד ונעלי מקס מורטי, וכן מסגירת חנויות נוספות.	405.3	393.6	397.5	מכירות
	234.2	221.7	239.5	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מירידה בשער הדולר והיורו ומשיפור בתנאי הסחר אשר קוזה בחלקה מגידול בשיעור ההנחות שניתנו ללקוחות.	57.8%	56.3%	60.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הקיטון בהפסד התפעולי השוטף בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהעלייה ברווח הגולמי, כמפורט לעיל, אשר קוזה בחלקה מהעלייה בשכר המינימום.	(22.3)	(32.4)	(14.7)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
הירידה בהפסד התפעולי בשנת 2017 מול אשתקד נובעת הן מהירידה בהפסד התפעולי השוטף והן מהוצאות אחרות שנכללו בשנת 2016 בגין – ירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות ובלו בירד, הפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר והפרשה בגין נכסים מכבידים.	(25.1)	(75.9)	(14.3)	רווח (הפסד) תפעולי
	(5.8%)	(19.3%)	(3.6%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

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

הסבר	10-12.2016	10-12.2017	
הירידה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מצמצום פעילות ברשתות שנסגרו. ירידה זו קוזה בחלקה מהגידול במכירות עדיקה.	106.1	105.0	מכירות
	64.2	63.3	רווח גולמי
	60.5%	60.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
המעבר לרווח תפעולי השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הפסד ברבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהקטנת הוצאות מכירה והפעלת חנויות.	(0.7)	0.8	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
המעבר לרווח תפעולי השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הפסד ברבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מההוצאות האחרות בשנת 2016 – הפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר והפרשה בגין נכסים מכבידים.	(5.5)	(0.2)	רווח (הפסד) תפעולי
	(5.2%)	(0.2)%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

5.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית בשנים 2015, 2016 ו-2017 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2015	1-12.2016	1-12.2017	
העלייה במכירות בשנת 2017, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגידול במכירות הזירה המקוונת של Golf & Co.	412.5	437.2	478.1	מכירות
	239.7	257.0	284.0	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה ברובה מירידה בשער הדולר והיורו ומשיפור בתנאי הסחר.	58.1%	58.8%	59.4%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול ברווח התפעולי בשנת 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי של פעילות החנויות המיוחסות למגזר אשר קוזו בחלקו מתוצאות הפעילות של הזירות המקוונות של Golf & Co ו-Golf & Kids.	16.8	26.4	28.9	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
הרווח התפעולי השוטף בשנת 2016 קוזו בחלקו מהוצאות אחרות הנובעות מהפרשות לגרעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ובגין נכסים מכבידים.	17.1	21.7	28.0	רווח תפעולי
	4.1%	5.0%	5.6%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

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

הסבר	10-12.2016	10-12.2017	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מגידול פעילות הזירות המקוונות של Golf & Kids ו-Golf & Co.	125.3	137.2	מכירות
	74.6	82.4	רווח גולמי
	59.6%	60.0%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי של חנויות המגזר שקוזו בחלקו בקיטון ברווח התפעולי של פעילות עדיקה המיוחסת למגזר.	14.9	19.2	רווח (הפסד) תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
	13.6	17.9	רווח תפעולי
	10.8%	13.0%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

6. המצב הכספי

31.12.2016	31.12.2017	
160.3	134.2	הון חוזר (במיליוני ש"ח) (*)
1.66	1.62	יחס שוטף
0.91	0.98	יחס מהיר

(*) השינוי בהון החוזר נגרם בעיקר מירידה בהיקפי המלאי המוחזק על-ידי החברה, בגין שינוי בעיתוי כניסות המלאי.

7. מקורות המימון והנזילות

המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2017, הסתכם בכ-45 מיליוני ש"ח לעומת כ-47 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2016.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בשנת 2017 הסתכם בכ-92 מיליוני ש"ח, לעומת כ-24 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובעת, בין היתר, מהירידה במלאי ומשיפור ברווחיות התפעולית של החברה כמתואר לעיל.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2017 הסתכם בכ-37 מיליוני ש"ח, לעומת כ-33 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בשנים 2017 ו-2016 שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע ואחר והשלמת רכישת עדיקה.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בשנת 2017 הסתכם בכ-43 מיליוני ש"ח, לעומת כ-31 מיליוני ש"ח שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים לפעילות מימון בשנת 2017 שימשו בעיקר לפירעון אשראים לזמן קצר וארוך בקיזוז תמורה נטו מהנפקת מניות פרטית. בתקופה המקבילה אשתקד נבעו המזומנים מפעילות מימון בעיקר מקבלת אשראי בנקאי.

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

8. דיבידנד

לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2017. לפרטים אודות יתרת העודפים השלילית של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, ראה סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי.

9. ניתוח רגישות

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/17
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.12	3.29	3.47	3.64	3.81	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(3,329)	(1,136)	(190)	2,180	186	<u>סה"כ</u>

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/16
-10%	-5%		+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	<u>סה"כ</u>

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/17
-10%	-5%		+5%	+10%	
(4,046)	(2,072)	41,447	2,072	4,146	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/16
-10%	-5%		+5%	+10%	
(3,907)	(1,954)	39,071	1,954	3,907	תיק ני"ע

פרק ב': היבטי ממשל תאגידי

10. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "לתת", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס".

11. 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 ואישורים לפי חוק ניירות ערך, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: גוגן ביבר, גיורא ענבר, סיגליה חפץ, רות רלבג נופר מלובני ויהודה בן עזרא.

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.

12. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

להלן פרטים נדרשים בדבר המבקר הפנימי של החברה:

ביום 28 בנובמבר 2017 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת מיום 22 בנובמבר 2017, את מינויו של מר רונן ארצי אשר הינו שותף ב RSM - שיף הזנפרץ ושות', יעוץ בקרה וניהול סיכונים כמבקר הפנימי של החברה ("המבקר הנכנס") במקומו של מר אלירם שמואל, מבקר הפנים היוצא של החברה אשר סיים את תפקידו במהלך חודש אוקטובר 2017 ("המבקר היוצא").

פרטים אודות המבקר הנכנס: מר רונן ארצי הינו בעל תואר ראשון BA בלימודי עבודה ומדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב ותואר שני MA בביקורת פנימית וציבורית מאוניברסיטת חיפה. מזה 18 שנים משמש כמבקר פנימי בגופים ממלכתיים, חברות בורסאיות, ציבוריות, חברות ממשלתיות, חלצ"ים, מלכ"רים ועוד.

הנימוקים לבחירתו של מבקר הפנים הנכנס היו, בין היתר, ניסיונו הרב והתמחותו בביצוע ביקורת פנימית בחברות הפועלות בתחומי פעילותה של החברה, בהתחשב בגודל החברה, היקף פעילותה ומורכבותה.

למיטב ידיעת החברה, מר רונן ארצי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן בסעיף 142(ב) לחוק החברות. לאור הצהרתו של מר ארצי, דעת דירקטוריון החברה נחה כי מבקר הפנים של החברה עומד בכל התנאים שנקבעו כאמור. למיטב ידיעת החברה, מר רונן ארצי, לרבות השותפות מטעמה הוא פועל, אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה. כמו כן, מר רונן ארצי, לרבות השותפות

מטעמה הוא פועל, אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה העלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.

מר רונן ארצי מעניק שירותי ביקורת כגורם חיצוני לחברה ולתאגידי בשליטתה על-ידי השותפות בה הינו שותף ובאמצעות עובדי הפירמה, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה.

תגמול מר רונן ארצי נקבע על-ידי דירקטוריון החברה לסך של 200 ש"ח לשעת עבודה (בתוספת מע"מ), מוכפל במספר השעות שיושקעו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2018, כפי שתובא לאישור על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה. דירקטוריון החברה סבור כי אין בתנאי התגמול של המבקר הפנימי כדי להשפיע על שיקול הדעת המקצועי של המבקר.

פרטים אודות המבקר הפנימי היוצא: רו"ח אלירס שמואל, בוגר אוניברסיטת תל אביב, BA בחשבונאות וכלכלה ומוסמך אוניברסיטת בר אילן במשפטים. למבקר הפנימי היוצא ניסיון רב בתחום הביקורת והוא חבר באיגוד מבקרי הפנים ובפורומים למבקרי הפנים בלשכת רואי החשבון.

מבקר הפנים היה עד למועד סיום תפקידו עובד החברה ושימש כמבקר הפנים גם של כיתן, השותפות ועדיקה ולא מילא תפקידים נוספים מעבר לכך בחברה או מחוצה לה.

היקף עבודתו של מבקר הפנים היוצא בחברה בשנת 2017 עמד על כ-1,650 שעות ביקורת (מתוכן 85 שעות ביקורת בכיתן, 170 שעות ביקורת בעדיקה, ו-160 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.

מבקר הפנים היוצא של החברה מונה לתפקידו בשנת 2000 ומינויו אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

שכרו של המבקר הפנימי נקבע במו"מ עם המבקר ואושר על-ידי דירקטוריון החברה. התגמול למבקר הפנימי היוצא בגין שנת 2017 ניתן כמשכורת חודשית. סך עלות השכר ששולמה למבקר הפנימי היוצא בשנת 2017 כ-360 אלפי ש"ח.

כללי: 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.

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 2017 התכנסה ועדת הביקורת 4 פעמים, בימים: 2017.3.8, 2017.5.11, 2017.8.9, 2017.11.22. הדוחות הוגשו לוועדת הביקורת בפרק זמן סביר לפני ישיבות הוועדה. בישיבות אלה נדונו בסך הכול 3 דוחות ביקורת, בין היתר נבחנו עסקאות בעלי עניין.

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

לדעת דירקטוריון החברה היקף תוכנית הביקורת השנתית לשנת 2017, רמת הפירוט בדוחות, אופי ורציפות פעילות הביקורת הפנימית בחברה, היכרותו וניסיונו של מבקר הפנים בפעילות החברה יש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית. תוכנית ביקורת שנתית לשנת 2018 טרם נקבעה.

13. פרטים בדבר המבקר החיצוני

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

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

שנת 2016		שנת 2017		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
3,215	561	3,957	525	שירותי ביקורת ומס לחברה
274	212	234	60	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 2017 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 ג': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה**14. 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, 2017

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-69	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 2017 ו-2016 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
41,780	54,326	5	<u>נכסים שוטפים</u>
39,071	41,447	6	מזומנים ושווי מזומנים
13,858	5,329		השקעות לזמן קצר
110,489	99,567	7	מסים שוטפים לקבל
14,976	10,838	8	לקוחות
190,550	138,318	'ח2	חייבים ויתרות חובה
			מלאי מוצרים
<u>410,724</u>	<u>349,825</u>		
1,225	1,088	9	<u>נכסים לא שוטפים</u>
56,217	68,862	10	פקדונות לזמן ארוך
(*5,342)	5,723	11	רכוש קבוע
(*47,886)	44,655	12	פיתוח אתרי אינטרנט
20,313	17,696	'ה27	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
			מסים נדחים
<u>(*130,983)</u>	<u>138,024</u>		
<u>(*541,707)</u>	<u>487,849</u>		

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
57,898	50,413	13	התחייבויות שוטפות
58,757	42,299	14	אשראי מתאגידים בנקאיים
122,651	122,933	15	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,616	-	3'ב19	זכאים ויתרות זכות
4,480	-	2'ב19	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
250,402	215,645		אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבויות לא שוטפות			
1,221	1,270	26	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
70,000	-	16	הלוואות מתאגידים בנקאיים
5,056	5,839	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
76,277	7,109		
הון			
403	471	20	הון מניות
283,687	321,903		פרמיה על מניות
(*(78,795)	(72,533)		יתרת הפסד
5,404	5,404		קרנות הון
(*210,699	255,245		סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
4,329	9,850		זכויות שאינן מקנות שליטה
(*215,028	265,095		סה"כ הון
(*541,707	487,849		

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור 2 כג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

28 במרס, 2018			
אליעזר שפיר	רביב ברוקמאייר	אפרים רוזנהויז	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר				
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
(למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
817,828	830,814	873,566	ט'2	הכנסות ממכירות
2,343	2,057	2,067		הכנסות מעמלות
708	589	506		הכנסות משכירות
820,879	833,460	876,139		סה"כ הכנסות
346,337	354,197	352,114		עלות המכירות
118	107	124		עלות השכירות
346,455	354,304	352,238		סה"כ עלות ההכנסות
474,424	479,156	523,901		רווח גולמי
(*437,405)	(*442,325)	458,412	22	הוצאות מכירה ושיווק
(*41,967)	(*44,014)	50,953	23	הוצאות הנהלה וכלליות
(*4,948)	(*7,183)	14,536		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(*1,946)	(*46,123)	409	24	הוצאות (הכנסות) אחרות
(*6,894)	(*53,306)	14,127		רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות אחרות
2,697	1,147	3,872	25	הכנסות מימון
(4,751)	(6,108)	(7,873)	25	הוצאות מימון
(*8,948)	(*58,267)	10,126		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(2,133)	(1,476)	3,925	ז'27	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(*6,815)	(*56,791)	6,201		רווח נקי (הפסד)
(0.14)	(1.41)	0.14	28	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(6,815)*	(56,791)*	6,201	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
176	(232)	(459)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(6,639)*	(57,023)*	5,742	סה"כ רווח (הפסד) כולל

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').
 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						
289,187	-	5,404	9,601	273,779	403	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015</u>
(6,815)	-	-	(6,815)*	-	-	הפסד
176	-	-	176	-	-	הפסד כולל אחר
(6,639)	-	-	(6,639)*	-	-	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
(*271,546)	3,777	5,404	(19,343)*	281,305	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>
(*56,791)	-	-	(56,791)*	-	-	הפסד
(232)	-	-	(232)	-	-	הפסד כולל אחר
(*57,023)	-	-	(57,023)*	-	-	סה"כ הפסד כולל
505	552	-	(47)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(2,382)	2,382	-	פקיעת אופציות עובדים
(*215,028)	4,329	5,404	(78,795)*	283,687	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>
6,201	-	-	6,201	-	-	רווח
(459)	-	-	(459)	-	-	הפסד כולל אחר
5,742	-	-	5,742	-	-	סה"כ רווח כולל
6,041	5,521	-	520	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
38,284	-	-	-	38,216	68	הנפקת מניות
265,095	9,850	5,404	(72,533)	321,903	471	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017</u>

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
		6,201	רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת והפחתות
			הוצאות מימון, נטו
			הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
			הפסד מירידת ערך מוניטין
			רווח ממימוש התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר
			עלות תשלום מבוסס מניות
			עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
			גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
			מסים על הכנסה (הטבת מס)
			שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</u>
			ירידה (עלייה) בלקוחות
			ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
			ירידה (עלייה) במלאי
			עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
			עלייה בזכאים ויתרות זכות
			<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:</u>
			מסים ששולמו
			מסים שהתקבלו
			<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</u>

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(34,720)	-	-	רכישת פעילות "טופשופ" (ב)
(25,725)	(6,666)	(6,666)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ג)
(37,209)*	(24,352)	(28,727)	רכישת רכוש קבוע
(4,058)*	(3,908)*	(2,240)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
(377)	2,666		תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
151	(278)	555	משיכת (הפקדת) פקדונות לזמן ארוך, נטו
(2,176)	-	-	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
(104,114)	(32,538)*	(37,078)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
9,963	35,525	(47,898)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
(470)	(780)	(30,000)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
70,000	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(1,517)	(3,721)	(3,240)	ריבית ששולמה
-	-	38,284	הנפקת מניות בניכוי הוצאות הנפקה
(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם
62,976	31,024	(42,854)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(20,425)	22,917	12,546	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
39,288	18,863	41,780	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
18,863	41,780	54,326	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			(א) <u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
11,934	1,906	(6,465)	רכישת רכוש קבוע באשראי
12,753	-	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			רכישת פעילות "טופ שופ" (ב)
2,800	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(10,120)	-	-	רכוש קבוע
(31,600)	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
4,200	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>(34,720)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
			רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (עדיקה) (ג)
146	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,336)	-	-	רכוש קבוע
(39,373)	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,348	-	-	מיסים נדחים
737	-	-	התחייבויות לא שוטפות
<u>12,753</u>	<u>(6,666)</u>	<u>(6,666)</u>	תמורה מותנית
<u>(25,725)</u>	<u>(6,666)</u>	<u>(6,666)</u>	

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). כמו כן, הקבוצה עוסקת במכירת פרטי לבוש ואופנה וכן פריטי אופנת הבית ללקוחות סופיים דרך אתרי אינטרנט. החברה הינה חברה ציבורית ומניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן – "הבורסה").

ב. הגדרות

בדוחות 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 אשר מוזגה אל תוך החברה ביום 21 בפברואר, 2018. בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017.
שותפות	- גולף ייזום וניהול מותגים שותפות מוגבלת (לשעבר – גולף סקאל ייזום וניהול מותגים שותפות מוגבלת). ביום 5 בינואר 2017, רכשה כיתן את יתרת הונה של השותפות. עד מועד זה החזיקה כיתן 66.33% מהונה 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 בשווי ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית או מכשיר הוני בהתאם ל- IAS 32. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שווי 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, נזקפים 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 שיגרתי 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 2017 הסתכמו לסך של כ- 23,667 אלפי ש"ח (בשנת 2016 כ-27,488 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 הכרה 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

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 כמקדם 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.

אתרי אינטרנט ותוכנות בפיתוח עצמי

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 %	%	
25	25	אתר אינטרנט
20	20-25	תוכנות
8	8	זיכיון
17	17	רשימת לקוחות
17	17	מותג

י.ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-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 בבאורים 10'ב' ו-12'ב').

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 2017 בחינת ירידת ערך התבצעה ליום 30 ביוני, 2017.

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:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 לפקיעתה.

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)

(א) נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד 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 ההפסד שהוכר.

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

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

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

זי. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

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

י.ח. הפרשות

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

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

החזרות

החברה מכירה בהפרשה להחזרות בגין אומדן 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.

י.ט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

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 לשלמם ישירות לחברה.

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

כ. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים ודירקטורים 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 הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שהבשלה 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.

כג. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

בתקופת הדוח, ביצעה החברה התאמה לא מהותית של מספרי השוואה ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר 2015 באשר לאופן הטיפול החשבונאי בחלק מהעלויות שהתהוו בגין פיתוח אתרי אינטרנט כהוצאות שוטפות וזאת חלק היוון העלויות כאמור כחלק מעלות פיתוח אתרי אינטרנט כנכס בלתי מוחשי כפי שהוצג בעבר. לאור תיקון זה הותאמה גם ההפחתה שהוכרה בגין ירידת ערך מוניטין ליום 31 בדצמבר, 2016. כמו כן, במסגרת בחינה זו, עדכנה החברה את תקופת ההפחתה הממוצעת של אתרי האינטרנט ל-4 שנים. החברה בחנה את מהותיות הסכומים ולאחר בחינת הפרמטרים הכמותיים והאיכותיים, שנקבעו במסגרת החלטה 99-4 של סגל רשות ניירות ערך בנושא מהותיות של טעות בדוחות כספיים, הגיעה למסקנה כי לא מדובר בטעות מהותית.

השפעת התיקון על הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2016 הינה הקטנת נכס פיתוח אתר אינטרנט בסך 2,745 אלפי ש"ח, הגדלת נכסים בלתי מוחשיים בסך 2,087 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016, וכן הגדלת יתרת ההפסד בסך 658 אלפי ש"ח ו-1,063 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2016, ו-31 בדצמבר, 2015 בהתאמה.

השפעת התיקון על הרווח או ההפסד המאוחד לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 הינה גידול של 1,325 אלפי ש"ח, ו-873 אלפי ש"ח, בהתאמה בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות, גידול של 357 אלפי ש"ח ו-190 אלפי ש"ח, בהתאמה בסעיף הוצאות מכירה ושיווק וקישור של 2,087 אלפי ש"ח בסעיף הוצאות אחרות (הפסד מירידת ערך מוניטין) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016.

השפעת התיקון בדוח מאוחד על תזרים מזומנים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 הינה סיווג סך של 2,051 אלפי ש"ח, ו-1,182 אלפי ש"ח, בהתאמה מפעילות השקעה לפעילות שוטפת.

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

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

מלאי איטי ומלאי מת

במהלך תקופת הדוח ולאחריה נערכת ביקורת שוטפת ע"י יחידת הביקורת של רשות נ"ע, בין היתר, בנושא מלאי החברה. במסגרת הביקורת כאמור, מצא סגל הרשות כי נוסח מדיניות הפחתת מלאי עונתי במלוא ערכו בתום עונת המכירה השנייה, כפי שנכללו החל מדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2006 עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (במסגרת ביאור מספר 3 בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים), אינם תואמים את המדיניות שמבוצעת בפועל על ידי החברה לצורך חישוב אומדן ירידת ערך מלאי. יצוין, כי להערכת החברה, המדיניות שיושמה בפועל על ידי הנה נאותה ומשקפת את האומדן הטוב ביותר של החברה לירידת ערך מלאי. מנגד, יישום המדיניות שנכללה בביאורים לדוחות הכספיים האמורים הייתה מביאה להפחתות שלהערכת החברה הינן מעבר לנדרש, זאת לאור ניסיון החברה.

להלן תיאור מדיניות הפחתת המלאי של החברה, כפי שיושמה בפועל: החברה בחנה בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורשמה הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי. קביעת האומדנים בפועל התבססה על נתוני המלאי לתאריך הדיווח, תחזית המכירות עד סוף העונה ועל היכולת למכור את המלאי (לרבות כעודפים), על פי ניסיון העבר. לאחר סיום עונת המכירה הראשונה, התאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל. החברה כללה בדוחותיה הכספיים (עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016) הפחתות שוטפות בגין מלאי איטי ומלאי מת באופן שפריטי מלאי שלא נמכרו בתום עונת המכירה הראשונה ואשר הוגדרו באותו מועד, על בסיס הנתונים הקיימים לאותו מועד, כפריטים עונתיים, הופחתו בתום עונת המכירה הראשונה בחלק מערכם ובתום כל עונה נוספת הופחתו באופן ספציפי בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתם. יתרי פריטי המלאי (לרבות פריטי מלאי רב עונתיים) הופחתו באופן ספציפי בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתם.

בהמשך לאמור, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017, הוסיפה החברה למדיניות המלאי האמורה של הקבוצה, למעט עדיקה, קריטריונים מדידים נוספים לבחינת ירידת ערך מלאי. להלן מדיניות הפחתת המלאי של החברה, הכוללת את הקריטריונים המדידים הנוספים כאמור:

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

ירידת ערך מלאי

א. מלאי הקבוצה, למעט עדיקה

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי.

1. מלאי עונתי

קביעת האומדנים מתבססת, בין היתר, על נתוני המלאי לתאריך הדיווח, תחזית המכירות עד סוף העונה הראשונה ועל היכולת למכור את המלאי (לרבות כעודפים), על פי ניסיון העבר. לאחר סיום עונת המכירה הראשונה, מתאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל.

החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה בגין ירידת ערך מלאי, באופן שמרבית פריטי מלאי שלא נמכרו בתום עונת המכירה הראשונה ואשר הוגדרו כפריטים עונתיים, מופחתים בתום העונה הראשונה ב- 30%.

מעבר ליישום הקריטריון המדיד לעיל, לגבי כלל המלאי העונתי כאמור, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש בתום כל עונת מכירה (לרבות בתום עונת המכירה הראשונה), בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו.

מלאי עונתי שגילו עולה על 4 שנים וקצב גלגולו על פי נתוני המכירות בשנה השוטפת עולה על שנתיים מופחת במלואו.

עונת מכירה לפריט עונתי הינה עונת קיץ או חורף.

2. מלאי רב עונתי / רב שנתי

לגבי יתר פריטי המלאי (לרבות פריטי מלאי אשר הוגדרו כרב עונתיים / רב שנתיים), החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה כללית בגין ירידת ערך מלאי, באופן שמלאי שגילו עולה על 4 שנים וקצב גלגולו על פי נתוני המכירות בשנה השוטפת עולה על 5 שנים מופחת במלואו.

מעבר ליישום הקריטריון המדיד לעיל, לגבי כלל המלאי כאמור וללא קשר לגילו, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש, בתום כל עונת מכירה, בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו.

השפעת הוספת הקריטריונים המדידים כאמור לעיל לאומדן ההפרשה לירידת ערך מלאי, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017, הסתכמה בהפחתה נוספת של כ- 750 אלפי ₪ שנרשמה בדוחות הכספיים.

ב. מלאי עדיקה

לגבי מלאי בעדיקה: עדיקה בוחנת אחת לשנה את המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאם. הבדיקות אותן מבצעת עדיקה כוללות, בין היתר: בדיקת מחירי המכירה של פריטי המלאי משנים קודמות הנמכרים בחנויות מול עלותם בספרי עדיקה וניתוח התנועה במלאי לאורך השנים בכדי לבחון את קצב מכירות המלאי משנים קודמות. מלאי שגילו עד שנתיים לא מופחת היות ולהערכת עדיקה ימכר על ידה במחיר הגבוה מעלותו. מלאי שגילו עולה על שנתיים, אשר מוגדר על ידי הנהלה כמלאי איטי, מופחת ב- 50% מערכו, ומלאי אשר גילו עולה על 3 שנים יופחת במלואו.

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

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.

רכוש קבוע

הוצאות הפחת בגין הרכוש הקבוע מחושבות בהתאם לשיטת הקו הישר על בסיס תקופת הזמן המשוערת שבה ישמש את החברה. בנוסף, בוחנת החברה את הצורך בהפחתה נוספת בכל עת בו קיימים סממנים המצביעים על אפשרות לירידת ערך.

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 27ה'.

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.

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן – התקן החדש) פורסם על ידי 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.

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. החברה מתכוונת לבחור בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש.

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, ההכנסה תוכר בנקודת זמן שבה השליטה על הסחורה תעבור ללקוח, בדרך כלל בעת אספקת הסחורה ללקוח בדומה למועד ההכרה בהכנסה תחת התקנים הנוכחיים.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישום לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

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

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

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

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

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 - שמיחס 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.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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

ג. IFRS חכירות

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

בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקר השפעות 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 המחכרים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

- א. יישום למפרע מלא - במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה.
 - ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בריבית ההיוון הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-שימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:
 - הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
 - הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.
- הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם קיים, ייזקף להון.

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.

לחברה חוזי שכירות בעיקר של חנויות בהיקף משמעותי (ראה גם ביאור 6.19. לדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר, 2017). במסגרת בחינת ההשפעה האפשרית של התקן החדש על הדוחות הכספיים, החברה בוחנת את הנושאים הבאים:

א. קיומן של אופציות להארכת החכירה – בהתאם לתקן החדש תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. החברה בוחנת קיומן של אופציות כאמור בהסכמי השכירות שלה והאם ודאי באופן סביר שתממש אופציות אלה. במסגרת הבחינה כאמור, בוחנת החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר עשויות ליצור תמריץ כלכלי למימוש האופציה, בין היתר, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו או שחזויים להתבצע, חשיבות הנכס החכור לפעילות החברה וכן את ניסיון העבר בקשר למימוש אופציות להארכה כאמור.

ב. הפרדת רכיבים של חוזה – בהתאם לתקן החדש יש לטפל בכל רכיב חכירה בחוזה בנפרד מרכיבים שאינם חכירה כאשר לחוכר יש הקלה לפיה הוא יכול לבחור לפי קבוצות של נכס בסיס שלא להפריד רכיבים כאמור ולטפל בהם ביחד כרכיב חכירה אחד. החברה בוחנת במסגרת הסכמי השכירות שלה את קיומם של רכיבים שאינם חכירה כדוגמת שרותי ניהול ואחזקה ואת והאם ליישם עבור כל קבוצה של נכס בסיס את ההקלה כאמור.

ג. ריבית להיוון – החברה בוחנת כיצד לקבוע את שיעור ההיוון אשר ישמש למדידת נכס זכות השימוש ההתחייבות בגין חכירה במועד האימוץ לראשונה של התקן, וזאת כתלות בגישת היישום לראשונה שתבחר. בהקשר זה החברה בוחנת בין היתר את היכולת לאמוד את השווי ההוגן של הנכס החכור ועלויות ראשוניות של המחכיר במידה ותבחר גישת היישום למפרע, או לחילופין לאמוד את שיעור הריבית התוספתית של החוכר במידה ולא ניתן לקבוע את שיעור הריבית הגלום בחכירה תחת חלופת היישום למפרע המלא או במקרה בו תבחר ביישום למפרע חלקי וזאת בשים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החכור.

בנוסף, החברה בוחנת את הצורך בהתאמת מערכות המידע שלה, הבקרה הפנימית, הנהלים והמדיניות אשר נדרשים על מנת ליישם את הוראות התקן החדש.

היות והיקף חוזי השכירות של החברה הינו משמעותי, החברה מעריכה כי ליישום התקן החדש תהיה השפעה מהותית על היקף הנכסים וההתחייבויות של החברה. האימוץ לראשונה של התקן צפוי להביא לגידול בסך הנכסים וההתחייבויות של החברה בדוח על המצב הכספי, קיטון בהוצאות שכירות לעומת גידול בהוצאות פחת ומימון, גידול בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת, קיטון בהון החוזר, גידול ב- EBITDA וגידול ברווח התפעולי. החברה תמשיך ותדווח בתקופה של עד אימוץ התקן החדש על השפעות נוספות של התקן לרבות מתן מידע לגבי ההשפעה הכמותית של התקן החדש וזאת כנדרש בהתאם להוראות עמדת סגל חשבונאית מספר 2-19 בנושא.

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

ד. IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחדש יוני 2017 פרסם ה-IASB את IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

- א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת ההשפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח.
- ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

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

באור 5:- מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
34,212	28,324
7,568	26,002
<u>41,780</u>	<u>54,326</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 6:- השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
31,316	33,351
7,755	8,096
<u>39,071</u>	<u>41,447</u>

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 1)
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות סחירות

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
76,848	76,008	חברות כרטיסי אשראי
27,821	20,186	חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה) (1)
5,820	3,373	המחאות לגבייה
110,489	99,567	
-	244	(1) מוצג בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

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

סה"כ	מעל 90 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
אלפי ש"ח						
20,186	310	36	726	604	18,510	31 בדצמבר, 2017
27,821	382	73	131	531	26,704	31 בדצמבר, 2016

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
4,827	8,065	הוצאות מראש
3,952	2,042	הכנסות לקבל
2,335	-	צד קשור (1)
2,268	-	מקדמות לספקים ואחרים
791	544	עובדים (2)
644	-	חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (ראה באור 9 להלן)
159	187	מוסדות ממשלתיים
14,976	10,838	

(1) ראה ביאור 2'19.

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

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.

באור 10: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ריהוט וציוד
אלפי ש"ח			
(*256,369)	(*155,731)	(*161)	(*100,477)
33,286	18,877	-	14,409
(16,743)	(11,239)	(122)	(5,382)
272,911	163,368	39	109,504
(*200,152)	(*132,082)	(*86)	(*67,984)
15,914	6,767	52	9,095
(9,678)	(5,913)	(122)	(3,643)
(2,338)	(2,338)	-	-
204,050	130,598	16	73,436
68,862	32,771	23	36,068

שנת 2017
עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2017
תוספות במשך השנה

גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
פחת וירידת ערך שנצברו

יתרה ליום 1 בינואר, 2017
תוספות במשך השנה:

פחת

גריעות במשך השנה

גריעת הפרשה לירידת ערך (1)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2017

(1) ראה ב' להלן.
* סווג מחדש.

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ריהוט וציוד
אלפי ש"ח			
389,841	185,907	861	203,073
10,822	5,045	-	5,777
(11,934)	(8,593)	-	(3,341)
388,729	182,359	861	205,509
312,543	156,363	768	155,412
19,078	7,505	58	11,515
7,437	7,437	-	-
(6,546)	(4,088)	-	(2,458)
332,512	167,217	826	164,469
56,217	15,142	35	41,040

שנת 2016
עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2016
תוספות במשך השנה

גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
פחת וירידת ערך שנצברו

יתרה ליום 1 בינואר, 2016
תוספות במשך השנה:

פחת

הפסד מירידת ערך (1)

גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2016

(1) ראה ב' להלן.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ב. ירידת ערך רכוש קבוע

סך היתרה המצטברת של ההפרשה לירידת ערך וסגירת סניפים מסתכמת בסך 7,535 אלפי ש"ח (לאחר גריעה של 2,338 אלפי ש"ח בגין חנויות שנסגרו והרכוש הקבוע בגינן נגרע במלואו). 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 נתונייהם 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. 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.

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 סגירתן 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 2018-2021. בכוונת החברה להביא לסיום של חוזה השכירות במועד המוקדם ביותר האפשרי בהתאם להסדר שיושג עם המשכירים או אי חידוש אופצייה 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, 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- 441 אלפי ש"ח, לפני מס, ליום 31 בדצמבר 2017.

באור 11: - פיתוח אתרי אינטרנט, נטו

פיתוח אתרי אינטרנט	אלפי ש"ח	יתרת עלות מופחתת ליום 1 בינואר, 2016
(*)2,643		תוספות במשך השנה
(*)3,634		הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(*)935		יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2016
(*)5,342		
2,240		יתרת עלות מופחתת ליום 1 בינואר, 2017
(1,859)		תוספות במשך השנה
5,723		הפחתה שהוכרה במהלך השנה
		יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2017

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. הרכב ותנועה

מוניטין	תוכנות	זכיון	רשימת לקוחות	מותג	סה"כ	
אלפי ש"ח						
60,026	299	7,946	1,610	4,063	73,944	יתרת עלות מופחתת ליום 1 בינואר, 2016
-	4,219	-	-	-	4,219	תוספות במשך השנה
(*)27,515	-	-	-	-	(27,515)	ירידת ערך (1)
-	(780)	(870)	(307)	(805)	(2,762)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(*)32,511	3,738	7,076	1,303	3,258	47,886	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2016
-	(1,246)	(869)	(306)	(810)	(3,231)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
32,511	2,492	6,207	997	2,448	44,655	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2017

(1) ראה ב' להלן.

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג').

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. ביום 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 הווננו 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.

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש.

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

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

רווח גולמי - שיעור הרווח הגולמי בתקופת התחזית מבוסס על הערכות ההנהלה כי החברה תוכל בטווח הארוך לחזור לרמת רווחיות גולמית בשיעור 58.2%.

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

שיעור הצמיחה - הונח כי קצב צמיחת ההכנסות יעמוד על כ-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.

ליום 31 בדצמבר 2017 לא נמצאו אינדיקציות לירידת ערך המוניטין פעילות טופשופ. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2017 הינה כ- 6 מיליון 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. ביום 30 ביוני, 2017, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות עדיקה. 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.

בהתאם לבחינה כאמור, סכום בר ההשבה של עדיקה נמצא גבוה מערך פעילות עדיקה בספרים.

לפרטים אודות הצעת מניות עדיקה לציבור ורישומן בבורסה לניירות ערך בתל אביב לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 3'19.

יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין עדיקה הינה כ- 26 מיליון ש"ח.

באור 13 - אשראי מתאגידים בנקאיים והתניות פיננסיות

31 בדצמבר		% ריבית	אשראי לזמן קצר
2016	2017		
אלפי ש"ח			
57,898	50,413	P+1.05 - P+2	

א. במהלך שנת 2016, נטלה השותפות הלוואות כדלקמן:

1. 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%

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

3. בהמשך לסעיפים 1 ו-2 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 של כל התחייבויות השותפות כלפיו. 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 רגילי; 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.

ליום 31 בדצמבר, 2017, השותפות עומדת בהתניה הפיננסית.

במהלך שנת 2017 פרעה השותפות את ההלוואה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 השותפות לוואה הלוואות.

ב. ביום 15 במאי, 2017 התקשרה החברה בהסכם ובכתב התחייבות בלתי חוזרת אשר תוקן ביום 8 ביוני 2017 ("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.

ביום 26 ביולי 2017, נחתם כתב תיקון נוסף ("כתב התיקון הנוסף") להסכם בין החברה לבין התאגיד הבנקאי. בהתאם לכתב התיקון הנוסף, חלף העמדת הלוואה בסך 70 מיליון ש"ח ביום 9 ביולי 2017, 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. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בינואר 2018 נחתם כתב תיקון נוסף ("תיקון מס' 3") להסכם בין החברה לבין התאגיד הבנקאי. בהתאם לתיקון מס' 3, מסגרות האשראי לזמן קצר בסך של 35 מיליון ש"ח (אשר הועמדה לחברה החל מיום 15 במאי 2017) ו-30 מיליון ש"ח (אשר הועמדה לחברה החל מיום 9 ביולי 2017), תוארכנה כך שהחברה תהא רשאית לנצלן עד לא יאוחר מיום 31 במרס 2018. כמו כן, התאגיד הבנקאי העמיד לחברה הלוואה נוספת בסך של 40 מיליון ש"ח שמועד פירעונה הסופי יחול ביום 31 במרס, במקומה של הלוואה בסכום זהה שהועמדה לחברה ביום 9 ביולי 2017.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים והתניות פיננסיות (המשך)

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 ההלוואות 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 (למעט שעבוד שוטף לטובת מממן אחר ובלבד שיהיה בדרגה שווה לשעבוד לטובת הבנק ושעבוד ספציפי לצורך מימון רכישת נכס), עד מלוא פירעון האשראים תמשיך כלל תעשיות בע"מ להחזיק בלפחות 50.01% מכל אחד מאמצעי השליטה בחברה (בדילול מלא) ותשלוט בחברה (כהגדרת המונחים שליטה ואמצעי שליטה בכתב ההתחייבות) אלא אם התקבלה הסכמת הבנק בכתב לשינוי האמור, עד מלוא פירעון האשראים תחזיק החברה, במישרין או בעקיפין, ב-100% מכל אחד מאמצעי השליטה בכיתן (בדילול מלא) ותשלוט בכיתן (מיזוג של כיתן אל תוך החברה לא יהווה הפרת ההתחייבות), החברה התחייבה לאי נחיתות כלפי גורמים מממנים אחרים, החברה לא תקבל החלטות בדבר מיזוג (כהגדרתו בהסכם); עוד נקבע בכתב ההתחייבות, כי בכל מקרה של הפרה מהותית של תנאי מסמכי האשראים שלקחה החברה מהבנק, אשר לא תוקנה תוך 14 ימי עסקים (למעט בגין אמות המידה ביחס אליהן לא תחול

תקופת ה-14 ימים), שיעור הריבית באשראים אשר ניתנו לחברה יגדל אוטומטית בשיעור של 2%; התחייבות לאי ביצוע חלוקה ותשלום סכומים מהון החברה ללא הסכמת התאגיד הבנקאי בכפוף לתנאים מסוימים בהסכם, להמשיך ולהחזיק יתרה מסוימת 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. בנוסף, התחייבה החברה כי עד לתום הרבעון הראשון (הקלנדר) לשנת 2018, היא לא תבצע, תהיה שותפה או תתחייב לבצע כל השקעה בסך מצטבר העולה על 15 מיליון ש"ח ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב.

ג. 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 שלישי (למעט שעבוד ספציפי לצורך מימון רכישת נכס); אי נחיתות כלפי גורמים מממנים 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.

באור 13 - אשראי מתאגידים בנקאיים והתניות פיננסיות (המשך)

נכון ליום 31 בדצמבר, 2017, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל, בהתאם למפורט להלן: ההון העצמי המוחשי הסתכם בסך כ- 194 מיליון ש"ח ומהווה כ- 45% מסך המאזן המוחשי והחוב הפיננסי חלקי ההון החוזר התפעולי מהווה 0.26.

החברה הגיעה להבנות עם התאגידים הבנקאיים האמורים, להארכת מסגרות האשראי לתקופת ביניים של חודשיים עם התאגיד הבנקאי המוזכר בסעיף ב לעיל ולתקופת ביניים של שלושה חודשים עם התאגיד הבנקאי הנוסף המוזכר בסעיף ג לעיל. החברה מנהלת מו"מ עם התאגידים הבנקאיים האמורים להסדרה והתאמה של קווי אשראי.

באור 14 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
43,278	31,761	חובות פתוחים
15,479	10,538	שיקים לפרעון
58,757	42,299	

באור 15 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
45,174	49,744	מקדמות מלקוחות
27,433	29,786	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
19,562	18,990	זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
18,258	17,241	הוצאות לשלם
5,171	4,062	מוסדות ממשלתיים
4,149	441	הפרשה לחוזים מכבידים (3)
2,553	2,668	הכנסות מראש
351	-	צד קשור - חו"ז שוטף
122,651	122,933	
10,716	10,135	

(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, 2017 נצברה יתרת הכנסה נדחית בסך של 18,990 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא התחייבות החברה בגין נקודות שנצברו לזכות הלקוחות. בשנת 2017 הוענקו סך כולל של 29,559 אלפי ש"ח זיכויי מענק ונגרעו זיכויי מענק בסך כולל של 30,131 אלפי ש"ח. ראה בנוסף ביאור ט'2.

(3) ראה ביאור ט'10.

באור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
70,000	40,000
-	(40,000)
<u>70,000</u>	<u>-</u>

הלוואות לזמן ארוך (1)
בניכוי חלויות שוטפות

(1) ראה באור 13 ב' לעיל.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
39,071	41,447

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

רמה 1:

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
-	194

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

רמה 2:

חוזה אקדמה על מטבע חוץ בשווי הוגן דרך רווח והפסד

רמה 3:

תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

6,616	-
4,480	-
<u>237,033</u>	<u>138,171</u>

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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 מיסים שוטפים לקבל, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, פקדונות לזמן ארוך, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, אשראי מתאגידים בנקאיים 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 מניה) 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.

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, 2017 משקף התחייבות של כ-194 אלפי ש"ח.

(ב) סיכון מדד המחירים לצרכן

לחברה פקדונות ונכסים פיננסיים אשר צמודים לשינויים במדד זה. סכום הנכסים הכספיים נטו, אשר צמוד למדד המחירים לצרכן, הינו כ-17,910 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2017 (31 בדצמבר, 2016 כ-30,822 אלפי ש"ח).

(ג) סיכון מחיר מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 לחברה השקעה בסך של כ-41 מליון ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי נסיון וידע בענף. החברה הגדירה למנהלי התיקים את מדיניות ההשקעה לפיה רובם המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. השקעות אלה מסווגות כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בשל השקעה כאמור באמצעות מנהלי תיקים חשופה החברה לסיכון בגין תנודתיות ושינויים במחיר נייר הערך שהינו השווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי השוק בבורסה.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2017 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, 2017 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 54,326 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2016 – 41,780 אלפי ש"ח), וניירות ערך סחירים בסך של 41,447 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים) (31 בדצמבר, 2016 - כ- 39,071 אלפי ש"ח).

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה ונכסים אחרים, נטו

רווח (הפסד) מהשינוי:

עליית שער ש"ח של 5%

ירידת שער ש"ח של 5%

382	206
(173)	(1,336)

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

רווח (הפסד) מהשינוי:

עלייה בשער הבורסה של 5%:

אג"ח חברות

אג"ח מדינה

מניות

735	789
831	878
388	405
1,954	2,072

ירידה בשער הבורסה של 5%:

אג"ח חברות

אג"ח מדינה

מניות

(735)	(789)
(831)	(878)
(388)	(405)
(1,954)	(2,072)

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(92)	176	גידול של 10%
92	(176)	קיטון של 10%

ליום ה- 31 בדצמבר 2017 לחברה עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ (בעיקר דולר) בסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח (ליום ה-31 בדצמבר 2016 עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-6.7 מיליוני ש"ח), יתרת הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם ללא הצמדה.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

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

א. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,455	5,056	5,839	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 מתאימות.

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

ג. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2017

רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר						הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2017	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	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			
(16,356)	-	(1,098)	(1,098)	-	3,560	(1,647)	(403)	(1,244)	(17,171)		
10,517	346	405	405	-	(2,629)	280	280	-	12,115		
(5,839)	346	(693)	(693)	-	931	(1,367)	(123)	(1,244)	(5,056)		

שנת 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 נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016	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)		
12,115	479	248	248	-	(1,726)	318	318	-	12,796		
(5,056)	479	(368)	(368)	-	4	(1,716)	(78)	(1,638)	(3,455)		

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

ד. נכסי התוכנית

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

ה. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2.84	2.60
2.87	2.84
1.92	2.06

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, 2017 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראים דוקומנטרים בסך של כ-22 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2016 - כ-26 מליון ש"ח). באשר לבטחונות, ראה באור 19 ד להלן.

3. תביעות תלויות

(א) בחודש דצמבר 2017 הגישה החברה 15 תביעות לפינוי מושכרים כנגד החברה שהפעילה את חנויות העודפים של מוצרי החברה והשותפות וכנגד מנהלה ובעל המניות היחיד בה (להלן בהתאמה: "המפעיל"; "הליכי הפינוי"). בכל התביעות שהוגשו, התבקש בית המשפט להורות על פינוי החנויות, בהתאם להודעה על הפסקת ההתקשרות ששלחה החברה בחודש אוקטובר 2017; ולאחר שהנתבעים הבהירו למעשה, כי הם אינם מתכוונים לפנות את החנויות במועד הפינוי (31.12.2017). בדיון שהתקיים בחודש ינואר 2018 בבית המשפט המחוזי בתל-אביב בבקשה למתן סעדים זמניים שהוגשה כנגד החברה במסגרת "תביעת המפעיל" (כהגדרתה בסעיף ב' להלן) הגיעו הצדדים להסכמה אשר קיבלה תוקף של פסק דין לפיה כל החנויות הגינן הוגשו תביעות הפינוי כאמור יפוגו ביום 11 בפברואר 2018. בהמשך להחלטת בית המשפט האמורה הגישו הצדדים, בכל אחד מהליכי הפינוי, בקשות בהסכמה למתן פסק דין אשר קיבלו תוקף של פסק דין.

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

(ב) בחודש דצמבר 2017 הגיש המפעיל לבית המשפט המחוזי בתל אביב, תביעה כנגד החברה במסגרתה נטען, בתמצית, כי במחצית שנת 2015 הוסכם בין הצדדים על הקמת "מיזם משותף" בנוגע לחנויות, שביטולו מקנה למפעיל סעד כספי בסך 11.75 מיליון ש"ח (להלן: "תביעת המפעיל") בחודש ינואר 2015 הגישה החברה כתב הגנה ובחודש פברואר הגיש המפעיל כתב תשובה. דיון מקדמי בתובענה נקבע ליום 26 ביוני 2018. לנוכח השלב המקדמי בו מצוי ההליך לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

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 ואת שטרי ההון שהונפקו על ידי כיתן לתשלובת כיתן וטרם נפרעו, תמורת סך של 11.8 מיליון 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 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 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 ואשר ינבעו מפעילות חו"ל אשר אינה נרכשת על ידי החברה וכן שיפוי בסך כולל שבין 350 אלפי ש"ח ל- 2.25 מיליון 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 במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. לאחר תאריך המאזן, התקבל אישור רשם החברות למיזוג כיתן עם ובתוך החברה. המיזוג בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 מכח הסכם המיזוג בין החברות.

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

כיתן 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 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, קוזה במלואה כנגד יתרת ההפסדים הצבורים המוכפלים בחלקה של סי בשותפות בסך של 2,817 אלפי ש"ח.

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

3. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת ("העסקה") במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של 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 הוחלט על העמדת הלוואות בעלים לעדיקה בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4%. פירעון ההלוואה כאמור יעשה אך ורק מתוך תזרים המזומנים הפנוי של עדיקה ושאינו נדרש כדי לשרת את התחייבויות עדיקה ב-12 החודשים לאחר מועד הפירעון ושאינו נדרש בתקציב או בתכנית העסקית של עדיקה. סך נוסף של כ-13.3 מיליון ש"ח שולם 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.

בשנת הדוח, שילמה החברה סך של 6,666 אלפי ש"ח המהווה את יתרת 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, 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 27 בפברואר 2018, פרסמה עדיקה תשקיף רישום למסחר והנפקה לראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור ותשקיף מדף (להלן: "תשקיף עדיקה"), וביום 14 במרס 2018 הושלמה הנפקת מניות עדיקה לציבור (להלן: "מועד השלמת הנפקת עדיקה"), ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה ביום 21 במרס 2018 ועדיקה הפכה לחברה ציבורית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

עדיקה הנפיקה לציבור מניות אשר היוו 27.76% מהונה המונפק של עדיקה לאחר ההנפקה, בתמורה נטו של כ-48 ש"ח.

לאחר ההנפקה, נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-68.78% מהונה המונפק של עדיקה ובדילול מלא כ-56.13%.

בסמוך להשלמת רכישת מלוא הונה המונפק של עדיקה על-ידי החברה (בחודש אפריל 2015), הוקצו אופציות לחלק מהמוכרים (בעלי המניות הקודמים בעדיקה) לרבות מנכ"ל עדיקה, ובהמשך גם לעובדים ויועצים נוספים בעדיקה, אשר היו ניתנות למימוש מצטבר לעד 25% מהונה של עדיקה כפוף לעמידה ביעדי ביצוע מסוימים כפי שנקבעו בתכנית האופציות (להלן בהתאמה: "אופציות 2015" ו-"מקבלי אופציות 2015").

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

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

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%.

בהתאם לתכנית ההקצאה של אופציות 2015 ולמזכר הבנות שנחתם ביום 13 בנובמבר
 2017 בין החברה, עדיקה וחמישה מנהלים בכירים בעדיקה (לרבות מנכ"ל עדיקה) אשר
 הינם חלק ממקבלי אופציות 2015 (להלן: "מזכר ההבנות"), הוסכם כי אופציות 2015
 יבשילו על פי מועדי הבשלה רבעוניים (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018).

עם השלמת הנפקת עדיקה לציבור ורישום מניותיה למסחר, הואצה הבשלת יתרת
 אופציות 2015 שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שהן היו ניתנות למימוש במועד
 האמור לכ-25% מהונה המונפק של עדיקה.

במסגרת הצעת מכר על פי תשקיף עדיקה, מכרו בעלי אופציות 2015 מניות אשר נבעו
 ממימוש חלק מאופציות 2015, אשר היוו 14.23% מהונה המונפק של עדיקה לפני
 השלמת ההנפקה ובנוסף, מכרה החברה מניות אשר היוו 1.09% מהונה המונפק של
 עדיקה לפני השלמת ההנפקה בתמורה לסך של 1.6 מליון ש"ח ברוטו בנוסף, בהתאם
 ובכפוף לתכנית אופציות חדשה, הקצתה ותקצה עדיקה לנושאי משרה ועובדים
 בעדיקה כתבי אופציה לא סחירים (להלן בהתאמה: "אופציות 2018").

במועד השלמת הנפקת עדיקה נכנסו לתוקפם תנאים והוראות מסויימים בנוגע
 לאופציות 2015 ואופציות 2018.

בנוסף במועד השלמת הנפקת עדיקה בוטלו אופציות זכות המכר (Put) של בעלי
 אופציות 2015 לחייב את החברה לרכוש מהם את מניות עדיקה אשר ינבעו ממימוש
 אופציות 2015 המוחזקות על-ידיהם בהתאם למחיר אשר ייקבע על בסיס הערכת שווי

ואופציית הרכש של החברה (Call) לרכישת המניות האמורות אשר הוקנו במסגרת
 הסכם בעלי מניות בין החברה לבין בעלי אופציות 2015 אשר נחתם במסגרת עסקת
 רכישת מניות עדיקה על-ידי החברה בשנת 2015.

להלן פירוט הסכמים בין החברה לבין עדיקה שנחתמו בסמוך למועד השלמת ההנפקה:

א. הסכם להפעלת אתרי מותגי גולף

החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד השלמת הנפקת עדיקה, פיתחה והפעילה
 עדיקה עבור החברה פלטפורמות מסחר אינטרנטיות למכירת מותגי גולף (ובכללם
 למכירת מוצרי המותגים "Golf Kids & Baby", המותג "TopShop" והמותג
 "Golf&Co") (להלן- "הסכם תפעול אתרי מותגי גולף"). על פי תנאי ההסכם בין
 החברה לבעלת השליטה בה, הקימה עדיקה את פלטפורמות המסחר האינטרנטיות
 עבור מותגי גולף ומכרה את מוצרי המותגים האמורים באמצעות הפלטפורמות
 האמורות, החברה רכשה את המוצרים ועדיקה תפעלה את שינוע המוצרים
 ללקוחות. הכל, כנגד תשלום של עדיקה לחברה על בסיס עלות רכישת המוצרים
 ואספקתם למרכז הלוגיסטי של החברה, בתוספת תמורה על בסיס Cost+ או על
 בסיס אחוז מוסכם מההכנסות. עם השלמת ההנפקה, ובד בבד עם כניסתם לתוקף
 של הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים המתוארים להלן, הגיע ההסדר
 לתפעול אתרי מותגי גולף במתכונתו הקודמת לסיומו.

ב. הסכם למכירת אתרי מותגי גולף

ביום 14 במרץ, 2018, התקשרה עדיקה בהסכם למכירת אתרי מותגי גולף החברה ("אתרי מותגי גולף" ו-"הסכם מכירת האתרים"), אשר עד למועד ההנפקה, הופעלו על ידי עדיקה בהתאם להסכם תפעול אתרי מותגי גולף (כאמור לעיל). במסגרת הסכם מכירת האתרים, תעניק עדיקה לחברה רישיון שימוש כלל עולמי ובלתי הדיר בקוד המקור הקשור לאתרי מותגי גולף ולאחרים נוספים שהחברה עשויה להפעיל (שאינו קוד מקור ייעודי, כהגדרתו להלן). כמו כן, מכרה עדיקה לחברה, בין היתר, את פעילות אתרי גולף, וכן את כל הזכויות בקשר עם אתרי מותגי גולף, לרבות, קוד המקור אשר פותח באופן ייעודי עבור אתרי מותגי גולף ("קוד מקור ייעודי"),

הזכויות הקנייניות המשמשות את אתרי מותגי גולף בלבד (ולמעט כמפורט בהסכם), המוניטין הנצבר בגינם, כל מאגרי המידע הקשורים באתרי מותגי גולף ואת כל הזכויות בתכנים המופיעים באתרי מותגי גולף.

עם השלמת ההנפקה, נכנס הסכם מכירת האתרים לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 לינואר 2018 (להלן - "המועד הקובע") והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שוי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח, שולמה לעדיקה בתשלום אחד על דרך של פירעון על חשבון הלוואת הבעלים, כאמור בסעיף 4 לעיל. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר אחריות ושיפוי (כסעד בלעדית), כמפורט להלן: עדיקה תישא באחריות כלפי החברה לגבי התקופה שקדמה למועד הקובע ביחס לכל חבות או נזק בקשר עם האתרים הנמכרים וכן נזקים שעילתם

לפני המועד הקובע והנזק בגינם התמשך עד לחלוף 12 חודשים ממועד הנפקת עדיקה וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של עדיקה במסגרת הסכם מכירת האתרים והחברה תישא באחריות כלפי עדיקה בקשר עם תביעות צד ג' בגין מוצרים שנמכרו לפני המועד הקובע או תביעות קניין רוחני לגבי חומרים שנמסרו לעדיקה על ידי החברה ונעשה בהם שימוש לטובת האתרים הנמכרים וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה במסגרת הסכם מכירת האתרים. השיפוי בגין הוראות האחריות כפי שנקבעו לעיל הינו בלתי מוגבל בסכום, למעט נושאים שלא פורטו לעיל והפרת מצגים והתחייבויות של החברה, שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת המכירה, ולגבי שיפוי עדיקה ביחס לתביעות צד ג' בגין נזק שנגרם ממוצרי החברה (שאינו נזק גוף או קניין רוחני), שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת ההזמנה במסגרתה הוזמן אותו מוצר. החלטות עדיקה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של עדיקה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

ג. הלוואות בעלים

כאמור, במסגרת העסקה, העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% בנוסף, הומחנה לידי החברה הלוואת בעלים אשר הועמדה לעדיקה על-ידי חלק מבעלי המניות הקודמים בה, שיתרתה באותה העת עמדה על כ-130 אלפי ש"ח (יחד תקראנה: "הלוואות הבעלים"). תמורת הסכם מכירת האתרים (כהגדרתו להלן), אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה, שולמה על דרך של פירעון ההלוואה. יתרת הלוואה בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר, 2017), וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר, תיפרע בתשלומים חודשיים קבועים של 150,000 ש"ח, עד לפירעונה הסופי, וכלל שהסכם השירותים (כהגדרתו להלן) בתוקף, הפירעון כאמור יבוצע על דרך של קיזוז הסכום האמור מכל תשלום לה זכאית עדיקה מתוך תמורת הסכם השירותים (כהגדרתו להלן). החברה התחייבה שלא לדרוש או לפעול לפירעונה של הלוואה כאמור, עד למועד בו יחדלו מי ממקבלי האופציות מלהחזיק מניות או אופציות בחברה.

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

ד. הסכם למתן שירותים שתעמיד עדיקה לחברה

ביום 14 במרץ, 2018, התקשרה עדיקה עם החברה בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף, לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר 2018 (בסעיף זה "המועד הקובע"), במסגרתו תעמיד עדיקה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות ("השירותים"). עם השלמת ההנפקה, הסכם השירותים נכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מהמועד הקובע, והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

בתמורה להענקת השירותים לחברה, תשלם החברה לעדיקה תשלום שנתי בסך של 9.05 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ועד לתקרה של 1.5% לשנה), אשר ישולם ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, בגין ההוצאות

הקבועות הנלוות להעמדת השירותים (להלן- הסכום הקבוע), ובגין שירותי מדיה וקידום (על פי מסגרת תקציב שנתית) תשלם קבוצת גולף על פי העלויות כפי שתהיינה בפועל, וכן בגין שירות לקוחות תשלם קבוצת גולף סך המשקף 1.6% ממחזור המכירות החודשי הכולל של אתרי מותגי גולף הקיימים (להלן-שירותים משלימים) (כל העלויות האמורות לעיל, דהיינו, הסכום הקבוע, והשירותים המשלימים ייקראו להלן- התמורה השנתית). עוד תשלם החברה את ההוצאות בגין הפצת המוצרים שנרכשו באתרים המתופעלים כפי שתהיינה בפועל בין עדיקה לבין ספק ההפצה, זאת בתוספת 10% ובתוספת מע"מ כדין.

עוד נקבעו במסגרת ההסכם זה, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, כמפורט בהסכם.

עוד נקבעו במסגרת ההסכם, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, וזאת ביחס לנתון בסיס על סך של 26 מיליון ש"ח ("נתון הבסיס"), כמפורט להלן: (1) בגין מחזור מכירות השווה ל-32.76 מיליון ש"ח ("היעד השנתי"), תשולם תוספת בשיעור של 15% מן התמורה השנתית ("תמורת העמידה ביעד"); (2) במידה ומחזור המכירות השנתי של אתרי מותגי החברה הקיימים יהיה גבוה מנתון הבסיס, אך נמוך מן היעד השנתי, ישולם חלק יחסי מתמורת העמידה ביעד בהתאם למחזור המכירות השנתי בפועל; (3) במידה ומחזור המכירות השנתי בפועל יהיה גבוה מהיעד השנתי, תשולם בנוסף לתמורת העמידה ביעד, תמורה בשיעור שינוע בין 7.5%-15% מההפרש שבין היעד השנתי למחזור המכירות השנתי בפועל. עוד הסכימו הצדדים, כי ככל שיחול שינוי בהוראות הדין לעומת הדין במועד חתימת ההסכם אשר בגינו תידרש עדיקה להוציא הוצאות משמעותיות (למעט חריגים) בקשר עם התאמת האתרים המתופעלים על ידה על פי הוראות ההסכם, החברה תישא בעלויות כאמור בהתאם לקבוע בהסכם, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם.

בנוסף, ככל שהחברה תהא מעוניינת בפיתוחים טכנולוגיים הכרוכים בשעות פיתוח העולות על המכסה החודשית הקבועה בהסכם השירותים, החברה תחויב לכל שעת פיתוח בפועל ועד לתקרה חודשית כוללת בסך 35,500 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין). כמו כן, בעבור שירותים משלימים עודפים אשר יידרשו בידי החברה בקשר לאתרי מותגי החברה מעבר למכסה קבועה אשר הוגדרה בהסכם השירותים, תשלם החברה לפי מחירון קבוע שיפורט בהסכם השירותים, וכן בעבור שירותי קריאייטיב אשר יידרשו בידי החברה שלא לצורכי אתרי מותגי החברה, תשלם החברה סכום שלא יעלה על 50 אלף ש"ח בחודש. עוד התחייבה עדיקה כי ככל שבמהלך תקופת הסכם השירותים, תפתח ותתפעל פלטפורמה מקוונת בעבורה המבוססת על גרסה עדכנית של הממשק הקיים במועד החתימה ("שדרוג"), תפעל עדיקה לשדרוג אתרי מותגי החברה בהתאמה, וזאת ללא תמורה נוספת מצד החברה.

הסכם השירותים יהיה ניתן לביטול בידי החברה החל מיום 30 ביוני, 2018 בכל עת במתן הודעה מראש של שישה חודשים (וביחס לאתר TopShop במתן הודעה מראש של שלושה חודשים) (וככל שהודעה כאמור ניתנה בחציון השני של רבעון קלנדארי,

תקופת ששת החודשים או שלושה, לפי העניין, כאמור תחל בתום הרבעון הקלנדארי במהלכו ניתנה ההודעה כאמור). ניתנה הודעת סיום רק ביחס לאתר TopShop, יופחת הסכום הקבוע ב-20% לגבי התקופה שלאחר סיום מתן השירותים לאתר TopShop (אך לא לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת לעניין זה). עדיקה לא תהא רשאית לסיים את הסכם השירותים ו/או להפסיק את מתן השירותים, למעט במקרה בו החברה עיכבה תשלום לו זכאית עדיקה על פי הוראות ההסכם בסכום מצטבר העולה על סך של 750,000 ש"ח ו/או במקרה של הליכי חדלות פירעון על פי התנאים המפורטים בהסכם. יצוין, הסכם השירותים אינו קובע מגבלות אי תחרות לטובת החברה, בקשר למתן שירותי מסחר מקוון לצדדים שלישיים, אך קיימות הוראות אי תחרות לגבי עיסוק עדיקה במכירה קמעונית וסיטונאית של אופנת ביגוד ואופנת הבית המבוצעות בדרך של שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), שיעמדו בתוקפן במהלך תקופת ההסכם ובמהלך 24

החודשים שלאחר סיומו, לפיו ישפו החברה (במקרה של עילות הנוגעות לתביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו במסגרת האתרים או השימוש בהם, כפוף לחריגים וכן הנוגעות להפרת מצג ו/או הצהרה ו/או התחייבות מהותיים של החברה בהסכם) ועדיקה (במקרה של עילות הנוגעות להפרת מצגים, הצהרות או התחייבויות של עדיקה שנכללו בהסכם; וכן, בנוסף, במקרה של עילות הנוגעות למעשה או מחדל של עדיקה או של ספקיה בכפוף לסטנדרט סבירות ובכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, ובלבד שלגבי החריגים עדיקה תפעל למיצוי זכויות השיפוי שלה ולהקטנת הנזק). תקרת חובת השיפוי של עדיקה כלפי החברה הינה בגובה הכספים שיתקבלו מהביטוח בגין נזקים ברי שיפוי בתוספת 7.5 מיליון ש"ח. תקרת חובת השיפוי של החברה כלפי עדיקה הינה 7.5 מיליון ש"ח. תקרות ומגבלת התקופה לגבי השיפוי

לעיל לא יחולו במקרה של הפרת זכויות קניין רוחני, סודיות, פגיעות גוף ו/או בכל מקרה של תרמית או זדון, וכן לא תחול במקרה של חובת השיפוי של החברה כלפי עדיקה על תביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו או השימוש בהם). החלטות עדיקה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של עדיקה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, לעניין ביטוח, תניות סודיות, בוררות ואי שידול. יצוין, כי הצדדים קיימו משא ומתן להתקשרות בהסכם השירותים.

ה. הסכם למתן שירותי רכש לעדיקה

ביום 14 במרץ, 2018, התקשרה עדיקה בהסכם עם החברה, לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, במסגרתו תעניק החברה לעדיקה שירותי רכש וקניינות, לרכישת מוצרים בתחום אופנת הבית, בהיקף שנתי שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם האמור, נקבע כי בתמורה לשירותים שתעניק החברה, תשלם עדיקה לחברה את עלות רכישת המוצרים בתוספת 10% (וכן תוספת מע"מ כדון) או עמלה בסך המשקף 10% מהתמורה שתשולם על ידי עדיקה לספק הרלוונטי (ככל שההתקשרות עם הספק נעשתה באופן ישיר בהתאם להסכם זה וכן בתוספת מע"מ כדון). החברה תהא רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מראש של שישה (6) חודשים, החל מיום 31 בדצמבר 2018. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), לפיהן תשפה החברה את עדיקה, למעט במקרה של מעשה או מחדל של עדיקה, וזאת, עד לסכום התמורה בגין הרכש הרלוונטי (בהתאם למגבלות והחרגות נוספות לחובת השיפוי וחלוקת האחריות בין עדיקה לבין החברה, כפי שנקבעו בהסכם) ולמעט במקרה של נזקי גוף וקניין רוחני ביחס למוצרים שנרכשו ממלאי החברה, שאז לא יוגבל השיפוי בסכום. החלטות עדיקה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של עדיקה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות;

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

1. המחאת זכויות הסכמי שכירות
 ביום 13 במרץ, 2018, התקשרה החברה בהסכם לפיו, כפוף להסכמת המשכירים, הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה אל עדיקה, או לחילופין, התאפשר לעדיקה להתקשר בהסכמי שכירות ישירים עם המשכירים, והכל ביחס לחנויות הבאות: (1) חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב (2) חנות ומחסן בקריון בקרית ביאליק ו- (3) חנות ומחסן בקניון הזהב בראשון לציון. בגין המחאת החנויות כאמור, שילמה עדיקה לחברה סכום חד-פעמי בסך של 1,650,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (מתוכו סך של 500,000 ש"ח בגין דמי פינוי בעבור כל חנות ובסה"כ 1,500,000 ש"ח; והיתרה, בסך של 150,000 ש"ח עבור ריהוט וציוד בחנות בקניון הזהב) (בתוספת מע"מ כדין). במסגרת ההסכם האמור נכללו הוראות בדבר שיפוי, לפיהן עדיקה תשפה את החברה בגין נזקים שנגרמו לחברה עד המועד בו התקשרה עדיקה במישרין מול המשכיר ותשפה את החברה במקרה של נזקים שנגרמו לעדיקה בגין התקופה שקדמה לקבלת החזקה על ידה בכל אחת מהחנויות ללא הגבלה בסכום, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם. החלטות עדיקה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של עדיקה. כמו-כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

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, 2017 בהתאם להסכמים האמורים:

אלפי ש"ח	שנים 2018-2021
כ-870 לשנה	

בשנת 2017 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ- 732 אלפי ש"ח.

5. החברה שוכרת שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב המשמשים את החברה כמשרדים, החנות המרכזית של החברה, מחסן וחדר הדרכה וישיבות (שעד ליום 31.12.16 היו שייכים לצד קשור). בחודש דצמבר 2017 נחתמה תוספת שלישית להסכם השכירות במסגרתו נקבע כי תקופת השכירות תסתיים ביום 31 ביולי 2018.

החברה מנהלת משא ומתן עם מספר משכירים לפתיחת חנויות אלטרנטיביות לחנות המרכזית של החברה בהדר יוסף.

בחודש דצמבר 2017 חתמה החברה על הסכם שכירות עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, מכוחו היא תשכור משרדים שישמשו למשרדי החברה בנתניה, וזאת לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 במאי 2018 עם אופציה להפסקת השכירות לאחר 5 השנים הראשונות, וכן ככל שהחברה תשכור את המשרדים לתקופה של 10 שנים תהיה לה את האופציה להאריך את ההסכם לתקופה נוספת של 5 שנים. דמי השכירות הצפויים הם בסך כ- 2.5 מיליון ש"ח בשנה.

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

6. מחסני הקבוצה, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים. חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2018-2021 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 מחויבת הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם ליתרת תקופת החוזים האמורים:

משך הזמן לסיום החוזה	אלפי ש"ח
עד שנה	147,412
בין שנה לשלוש שנים	121,734
בין שלוש שנים לחמש שנים	97,450
חמש שנים ומעלה	88,331

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 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 Man-1 Shop בישראל, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם. נכון למועד הדוח הכספי, מפעילה השותפות רשת חנויות תחת המותג Top Shop בלבד. ההסכם יסתיים בחודש פברואר 2025, כאשר לשותפות ניתנה אופציית הארכה לחמש שנים, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. כיתן (עד ליום 31 בדצמבר 2017 והחל ממועד זה החברה) ערבה לקיום התחייבויותיה של השותפות. כמו-כן נקבעו יעדים שונים שהשותפות תידרש לעמוד בהם (בין היתר, יעדי מכירות) ועילות שונות לסיום ההסכם על-ידי בעלת המותגים, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדים (בכפוף לתקופות ריפוי שונות), אם הסכמי הזיכיון הקיימים יבוטלו ו/או יפוג תוקפם, אם בעלת המותגים לא תוכל לרשום בישראל את זכות השימוש בסימני המסחר או אם תהיה סיבה סבירה להאמין שהשימוש בסימני המסחר עשוי להפר זכות של צד שלישי, אם חל שינוי בשליטה בשותפות שלא בהתאם להוראות ההסכם, אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או ימונה לה כונס נכסים או לא תהיה מסוגלת לשלם את חובותיה או תעשה הסדר עם נושיה, או תפסיק או תאיים להפסיק את עסקיה או כל פעולה דומה אחרת. במקרים מסוימים בהם יסתיים ההסכם, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות.

8. ביום 6 בנובמבר 2017 לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, חתמה החברה הסכם מיזוג עם כיתן, לפיו במועד השלמת המיזוג ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017 תתמוזג כיתן אל תוך החברה, באופן בו כל פעילותה, נכסיה והתחייבויותיה של כיתן יועברו לתוך החברה, וכתוצאה מכך כיתן תחדל להתקיים כישות משפטית נפרדת, תחוסל ללא פירוק ותימחק מרשמי רשם החברות. ביום 21 בפברואר 2018 נתקבל אישור מרשם החברות בגין רישום המיזוג כאמור, כיתן חוסלה ללא פירוק ונמחקה מרשמי רשם החברות.

9. 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-12,266 אלפי ש"ח.
- (ב) להבטחת אשראי לזמן ארוך וקצר ולהבטחת שירותים בנקאיים שונים של השותפות, העמידה החברה ערבות 6.7 מיליון ש"ח.
- (ג) החברה העמידה לחברה מאוחדת ערבות להבטחת החזר חובותיה של החברה המאוחדת לתאגיד בנקאי עד לסכום של 3.7 מיליון ש"ח.
- (ד) החברה העמידה לצד שלישי ערבות חברה בסך של 3,680 אלפי ש"ח להבטחת התחייבות עדיקה על פי הסכם השכירות בקשר עם המרכז הלוגיסטי ומשרדה. עדיקה התחייבה כי תפעל להסב את הערבות האמורה לעדיקה.

ד. שעבודים

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

באור 20: - הון

- א. ליום 31 בדצמבר 2017, כלל תעשיות והשקעות בע"מ מחזיקה ב-53.06% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לעובדי החברה) 51.99%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2017	
מונפק ונפרע	מספר המניות
47,119,500	147,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

31 בדצמבר 2016	
מונפק ונפרע	מספר המניות
40,299,990	47,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

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.

הגדלת הון רשום

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

באור 20: - הון (המשך)

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.

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום שחולק (במיליוני ש"ח)	תאריך חלוקה	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
0.37	15	6 באפריל, 2015	1 במרס, 2015

באור 21: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,998	505	6,041	

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

ב. בחודש מאי, 2016 מונה מר רביב ברוקמאייר למנכ"ל החברה ונכנס לתפקידו ביום 1 ביוני, 2016.

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 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 נקבע 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.

ג. ביום 3 ביוני, 2016 מונה מר אפרים רוזנהויז לדירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה. 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 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 נקבע 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 למנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה כאמור, 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 3 ביוני 2017, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצתה החברה למר אלי שפיר, סמנכ"ל הכספים של החברה, על פי תוכנית האופציות של החברה, 241,800 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 241,800 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 6.5 ש"ח. נכון למועד הדוח, טרם מומשו כתבי אופציה כאמור. מחיר המימוש נקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר הקודם ליום ההקצאה, בתוספת 10% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה 5.91 ש"ח. מחיר המימוש של האופציות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

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- 318 אלפי ש"ח.

ה. תנועה במשך השנה

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

2015		2016		2017		
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	
12.66	1,643,396	12.00	584,385	5.44	725,400	יתרה לתחילת השנה
-	-	5.44	725,400	1.32	241,800	אופציות שהוענקו במשך השנה
-	-	-	-	-	-	אופציות שמומשו במשך השנה
-	(1,059,011)	-	(584,385)	-	-	אופציות שפקעו וחולטו במשך השנה
12.00	584,385	5.44	725,400	4.33	967,200	יתרה לסוף השנה
12.26	342,585	-	-	-	-	אופציות למניות הניתנות למימוש לסוף השנה

ו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2017 הינו 1.6 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2016 – 1.7 שנים).

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(*157,444	(*165,698	177,227	משכורות והוצאות נלוות (1)
141,744	138,652	135,206	דמי שכירות ודמי ניהול
68,661	71,531	73,941	אחזקה
27,472	22,647	27,380	פרסום
6,216	6,324	7,130	עמלות ותמלוגים
(*17,999	(*18,837	19,715	פחת והפחתות
17,869	18,636	17,813	הובלה, אריזה ואחרות
(*437,405	(*442,325	458,412	

(1) בחודש אוקטובר 2017 אושרה בכנסת העלאת שכר המינימום, בתוקף החל ממשכורת דצמבר של שנת 2017, באופן ששכר המינימום יעלה מ- 5,000 ש"ח ל- 5,300 ש"ח.

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור כג).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(*23,450	(*22,454	29,930	משכורות והוצאות נלוות
5,518	6,508	4,341	דמי שכירות ואחזקת משרד
2,706	2,417	1,524	דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 26')
1,503	2,300	1,835	פחת
8,790	10,335	13,323	נסיעות, אש"ל ואחרות
(*41,967	(*44,014	50,953	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור כג).

באור 24 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(1,975)	(375)	-	הכנסות מדמי פינוי מוקדם של חנויות
(3,000)	-	-	המחאת זכויות לתווי שי
(2,000)	-	-	פיצוי בגין החזר השקעה
-	-	(2,446)	רווח ממימוש התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר
1,141	-	-	עלויות עיסקה רכישת חברה מאוחדת
		1,026	פיצוי בגין סגירת חנות
3,600	(*27,513)	-	ירידת ערך מוניטין
3,609	13,638	2,379	ירידת ערך רכוש קבוע
-	4,149	(948)	הפרשה לנכסים מכבידים
571	1,198	398	אחרות
<u>1,946</u>	<u>(*46,123)</u>	<u>409</u>	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 24כג).

באור 25 - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות מימון</u>
22	-	-	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
679	754	2,184	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,622	-	624	ריבית מוסדות
374	187	1,064	הפרשי שער ואחרות
-	118	-	ריבית על הלוואות
-	88	-	נגזרים פיננסיים
<u>2,697</u>	<u>1,147</u>	<u>3,872</u>	
			<u>הוצאות מימון</u>
651	-	2,844	נגזרים פיננסיים
472	998	1,262	עמלות בנק
1,812	4,459	3,767	ריבית על הלוואות מבנקים
1,816	651	-	הפרשי שער ואחרות
<u>4,751</u>	<u>6,108</u>	<u>7,873</u>	

באור 26 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

אלפי ש"ח	
	ליום 31 בדצמבר, 2017
202	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
373	זכאים ויתרות זכות
1,270	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	ליום 31 בדצמבר, 2016
2,335	חייבים ויתרות חובה
1,293	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,292	זכאים ויתרות זכות
1,221	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
		שכר ונלוות ליו"ר ומנכ"ל (1)(2)
1,859	2,284	2,129
221	(47)	336
2,080	2,237	2,465
464	491	427
		שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות
4	4	4
		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

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

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 5.4 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 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 וכי"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 הינו 5.4 ש"ח.

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

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			עם צד קשור:
3,843	3,824	13	דמי שכירות (1)
1,409	1,434	1,524	דמי ניהול (2)
			עם חברות קשורות:
52	66	66	מכירת תווים
1,304	1,215	1,202	שכירות רכב
5,513	4,740	2,105	הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 19ב'5.

(2) בגין שרותי ניהול נוספים אותם מקבלת החברה מצד קשור, מחוייבת החברה בתשלום דמי ניהול בסכום קבוע בסך 550,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ב-15 בדצמבר 2013) וזאת החל משנת 2014.

באור 27: - 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 2015 הינו 26.5%, בשנת 2016 - 25% ובשנת 2017 - 24%.

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.

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%.

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 שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתו 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 ולכתן שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2013.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2017 לסך של כ-135 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		ה. מסים נדחים
2015	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח					
173	(685)	(1,739)	11,783	10,044	נכסי מסים נדחים
(242)	(321)	421	2,828	3,249	רכוש קבוע
2,000	1,231	(1,829)	4,731	2,902	הטבות לעובדים
539	1,654	488	971	1,502	הפסדים מועברים לצורכי מס
			20,313	17,696	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
2,470	1,879	(2,660)	20,313	17,696	הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
					נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2016 ו-2017 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

1. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
60	(132)	137	

2. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסים שוטפים
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
337	-	1,089	מסים בגין שנים קודמות
-	403	176	מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל
(2,470)	(4,540)	2,660	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
-	2,661	-	
(2,133)	(1,476)	3,925	

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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(8,948)*	(58,267)*	10,126	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
26.5%	25.0%	24.0%	שיעור המס הסטטוטורי
(2,371)	(14,567)	2,430	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
581	10,112	1,826	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	2,661		הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
1,060	(12)	176	מסים בגין שנים קודמות מיסים נדחים שנוצרו לראשונה בגין הפסדים משנים קודמות
(2,000)	-		ניצול הפסדים מועברים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
(383)	-	(1,003)	הפרשי עיתוי והפסדים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
(1,336)*	-	-	הוצאות (הכנסות) פטורות מריבית מס הכנסה
(427)	28	-	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
71	-	496	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(2,133)	(1,476)	3,925	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור כג).

באור 28 - רווח נקי למניה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
(5,752)	40,300	(53,872)	40,300	6,201	43,887
-	-	-	-	-	-
(5,752)	40,300	(53,872)	40,300	6,201	43,887

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדלולות 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, 2017 הינה 967,200 (ליום 31 בדצמבר, 2016 - 725,400).

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	אופנת בית	אופנת הלבשה
אלפי ש"ח				

876,139	-	506	478,130	397,503
14,127	-	382	28,051	(14,306)
(4,001)				
10,126				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
 הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
 רווח (הפסד) מגזרי
 הוצאות מימון, נטו
 רווח לפני מסים על הכנסה

833,460	-	589	439,234	393,637
(52,986)*	-	481	21,679	(75,146)*
(4,961)				
(57,947)				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
 הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
 רווח (הפסד) מגזרי
 הוצאות מימון, נטו
 הפסד לפני מסים על הכנסה

820,879	-	708	414,762	405,409
(6,894)*	-	1,157	17,068	(25,119)*
(2,054)				
(8,948)				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015
 הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
 רווח (הפסד) מגזרי
 הוצאות מימון, נטו
 הפסד לפני מסים על הכנסה

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה ביאור כג.))

באור 29: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
33,916	3,630	15,180	15,106
21,004	1,839	9,548	9,617
4,727	-	2,456	2,271
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסדים מירידת ערך רכוש קבוע

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

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
291,639	-	137,077	154,562
196,210	196,210		
278,371	-	134,027	144,344
263,336	263,336		

ליום 31 בדצמבר, 2017

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

ליום 31 בדצמבר, 2016

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

בהמשך לאמור בביאור 3.א.19. בדבר תביעה לפינוי חנויות רשת העודפים, ביום 11 בפברואר 2018 הועבר לידי החברה ניהולה של רשת ספרינט ממי ששימש עד מועד זה כמפעיל הרשת, וזאת בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו, והחל ממועד זה החברה מפעילה בעצמה את רשת ספרינט בעיקר על-ידי עובדי המפעיל לשעבר שנקלטו בחברה.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'
3	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג'
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
10-19	מידע נוסף

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2017 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 99' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במרס, 2018

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
20,253	37,552	3	<u>נכסים שוטפים</u>
39,071	41,447	4	מזומנים ושווי מזומנים
13,487	4,907		השקעות לזמן קצר
98,766	88,324	5	מסים שוטפים לקבל
9,784	9,312		לקוחות
153,119	114,704		חייבים ויתרות חובה
334,480	296,246		מלאי מוצרים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
977	1,088		פקדונות לזמן ארוך
41,580	48,741		רכוש קבוע
2,895	2,123		נכסים בלתי מוחשיים
17,581	14,461	9	מסים נדחים
(*85,875)	85,577	10	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
148,908	151,990		
483,388	448,236		

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 2).

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	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
50,373	50,413	6	התחייבויות שוטפות
28,646	28,265		אשראי מתאגידים בנקאיים
114,041	110,439	7	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,616	-		זכאים ויתרות זכות
199,676	189,117		תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת
70,000	-	6	התחייבויות לזמן ארוך
3,013	3,874		הלוואות מתאגידים בנקאיים
73,013	3,874		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
403	471		הון
283,687	321,903		הון מניות
(78,795)*	(72,533)		פרמיה על מניות
5,404	5,404		יתרת רווח (הפסד)
(210,699)*	255,245		קרנות הון
483,388	448,236		

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 2).

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

28 במרס, 2018			
אליעזר שפיר	רביב ברוקמאייר	אפרים רוזנהויז	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר				
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			באור	
701,369	683,522	690,883		הכנסות ממכירות
2,343	2,057	2,067		הכנסות מעמלות
708	589	506		הכנסות מהשכרת נכסים
704,420	686,168	693,456		סה"כ הכנסות
294,052	288,855	271,775		עלות המכירות
118	107	124		עלות אחזקת נכסים מושכרים
294,170	288,962	271,899		סה"כ עלות המכירות והשירותים
410,250	397,206	421,557		רווח גולמי
375,860	364,540	370,577		הוצאות מכירה ושיווק
32,423	32,385	36,579		הוצאות הנהלה וכלליות
1,967	281	14,401		רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות
1,546	16,508	1,374	8	הוצאות אחרות, נטו
421	(16,227)	13,027		רווח (הפסד) תפעולי
2,544	1,505	3,966		הכנסות מימון
(3,863)	(4,679)	(6,595)		הוצאות מימון
(*(6,135)	(*(39,266)	(901)		חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
(*(7,033)	(*(58,667)	9,497		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(218)	(1,876)	3,296	9	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(*(6,815)	(*(56,791)	6,201		רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
(*0.14	(*1.42	0.13		רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 2).

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

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(6,815)*	(56,791)*	6,201	רווח נקי (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
176	(232)	(459)	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה
(6,639)*	(57,023)*	5,742	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 2).

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
		6,201	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :
			פחת והפחתות
15,925	13,823	13,392	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,439	3,562	610	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
4,164	10,914	2,654	הפסד מירידת ערך מוניטין
3,600	2,400	-	עלות תשלום מבוסס מניות
221	(47)	520	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(679)	(754)	(2,184)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(218)	(1,876)	3,296	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
145	577	265	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	527	51	ריבית לקבל בגין הלוואה לחברה מוחזקת
-	(552)	(631)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
(*6,135)	(*39,266)	901	
(*30,732)	(*67,840)	18,874	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(11,104)	(2,320)	10,442	ירידה (עלייה) בלקוחות
960	(104)	472	ירידה (עלייה) בחייבים, ויתרות חובה
(8,872)	(12,729)	38,415	ירידה (עלייה) במלאי
(12,134)	8,542	(3,535)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,355	10,422	(1,259)	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(21,795)	3,811	44,535	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:
(13,619)	(3,567)	(1,161)	מסים ששולמו
44,545	1,220	9,571	מסים שהתקבלו
30,926	(2,347)	8,410	
33,048	12,513	78,020	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (ראה באור 2).

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה
(26,667)	(6,666)	(6,666)	רכישת חברות מוחזקות
(10,000)	(5,000)	-	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
(53,000)	-	-	שטר הון לחברה מוחזקת
(32,213)	(14,725)	(19,281)	רכישת רכוש קבוע
-	(2,895)	-	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
(377)	2,666		תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
123	-	555	משיכת פקדונות לזמן ארוך, נטו
(122,134)	(26,620)	(25,392)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה
10,000	28,000	(40,373)	(פרעון) קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
-	-	(30,000)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
70,000	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(1,461)	(3,562)	(3,240)	ריבית ששולמה
		38,284	הנפקת מניות בניכוי הוצאות הנפקה
(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
63,539	24,438	(35,329)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
(25,547)	10,331	17,299	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
35,469	9,922	20,253	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
9,922	20,253	37,552	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			(א) פעילות מהותית שלא במזומן
11,851	1,845	(4,999)	רכישת רכוש קבוע באשראי
12,753	-	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

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

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

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן – התקן החדש) פורסם על ידי 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.

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. החברה מתכוונת לבחור בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש.

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.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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

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.

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

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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

ג. IFRS 16 חכירות

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

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

- א. יישום למפרע מלא - במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה.
 - ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בריבית ההיוון הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-שימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:
 - הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
 - הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.
- הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם קיים, ייזקף להון.

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.

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

ד. IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחדש יוני 2017 פרסם ה- IASB את IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדדה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

- א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת ההשפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח.
- ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

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

התאמה לא מהותית של מספרי השוואה באור 2:-

בתקופת הדוח, ביצעה החברה התאמה לא מהותית של מספרי השוואה ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 באשר לאופן הטיפול החשבונאי בחלק מהעלויות שהתהוו בגין פיתוח אתרי אינטרנט כהוצאות שוטפות וזאת חלף היוון העלויות כאמור כחלק מעלות פיתוח אתרי אינטרנט כנכס בלתי מוחשי כפי שהוצג בעבר. לאור תיקון זה הותאמה גם ההפחתה שהוכרה בגין ירידת ערך מוניטין ליום 31 בדצמבר, 2016. כמו כן, במסגרת בחינה זו, עדכנה החברה את תקופת ההפחתה הממוצעת של אתרי האינטרנט ל-4 שנים. החברה בחנה את מהותיות הסכומים ולאחר בחינת הפרמטרים הכמותיים והאיכותיים, שנקבעו במסגרת החלטה 99-4 של סגל רשות ניירות ערך בנושא מהותיות של טעות בדוחות כספיים, הגיעה למסקנה כי לא מדובר בטעות מהותית.

השפעת התיקון על הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2016 הינה הקטנת נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו אל מול יתרת הפסד בגובה אלפי ש"ח ו-1,063 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015, בהתאמה. השפעת התיקון על הרווח או הפסד לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 הינה קיטון של 403 אלפי ש"ח ו-1,063 אלפי ש"ח, בהתאמה בסעיף חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
12,685	11,550
7,568	26,002
<u>20,253</u>	<u>37,552</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 4: - השקעות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
31,316	33,351
7,755	8,096
<u>39,071</u>	<u>41,447</u>

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

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות סחירות

באור 5: - לקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
66,067	57,878
27,337	28,670
5,362	1,776
<u>98,766</u>	<u>88,324</u>

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

באור 6: - אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם עם תאגידים בנקאיים, ראה ביאור 13 בדוחות המאוחדים.

באור 7: - זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
24,036	23,545	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
4,367	3,134	מוסדות ממשלתיים
43,383	47,883	מקדמות מלקוחות
19,562	18,990	זכאים בגין מועדון לקוחות
19,789	15,151	הוצאות לשלם
2,553	1,736	הכנסות מראש
351	-	צד קשור - חו"ז שוטף
<u>114,041</u>	<u>110,439</u>	
<u>9,658</u>	<u>8,880</u>	(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

באור 8: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
-	2,450	הפסד מגריעת סניפים
3,579	(1,263)	(ביטול הפרשה) הפרשה לנכסים מכבידים
2,400	-	ירידת ערך מוניטין בלו בירד
(375)	-	הכנסות מדמי פינוי מוקדם של חנויות
10,904	-	ירידת ערך רכוש קבוע
-	187	אחר
<u>16,508</u>	<u>1,374</u>	

באור 9: - 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 בממד 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 בממד 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 2015 הינו 26.5%, בשנת 2016 - 25% ובשנת 2017 - 24%.
 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.

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%.

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 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, 2017 לסך של כ-5 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי
 מסים נדחים בסך של כ-1.1 אלפי ש"ח.

באור 9: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח					
252	(529)	(3,037)	11,263	8,225	נכסי מסים נדחים
66	(163)	125	2,809	2,934	רכוש קבוע
160	2,971	(207)	3,509	3,302	הטבות לעובדים
			17,581	14,461	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
478	2,279	(3,119)	17,581	14,461	הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
					נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2017 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

1. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
60	(132)	137	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

2. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
323	-	-	מסים שוטפים
-	403	177	מסים בגין שנים קודמות
(541)	(4,544)	3,119	מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל
-	2,265	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
(218)	(1,876)	3,296	

באור 9: - 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 שנגזף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(898)	(19,401)	10,398	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
26.5%	25.0%	24.0%	שיעור המס הסטטוטורי
(238)	(4,850)	2,496	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
318	225	216	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	2,265		עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
59	(12)	125	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
-	403	176	מסים בגין שנים קודמות
			ביטול מסים נדחים בגין שנים קודמות
70	65	284	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
(427)	28	-	הכנסות פטורות מריבית מס הכנסה
(218)	(1,876)	3,296	מסים על הכנסה

באור 10: - השקעה בחברות מוחזקות

לפרטים אודות החברות המוחזקות, ראה באור 19 בדוחות המאוחדים.

באור 11: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<u>אלפי ש"ח</u>		
		ליום 31 בדצמבר, 2017
12,300		לקוחות
16,341		הלוואה לחברה מוחזקת
202		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
		ליום 31 בדצמבר, 2016
1,042		חייבים ויתרות חובה
5,080		לקוחות
15,552		הלוואה לחברה מוחזקת
7,474		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
387		זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
<u>אלפי ש"ח</u>			
			עם צד קשור:
3,843	3,824	3,901	דמי שכירות
1,409	1,434	1,524	דמי ניהול
			עם חברות קשורות:
(188)	(552)	(600)	ריבית הלוואת בעלים עדיקה
(696)	(696)	(696)	דמי ניהול מכיתן
7,811	4,705	-	רכישת סחורה מכיתן
(2,152)	(6,968)	(8,812)	מכירת סחורה לעדיקה
52	66	66	מכירת תווים
1,304	1,215	1,202	שכירות רכב
2,914	1,966	2,105	הוצאות תפעול אחרות

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2017

שם התאגיד: **קבוצת גולף א.ק. בע"מ**

מס' התאגיד ברשם החברות: 510289564

כתובת: פנחס רוזן 57, תל אביב 6951279
(תקנה 25א)

טלפון: 03-6451515
(תקנה 25א)

פקסימיליה: 03-64761104
(תקנה 25א)

דואר אלקטרוני: golfsherut@kishurit.co.il

(תקנה 25א)

אתר אינטרנט: WWW.GOLFGROUP.CO.IL

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2017

תאריך הדוח: 28 במרס 2018

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

תקנה 49: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידית שפרסמה החברה ביום 29 במרס 2018.

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

לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2017, ראה סעיף 4 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 בתאגידים בשליטת החברה לתאריך המאזן

שיעורי אחזקה ב-%			ערך ההשקעות 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	6,244	6,244,000	-	6,244,000	כיתן (*)
100	100	100	133	133,332	-	133,332	עדיקה (**)
100	100	100	-	1,000	-	1,000	השותף הכללי (***)

(*) ביום 21 בפברואר 2018 ובתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, הושלם מיזוג כיתן עם ולתוך החברה.

(**) לפרטים אודות הנפקת עדיקה לציבור, ראה סעיפים 1.3 ו-29.5 לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד; עדיקה מחזיקה במלוא הונה של Adika Style (Guangzhou) Trading Limit, חברה שהתאגדה בסין.

(***) החל מיום 5 בינואר 2017 ועד ליום 31 בדצמבר 2017, החזיקה כיתן ב-100% מהזכויות בהון, בהצבעה ובזכות למנות דירקטורים בשותף הכללי בשותפות (כהגדרתה בסעיף 1.6.1 לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד). בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, החברה מחזיקה בזכויות הנ"ל. לפרטים, ראה ביאור 19ב(3) לדוחות הכספיים.

שנות הפירעון	סוג הצמדה	שיעור ריבית	יתרת הלוואות ושטרי הון (כולל ריבית צבורה)	
2019-2020	לא צמוד	-	64,000	כיתן
(*)	לא צמוד	4%	16,340	עדיקה (*)
-	לא צמוד	2.56%	18,821	שותפות (**)

(*) לפרטים אודות ההסכמות בקשר עם פירעון הלוואות הבעלים לעדיקה כפי שסוכמו במסגרת הנפקת עדיקה, ראה סעיף 29.5(ג) לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד.

(**) הלוואות אשר הועמדו לשותפות על-ידי כיתן אשר בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, מוזגה עם ולתוך החברה.

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 ביום 5 בינואר 2017, ראה סעיף 29.2 לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד. כמו כן, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2017, התמזגה כיתן עם ולתוך החברה, ולפיכך מהמועד הנ"ל החברה מחזיקה בשותפות, בשותף הכללי ובפעילות העסקית. לפרטים אודות הנפקת מניות עדיקה לציבור, ראה סעיפים 1.3 ו-29.5 לחלק א' לדוח התקופתי – תיאור עסקי התאגיד.

שינויים בהלוואות:

השינוי (באלפי ש"ח)	מהות השינוי עיקר תנאיו	תאריך השינוי	
1,500	הלוואת בעלים	31/3/2017	שותפות
2,000	הלוואת בעלים	27/6/2017	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 31.12.2017 בגין שנת 2017	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין תקופה שלאחר שנת 2017	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין שנת 2017	דיבידנד אשר התקבל עד ליום 31.12.2017 בגין שנת 2017	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	
696 (*)	-	-	-	1,657		כיתן (כולל איחוד השותפות)
-	150	600	-	232		עדיקה

(*) דמי הניהול ושכר הדירקטורים אשר החברה זכאית לקבל עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן, הנם כ-174 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

בשנת 2017 נרשמו למסחר בבורסה 6,819,510 מניות רגילות של החברה בעלות ערך נקוב של 0.01 ש"ח. לא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה.

תקנה 21 (א):

1. תגמולים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2017 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):

סה"כ (אלפי ש"ח)	תגמולים אחרים (אלפי ש"ח)			תגמולים בעבור שירותים (אלפי 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
תגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בקבוצה														
4,634	-	-	-	-	-	-	-	2,209	1,500	924	-	100%	מנכ"ל עדיקה	(1) דוד שוורצברג
2,386	-	-	-	-	-	-	-	168	680	1,538	-	100%	מנכ"ל	(2) רביב ברוקמאיר
1,375	-	-	-	-	-	-	767	168	440	-	-	לא פחות מ-93 שעות בחודש	יו"ר דירקטוריון	(3) אפי רוזנהויז
1,252	-	-	-	-	-	-	-	184	150	918	-	100%	סמנכ"ל כספים	(4) אלי שפיר
1,216	-	-	-	-	-	-	-	725	-	491	-	100% (****)	מנהל אונליין מרקטינג בעדיקה	(5) צבי אלון

(*) רכיב השכר של נושאי המשרה בחברה בלבד 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 וצבי אלון משולמים על-ידי עדיקה.

(**) בשנת 2017 הציגה החברה רווח תפעולי בדוחותיה הכספיים המבוקרים. לנושאי המשרה בחברה הוענקו בונוסים בגין שנת 2017 בהתאם למדיניות התגמול של החברה (כפי שהומלצה על-ידי ועדת התגמול של החברה ביום 22 בנובמבר 2017 ואושרה על-ידי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בימים 28 בנובמבר 2017 ו-3 בינואר 2018, בהתאמה) ובהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 26 במרץ 2018 ו-28 במרץ 2018. לפרטים אודות המענקים אשר אושרו ליו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ולסמנכ"ל הכספים, ראה סעיפים (2)-(4) להלן.

(***) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2017 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות.

(****) האופציות אשר הוקצו לה"ה דוד שוורצברג וצבי אלון, הוקצו לאחר השלמת עסקת רכישת מניות עדיקה על-ידי החברה בשנת 2015 ("רכישת מניות עדיקה"). בחודש מרס 2018, עם השלמת הנפקת עדיקה לציבור, הקצתה עדיקה אופציות מכח תוכנית אופציות לשנת 2018, בין היתר, לה"ה דוד שוורצברג וצבי אלון, והכל כמפורט להלן.

(*****) היקף המשרה עודכן למשרה מלאה החל מחודש נובמבר 2017.

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה (למעט אם נאמר במפורש אחרת, למונחים להלן תהא ההגדרה שניתנה להם בחלק א' – תיאור עסקי התאגיד):

(1) מר דוד שוורצברג

מר דוד שוורצברג מכהן כמנכ"ל חברת עדיקה החל מיום 22 באוגוסט 2011. מר שוורצברג כפוף לדירקטוריון עדיקה ואינו נושא משרה בחברה אלא בעדיקה בלבד. ביום 5 באפריל 2015, במסגרת רכישת מניות עדיקה, נחתם בין עדיקה לבין מר שוורצברג, הסכם העסקתו, כפי שעודכן בחודש מרץ 2016, בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018 (בסעיף זה: "**ההסכם**"), הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח (ברוטו), וכן שכר חודשי בסך של 66,000 ש"ח (ברוטו), החל ממועד השלמת הנפקת עדיקה לציבור ביום 21 במרס 2018 ("**המועד הקובע**"), ושכר חודשי בסך של 70,000 ש"ח (ברוטו), החל מתום שנה מהמועד הקובע.
- בהתאם להסכמות שנקבעו במסגרת רכישת עדיקה, עובר למועד הדוח, שולם למר שוורצברג מענק שימור חד פעמי, תלוי ביצועים, בסך של 500,000 ש"ח לכל שנה למשך שלוש שנים החל מיום 5 באפריל 2015 (קרי בסך כולל של 1,500,000 ש"ח, אשר שולמו בתשלום חד פעמי והוכרו במלואם בדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017).
- עוד קובע ההסכם, כי מנכ"ל עדיקה יהיה זכאי למענק שנתי עד לתקרה של 8 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של עדיקה.
- על פי ההסכם, זכאי מר שוורצברג לתנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הכוללים הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה, הוצאות טלפון סלולרי ומתנות לחג, כמקובל בעדיקה למנהלים בכירים. בנוסף, כולל הסכם ההעסקה חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים), וכן דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- ההסכם יהיה ניתן לסיום בכל עת על-ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של ארבעה וחצי (4.5) חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת רכישת מניות עדיקה, הקצתה עדיקה למר שוורצברג 1,683,000 אופציות לרכישת 1,683,000 מניות רגילות של עדיקה, על-פי תוכנית להקצאת תגמול הוני אשר אושרה על-ידי דירקטוריון עדיקה ביום 5 באפריל 2015 ותוקנה ביום 26 בפברואר 2018 ("**תוכנית ההקצאה הישנה**") אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018). ביום 28 ביוני 2017, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של עדיקה הקצאה של 93,800 אופציות לרכישת 93,800 מניות רגילות של עדיקה על-פי תוכנית ההקצאה הישנה אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018). עם השלמת הנפקת עדיקה לציבור ורישום מניותיה למסחר, הואצה הבשלת יתרת האופציות, כך שהבשילו במלואן 1,776,800 אופציות של עדיקה (בהתאם

למזכר ההבנות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף עדיקה (כהגדרתו להלן). לפרטים אודות מימוש חלק מהאופציות למניות רגילות של עדיקה והצעתן לציבור במסגרת הצעת המכר, ראו סעיף 2.2 לתשקיף אשר פרסמה עדיקה ביום 27 בפברואר 2018 לרישום למסחר והנפקה לראשונה של מניותיה לציבור והצעת מכר לציבור ותשקיף מדף כפי שצורף לדוח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-016374) ("תשקיף עדיקה") ודיווח אודות תוצאות ההצעה של עדיקה לציבור אשר פרסמה החברה ביום 15 במרס 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-020592), הנכללים בדוח זה על דרך ההפנייה ("דיווח אודות תוצאות ההצעה לציבור").

- ביום 13 במרס 2018, בהתאם ובכפוף לתוכנית האופציות של עדיקה לשנת 2018 ("תוכנית אופציות 2018"), נחתם בין עדיקה למר שוורצברג הסכם הענקת אופציות למר שוורצברג. לפי הסכם ההקצאה, תקצה עדיקה למר שוורצברג, כפוף לקבלת האישורים הנדרשים, 391,107 אופציות למימוש של עד 391,107 מניות רגילות של עדיקה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה במועד הקצאתן 1.76% מהון עדיקה בדילול מלא, על-פי תנאי תוכנית אופציות 2018 ותנאי האופציות הנוספים (לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.3 לתשקיף עדיקה).¹
- ביום 26 בפברואר 2018, אישר דירקטוריון עדיקה, בכפוף לעמידה ביעד רווח תפעולי של עדיקה לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בנטרול מענק שימור חד פעמי, במהלך שנת 2017 מכלל פעילות עדיקה ("יעד ה-EBITDA"),² בטווח של 10-12.5 מיליון ש"ח ועל פי שיקול דעתו של הדירקטוריון, תקצה עדיקה למר שוורצברג עד 300,000 אופציות (לא רשומות) למימוש של עד 300,000 מניות רגילות של עדיקה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה במועד הקצאתן עד 1.29% מהון עדיקה בדילול מלא; ככל שיעד ה-EBITDA יהיה מעל 12.5 מיליון ש"ח, תקצה עדיקה למר שוורצברג עד 600,000 אופציות (לא רשומות) למימוש של עד 600,000 מניות רגילות של עדיקה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. אשר תהווה במועד הקצאתן עד 2.58% מהון עדיקה בדילול מלא, כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסנית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.5 לתשקיף עדיקה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ-842,658 אופציות (לא רשומות). אופציות אלו יוקצו על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3 לתשקיף עדיקה). נכון למועד פרסום דוח זה, האופציות האמורות טרם הוקצו בפועל.
- בנוסף, נקבע בהסכם ההקצאה של מר שוורצברג כי החל משישה חודשים לאחר השלמת ההנפקה: (א) במקרה של סיום על-ידי עדיקה שלא כתוצאה מסיבה (כהגדרת מונח זה בתוכנית אופציות 2018), או (ב) במקרה של סיום ביוזמת מר שוורצברג מ"סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם העבודה של מר שוורצברג), למעט נסיבות מסוימות שנקבעו, מועדי ההבשלה של האופציות יואצו כך שהאופציות שהיו אמורות להבשיל במהלך ששת החודשים

¹ בהתאם לאמור בסעיפים 3.3.3, 3.3.4 ו-8.1.4 לתשקיף עדיקה, ולאור ביצוע ההקצאות הנוספות, יתואם מספר האופציות אשר יוקצו בהתאם לסעיפים האמורים כך שיוקצו בפועל אופציות המהוות את השיעורים המפורטים בסעיפים 3.3.3, 3.3.4 ו-8.1.4 לתשקיף עדיקה מהון עדיקה בדילול מלא, והכל בכפוף להחלטות ולאישורים שיידרשו לצורך הקצאה כאמור. מובהר כי הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהאופציות (הלא רשומות) שיוקצו לצורך ההתאמות האמורות לעיל. ההקצאה בפועל תהיה כפופה לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה והוראות תקנון הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

² כמות האופציות (לא רשומות) שתוקצה בפועל תיקבע על בסיס נתוני התוצאות הכספיות המבוקרות של עדיקה לשנת 2017.

שלאחר מועד סיום ההעסקה (בסעיף זה: "מועד הסיום"), יובשלו במלואם מיד לפני מועד הסיום.

בנוסף לאמור לעיל, מכהן מר שוורצברג כדירקטור בעדיקה, ללא תמורה נוספת.

(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, לפני התאמות. לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתו של מר ברוקמאייר והקצאת האופציות האמורה, ראה דיווח מיידי מיום 10 במאי 2016 (אסמכתא מספר 01-062962-2016), הנכלל כאן על דרך הפנייה. יצוין, כי נכון ליום 27 במרס 2018, שער הסגירה של מניית החברה היה 3.72 ש"ח.

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

ביום 26 במרץ 2018 וביום 28 במרץ 2018, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי במזומן למר ברוקמאייר בסך כולל של 680 אלפי ש"ח (8 משכורות).

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הרווח התפעולי לצורך רכיב הבונוס המדיד למנכ"ל החברה, הינו הרווח התפעולי כפי שמופיע בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לפני בונוסים במזומן בנטרול: תשלום מבוסס מניות החברה, תשלום מבוסס מניות עדיקה, הפרשה לירידת ערך נכסים, תנועה בהפרשה לחוזים מכבידים ועלויות גיוס הון ("הרווח התפעולי המתוקנן"). המענק נגזר מרכיב שיעור עמידה ביעד רווח תפעולי מתוכנן ומרכיב שיפור ברווח התפעולי ביחס להפסד תפעולי בשנה קודמת, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(3) 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 ובונוסים, 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, לפני התאמות. יצוין, כי נכון ליום 27 במרס 2018, שער הסגירה של מניית החברה היה 3.72 ש"ח.

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

ביום 26 במרץ 2018 וביום 28 במרץ 2018, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק שנתי במזומן למר רוזנהויז בסך כולל של 440 אלפי ש"ח (8 משכורות). בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הרווח התפעולי לצורך רכיב הבונוס המדיד ליו"ר דירקטוריון החברה, הינו הרווח התפעולי המתוקנן, כהגדרתו לעיל. המענק נגזר מרכיב שיעור עמידה ביעד רווח תפעולי מתוכנן ומרכיב שיפור ברווח התפעולי ביחס להפסד תפעולי בשנה קודמת, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(4) מר אלי שפיר

מר שפיר מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1 בינואר 2017. למר שפיר הסכם עבודה אישי עם החברה במסגרתו, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת, כאשר במידה והפסקת ההתקשרות תיעשה על ידי מר שפיר, תינתן לחברה הודעה מוקדמת של חודשיים, ובמידה והפסקת ההתקשרות תיעשה על ידי החברה, תינתן למר שפיר הודעה מוקדמת בת ארבעה חודשים. מר שפיר זכאי לשכר חודשי בסך של 38,000 ש"ח ברוטו, ובהתחשב בכך שמילוי תפקידו של מר שפיר כרוך בעבודה בשעות נוספות מעבר לשעות העבודה הרגילות, הוא זכאי מידי חודש לתשלום בסך של 12,000 ש"ח, שיהווה תמורה גלובאלית מוסכמת בגין העבודה בשעות נוספות. מר שפיר זכאי לחופשה שנתית בת 24 ימי עבודה; ל-11 ימי הבראה בשנה; ול-18 ימי מחלה קלנדריים בשנה. סה"כ 90 ימי מחלה, בניכוי התקופה בעדה קיבל דמי מחלה במהלך עבודתו. בכל מקרה לא יותר פדיון ימי מחלה שלא נוצלו. החברה העמידה למר שפיר לצורך ביצוע תפקידו מכונית צמודה לצורך מילוי תפקידו ונושאת בהוצאותיו, לרבות גילום שווי מס בגין רכב צמוד. כמו כן, העמידה החברה לרשות מר שפיר טלפון נייד לצורך מילוי תפקידו ונושאת בהוצאותיו. בנוסף, מר שפיר זכאי לביטוח על פי בחירתו בקרן פנסיה ו/או קופת תגמולים ו/או בביטוח מנהלים וביטוח אובדן כושר עבודה ולקרן השתלמות. ביום 3 ביוני 2017, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצתה החברה למר שפיר, על פי תוכנית האופציות של החברה, 241,800 כתבי אופציה, בלתי סחירים ובלתי עבירים, של החברה למימוש לעד 241,800 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 6.5 ש"ח, לפני התאמות. יצוין, כי נכון ליום 27 במרס 2018, שער הסגירה של מניית החברה היה 3.72 ש"ח. נכון למועד הדוח, טרם מומשו כתבי אופציה כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי ההקצאה, ראה דוח הקצאה פרטית שפרסמה החברה ביום 1 בינואר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-000114), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 26 במרץ 2018 וביום 28 במרץ 2018, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק בשיקול דעת במזומן למר שפיר בסך כולל של 150 אלפי ש"ח (3 משכורות). המענק ניתן בהמשך להמלצת והערכת מנכ"ל החברה.

(5) מר צבי אלון

מר צבי אלון מכהן כמנהל האוונליין מרקטינג של עדיקה החל מחודש אפריל 2015 ועתיד לכהן כמשנה למנכ"ל עדיקה החל מיום 1 בינואר 2018. ביום 5 באפריל 2015, נחתם הסכם העסקתו, כפי שתוקן בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018 (בסעיף זה: "ההסכם"), הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי בסך של 30,000 ש"ח (ברוטו), בגין העסקה בהיקף של 60% משרה (היקף המשרה עודכן למשרה מלאה החל מחודש נובמבר 2017), וכן שכר חודשי של 50,000 ש"ח (ברוטו), בגין העסקה בהיקף משרה מלאה, החל מחודש נובמבר 2017. עוד קובע הסכם העסקה כי מר אלון, יהא זכאי למענק עד לתקרה של 6 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של עדיקה.
- על פי ההסכם, זכאי מר אלון לתנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, קרן השתלמות/החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה ומתנות

לחג, כמקובל בעדיקה למנהלים בכירים. בנוסף, כולל הסכם ההעסקה חופשה שנתית, וכן דמי מחלה והבראה על-פי דין.

- בהסכם נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- ההסכם יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של שלושה חודשים לצד השני.

- סמוך לאחר השלמת רכישת מניות עדיקה, הקצתה עדיקה למר אלון 222,200 אופציות לרכישת 222,220 מניות רגילות של עדיקה על-פי תוכנית ההקצאה הישנה, אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואם ביום 1 באפריל 2018). ביום 28 ביוני 2017, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של עדיקה הקצאה של 360,600 אופציות לרכישת 360,600 מניות רגילות של עדיקה על-פי תוכנית ההקצאה הישנה אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018). עם השלמת הנפקת עדיקה לציבור ורישום מניותיה למסחר, הואצה הבשלת יתרת האופציות, כך שהבשילו במלואן 582,800 אופציות של עדיקה (בהתאם למזכר ההבנות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף עדיקה). לפרטים אודות מימוש חלק מהאופציות למניות רגילות של עדיקה והצעתן לציבור במסגרת הצעת המכר, ראו סעיף 2.2 לתשקיף עדיקה ודיווח אודות תוצאות ההצעה לציבור.

- ביום 13 במרס 2018, בהתאם ובכפוף לתוכנית אופציות 2018, נחתם בין עדיקה לבין מר אלון הסכם הענקת אופציות. לפי הסכם ההקצאה, תקצה עדיקה למר אלון 391,107 אופציות למימוש של עד 391,107 מניות רגילות של עדיקה, בנות 0.0001 ש"ח ע.נ., אשר תהווה במועד הקצאתן 1.76% מהון עדיקה בדילול מלא, על-פי תנאי הקצאת עדיקה 2018 ותנאי האופציות הנוספים.³

- ביום 28 בפברואר 2018, אישר דירקטוריון עדיקה, הקצאה של עד 400,000 אופציות למימוש של עד 400,000 מניות רגילות של עדיקה, בנות 0.0001 ש"ח ע.נ., אשר תהווה במועד הקצאתן עד 1.72% מהון עדיקה בדילול מלא, על-פי תנאי הקצאת עדיקה 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בסעיף 3.3 לתשקיף עדיקה), כפוף לשיקול דעת הדירקטוריון ולמנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסנית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.5 לתשקיף עדיקה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ- 842,658 אופציות (לא רשומות). נכון למועד פרסום דוח זה, האופציות האמורות טרם הוקצו בפועל.

גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל ששולמו על-ידי החברה בגין שנת 2017 למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה, סה"כ 4 מקבלי תשלום כאמור, הסתכמו

³ בהתאם לאמור בסעיפים 3.3.3, 3.3.4 ו-8.1.4 לתשקיף עדיקה, ולאור ביצוע ההקצאות הנוספות, יתואם מספר האופציות אשר יוקצו בהתאם לסעיפים האמורים כך שיוקצו בפועל אופציות המהוות את השיעורים המפורטים בסעיפים 3.3.3, 3.3.4 ו-8.1.4 לתשקיף עדיקה מהון עדיקה בדילול מלא, והכל בכפוף להחלטות ולאישורים שיידרשו לצורך הקצאה כאמור. מובהר כי הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהאופציות (הלא רשומות) שיוקצו לצורך ההתאמות האמורות לעיל. ההקצאה בפועל תהיה כפופה לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה והוראות תקנון הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

בכ-443 אלפי ש"ח.⁴ סכום זה אינו כולל גמול ל-3 דירקטורים⁵ המכהנים 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 קטן (3) לעיל.

לפירוט תגמולים בגין דמי ניהול אשר שולמו לבעלי שליטה בחברה ראה סעיף 2.1 לתקנה 22 לחלק זה.

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה כלל תעשיות כבודות ונדל"ן בע"מ, אשר הינה חברת בת בבעלות מלאה של כת"ש, מחזיקה, נכון למועד הדוח, 53.06% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה (51.99% בדילול מלא).⁶ 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, שבשליטת מר לן בלוטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה).⁷

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 במסגרת עדכון לתוכנית האכיפה של החברה ("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),

⁴ החל מיום 22 במרס 2018 (מועד מינויו של מר פרץ גוזה לדירקטור בחברה) ישולם גמול דירקטורים כאמור ל-5 דירקטורים.

⁵ החל מיום 22 במרס 2018 (מועד מינויו של מר יהודה בן עזרא לדירקטור בחברה), מכהנים בחברה 4 דירקטורים מטעם כת"ש.

⁶ בהנחה של מימוש אופציות שהוקנו לעובדי החברה ולחברת ניהול.

⁷ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, 24,091,437 מניות רגילות של החברה המהוות 51.13% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, משועבדות על-ידי כת"ש לטובת בנק דיסקונט לישראל בע"מ (בתפקידו כנאמן בטוחות).

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:

החברה ותאגידים 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: 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 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 (כשכסום 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 שנתיות, 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 (כשכסום 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. אופן יישום הנוהל האמור טרם נסקר על-ידי המבקר הפנימי וטרם נערכה בחינה מקדמית של עסקאות עם בעל עניין כאמור ביחס לשנת 2017.

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.

2. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")

2.1 בחודש פברואר 2006 נחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של כת"ש ("תשלובת כיתן") הסכם (שתוקן מעת לעת), לפיו תעניק תשלובת כיתן, שירותי ניהול שונים לחברה, הכוללים סיוע וייעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה (כמפורט להלן), זאת כנגד תשלום דמי ניהול ("הסכם הניהול"). זכויות והתחייבויות תשלובת כיתן מכח הסכם הניהול הומחו לכת"ש. על-פי הסכם הניהול, שירותי הניהול ניתנים באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה של כת"ש ו/או חברות המוחזקות על-ידה (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 231321-01-2014), הנכלל כאן על דרך הפנייה. כמו כן, ביום 22 בנובמבר 2017 אישרה ועדת הביקורת, ביום 28 בנובמבר 2017 אישר דירקטוריון החברה וביום 3 בינואר 2018 אישרה האסיפה הכללית מחדש את התקשרות החברה בהסכם הניהול, באופן שהוא יעמוד בתוקפו לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 בינואר 2018. התמורה בגין שירותי הניהול הקבועה בהסכם הניהול הינה בסכום 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, רכישת הפעילות העסקית של השותפות 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 מופחת 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 מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

החברה אינה משלמת לכת"ש או לדירקטורים (המכהנים בחברה מטעם כת"ש) כל גמול או תשלום נוסף מעבר לתמורה כאמור בסעיף זה לעיל.

בשנת 2017 ניתנו שירותי הניהול לחברה, בין היתר, על-ידי שלושה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש, מבלי ששולם להם על-ידי החברה גמול בגין כהונתם כדירקטורים בה: מר אבי פישר, מר גונן ביבר וגבי נופר מלובני. יצוין, כי גם הגבי 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. החל מיום 22 במרס 2018 (מועד תחילת כהונת יהודה בן עזרא), ניתנים שירותי הניהול לחברה, בין היתר, על-ידי ארבעה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש (מבלי שישולם להם על-ידי החברה גמול בגין כהונתם כדירקטורים בה).

לפרוט השירותים הניתנים לחברה במסגרת הסכם הניהול, ראה סעיף 2.1 לדוח הזימון אשר פרסמה החברה ביום 29 בנובמבר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-111423).

ועדת התגמול תיבחן מידי שנה, לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים, את תמורת שירותי הניהול ששולמה בפועל בשנה הקודמת אל מול שירותי הניהול לכת"ש באותה שנה, והאם קיים פער מהותי ביניהן, בשים לב להיקף הצריכה בפועל של שירותי הניהול על-ידי החברה באותה שנה, להנחת דעתה של ועדת התגמול. אם הפער באותה שנה יעלה על 20%, אזי מדמי הניהול שישולמו באותו רבעון יקוזז סכום המבטא את הפער בין סכום התמורה המופחת ששולם בשנה הקודמת לבין עלות שירותי הניהול בפועל באותה שנה.

בשנת 2017 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה בכ-1,524 אלפי ש"ח.

2.2 ביום 1 בדצמבר 2016, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה

ודירקטורים בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 22 בנובמבר 2016, כי הפוליסה עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה. על-פי תנאי הפוליסה גבול אחריות המבטח במסגרת הפוליסה הינו עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה ודמי הביטוח השנתיים הינם בסך של 10 אלפי דולר. ההשתתפות העצמית היא 7,500 דולר ארה"ב למעט בתביעות ניירות ערך בארה"ב/קנדה- 350,000 דולר ארה"ב וכל תביעה אחרת בארה"ב/קנדה- 35,000 דולר ארה"ב. הפוליסה האמורה הוארכה באותם תנאים עד ליום 30 באפריל 2018.

דמי הביטוח ששולמו על-ידי החברה עבור פוליסת הביטוח כאמור בגין שנת 2017 הינם בסך של 10 אלפי דולר (כ-38 אלפי ש"ח).

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

2.4 **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.

2.4.1 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 כשש 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 השליטה⁸ ("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 מתזיקה 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

⁸ "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.

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

ביום 3 בינואר 2018, האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה מחדש מתן כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה מקרב בעל השליטה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת ו/או בתאגידים קשורים לה לתקופה של שלוש שנים החל מיום 3 בינואר 2018, בתנאים זהים לתנאי כתבי הפטור המפורטים לעיל, זאת לאור הוראות סעיף 275(א1)(1) לחוק החברות, לפיו אישור מתן כתבי הפטור טעון אישור אחת לשלוש שנים. לפרטים נוספים, לרבות אודות העניין האישי של בעלת השליטה בחברה, ראה דוח הזימון אשר פרסמה החברה ביום 29 בנובמבר 2017 (אסמכתא מספר 111393-01-2017), 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.

ביום 3 בינואר 2018, אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן כתבי שיפוי מעודכנים ("כתב השיפוי המעודכן") לנושאי משרה מקרב בעל השליטה ונושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 3 בינואר 2018, וכן אישור מתן כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה בחברה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה, לתקופה של תשע שנים החל מיום 3 בינואר 2018. ביום 22 בנובמבר 2017 אישרה ועדת הביקורת של החברה כי אישור מתן כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה בחברה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה, לתקופה של תשע שנים החל מיום 3 בינואר 2018, הינו סביר בנסיבות העניין. הוראות כתב השיפוי המעודכן נותרו זהות להוראות המפורטות לעיל, כאשר בכתב השיפוי המעודכן נוספה התייחסות לשיפוי בגין תשלומים/הוצאות הכרוכים בהליך מנהלי לפי פרק ז' לחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 וכל הליך מנהלי אחר אשר על פי דין יהיה ניתן להעניק שיפוי בגינו, וכן תוקנה התוספת לכתב השיפוי כך שהוספו סוגי אירועים נוספים הצפויים לאור פעילות החברה. לנוסח המעודכן של כתבי השיפוי, ראה נספח ד' לדוח זימון אסיפה מיום 29 בנובמבר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-111423), הנכלל כאן על דרך הפניה.

3. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושייך 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 9 בינואר 2018, בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 בינואר 2018 (אסמכתא מספר 002766-01-2018), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המירים ליום 28 במרס 2018:

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2017, ראה באורים 20 ו-21 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה נכון למועד הדוח, ראה דוח מיידי מיום 28 ביוני 2017 (אסמכתא מס': 066390-01-2017), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

נכון למועד הדוח, כל הון המניות המונפק של החברה, ובסך הכל 47,119,500 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	גיורא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
מספר ת.ז.:	050700202	054185608	055962856	057248528	053442505	056520851	0221194674	034188912
תאריך לידה:	30.6.1951	18.12.1956	21.8.1959	15.08.1961	19.12.1955	10.8.1960	20.11.1965	15.8.1977
מען להמצאת כתבי-בי-דין:	פנחס רוזן 57, תל אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל-אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל-אביב	הצדף 12 תל-אביב, 6803434	האלה 16, תמרת	החלוץ 44, ירושלים	הרימון 11, זכרון יעקב, ת.ד. 2008, 30900	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל-אביב
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון:	לא	לא	חבר בוועדת הכספים	לא	חבר בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), חבר ועדת תגמול וחבר ועדת כספים	יו"ר ועדת כספים, יו"ר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) ויו"ר ועדת תגמול	חברה בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחברת ועדת תגמול	לא
דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא
עובד התאגיד, חברה קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	לא	כן, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה	סמנכ"ל בכלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה	לא	לא	לא	לא	סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה
תאריך תחילת כהונתו:	30.6.2016	22.05.2003	22.12.2016	12.05.2013	21.5.2015	24.10.2011	15.8.2012	8.2.2015
השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:	השכלה: בוגר מנהל עסקים Polytechnic of Central London; עיסוקו בחמש השנים האחרונות: משמש ו/או שימש כדירקטור בתאגידים הבאים: משמש כדירקטור	השכלה: בוגר משפטים מאוניברסיטת תל-אביב. 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	השכלה: בוגר בכלכלה וניהול אוניברסיטת תל-אביב, מוסמך מינהל עסקים בהתמחות מימון חשבונאות אוניברסיטת תל-אביב; עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל בכלל תעשיות בע"מ, סמנכ"ל ורפרנט בחברות המוחזקות	השכלה: תואר ראשון בכלכלה בגיאוגרפיה ומדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במדעי המדינה וקרימינולוגיה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים EMBA מאוניברסיטת חיפה, בוגר	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית י-ם; תואר שני במדיניות ציבורית, האוניברסיטה העברית י-ם. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים	השכלה: תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת ציבורית, האוניברסיטה העברית י-ם. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מקאן אריקסון	השכלה: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ.	השכלה: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ.

שם הדירקטור:	אפרים רוזנהויז	אבי פישר	גונן ביבר	סיגליה חפץ	גיאורא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
	<p>בעדיקה; משמש כדירקטור בגולף ניהול מותגים בע"מ; שימש כדירקטור בכיתן (מיוני 2016-פברואר 2018); דירקטור בחברות מקבוצת חוגלה-קימברלי (ספטמבר 2012 – יוני 2015); חוגלה-קימברלי בע"מ, חוגלה-קימברלי שיווק בע"מ, מולטי שיווק בע"מ;</p>	<p>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 פישר לממשל תאגידי ולרגולציה של שוק ההון בפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב. עד יולי 2013 כיהן כיו"ר דירקטוריון נייר חדרה בע"מ; עד מרץ 2013 כיהן כדירקטור באושר אחזקות בע"מ; עד ינואר 2014 כיהן כיו"ר החברה; משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות בע"מ, יו"ר דירקטוריון כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון משותף של השותף הכללי Infinity Israel-China Fund Partners Ltd.; יו"ר דירקטוריון משאב ייזום ופיתוח בע"מ; יפאורה בע"מ,</p>	<p>על-ידה, דירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מטעם כלל תעשיות בע"מ וסמנכ"ל ומנהל כספים בקבוצת אי.די.בי. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: פלסטו קרגל, כלל סאן בע"מ וחברות פרטיות בשליטת כלל תעשיות בע"מ.</p>	<p>כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: וסטה השקעות ניהול בע"מ, נכסי צ. חפץ בע"מ, תמר פטרוליום בע"מ, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, כלל תעשיות וממן-מסופי מטען וניטול בע"מ, מנועי בית שמש אחזקות 1997 בע"מ (עד יולי 2016).</p>	<p>המכללה לביטחון לאומי – USA War College; בוגר קורס דירקטורים – המרכז הישראלי לניהול. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל פוינטר, מנכ"ל קמיון, 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). משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: דולומיט אחזקות בע"מ, ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ; קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ; אידיבי פיתוח; אידיבי תירות; ישראל; שני</p>	<p>במרכז רפואי שערי צדק בי-ים; סמנכ"ל כספים וכלכלה רפואית בבית חולים איכילוב בת"א; ראש מנהלת בתי חולים וסמנכ"ל ותכנון תקצוב ותמחור במשרד הבריאות. משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: הכשרה חברה לביטוח בע"מ; הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ (לשעבר: סוהו נדל"ן בע"מ); מרדכי אביב מפעלי בניה בע"מ; וכימיקלים לישראל בע"מ.</p>	<p>ישראל, סגנית נשיא לתקשורת התאגיד ושיווק – טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ; משמשת כדירקטורית בעדיקה סטייל בע"מ.</p>	<p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ובחברות מטה פרטיות בבעלות מלאה של כלל תעשיות, בעדיקה סטייל בע"מ ובכלל מוטורוס בע"מ (עד יוני 2017).</p>

שם הדירקטור:	אפרים רוזנהויז	אבי פישר	גונן ביבר	סיגליה חפץ	גיאורא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
		יפאורה תבורי בע"מ, כיהן כדירקטור בכלל מוטורס בע"מ עד יולי 2017, תעבורה אחזקות בע"מ, מסר ב.א.ב. בע"מ, תפארת בר-און בע"מ ונוגה מ.ג.א. השקעות (1992) בע"מ; יו"ר דירקטוריון בכלל-טק השקעות 2016 (שותפות מוגבלת); דירקטור בכלל סאן בע"מ; דירקטור בס.נ.ה שירותי דואר 2012 (שותפות מוגבלת).			מפעלי תעשייה; תמר פטרוליום בע"מ.			
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 192א(1) לחוק החברות:	לא	לא	כן	כן	כן	כן	לא	כן

שם הדירקטור:	פרץ גוזה	יהודה בן עזרא
מספר ת.ז.:	051313450	22656029
תאריך לידה:	25/5/1952	19/6/1967
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב הכרמל 93, כפר סבא	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל-אביב
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון:	חבר בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחבר בוועדת התגמול	לא
דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	דירקטור בלתי תלוי	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	לא	סמנכ"ל חשב בכלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ודירקטור בחברות בקבוצתה
תאריך תחילת כהונתו:	22.3.2018	22.3.2018
השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	השכלה: בוגר תואר ראשון בכלכלה מנהל עסקים מורחב, אוניברסיטת בר אילן עיסוקו בחמש השנים האחרונות: ראש מערך ביטוחי הבריאות וכללית מושלם, שירותי בריאות כללית (2006-2017); משמש כדירקטור חיצוני בחברות הבאות: אשדר חברה לבנייה בע"מ, ש. שלמה החזקות בע"מ	השכלה: רואה חשבון מוסמך. בוגר בחשבונאות וכלכלה (B.A) האוניברסיטה העברית בירושלים, מוסמך במנהל עסקים (MBA) האוניברסיטה העברית בירושלים. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: 2008-היום סמנכ"ל חשב בכלל תעשיות בע"מ, משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: כלל סאן בע"מ, אנרגיית רוח גלובלית בע"מ (בפירוק מרצון) וחברות מטה פרטיות בבעלות מלאה של כלל תעשיות
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות:	לא	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

שם המשרה:	נושא:	רביב ברוקמאייר	אליעזר שפיר	אביחי פיונטק	רונו ארצי	ברק גיא	אברהם זונה	עינת יונגר כרמלי	נועה שומרוני גל
מספר ת"ז:		054638481	024586562	033813494	054127055	027121078	64571458	031955487	032806648
תאריך לידה:		13.9.1957	14.6.1971	27.02.1977	6.11.1957	6.12.1974	5.2.1957	6.6.1975	28.7.1978
התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה בכירה:		1.6.2016	1.1.2017	1/1/2018	28.11.2017	12.9.2016	11.5.2004	15.1.2018	9.3.2017
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, קשורה או בבעל עניין בו:		מנכ"ל, דירקטור בגולף סקאל ניהול מותגים בע"מ ובעדיקה סטייל בע"מ; שימש כדירקטור בעדיקה סטייל בע"מ (מיוני 2016 עד מרס 2018) ובכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (מיוני 2016 עד פברואר 2018)	חשב	מבקר פנימי	סמנכ"ל שרשרת אספקה	סמנכ"ל חטיבת הבית	סמנכ"ל שיווק	מנהלת משאבי אנוש	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד:		לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:		השכלה: בוגר ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת Derby. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מגה קמעונאות בע"מ, מנכ"ל	השכלה: בוגר מנהל עסקים, חשבונאות, מכללה למנהל, רואה חשבון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בלילית קוסמטיקה	השכלה: בוגר כלכלה וחשבונאות B.A, המרכז האקדמי רופין; מוסמך מנהל עסקים, M.B.A, התמחות במיסוי עסקי,	השכלה: תואר ראשון בלימודי עבודה ומדעי המדינה מאוניברסיטת תל אביב ותואר שני בביקורת פנימית וציבורית מאוניברסיטת חיפה. עיסוק בחמש השנים האחרונות:	השכלה: בוגר הנדסת תעשייה וניהול, התמחות במערכות מידע, אוניברסיטת תל אביב, מוסמך מנהל עסקים, התמחות בשיווק, אוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות:	השכלה: תואר ראשון בניהול ושיווק באוניברסיטה הפתוחה. עיסוק בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל שיווק "טיוס אר אס" ישראל.	השכלה: MA סוציולוגיה ארגונית אוניברסיטת בר אילן, BA מדעי ההתנהגות אוניברסיטת גוריון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: HRBP קסטרו, יועצת ארגונית עצמאית,	

שם המשרה:	נושא:	רביב ברוקמאיר	אליעזר שפיר	אביחי פיונטק	רונו ארצי	ברק גיא	אברהם זונה	עינת יונגר כרמלי	נועה שומרוני גל
		נעמן גרופ (נ.ו.) בע"מ, מנכ"ל הום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ.	בע"מ, סמנכ"ל כספים באלביט אופנה בע"מ.	המכללה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון; חשב קבוצת המשביר 365 החזקות בע"מ; חשב אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ.	השנים האחרונות: שותף ומנהל מחלקת ביקורת פנימית בפירמת שיף הזנפרץ – יעוץ, בקרה וניהול סיכונים. משמש כמבקר פנימי בחברות ציבוריות, חברות ממשלתיות, חברות לתועלת הציבור וחברות פרטיות.	סמנכ"ל תפעול ולוגיסטיקה באלשרד ובהום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ, סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה הום סנטר (עשה זאת בעצמך) בע"מ.			מנהלת HR בחברה.

שם נושא המשרה:	גיל זאפריני	קרן זמיר	לורי (ליאורה) דישטינק
מספר ת"ז:	040347866	034997833	025674805
תאריך לידה:	9.11.1980	23.3.1979	4.9.1973
התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה בכירה:	3.5.2015	3.1.2018	3.1.2018
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בו:	מנהל רשתות גולף, פולגת ורשת ספרינט	מנהלת נכסים	יועצת משפטית ומזכירת חברה
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: הנדסאי אלקטרוניקה. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מכירות אירוקה 2012-2014; מנהל רשת אינטימה 2014-2015.	השכלה: תואר "מוסמך אוניברסיטה במשפטים", משפט מסחרי (LL.M.), התוכנית המשותפת של הפקולטאות למשפטים באוניברסיטת תל-אביב וברקלי; תואר "בוגר אוניברסיטה במשפטים" (LL.B), הפקולטה למשפטים, אוניברסיטת תל-אביב עיסוק בחמש השנים האחרונות: יועצת משפטית ומנהלת נכסים קבוצת הוניגמן.	השכלה: הפקולטה למשפטים, אוניברסיטת תל-אביב; תואר "מוסמך אוניברסיטה במשפטים", משפט מסחרי (LL.M.); תואר "בוגר אוניברסיטה במשפטים" (LL.B) עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת תחום המשפט המסחרי, מחלקה משפטית, קבוצת תנובה.

תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון
דרך מנחם בגין 144, תל אביב 6492102.

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות

ביום 28 ביוני 2017 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה כך שהונה הרשום של החברה יגדל ב- 1,000,000 ש"ח, המחולקים ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה מיום 14 ביוני 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-061104), הנכלל כאן על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 3 בינואר 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקונים לתקנון החברה במסגרתם נקבע שם החברה באנגלית ותוקנו סעיפי השיפוי כך שנוספה התייחסות לשיפוי בגין תשלומים/הוצאות הכרוכים בהליך מנהלי לפי פרק ז'1 לחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 וכל הליך מנהלי אחר אשר על פי דין יהיה ניתן להעניק שיפוי בגינו, וכן תוקנה התוספת לכתב השיפוי כך שהוספו סוגי אירועים נוספים הצפויים לאור פעילות החברה. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה מיום 29 בנובמבר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-111423), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

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

לפרטים אודות השינויים בהונה הרשום של החברה ובתקנון החברה, ראה תקנה 28 לעיל.
לפרטים אודות התקשרות החברה מחדש בהסכם הניהול עם כת"ש, בהתאם לאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 3 בינואר 2018, ראו סעיף 2.1 לעיל.

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

אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. אישור הגדלת הונה הרשום של החברה ותיקון סעיף 7(א) לתקנון החברה כך שהון המניות הרשום של החברה יגדל ב- 1,000,000 ש"ח, המחולקים ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. לפרטים ראה דוח זימון אסיפה מיום 14 ביוני 2017 (אסמכתא 2017-01-061104), הנכלל כאן על דרך ההפניה.
2. אישור חידוש כהונתה של גב' רות רלבג כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שלישית בת 3 שנים שתחילתה במועד סיום כהונתה השנייה, קרי ביום 28 באוקטובר 2017. לפרטים ראה דוח זימון אסיפה מיום 7 באוגוסט 2017 (אסמכתא 2017-01-080751), הנכלל כאן על דרך ההפניה.
3. אישור מדיניות תגמול חדשה ומעודכנת לחברה; אישור הארכת הסכם לקבלת שירותי

ניהול מאת כלל תעשיות בע"מ, לתקופה נוספת של שלוש שנים; אישור תיקון תקנון ההתאגדות של החברה, שעניינו הוספת שם החברה באנגלית ותיקון סעיפי השיפוי; אישור מתן כתבי שיפוי מעודכנים לדירקטורים בחברה, למעט דירקטורים מקרב בעל השליטה; אישור מתן כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה מקרב בעל השליטה ו/או לנושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה ו/או לנושאי משרה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם; אישור מתן כתב שיפוי מעודכן למנכ"ל החברה; אישור חידוש אישור הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה מקרב בעל השליטה ולנושאי משרה אשר הנם קרובים של בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים, ראה דוח זימון האסיפה הכללית שפורסם ביום 29 בנובמבר 2017 (אסמכתא מספר: 2017-01-111423), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות החברה

1. **אישור פעולות נושאי משרה לפי סעיף 255 לחוק החברות:**
 ביום 18 במאי 2017, אישר דירקטוריון החברה את העסקתה של גב' לינוי בר-און, קרובתו של מר אפי רוזנהויז, יו"ר דירקטוריון החברה, כמנהלת מסחרית של אתרי האינטרנט Golf & Kids ו-TopShop. דירקטוריון החברה ציין בהחלטתו כי לא מדובר בעסקה חריגה.
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 1)270 לחוק החברות ובלבד שמדובר בעסקה חריגה:**
 אין.
4. **פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה שבתוקף בתאריך הדוח:**
 ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיף 2.2 לתקנה 22.
 פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיף 2.3 לתקנה 22.

28 במרס 2018

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

תאריך

שמות החותמים:	תפקידם:
(1) רביב ברוקמאייר	מנכ"ל
(2) אלי שפיר	סמנכ"ל כספים

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(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 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.

28 במרס 2018

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 2017 (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 בדיוח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

28 במרס 2018

תאריך

אליעזר שפיר, סמנכ"ל כספים