

ארגמן תעשיות בע"מ

דוח תקופתי

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

30 במרץ 2009

ארגמן תעשיות בע"מ ("החברה")

3.....	תיאור עסקי החברה	3
3.....	פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	3
3.....	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
10	2. השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה	10
10	3. תחומי הפעילות של החברה	10
10	4. חלוקת דיבידנדים	10
12	פרק 2 - מידע אחר	12
12	5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	12
13	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	13
16	פרק 3 - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות	16
16	7. תחום ההלבשה	16
35	פרק 4 - נושאים שונים	35
35	8. רכוש קבוע ומתקנים	35
38	9. הון אנושי	38
41	10. הון חוזר	41
42	11. מימון	42
44	12. ביטוח	44
45	13. מיסוי	45
45	14. איכות הסביבה	45
46	15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	46
46	16. הטבות במסגרת חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959	46
47	17. הליכים משפטיים	47
52	18. יעדים ואסטרטגיה עסקית	52
53	19. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	53
53	20. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד	53
53	21. מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים	53
54	22. דיון בגורמי סיכון	54

תיאור עסקי החברה

פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

החברה התאגדה בישראל בשנת 1934, כחברה פרטית בשם ארגמן מפעלים לצביעת טקסטיל בע"מ, ושינתה את שמה לשמה הנוכחי בחודש מרץ 1978. בשנת 1961 נרשמו ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בשליטתה (יחד: "החברה"), הינה חברה תעשייתית העוסקת נכון למועד דוח זה בתחום פעילות אחד, שהינו תחום ההלבשה (ראו סעיף 3 להלן). במסגרת פעילותה בתחום זה עוסקת החברה בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשה עליונה, הלבשת ספורט, גרבוניים, גרביים ובגדי גלישה ("המוצרים" או "מוצרי תחום ההלבשה").

להלן יובא תיאור תמציתי של התפתחות עסקיה של החברה:

- החל ממועד הקמתה, עסקה החברה במתן שירותי צביעה ואשפרה לתעשיית הטקסטיל, באמצעות מפעל שהיה ממוקם בתחילה ברמת גן, לאחר מכן בבני ברק והחל משנת 1966 באזור התעשייה ביבנה.
- בשנת 1990 עברה השליטה בחברה לידי חברת לודז'יה רוטקס חברה לטקסטיל בע"מ, אשר שינתה את שמה לאחר מכן ונקראת כיום לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ ("לודז'יה"). לודז'יה הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה.
- בשנת 1996 נעשתה עסקה בין לודז'יה לבין החברה, לפיה העבירה לודז'יה לחברה את פעילותה היצרנית והשיווקית בתחום ייצור ושיווק מוצרי הלבשה תחתונה, גרביים והלבשה עליונה וכן ייצור מוצרי הלבשה וסריגים, בתמורה למניות של החברה. כחלק מהעסקה, הועברו לחברה גם מניותיה של לודז'יה צפון (1980) בע"מ, אשר שינתה את שמה ונקראת כיום רוטקס (1980) בע"מ ("רוטקס"), אשר באותו מועד הייתה בבעלותה מתפרה. כמפורט להלן, רוטקס הינה כיום חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.
- בשנת 1997 העבירה החברה את עיקר הפעילות שנרכשה מלודז'יה לחברות בנות בבעלותה המלאה: פעילות הייצור הועברה לרוטקס ופעילות השיווק והמכירה הועברה ללודז'יה רוטקס סחר ושיווק בע"מ, ששינתה את שמה בשנת 2001 ונקראת כיום גיבור סברינה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ ("גיבור סחר").
- בשנת 2000 חילקה לודז'יה את מרבית מניות החברה שבעלותה לבעלי מניותיה כדיבדנד בעין.
- בחודש אוקטובר 2000 רכשה החברה, באמצעות רוטקס, את חברת זי. זי. גיבור בע"מ, שעסקה בייצור ושיווק טקסטיל. בחודש מרץ 2002 התמזגה זי. זי. גיבור בע"מ עם ולתוך רוטקס.

- בחודש פברואר 2001 רכשה גיבור סחר מאת לודז'יה את פעילות רשת חנויות לודז'יה, אשר הופעלה על ידי לודז'יה, הן בעצמה והן באמצעות זכיינים, ומשמשת כערוץ הפצה למוצרי החברה וחברות בנות שלה ומוצרים משלימים בישראל. פעילות רשת חנויות נקלטה בחודש מרץ 2001 בחברת לודז'יה רוטקס רשת חנויות בע"מ ("רשת חנויות"), שהייתה חברה בת של גיבור סחר.
 - בחודש מאי 2002, רכשה החברה באמצעות LOAR B.V., חברה הולנדית בבעלותה המלאה ("לואר"), כ - 96.9% ממניותיה של ADESGO S.A, חברה המאוגדת ברומניה, אשר עסקה בייצור גרבוניים ("אדסגו"). עד למועד דוח זה רכשה לואר מניות נוספות של אדסגו, באופן שנכון למועד דוח זה מחזיקה לואר בכ - 99.2% ממניותיה של אדסגו. יתר המניות של אדסגו מוחזקות על ידי מספר רב של צדדים שלישיים (עובדים ואחרים).
 - בחודש פברואר 2004 הושלמה עסקה בין החברה לבין כיתן תעשיות טכסטיל בע"מ ("כיתן"), לפיה החל ממועד השלמת העסקה מבוצעת בכיתן פעילות עיבוד האריגים שהתקיימה בחברה, בשיתוף פעולה ובסיוע מצד החברה, באופן שכיתן מתקשרת במישרין עם לקוחות של החברה לצורך המשך מתן שירותי פעילות עיבוד האריגים כאמור. בחודש מרץ 2004, הופסקה פעילות עיבוד האריגים והפעילות הייצורית במפעלה של החברה ביבנה ("המפעל ביבנה") והמפעל ביבנה נסגר. לאחר סיום פעילות עיבוד האריגים ("תחום הפעילות המופסקת"), נותרה בחברות הבנות של החברה פעילות ייצור ושיווק של מוצרי הלבשה תחתונה, גרביים, גרבוניים והלבשה עליונה.
 - בחודש מאי 2007, קיבל דירקטוריון החברה החלטה עקרונית, בדבר התקשרות בהסכמי רה ארגון עם רוטקס (לפרטים ראו סעיף 1.3 להלן).
 - ביום 16 במאי 2007 פרסמה רוטקס תשקיף הצעה ראשונה לציבור של ניירות ערך בבורסה ("התשקיף"). במסגרת התשקיף, הציעה רוטקס לציבור 7,500,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של רוטקס, בערך נקוב כולל של 75,000 ש"ח, 65,000,000 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א') של רוטקס, נושאות ריבית שנתית בשיעור 5.9%, צמודות למדד המחירים לצרכן ועומדות לפירעון בשישה תשלומים שנתיים שווים ביום 25 במאי בכל אחת מהשנים 2010 ועד 2015 ו - 3,750,000 כתבי אופציה (סדרה 1), הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של רוטקס, בכל יום מסחר בבורסה, החל מיום הרישום למסחר ועד ליום 28 במאי 2011, תמורת מחיר מימוש בסך 6.5 ש"ח לכל כתב אופציה.
- ההצעה נערכה בדרך של מכרז על מחיר יחידה, כאשר כל יחידה הורכבה מ - 30 מניות רגילות במחיר של 5.35 ש"ח למניה, 260 ש"ח אגרות חוב (סדרה א') ו - 15 כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה. ביום 27 במאי 2007 התקיים המכרז הציבורי על מחיר היחידה וההנפקה הושלמה. סך הכל הונפקו 250,000 יחידות תמורת 407.5 ש"ח ליחידה. תמורת הנפקת ניירות הערך הנ"ל נטו שנתקבלה על ידי רוטקס הסתכמה לסך של כ - 96,000,000 ש"ח. במועד השלמת ההנפקה החזיקה החברה בכ - 80% מהונה המונפק של רוטקס (כ - 72.7% בדילול מלא).

בעקבות הנפקת ניירות הערך של רוטקס לציבור זקפה החברה רווח הון בסך של כ - 6.3 מיליון ש"ח.

- בחודש מאי 2007, הקימה החברה את QUTIMOR HOLDINGS LIMITED ("קוטימור"), חברה קפריסאית בבעלותה המלאה של החברה, אשר באמצעותה הקימה החברה, את SC ARGAD DEVELOPMENT S.R.L ("ארגד"), חברה רומנית אשר בבעלות מלאה של קוטימור (1% מארגד מוחזק בנאמנות לטובת קוטימור על-ידי צד שלישי), וזאת לצורך התקשרות בהסכם לרכישת שטח אדסגו ברומניה כמפורט בסעיף 8.2 להלן. קוטימור וארגד הן חברות שאינן פעילות.
 - בחודש דצמבר 2007 התקשרה החברה עם בעלי הזכויות במותג "זרקא" (עיצוב בגדי גלישה) לצורך פיתוח קו מוצרים חדש בשיתוף עם החברה. במסגרת התקשרות זו הוקמה ביום 21 בינואר 2008 חברת בידם בע"מ ("בידס")¹, המשמשת כשותף כללי בשותפות מוגבלת בשם מד-סי ש.מ. ("מד-סי")² שהוקמה לצורך הפעילות המשותפת. מד-סי פועלת לעיצוב, שיווק ומכירה של בגדי גלישה תחת המותג "זרקא".
 - ביום 14 באוגוסט 2008 התקשרה רוטקס עם גבור סברניה אקטיב וור (גיי. אס. אי.וו.) בע"מ ("גבור אקטיב") (חברה בת בבעלות מלאה של גבור ספורט אחזקות בע"מ ("גבור ספורט")) בהסכם לרכישת מלוא החזקותיה של גבור אקטיב בגילון הלבשת ספורט בע"מ ("גילון"). גילון הינה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשת ספורט ללא תפר. השווקים העיקריים בהם פועלת גילון הינם ארצות הברית ואירופה. בתמורה לרכישת גילון, שילמה רוטקס לגבור אקטיב סך של 13.75 מיליון ש"ח, ואת סך ההון החוזר נטו³ של גילון בניכוי התחייבויות לזמן ארוך ליום 31 באוקטובר 2008 (סכום של כ - 2.2 מיליון ש"ח). ביום 23 באוקטובר 2008 הושלמה העסקה, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה. לפרטים נוספים אודות רכישות גילון ראו דיווחים מידיים של רוטקס מימים 14 באוגוסט 2008, 27 באוגוסט 2008, 28 בספטמבר 2008 ו- 23 באוקטובר 2008.
- בשל מועד השלמת הרכישה (23 באוקטובר 2008), תוצאות פעילותה של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008. תחום פעילותה של גילון הינו זהה לתחום פעילותה של החברה ועל כן התייחסות החברה למאפיינים השונים של תחום הפעילות חלים גם על פעילותה של גילון, למעט אם צוין במפורש אחרת.
- בהתאם, בכל מקום בדוח זה בו מצוינת החברה, יש לקרוא כאילו נאמר החברה לרבות גילון, למעט אם צוין במפורש אחרת.

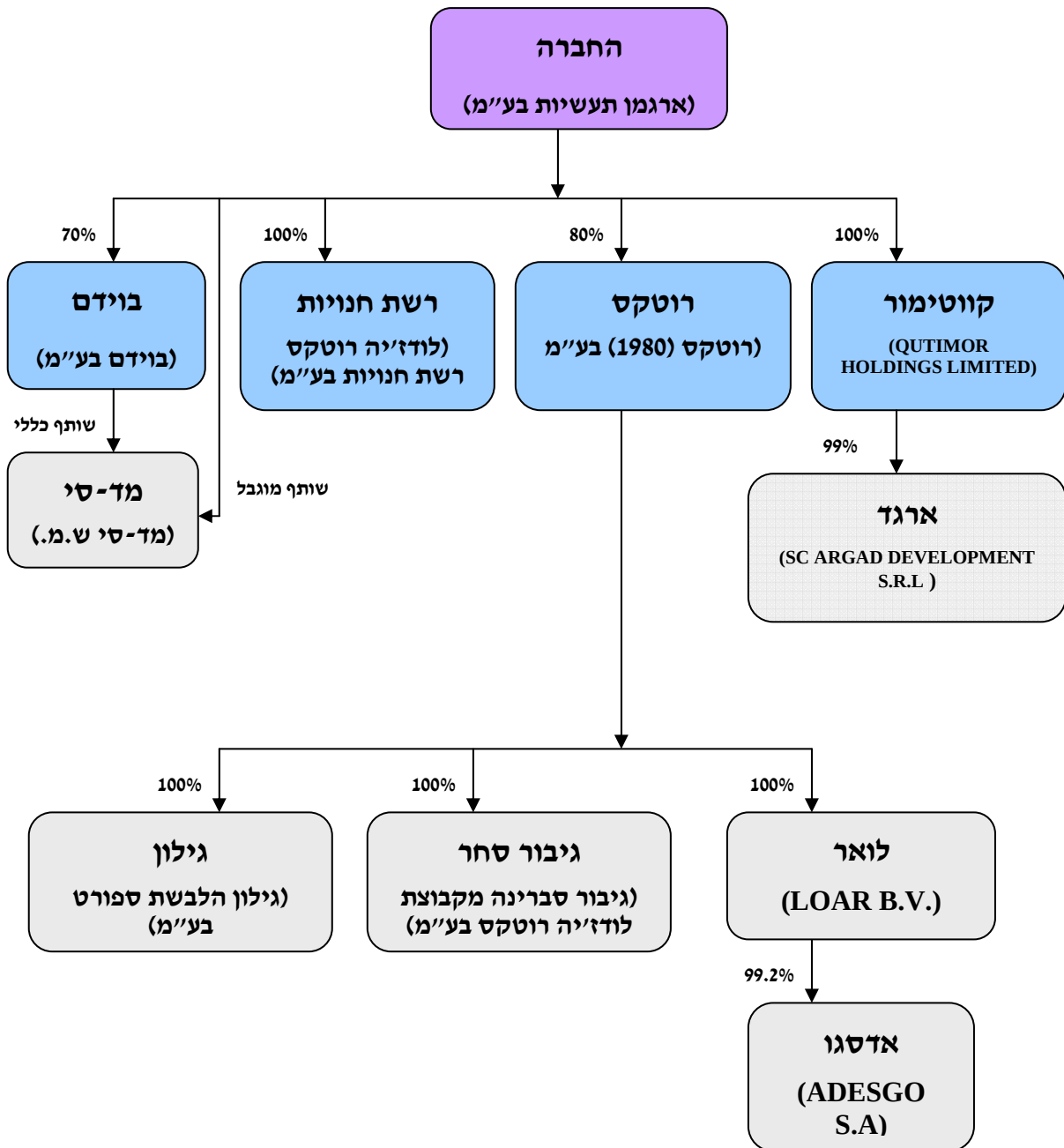
¹ החברה מחזיקה ב - 70% מהון המניות המונפק והנפרע של בידם, וחברת טנטי בע"מ ("טנטי") מחזיקה ב - 30% מהון המניות המונפק והנפרע של בידם.

² השותפים המוגבלים במד-סי הינם החברה וטנטי.

³ (א) סך הרכוש השוטף נטו של גילון ליום 31 באוקטובר 2008 (למעט המלאי שחושב כאמור בס"ק (ב) להלן) בניכוי ההתחייבויות השוטפות של גילון ליום 31 באוקטובר 2008; ו - (ב) המלאי של גילון ליום 31 באוקטובר 2008, אשר לגביו הודיעה רוטקס לגבור אקטיב, 7 ימים עובר למועד השלמת העסקה כי היא מעוניינת שייכלל בנכסי גילון.

1.2. תרשים החזקות

להלן תרשים ההחזקות של החברה במועד דוח זה :



נכון למועד הדוח, מבוצעות הפעילויות הבאות בחברה ובחברות הבנות הפעילות שלה:

- החברה משווקת ומוכרת בשוק הישראלי מוצרים הנרכשים על ידיה מספקים חיצוניים.
- רוטקס מפתחת, משווקת, מייצרת ומוכרת מוצרי הלבשה ללא תפר לייצוא ולחברה (עבור השוק הישראלי).
- גילון עוסקת בפיתוח, עיצוב, ייצור ושיווק של בגדי הלבשת ספורט ללא תפר לייצוא.
- לואר הינה חברת החזקות המאוגדת בהולנד, המחזיקה בחברת אדסגו.
- אדסגו הינה חברה המאוגדת ברומניה, המפתחת, מייצרת, משווקת ומוכרת גרבוניס לשוק הקמעונאי ברומניה וכן מייצרת ומוכרת גרבוניס והלבשה ללא תפר לגיבור סחר (לצרכי יצוא).
- גיבור סחר מפתחת, משווקת ומוכרת לייצוא ולחברה (עבור השוק הישראלי) מוצרי גרבוניס והלבשה ללא תפר המיוצרים באדסגו.
- רשת חנויות מפעילה חנויות בהן נמכרים מוצרי החברה ומוצרי טקסטיל והלבשה משלימים הנרכשים מספקים חיצוניים.
- קוויטימור הינה חברה המאוגדת בקפריסין, המחזיקה בארגד ונמצאת בבעלותה המלאה של החברה.
- ארגד הינה חברה המאוגדת ברומניה, אשר הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לרכישת שטח אדסגו ברומניה.
- מד-סי עוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של קו מוצרים חדש של בגדי גלישה.

1.3. הסכמי הרה-ארגון⁴

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, החברה התקשרה בהסכמים עם רוטקס ("הסכמי הרה-ארגון"), אשר נכנסו לתוקף למפרע מיום 1 באפריל 2007, במועד קבלת ההיתרים הנדרשים על פי דין לפרסום התשקיף⁵ ("יום ההעברה"), בדבר רה ארגון שבוצע בסמוך למועד התשקיף שעיקריו כדלקמן:

(א) מטרות הרה-ארגון

הרה-ארגון שבוצע בסמוך למועד פרסום התשקיף של רוטקס, נועד לרכז ברוטקס את כל פעילות הפיתוח והייצור של מוצרי החברה המיועדים לשיווק ולמכירה בחו"ל ובישראל וכן את השיווק והמכירה של מוצרים אלה בחו"ל, ולרכז בחברה את פעילות השיווק והמכירה של מוצרים אלה ומוצרים משלימים אחרים, בישראל.

⁴ מד-סי הוקמה וגילון נרכשה לאחר השלמת תהליך הרה-ארגון ולכן אינן מוזכרות בסעיף 1.3 זה.

⁵ במועד התשקיף, התקבלו האישורים אשר נדרשו כתנאי מתלה לצורך ביצוע הרה-ארגון, כמפורט להלן: (1) אישור הדירקטוריונים של החברה ושל רוטקס לביצוע הרה-ארגון; (2) אישור הדירקטוריונים של החברה ושל רוטקס להצעת ניירות הערך של רוטקס על פי התשקיף; (3) קבלת ההיתרים והאישורים הדרושים על-פי דין מרשות ניירות ערך ומהבורסה לפרסום התשקיף.

(ב) פעילויות רה ארגון

פעילויות רה הארגון שבוצעו בסמוך למועד פרסום תשקיף רוטקס בוצעו בסדר הבא:

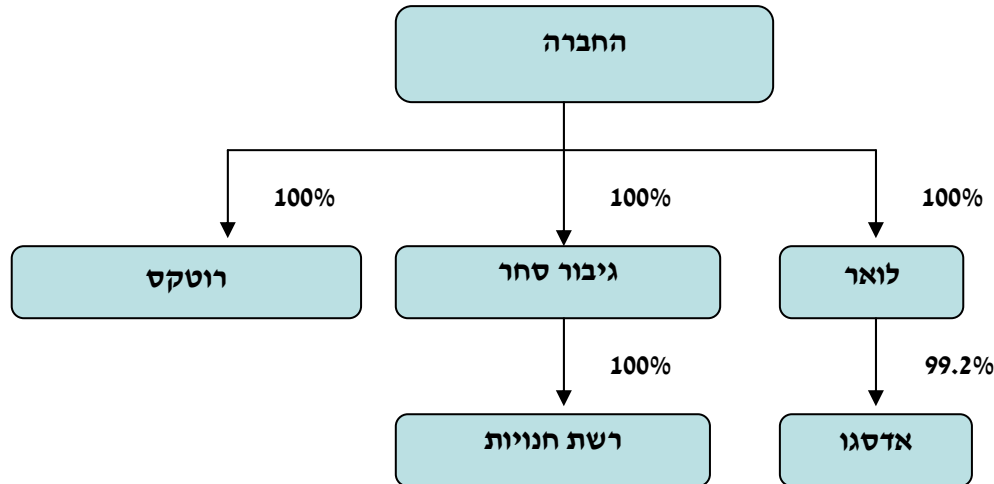
- החברה העבירה לרוטקס את מלוא החזקותיה בלואר (המחזיקה באדסגו);
- גיבור סחר העבירה לחברה את מלוא החזקותיה ברשת חנויות;
- החברה העבירה לרוטקס את מלוא החזקותיה בגיבור סחר.

(ג) פירוט פעולות רה ארגון

- החברה העבירה את כל פעילות הייצור השיווק והמכירה לחו"ל של מוצרי החברה שנעשתה בחברות המועברות, לרוטקס, באופן שהחברה משמשת כחברת החזקות, שתחזיק בנכסים ובהתחייבויות.
- החברה עוסקת בפעילות השיווק והמכירה של מוצרי החברה ורוטקס בישראל באמצעות רשת חנויות.
- החברה מכרה לרוטקס את מלוא זכויותיה בחברות לואר (המחזיקה באדסגו) וגיבור סחר (יחד: "**החברות המועברות**"), כנגד הקצאה של 19,994,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של רוטקס לחברה ("**מניות התמורה**"). טרם העברת החזקותיה של החברה בגיבור סחר לרוטקס, הועברו לחברה החזקותיה של גיבור סחר ברשת חנויות.
- רוטקס הצהירה כלפי החברה, כי היא קולטת את החברות המועברות במצבן כפי שהן ("AS IS"), ללא כל מצג או הצהרה של החברה, למעט הצהרות לעניין החזקותיה בחברות המועברות והיעדר כל זכות צד שלישי בהן. החברה הצהירה כלפי רוטקס כי היא קולטת את רשת חנויות במצבה כפי שהוא ("AS IS") ללא כל מצג או הצהרה של רוטקס, למעט הצהרות לעניין החזקותיה ברשת חנויות והיעדר כל זכות צד שלישי בה.
- החברה ורוטקס התחייבו לעמוד, כל אחת מהן לגבי עצמה, בתנאים הקבועים בסעיף 104א לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], ("**סעיף 104א**" ו- "**הפקודה**", בהתאמה), לפיו נקבע, בין היתר, כי במקרה של הנפקת מניות רוטקס לגיבור לא יפחת שיעור ההחזקה של החברה ברוטקס מ - 51%, במשך שנתיים מיום ההעברה. בנוסף, חלות מגבלות נוספות באשר לעבירות ומכירתן של מניות רוטקס והחברות המועברות, בהתאם להוראות סעיף 104א, במשך שנתיים מיום ההעברה. הפרת תנאי מהתנאים הקבועים בסעיף 104א עלולה לגרום חיוב החברה במס בגין העברת החברות המועברות.
- גיבור סחר מכרה לחברה את פעילות השיווק והמכירה של רוטקס בישראל באופן שלאחר העברת הפעילות, הפסיקה גיבור סחר את פעילות השיווק והמכירה העצמאית של מוצריה בישראל (למעט מכירת עודפים ומוצרי סוג ב') למעט באמצעות החברה - כמפורט להלן. פעילות השיווק והמכירה בישראל כוללת יבוא ומכירה בישראל של מוצרים שאינם מתוצרת רוטקס, וכן מכירת תוצרת רוטקס לשוק בישראל. להסכם השיווק המתייחס להמשך שיווק מוצרי רוטקס בישראל ראו סעיף 7.14.2 להלן. ערך הנכסים בספרים נטו (בניכוי

התחייבויות) של הפעילות המועברת כאמור ליום 31.12.2006 הינו כ - 35.3 מיליון ש"ח.

המבנה הארגוני טרם ביצוע פעולות הרה-ארגון והקמת קוויטימור, ארגד ובוידם המתוארות לעיל היה כדלקמן:



מבנה הפעילות טרם ביצוע פעולות הרה-ארגון המתוארות לעיל, היה כדלקמן:

- **החברה** - חברת החזקות.
- **לואר** - חברת החזקות המאוגדת בהולנד, המחזיקה באדסגו.
- **אדסגו** - מפתחת, מייצרת, משווקת ומוכרת גרבונים לשוק הקמעונאי ברומניה. מייצרת, ומוכרת גרבונים והלבשה ללא תפר לגיבור סחר (לצרכי יצוא).
- **רוטקס** - מפתחת, מייצרת, משווקת ומוכרת מוצרי הלבשה ללא תפר לייצוא ולגיבור סחר (עבור השוק הישראלי).
- **גיבור סחר** - מפתחת, משווקת ומוכרת לייצוא מוצרי גרבונים והלבשה ללא תפר המיוצרים באדסגו וכן משווקת ומוכרת בשוק הישראלי מוצרים הנרכשים על ידיה מספקים חיצוניים, מרוטקס ומאדסגו.
- **רשת חנויות** - מפעילה חנויות בהן נמכרים מוצרי גיבור סחר ומוצרי טקסטיל והלבשה משלימים הנרכשים מספקים חיצוניים.

(ד) התחשבנויות כספיות

עובר לביצוע הרה-ארגון, לרוטקס, ללואר ולגיבור סחר, היו התחייבויות לחברה, ולגיבור סחר היו התחייבות לרוטקס. ליום 31 בדצמבר 2006, הסתכמו ההתחייבויות לחברה לסך כולל של כ - 60.1 מיליון ש"ח, והתחייבות גיבור סחר לחברה לסך של 52.7 מיליון ש"ח.

כנגד ההתחייבויות כאמור לעיל, במסגרת הרה-ארגון, בוצעו הפעולות הבאות:

1. רוטקס המחתה לגיבור סחר התחייבויות לבנקים בסך של כ - 15 מיליון ש"ח.

2. בוצעו המחאות חיובים בין החברות.⁶

3. גיבור סחר העבירה לחברה את פעילות השיווק והמכירה של מוצריה בישראל, לרבות את ההתחייבות לבנקים בסך של כ - 15 מיליון ש"ח שהועברו אליה מהחברה כאמור לעיל. סך ערך הנכסים נטו (נכסים בניכוי התחייבויות), של הפעילות שהועברה לחברה, נכון ליום 31.12.2006 הינו כ - 35.3 מיליון ש"ח.
4. גיבור סחר הנפיקה הון מניות לחברה כנגד יתרת החוב שנוצרה לאחר שבוצעו פעולות 1, 2 ו - 3 לעיל. ליום 31 בדצמבר 2006, עמדה יתרת חוב זו על סך של כ - 19 מיליון ש"ח (הון מניות זה הועבר גם הוא לחברה יחד עם העברת שאר מניות גיבור סחר כאמור לעיל).

לאחר ביצוע הפעולות האמורות, לא נותרו התחייבויות כספיות של רוטקס והחברות הבנות שלה לחברה, וחובה של גיבור סחר לחברה קטן (ליום 31 בדצמבר 2006 קטן החוב לסך של כ - 13.2 מיליון ש"ח).

2. השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה

למעט הסכמי הרה-ארגון המתוארים בסעיף 1.3 לעיל, למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו בתקופת הדוח השקעות בהון החברה או עסקאות במניותיה.

3. תחומי הפעילות של החברה

בשנת 2008 ("תקופת הדוח") עסקה החברה בתחום פעילות אחד שהינו פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה בשיטת ללא תפר, חלקם בייצור עצמי וחלקם בייצור שנעשה באמצעות קבלני משנה ("תחום ההלבשה"). תחום זה הינו תחום הפעילות היחיד של החברה במועד דוח זה, והוא מתואר בהרחבה בסעיף 7 להלן.

4. חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות מוצהרת לגבי חלוקת רווחיה לבעלי מניותיה. החברה קיבלה על עצמה מגבלה על חלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה, מכוח התחייבויותיה כלפי הבנקים המממנים את החברה. לפירוט נוסף בעניין זה ראו סעיף 11.3 להלן.

ביום 13 במאי 2007⁷ החליט דירקטוריון רוטקס על חלוקת דיבידנד בסך של 13,000,000 ש"ח. ביום 25 ביוני 2007 חילקה רוטקס דיבידנד בסך האמור לבעלי מניותיה. סכום הדיבידנד למניה ששולם הינו 0.34667 ש"ח.

ביום 31 במרץ 2008 החליט דירקטוריון רוטקס על חלוקת דיבידנד בסכום של 6,200,000 ש"ח. ביום 29 באפריל 2008 חילקה רוטקס דיבידנד בסך האמור לבעלי מניותיה. סכום הדיבידנד למניה ששולם הינו 0.1653333 ש"ח.

⁶ (1) החברה המחתה לרוטקס, חוב שחבה לואר לחברה אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על סך של כ - 3.3 מיליון ש"ח; (2) רוטקס המחתה לחברה חוב שחבה רשת חנויות לרוטקס אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על סך של כ - 2 מיליון ש"ח; (3) החברה המחתה לגיבור סחר את יתרת החוב שרוטקס חבה לחברה לאחר פעולות 1 ו - 2 לעיל אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמדה על סך של כ - 24.5 מיליון ש"ח; (4) גיבור סחר המחתה לחברה חוב שחבה רשת חנויות לגיבור סחר אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על סך של כ - 3.8 מיליון ש"ח.

⁷ החלטה זו אושרה על-ידי דירקטוריון רוטקס ביום 29 במאי 2007.

רוטקס אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים בתוקף החל מפרסום תשקיף רוטקס, לפיה, בכפוף להוראות כל דין, רוטקס תפעל לחלוקת לפחות 50% מרווחיה הראויים לחלוקה, על פי מבחני חוק החברות כדיבידנד לבעלי מניותיה. ההחלטה הסופית בדבר חלוקת הדיבידנד תיעשה על ידי דירקטוריון רוטקס, בהתחשב בטובת רוטקס וביכולותיה לעמוד ביעדיה העסקיים.

כמו כן התחייבה רוטקס, כי כל עוד איגרות החוב נסחרות בבורסה, היא לא תוכל לחלק דיבידנד, אם לאחר החלוקה הונה העצמי יפחת מ - 16 מיליון ש"ח.

פרק 2 - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

הדוחות הכספיים של החברה הינם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), ומהווים דוחות שנתיים ראשוניים לפי IFRS. הדוחות הכספיים האמורים יושמו בהכנה של מאזן פתיחה לפי IFRS ליום 1 בינואר 2007 לצורך המעבר ל- IFRS, ואינם כוללים נתונים לתקופות מוקדמות יותר. לפיכך, הנתונים הכספיים שיוצגו להלן כוללים נתונים של השנים 2007 ו- 2008 בלבד (ואינם כוללים נתונים של שנת 2006).

להלן הנתונים הכספיים (באלפי ש"ח):

*2008		2007		
100%	214,126	100%	242,053	הכנסות
71%	152,583	66%	160,383	עלויות
29%	61,543	34%	81,670	רווח גולמי
(1%)	(1,851)	9%	22,465	רווח תפעולי
291,263		342,796		נכסים
(1%)	(1,943)	0.35%	848	חלק המיעוט בהכנסות

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון (23 באוקטובר 2008), נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

להלן הסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המוצגים בטבלה:

- **הכנסות** - הירידה בהכנסות בשנים 2007 ו- 2008 נובעת מהגורמים הבאים:
 - תיסוף בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר והיורו בהשוואה לתקופות המכירה המקבילות, אשר גרם לשחיקה במכירות בש"ח ולהפסקה וצמצום פעילות עם לקוחות אמריקאיים מסוימים עקב חוסר כדאיות כלכלית.
 - ההאטה והמשבר הכלכלי בשווקים בעולם גרם להקטנת הזמנות מלקוחות קיימים.
 - בעקבות לחץ להורדת מחירים הוזלו מחירי מוצרים מסוימים ללקוחות עיקריים בשוק האירופאי.
- **רווח תפעולי וגולמי** - הקיטון ברווח התפעולי והגולמי בין השנים 2007 ו- 2008 נובע בין היתר, מירידה בשיעור הרווח הגולמי של חברת הבת רוטקס, אשר קוזז בחלקו על ידי שיפור ברווחיות המכירות לשוק המקומי הישראלי, אשר נובע מהמעבר ליבוא מוצרי הלבשה תחתונה מהמזרח הרחוק.
- **נכסים** - השינוי בסעיף הנכסים נובע בעיקר מהגורמים הבאים:
 - מהפחת בתקופה הדוח ומהפרשי תרגום של הרכוש הקבוע בחברת הבת ברומניה.

○ ירידה במזומנים כתוצאה מפירעון אשראי מתאגידים בנקאיים.

לפרטים נוספים בדבר ההתפתחויות שחלו בכל אחד מהסעיפים לעיל, לרבות במרכיביהם, ראו סעיף 7.12 להלן וכן סעיפים 2 ו- 3 לדוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה, והשלכותיהם:

6.1. מצב כלכלי בשוק הישראלי ובשוק העולמי

המצב הכלכלי בשוק הישראלי ובשוק העולמי משפיע על מצבם הפיננסי של הצרכנים, ומתוך כך על הביקושים והצריכה בענף ההלבשה. כמו כן, המצב הכלכלי והפוליטי במדינת ישראל, שם מצויים מרכזי ייצור של החברה, עלול להשפיע על עלויות הייצור של החברה, בין אם על ידי הוזלה של עלויות ייצור כתוצאה מהוזלה בעלויות העבודה, או להיפך.

במהלך חודש ספטמבר 2008, חלה טלטלה משמעותית בשווקים הפיננסיים הגלובאליים, עם קריסתם של מספר גופים פיננסיים גדולים בארצות הברית ובמדינות נוספות, וכן על רקע החרפת המשבר בשוק משכנתאות (הסאב-פריים) אשר סחף מגזרים פיננסיים נוספים. החרפת המשבר כאמור הביאה, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר במחירי ניירות ערך בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, וכן להחרפת משבר האשראי. בעקבות האירועים האמורים, נקטו מספר מדינות בצעדים שונים לשם ייצוב ומניעת התדרדרות השווקים הפיננסיים, זאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות, אולם אין כל וודאות כי צעדים אלה יבלמו את המשבר או את החרפתו. נראה, כי ההשלכות הכלכליות הישירות של המשבר האמור טרם מוצו, וקיים חשש מכניסה של המשק האמריקני והגלובאלי למיתון.

הכלכלה הישראלית הושפעה גם היא ממשבר כלכלי עולמי זה, כאשר בין ההשפעות ניתן למנות ירידה של התוצר הלאומי, ירידה במדד המשולב לבחינת מצב המשק המפורסם על ידי בנק ישראל ועלייה במספר המפוטרים במשק. בהתאם למשבר הכלכלי העולמי, נראה כי גם השלכות המשבר על המשק הישראלי טרם מוצו וקיים חשש להחרפת ההאטה אשר נרשמה עד כה בפעילות כלל ענפי המשק.

המשך המשבר הכלכלי והעמקתו עלול להשפיע לרעה ובמידה ניכרת על המצב הכספי, תוצאות הפעילות, הנזילות ואיתנותה הפיננסית של החברה. להערכת החברה, התחזקות המשבר הכלכלי העולמי תביא לצמצום ניכר בביקושים אשר בחלקם כבר נראים לעין. יחד עם זאת, החברה נמצאת בשלבי התקשרות עם לקוחות חדשים על מנת להתגבר על צמצום ביקושים מלקוחות קיימים. גם השיפור בשער החליפין של המטבעות אשר ניכר בתקופה האחרונה עשוי להביא לשיפור בתוצאות העסקיות של החברה, במידה ומגמה זו תימשך.

הערכות החברה בסעיף זה לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה עשויות שלא להתממש, בין השאר נוכח היעדר יכולת החברה לחזות את משכו של המשבר הקיים והיקפו ואת ההשלכות וההשפעות שיהיו על החברה כתוצאה מהמשבר.

6.2. מדיניות ממשלת ישראל ושינויים בהסכמי הסחר העולמיים

ענף ההלבשה בישראל מושפע ממדיניות ממשלת ישראל בקשר עם הורדת המכסים בין ישראל לבין מדינות מתפתחות, ומשינויים בהסכמי הסחר העולמיים. לנושאים אלו קיימת השפעה על התחרויות בענף, הן בשוק המקומי והן בשווקי היעד לייצוא (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.2 להלן). נושא זה וכן עלויות הייצור המוכתבות משכר המינימום הקיים על פי חוק בישראל, גורמים לכך, שהיתרון היחסי לייצור בישראל הלך ופחת, והביא למצב בו חלק ניכר ממפעלי הטקסטיל וההלבשה בישראל הולכים ונעלמים.

6.3. המצב הביטחוני בישראל

למצב הביטחוני בישראל קיימת השפעה על החברה בהיבטים הבאים:

- יחסם של קניינים זרים של רשתות שיווק זרות לתוצרת ישראלית - המצב הביטחוני בישראל משפיע על נכונותם של קניינים זרים להגיע לישראל לצורך רכישת סחורה, ובכך מושפעות הוצאות השיווק לחו"ל של החברה, כתוצאה מנסיעות משווקי החברה לחו"ל לשם קבלת הזמנות מאותם קניינים זרים. כמו כן, המצב הביטחוני בישראל משפיע על תדמיתה של ישראל (כגון ההשפעה על תדמיתה של ישראל בעקבות המלחמה האחרונה בדרום) ועקב כך על נכונותם של קניינים זרים לעבוד עם חברות ישראליות.
- אפשרות סגירתם של אתרי ייצור וחנויות של החברה - השפעה נוספת שיש למצב הביטחוני בישראל על החברה, היא אפשרות סגירתם של אתרי ייצור וחנויות של החברה בשל מצב ביטחוני קשה (כגון המלחמה בצפון בחודשים יולי-אוגוסט 2006 במהלכה נסגרו 8 חנויות של החברה בצפון והמלחמה האחרונה בדרום במהלכה נסגרו לסירוגין 5 חנויות של החברה בדרום). כמפורט בסעיף 7.9.3 להלן, אתרי הייצור של החברה בישראל ממוקמים בכפר סבא ובקרית שמונה.
- כניסת צרכנים לקניונים ולמרכזי הערים בישראל - מכירת מוצרי החברה בישראל נעשית בעיקרה בחנויות ורשתות שיווק הנמצאות בקניונים ובמרכזים מסחריים. שינוי לרעה במצב הביטחוני, משפיע על היקף כניסת הצרכנים לקניונים ולמרכזי הערים וכתוצאה מכך על הכנסות החברה מהשוק הישראלי.
- הפרעות בעבודה שוטפת עם קבלני משנה בירדן וברשות הפלסטינאית - כמפורט בסעיף 7.9.3 להלן, שלבי התפירה והאריזה של חלק ממוצרי ההלבשה המיוצרים בשיטת ללא תפר, מבוצעים באמצעות קבלני משנה בשטחי הרשות הפלסטינית ובירדן. למצב הביטחוני בישראל קיימת השפעה על העבודה השוטפת עם קבלני משנה בשטחי הרשות הפלסטינית ובירדן. יחד עם זאת, הניסיון הראה, כי גם בתקופות בהם שרר מצב ביטחוני קשה, העבודה עם קבלני המשנה הנ"ל לא נפגעה באופן מהותי. בתקופת הדוח לא הייתה למצב הביטחוני בישראל השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

6.4. שינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו

שינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו הינם בעלי השפעה על תוצאות החברה, הואיל ומרבית הכנסות החברה וחלק מההלוואות שנוטלת החברה הינן במטבעות זרים שונים

(בעיקר דולר, אירו וליי רומני), ובמקביל חלק מהוצאות החברה הינן בש"ח ובליי רומני. לפירוט בעניין זה ראו גם סעיף 22.6 להלן. להתחזקות שערי החליפין של השקל ביחס לדולר וביחס ליורו, במהלך שנת 2008, הייתה השפעה שלילית על התוצאות הכספיות של החברה שבאה לידי ביטוי בשחיקת הרווחיות.

6.5. שביתות והשבתות במשק הישראלי

לשביתות והשבתות במשק הישראלי קיימת השפעה על פעילותה של החברה, המתבטאת בשיבוש בפעילות היבוא והיצוא של החברה וכן בפעילות הייצור עקב שביתות עובדים במשק. לפירוט בעניין זה ראו סעיף 22.4 להלן. בתקופת הדוח לא הייתה לגורם זה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

6.6. מצב המשק ברומניה

מצב המשק ברומניה, שינויים והתפתחויות החלים בו, משפיעים על פעילות הייצור של החברה ברומניה, הבאים לידי ביטוי בעיקר בעלויות הייצור. מסוף שנת 2007 ועד סוף שנת 2008 עלה שכר המינימום ברומניה בכ - 38% במונחי המטבע המקומי.

לפירוט בדבר השפעת הצטרפותה של רומניה לשוק האירופי המשותף בשנת 2007 ראו סעיף 7.1 להלן.

6.7. התייקרות חומרי גלם

חומרי הגלם בהם משתמשת החברה ומחירים המשתנה בשוק העולמי משפיעים על פעילות החברה ובפרט על עלויות הייצור. התקשרויות החברה עם לקוחותיה מאופיינות בהזמנות אד-הוק או בצבר הזמנות לתקופה קצרה יחסית. לכן, לדעת הנהלת החברה, בדרך כלל אין החברה חשופה להתייקרות מוצרי הגלם, מבלי שתהיה לה אפשרות להתאים את מחיר מוצריה. יחד עם זאת, שינוי משמעותי במחירי הנפט אשר מהווה מרכיב משמעותי בייצור חוטי ניילון, חומר גלם מרכזי בחברה, יכול להביא לשינויים במחירי הניילון וכתוצאה מכך ישתנו עלויות הייצור של החברה וזאת מבלי שתהיה לחברה האפשרות להתאים בטווח קצר את מחירי מוצריה, במקרה של עליית מחיר הנפט. לאחרונה, בעקבות המשבר הכלכלי העולמי ובשל הירידה המשמעותית במחירי הנפט חלה הוזלה במחירי מוצרי הגלם. להערכת החברה, אם מצב זה יימשך, צפויות הוזלות נוספות במחיר מוצרי הגלם. הערכות החברה בסעיף זה לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה בלבד. הערכות החברה עשויות שלא להתממש בשל השפעות נוספות שעשויות להיות על מחיר מוצרי הגלם.

6.8. התפתחות ידע טכנולוגי בשיטת הסריגה העגולה

התפתחות ידע טכנולוגי בתחום הסריגה העגולה במדינות בדרום מזרח אסיה, בדרום אמריקה, מרכז אמריקה ומזרח אירופה, שבהן עלויות הייצור נמוכות, עלולה להגביר את התחרות בשווקי היעד של החברה.

6.9. שינוי במדיניות השיווק בשווקי היעד

מאחר שמרבית מוצרי החברה מיוצרים בשיטת ה-private label (ראו סעיף 7.1 להלן) אזי שינויים בהיקף פעילות לקוחותיה ואסטרטגיית השיווק שלהם, עלולים להשפיע על הכנסות החברה.

פרק 3 - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות

7. תחום ההלבשה

7.1. מידע כללי על תחום ההלבשה

כאמור, נכון למועד דוח זה, החברה פועלת בתחום פעילות אחד, שהינו תחום ההלבשה. מוצרי תחום ההלבשה יוצרו בתקופת הדוח במפעלי החברה בכפר סבא ובקרית שמונה בישראל, במפעל בבוקרשט ברומניה, וכן על ידי קבלני משנה ברומניה, בירדן ובשטחי הרשות הפלשתינית. השיווק והמכירה של מוצרי תחום ההלבשה נעשים בעיקר לישראל, אירופה וארצות הברית.

ניתן לחלק את המוצרים בתחום ההלבשה לשתי קטגוריות עיקריות בהתאם לערוצי השיווק והמכירה שלהם: מותגי החברה ו - private label.

מותגי החברה הם מוצרים, המיוצרים, משווקים ונמכרים בשמות מותג השייכים לחברה או שלחברה זכות שימוש בהם. מוצרים מקטגוריה זו נמכרים על ידי החברה בעיקר ברומניה ובישראל.

private label הם מוצרים, המיוצרים בעיקר עבור לקוחות קמעונאים בחו"ל, המשווקים אותם תחת שמות המותג הפרטיים שלהם. כך למשל, רשתות שיווק גדולות רוכשות תוצרת ממספר יצרנים ומשווקות אותה תחת מותג רשת השיווק. מוצרים מקטגוריה זו נמכרים על ידי החברה בעיקר באירופה, בארצות הברית ובמזרח הרחוק.

בישראל קיימים יצרנים רבים שמייצרים מותגים עבור עצמם. לעומת זאת, קיים מספר מצומצם יותר של יצרנים לשוק ה - private label.

פעילותה של החברה בתחום ההלבשה מושפעת מהמגמות, האירועים וההתפתחויות המתוארים בסעיף 6 לעיל.

אירוע נוסף אשר להערכת החברה השפיע וצפוי להשפיע על פעילות החברה, הוא הצטרפות רומניה לשוק האירופי המשותף ב - 1 לינואר 2007. מחד גיסא, להערכת החברה, הצטרפות רומניה לשוק האירופי המשותף, גרמה לייקור עלויות הייצור, ולדרישות מחמירות יותר בהיבט של איכות הסביבה במפעל החברה ברומניה. מאידך גיסא, עם כניסת רומניה לשוק האירופי המשותף בתחילת שנת 2007, ניתן לייבא לרומניה חומרי גלם מהמזרח הרחוק תוך תשלום מכס נמוך, לעבדם ברומניה ולייצאם לשוק האירופי ללא מכס. בנוסף לכך, ניתן לייצא לרומניה מוצרים חלקיים מישראל, ללא מכס, לסיים את עיבודם ברומניה ולייצאם לשוק האירופי ללא מכס. כמו כן, מאז רכישת אדסגו בשנת 2002, חלה עליה משמעותית במחירי הנדל"ן בבוקרשט, אשר השפיעה גם באופן מהותי על שווי המקרקעין שבבעלות אדסגו המצויים במרכז בוקרשט. בחודש פברואר 2007 נערכה חוות דעת שמאית להערכת שווי שטח המקרקעין האמור ("חוות הדעת הראשונה"), אשר צורפה לדוח התקופתי של החברה לשנת 2007 שפורסם ביום 31 במרץ 2008 (מספר אסמכתא 093504-01-2008). שווי השטח העיקרי, נכון למועד עריכת חוות הדעת הראשונה, בהנחה של שטח פנוי מכל מחוברים, נקי מכל משכון ושעבוד, הוערך בכ - 14.99 מיליון אירו; שווי השטח הנוסף הפנוי (כ - 2695 מ"ר) באותן הנחות הוערך בכ - 1.24 מיליון דולר, (שטח של 1,800 מ"ר עליו

ממוקם גן ילדים לא הוערך ולהערכת החברה שטח זה אינו ניתן לפינוי, אולם יתכן וניתן לקבל פיצוי בגינו בעתיד) - לפירוט בדבר השווי חוות הדעת הראשונה ראו סעיף 8.2 להלן.

בשל המצב הכלכלי העולמי, פנתה אדסגו לקבלת הערכת שווי מחודשת לנכסי המקרקעין ברומניה, על מנת לוודא שלא חלה ירידת ערך בהשוואה לערכם בספרים. לפרטים אודות הערכת השווי מחודש נובמבר 2008 ראו סעיף 8.2 להלן.

7.2. מבנה תחום ההלבשה ושינויים החלים בו

ענף ההלבשה כולל מוצרים וסחורות הרגישים מאוד לשינויים בטעמים ובאופנה. ענף זה קיים שנים רבות, אולם התפתחויות טכנולוגיות שהביאו לייצור בשיטות מתקדמות, ביניהן שיטת הייצור ללא תפר, הטביעו את חותמן על הענף (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.5 להלן). תחום ההלבשה מושפע מאוד מהסכמי סחר וממכסים, המשפיעים על התחרותיות בשוק המקומי. חשיפת המשק הישראלי למוצרי ייבוא נעשתה בשני אופנים: (1) החלפת הגנות לא מכסיות במכס בתחילת שנות ה-90; (2) הפחתה בהדרגה של שיעור המכסים על ייבוא מוצרי הלבשה וקביעתם בשיעור נמוך החל מחודש ספטמבר 2000 (12% בגין מוצרים מוגמרים ו-8% בגין חומרי גלם). הפחתת המכסים על יבוא גרמה למעבר חלקים ניכרים מהייצור בענף הטקסטיל וההלבשה למזרח הרחוק ולמדינות מתפתחות אחרות, בהן עלויות כוח העבודה זולות באופן משמעותי מעלויותיהן בישראל, וייבוא הסחורה לישראל לשם מכירתה בישראל. במקביל לכך, ביטול המכסות על ייצוא סחורות ממדינות מתפתחות, ובפרט סין (ומכל העולם החל מינואר 2005), לארצות הברית, שהינה שוק הייצוא העיקרי של ענף הטקסטיל וההלבשה בישראל, יצרה תחרות קשה של היצרנים באותן מדינות מול התעשייה הישראלית. בכך נפגע היתרון היחסי של ישראל בפעילות הייצוא שלה לארצות הברית, כפי שמוסבר להלן. בין ישראל לבין ארצות הברית קיים הסכם סחר חופשי, המאפשר ייצוא של מוצרי טקסטיל מישראל לארצות הברית ללא מכס, בכפוף לכללי מקור, שעיקרו קביעה של לפחות 35% ערך מוסף בישראל מערך הסחורה המיוצאת מישראל לארצות הברית (כולל עלות הובלה וביטוח). זאת בעת, שעד לחודש ינואר 2005, חלו שתי מגבלות על ייבוא לארצות הברית ממדינות מתפתחות, ובפרט סין: האחת, הגבלות על כמות מוצרים מיוצאים לשנה והשניה, מכסים. במסגרת הסכמי הסחר העולמיים⁸, בוטלו ההגבלות על כמות המוצרים המיוצאים לארצות הברית. כתוצאה מכך, נפגע במידה מסוימת יתרון היחסי של ישראל בייצוא לארצות הברית, אם כי עדיין קיים יתרון לישראל בהיעדר מכס והיעדר כל מגבלה על סחורות מיוצאות לארצות הברית, כאמור. כמו כן, הסכמי הפטור ממכס בין ישראל, ארצות הברית וירדן וכן בין ישראל, ארצות הברית, ומצרים (הסכמי הקוויז - QIZ), אשר אמורים לתת יתרון ליצרנים ישראלים, אכן מעניקים יתרון מסוים מחד גיסא, אך בה בעת יוצרים תחרות מצד ספקים הודים וסינים אשר מקימים מפעלים בירדן ומצרים, על מנת לנצל את יתרון של ירדן

⁸ הסכם גאט"ט (GATT – General Agreement of Tariffs and Trade) מגדיר את יחסי הסחר הבינלאומיים, תוך ביטול הדרגתי של מכסות הייצוא, ומצמצם את שיעור המכס בין המדינות (בפועל הדבר משפר את מצבן היחסי של מדינות המזרח הרחוק), והסכם נפטי"א (NATFA – North America Free Trade Agreement) הינו הסכם הסחר החופשי שבין ארה"ב, קנדה ומקסיקו, אשר הופך את שלוש המדינות הנ"ל לשוק משותף אמריקאי, ומבטל בהדרגתיות את רוב המכסים והמגבלות על תנועה חופשית של סחורות בין המדינות הללו.

ומצרים בייצוא לארצות הברית, מאידך גיסא. כתוצאה מכל האמור, הייצור בישראל הולך ופוחת בהדרגה, והייצור במזרח הרחוק הולך וגובר.

7.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום ההלבשה

להלן עיקרי הרישיונות, ההיתרים, החקיקה, המגבלות והפיקוח הממשלתי החלים על החברה בתחום ההלבשה:

7.3.1. חקיקת העבודה והסכמים קיבוציים החלים על ענף התעשייה (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 9.6 להלן).

7.3.2. איכות הסביבה (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 14 להלן).

7.3.3. מסים ומכסים המוטלים על ייבוא וייצוא של מוצרים וחומרי גלם (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.2 לעיל).

7.3.4. תקני ניהול איכות

חלק מלקוחות החברה דורשים כי הספקים שלהם יעמדו בתקני ניהול איכות, כאשר לחלקם יש תקני איכות ודרישות בקרת איכות מיוחדים החלים על הספקים שלהם. כמו כן החברה מחויבת, מכוח כללי התנהגות שנקבעים על ידי חלק מלקוחותיה, לעמוד בתקנים מסוימים של ניהול כח אדם וזכויות אדם.

7.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ההלבשה וברווחיותו

היקף מכירות החברה של מוצרי הגרבוניים בין השנים 2007 ו-2008 ירד בכ - 13%, היקף מכירות החברה של מוצרי הלבשה תחתונה ועליונה בשיטת ללא תפר בין השנים 2007 ו-2008 ירד בכ - 24%, (ראו סעיף 7.9.2 להלן) והיקף מכירות החברה של מוצרי הלבשה תחתונה ועליונה בשיטה המסורתית (בעיקר מכירת מוצרים מיובאים) בין השנים 2007 עד 2008 ירד בכ - 4%. לפירוט נוסף בעניין זה ואודות הסיבות לשינויים הנ"ל ראו סעיף 7.12 להלן.

פעילותה של החברה, מעמידה אותה בחשיפה לסיכונים הנובעים מגורמים חיצוניים כגון שיעורי צמיחה, היקף הפעילות בשוקי היעד ושינויים בשערי החליפין. כמו כן, התייקרות מחירי חומרי הגלם ועלויות העבודה משפיעות על עלויות הייצור של החברה.

7.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום ההלבשה

במהלך שנות התשעים התפתחה טכנולוגיה, המאפשרת ייצור בשיטת ללא תפר (ראו סעיף 7.9.2 להלן). טכנולוגיה זו דורשת שימוש במכונות מיוחדות שעלותן גבוהה. למיטב ידיעת החברה, קיים יצרן אחד של מכונות אלו, השולט בשוק זה (ראו סעיף 7.16.3 להלן). מכונות אלו הינן מכונות סריגה ממוחשבות אלקטרוניות, הדורשות ידע וניסיון בשימוש בסוגי חומרים ובעבודה עם מכונות אלו. בנוסף, על מנת לייצר סוגים שונים של מוצרים ובמידות שונות, דרוש מספר רב של מכונות מקוטרים שונים. החברה עוקבת אחר התפתחויות טכנולוגיות חדשות במכונות סריגה ללא תפר ובציוד תומך על מנת לבדוק את השפעותיהם על ביצועי הייצור. ברשות החברה מצויים מודלים חדישים של ציוד סריגה בשיטת ללא תפר (לפירוט בדבר רכוש הקבוע של החברה ראו סעיף 8 להלן). הפיתוחים החדשים

בטכנולוגיית הייצור בשיטת ללא תפר (ראו סעיף 7.9.2 להלן) נמצאים במגמת עלייה, והחברה נחשבת כמובילה בתחום.

בקבוצת מוצרי הלבשת הספורט חלה בשנים האחרונות התפתחות טכנולוגית ביצור "בדים מתוחכמים" בעלי תכונות ייחודיות, כגון הרחקת הזיעה מהגוף ואידויה, בקרת טמפרטורה, אוורור וכיו"ב, מה שמאפשר לחברה להתמקד באופן שוטף בפיתוח ועיצוב של דגמים חדשים ועדכניים.

להתפתחויות טכנולוגיות בכל הקשור לחוטי הסריגה שמהם מיוצר הבד, השפעה עקיפה על תחום הפעילות, שכן הן מאפשרות ייצור של מוצרים מוגמרים המתאפיינים בחדשנות, כגון מוצרים המאפשרים תנועה נוחה יותר בבגד, יכולת אוורור גבוהה וכיו"ב. פיתוחים טכנולוגיים של חוטי סריגה כאמור, המאפשרים ייצור של מוצרי טקסטיל מתקדמים, מקנים למוצרים יתרון תחרותי ומצמצמים את האפשרות ללחץ מצד הלקוחות להורדת מחירים. היתרון התחרותי מוקנה על ידי מוצרי טקסטיל מתקדמים כאמור לעיל, בדרך כלל לתקופה הנעה בין עונה אחת לארבע עונות, בהתאם למורכבות המוצר וחדשנותו, כאשר על פי רוב בתקופה זו מצליחים המתחרים להקטין את הפער האיכותי ולפתח מוצרים דומים.

7.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום ההלבשה

להערכת החברה, גורמי ההצלחה המרכזיים בתחום ההלבשה הם:

- השקעות שוטפות בפיתוח מוצרים, בעיקר מוצרי הלבשה בשיטת ללא תפר וגרבוניים, לשם יצירת מוצרים חדשים, עדכניים ואופנתיים ומתן מענה מהיר למגמות השוק ולשינויי האופנה.
- ביצוע חידושים ושיפורים טכנולוגיים באיכות המוצר, תוך שמירה על עלויות ייצור תחרותיות.
- שיווק באזורים גיאוגרפיים חדשים, כתוצאה מהשינויים בשוקי תחום ההלבשה.
- מעבר לייצור בארצות בהן עלויות הייצור זולות.
- הון אנושי איכותי, בעל ידע בתחום שיטת הייצור ללא תפר.
- יצירת קשרים אסטרטגיים עם לקוחות עוגן יציבים ושמירה על קשרים אלו, תוך מתן מענה מתאים לצרכיהם.

7.7. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום ההלבשה ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה הבלתי פורמליים בתחום ההלבשה הם הצורך בהשקעת משאבים וכוח אדם בפיתוח ידע ותשתית טכנולוגית בייצור המוצרים, וכן עלויות רכישת כמות מספיקה של מכונות לייצור בשיטת ללא תפר והניסיון הנדרש בתפעולן. כמו כן הלקוחות הגדולים דורשים, בדרך כלל, טרם התקשרות עם יצרן, כי יעמוד בתהליך Compliance (התאמה) הבוחן את כשירות המפעל לצרכיהם. כמו כן, במהלך תקופת ההתקשרות, נוהגים לקוחות אלה לערוך בדיקות תקופתיות של מערך הייצור. אי עמידה בדרישות איכות וסטנדרטים שקובע הלקוח, עלולה להביא להפסקת ההתקשרות עימו.

7.8.

מבנה התחרות ושינויים החלים בו

ענף ההלבשה הינו רווי פעילות ומתחרים. קיים מספר רב של חברות בישראל ובחו"ל המייצרות ומשווקות מוצרים מסוג מוצרי תחום ההלבשה. כתוצאה מכך, קיימים בשוק מוצרים שונים בתחום ההלבשה, במגוון של איכויות ומחירים. לא קיים מספר רב של מתחרים לחברה בייצור ושיווק מוצרים המיוצרים בשיטת ללא תפר, שהינה שיטה טכנולוגית מתקדמת המהווה את עיקר פעילות החברה. לפירוט על התחרות בתחום ההלבשה ראו סעיף 7.17 להלן. למיטב ידיעת החברה, חל גידול משמעותי במספר מכונות הסריגה ללא תפר בסין. הייצור של מוצרים ללא תפר המיוצרים בסין מאופיין במחירים זולים, אולם מדובר במוצרים פשוטים ובסיסיים. כמו כן, יש מכסות ומכסים ביצוא מסין, בעיקר לארצות הברית ולאירופה (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.2 לעיל). לנוכח האמור, החברה החלה לבצע הזמנות לייצוא של מוצרי החברה (למעט הלבשת ספורט) מסין (לפירוט בעניין בחינת החברה של אפשרויות יצור בסין ראו סעיף 7.17 להלן). לבקשת לקוח של החברה במוצרי הלבשת הספורט, בוחנת החברה אפשרות לפתח מוצרי הלבשת ספורט בסיסיים על מנת לייצרם בסין, אולם אין ודאות באשר למימוש אפשרות זו, ומועדה.

7.9.

מוצרים

7.9.1.

כללי

מוצרי החברה הם מוצרי הלבשה על סוגיהם השונים (הלבשה עליונה, הלבשה תחתונה, גרבוניים, גרביים, הלבשת ספורט וכיו"ב). החברה מייצרת מוצרי הלבשה תחתונה במפעליה בכפר-סבא וברומניה, מוצרי הלבשת ספורט במפעליה בקרית שמונה ובכפר סבא וגרבוניים במפעלה ברומניה ובאמצעות קבלני משנה, כפי שיפורט להלן.

7.9.2.

שיטות הייצור

החברה מייצרת מוצרים בתחום ההלבשה בשיטת "ללא תפר" - בשיטה זו, מיוצרים כל מוצרי החברה (גרבוניים, בגדי ספורט והלבשה תחתונה). ייצור המוצר כולו נעשה במספר שלבים: סריגה, צביעה, תפירה, גיהוץ ואריזה, בשיטה טכנולוגית מתקדמת, על ידי מכונות מיוחדות ("שיטת ללא תפר"). המוצר המתקבל בשיטת ללא תפר הינו איכותי יותר, משלב בתוכו דוגמאות ייחודיות ודורש פחות פעולות תפירה, בהשוואה לשיטה המסורתית, שיטה שהיתה נהוגה בענף ההלבשה ובחברה שנים רבות.⁹

7.9.3.

אתרי הייצור

ייצור מוצרי תחום ההלבשה מתבצע באתרים הבאים:

- בוקרשט, רומניה - במפעל החברה בבוקרשט מיוצרים מוצרי גרבוניים ומוצרי הלבשה תחתונה בשיטת ללא תפר. המפעל מופעל במשמרת אחת, שתי משמרות או שלוש משמרות על פי עונות השנה, ונעזר בקבלני משנה מעת לעת.

⁹ החל משנת 2007 הפסיקה החברה את הייצור העצמי והחלה לרכוש מוצרים אלו בעיקר מהמזרח הרחוק.

- כפר סבא - במפעל החברה בכפר סבא מיוצרים מוצרי הלבשה תחתונה והלבשת ספורט בשיטת ללא תפר. לרוב מופעל המפעל במשמרת אחת או שתיים על פי עונות השנה וחלק ממחלקות המפעל פועלות בשלוש משמרות.
- קרית שמונה - שלבי התפירה והאריזה של מוצרי הלבשת הספורט מתבצעים במתפרת החברה בקרית שמונה.
- קבלני משנה בירדן ושטחי הרשות הפלשתינית - שלבי התפירה והאריזה של חלק ממוצרי הלבשה התחתונה שהחברה מייצרת בשיטת ללא תפר, מבוצעים באמצעות קבלני משנה בשטחי הרשות הפלשתינית ובירדן. קבלני המשנה האמורים מייצרים את המוצרים במתקניהם, שלחברה אין כל זכות בעלות, שכירות או כל זכות אחרת בהם, אולם הם משתמשים בעיקר במכונות של החברה. העובדים המועסקים על ידי קבלני המשנה אינם נחשבים עובדי החברה.
- קבלני משנה ברומניה ובבולגריה - החברה משתמשת בשרותיהם של שני קבלני משנה לתפירת גרבוניים ומוצרי הלבשה ללא תפר ואריזה ברומניה. קבלני המשנה האמורים מייצרים את המוצרים במתקניהם, שלחברה אין בהם כל זכות בעלות, שכירות או כל זכות אחרת, ומרביתם משתמשים במכונות של החברה בתמורה לדמי שכירות המשולמים לחברה עבור מכונות אלו. העובדים המועסקים על ידי קבלני המשנה אינם נחשבים עובדי החברה.
- כמו כן, משתמשת החברה בשירותיו של קבלן משנה בבולגריה לצביעת מוצרי הלבשה תחתונה וגרבוניים בשיטת ללא תפר, הן משיקולי איכות הסביבה והן בשל הערכות צפויה להעתקת מפעלה ברומניה ממקומו הנוכחי (ראו סעיפים 8.2 ו- 14 להלן). עקב המשך הגידול בהיקפי היצור ברומניה, נותר הצורך לעבוד עם קבלני משנה בתחום הצביעה.
- החברה עושה שימוש זניח בקבלני משנה בישראל בתחום התפירה.

7.10. מוצרים חדשים

החברה שוקדת תדיר על פיתוח מוצרים חדשים בתחום ההלבשה על ידי העמדת קולקציות חדשות מספר פעמים בשנה, בהתאם למגמות השוק, לשינויי האופנה ולדרישות הלקוחות. בחודש דצמבר 2007 התקשרה החברה עם בעלי הזכויות במותג "זרקא" (עיצוב בגדי גלישה), לצורך פיתוח קו מוצרים חדש בשיתוף עם החברה. במסגרת התקשרות זו הוקמה ביום 28 באפריל 2008 מד-סי.

לצורך ייזום הפרויקט, העמידה החברה לטובת מד-סי הלוואות בעלים בהתאם לתקציב, תוכנית עסקית, ומימון הסחורה שסוכמו ואושרו על ידי השותפים. החברה בוחנת את כדאיות הפרויקט בהתאם לנתונים שנתקבלו עד כה ושיתקבלו על ידי השותפות המוגבלת, וככל שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה כי הפרויקט אינו כדאי מבחינת השותפות המוגבלת, תעמוד לחברה הזכות להפסיק את הפרויקט. עונת קיץ 2009 נקבעה על-ידי החברה כעונת מבחן להמשך או הפסקת הפרויקט.

7.11. כושר ייצור

להערכת החברה, המגבלה העיקרית על כושר הייצור שלה נובעת מכמות מכוונות הסריגה וההספק המכסימלי שלהן. להערכת החברה, בפועל מימשה החברה בתקופת הדוח כ - 67% מכושר הייצור הפוטנציאלי השנתי שלה לגבי מוצרי גרבוניים וכ - 78% מכושר הייצור הפוטנציאלי השנתי שלה לגבי מוצרי הלבשה תחתונה בשיטת ללא תפר. להערכת החברה מדידת קריטריון שיעור כושר הייצור המנוצל של קבוצת מוצרי הלבשת הספורט, נכון למועד דוח זה, אינה אפשרית ואינה משקפת את הניצול הריאלי של כושר הייצור, בשל מועד רכישת גילון והשינויים המבניים והארגוניים אשר עוברת גילון עקב הרכישה כאמור.

7.12. פילוח הכנסות ורווחיות ממכירת מוצרי תחום ההלבשה

מוצרי החברה נמכרים ברומניה, ארצות הברית, אירופה וישראל. בנוסף, החברה משווקת במסגרת רשת החנויות שהיא מפעילה, תוצרת משלימה של מוצרים דומים המיוצרים על ידי יצרנים אחרים.

להלן פרטים לגבי סכום ושיעור הכנסות החברה, הנובעים מכל קבוצת מוצרים דומים, ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה:

2008				2007			
הלבשת ספורט*	הלבשה תחתונה מסורתית	הלבשה תחתונה ועליונה ללא תפר	גרבוניים	הלבשה תחתונה מסורתית	הלבשה תחתונה ועליונה ללא תפר	גרבוניים	
4,138	39,278	82,859	57,907	40,876	108,873	66,708	הכנסה (באלפי ש"ח)
1.9%	18.3%	38.7%	27.1%	16.9%	45.1%	27.6%	% מסך הכנסות החברה
(9%)	52%	5%	47%	47%	23%	41%	אומדן שיעור הרווח הגולמי

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתונים הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

יצוין, כי לא קיימים בידי החברה נתונים מדויקים לגבי שיעורי הרווח הגולמי ממכירות גרבוניים והלבשה תחתונה ועליונה, ושיעורי הרווח הגולמי המצוינים בטבלה מבוססים על הערכות החברה לגבי שיעורי הרווח כאמור, על בסיס אומדנים שביצעה החברה. הערכות החברה לגבי שיעורי הרווח כאמור מתבססות בעיקר על האומדנים וההנחות הבאות:

- שילוב וסנכרון בין דוחות כלכליים פנימיים בחברה (דוחות תרומה), המפרטים את תמחירי המוצרים השונים והרווחיות הצפויה בגינם, לבין דוחות כספיים של החברה והחברות הבנות שלה, שמהם חושבה הרווחיות בפועל של המוצרים השונים.
- הנחה שהרכב סל המוצרים שסופקו בין חברות בקבוצה, זהה להרכב סל המוצרים שנמכרו ללקוחות חיצוניים.

להערכת החברה, השינויים ברווחיות קבוצת המוצרים השונות בין השנים 2007 ו - 2008, נובעים בעיקר מהסיבות להלן:

א. בקבוצת מוצרי ההלבשה התחתונה והעליונה ללא תפר ירידה משמעותית כתוצאה מ:

- תיסוף בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר והיורו בהשוואה לתקופות המכירה המקבילות, אשר גרם לשחיקה במכירות בש"ח ולהפסקה וצמצום פעילות עם לקוחות אמריקאיים מסוימים עקב חוסר כדאיות כלכלית.
- ההאטה והמשבר הכלכלי בעולם גרמו להקטנת הזמנות מלקוחות קיימים.
- הוזלת מחירי מוצרים מסוימים ללקוחות עיקריים בשוק האירופאי בעקבות לחץ להורדת מחירים.

ב. בקבוצת מוצרי הגרבוניס, השיפור ברווחיות נובע מגידול בחלקו היחסי של השוק הרומני, שהינו בעל רווחיות גבוהה יותר, מסך המכירות של קבוצת מוצרים זו, וכתוצאה מרכישות מוצרי גרבוניס בעלות זולה יותר מהמזרח.

ג. בקבוצת מוצרי ההלבשה התחתונה המסורתית בקבוצת השיפור ברווחיות נובעת בעיקר מהתיסוף בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר בהשוואה לתקופה המקבילה.

7.13. לקוחות

7.13.1. כללי

מוצרי תחום ההלבשה מיוצרים הן לשוק ה-private label והן כמותגי החברה. להלן פירוט המכירות ללקוחות החברה, על פי השווקים השונים:

לקוח	2007		*2008	
	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה (במאוחד)
private label	138,626	57.3%	108,081	50.5%
מותגי החברה	103,179	42.6%	105,731	49.4%
אחר ¹⁰	248	0.1%	315	0.1%
סה"כ	242,053	100%	214,126	100%

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתונים הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

השינויים במכירות מוצרי ה-private label בין השנים 2007 עד 2008 נובעים מ:

- תיסוף בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר והיורו בהשוואה לתקופות המכירה המקבילות, אשר גרם לשחיקה במכירות בש"ח ולהפסקה וצמצום פעילות עם לקוחות אמריקאיים מסוימים עקב חוסר כדאיות כלכלית.

- ההאטה והמשבר הכלכלי בעולם גרמו להקטנת הזמנות מלקוחות קיימים.
- בעקבות לחץ להורדת מחירים הוזלו מחירי מוצרים מסוימים ללקוחות עיקריים בשוק האירופאי.

הלקוחות העיקריים של החברה למוצרי ה-private label הם קמעונאים בחו"ל (בעיקר בארצות הברית ואירופה). הלקוחות העיקריים של החברה למוצרי מותגי החברה הם רשתות שיווק וחנויות קמעונאיות בישראל, המוכרות את מוצרי תחום ההלבשה ללקוחות סופיים וכן למפצים ברומניה, המוכרים את מוצרי תחום ההלבשה לקמעונאים ברומניה. בנוסף, החברה מוכרת את מוצרי תחום ההלבשה ומוצרים משלימים שאינם מיוצרים על ידי החברה, באמצעות רשת החנויות שמפעילה החברה (ראו סעיף 7.14.2 להלן).

אופן ההתקשרות של החברה עם לקוחותיה העיקריים הינו לרוב על בסיס הסכמי מסגרת המעגנים את התנאים המסחריים בין הצדדים, לרבות דרישות איכות, עמידה בתקנים וכיו"ב. החברה מקבלת תחזית לייצור והזמנות לאספקה על בסיס הסכמי המסגרת כאמור.

7.13.2. לקוחות מהותיים

להלן פרטים לגבי לקוחות, שהכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה ("הלקוחות העיקריים"):

לקוח	2007		2008	
	סך הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה (במאות)	סך הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה (במאות)
Hema BV	75,029	31.1%	54,771	25.6%
לקוח א'	28,872	11.9%	16,769	7.8%

Hema BV היא רשת חנויות כלבו גדולה בהולנד ("המה"). למיטב ידיעתה של החברה, החברה הינה ספק משמעותי של המה לגבי מוצרי גרבוניים והלבשה תחתונה ללא תפר. לפירוט נוסף בדבר התקשרות החברה עם המה ראו סעיף 7.13.4 להלן. לקוח א' הינו רשת חנויות גדולה באירופה. למיטב ידיעתה של החברה, החברה הינה ספק משמעותי של לקוח א' לגבי מוצרי הלבשה תחתונה ללא תפר בקטגוריית נשים וילדים. לפירוט נוסף בדבר התקשרות החברה עם לקוח א' ראו סעיף 7.13.5 להלן.

7.13.3. פרטים לעניין התקשרויות החברה עם לקוחותיה

- מרבית התקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום ההלבשה נעשות בדרך של קבלת הזמנות, כאשר תנאי התשלום, מועדי האספקה ותנאי התקשרות נוספים מסוכמים בדרך כלל מראש. המכירות לשוק בישראל וברומניה מבוצעות על פי הזמנות אד-הוק המסופקות בתוך ימים ספורים ממועד קבלתן בחברה, מתוך מלאי הקיים במחסני החברה בישראל וברומניה. המכירות לשוק במערב אירופה ובארצות הברית, במזרח הרחוק ובישראל מתבצעות בהתאם להזמנות ספציפיות והזמנות מסגרת המתקבלות מלקוחות. הזמנות המסגרת נעשות לעונות החורף והקיץ. לעתים מעבירים חלק מהלקוחות לחברה תחזיות לגבי

היקף פעילותם הצפוי לעונה הקרובה (תקופה של שלושה עד שישה חודשים בדרך כלל).

- ככלל, אין הבדל מהותי בין ההתקשרויות עם לקוחות ה - private label לבין לקוחות מותגי החברה, למעט העובדה שההתקשרויות עם לקוחות מותגי החברה נעשות באמצעות הזמנות אד-הוק בלבד.
- מדיניות החברה הינה מתן אחריות מלאה לטיב מוצריה, הכוללת החלפת מוצרים פגומים. במהלך תקופת הדוח, הוצאות החברה בגין החלפת מוצרים פגומים היו זניחות. לאור זאת ועל פי ניסיון העבר, אין החברה מבצעת בספריה הפרשה בגין אחריות למוצרים פגומים.
- ככלל, המכירה ללקוחות החברה היא סופית, ללא זכות החזרה (למעט במקרים של מוצרים פגומים כאמור לעיל). על אף האמור, מכירות החברה לחלק מלקוחותיה בשוק הישראלי, נעשות על בסיס זכות החזרה מלאה על כל המוצרים (כ - 26% ממכירות החברה נעשות בשיטה זו). כלומר, הבעלות במוצרים עוברת מהחברה ללקוח עם אספקת המוצרים, כנגד ההתחייבות לתשלום בגינם, אולם ללקוח קיימת זכות להחליפם במוצרים אחרים או להחזירם לחברה אם לא עלה בידו למוכרם לצרכן הסופי. הדוחות הכספיים של החברה כוללים הפרשה בגין החזרות, על בסיס ניסיון העבר. ההפרשה בגין החזרות הכלולה בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008, הינה בסך של כ - 845,000 ש"ח.
- החברה מוכרת מוצרים לאחד מלקוחותיה, בדרך של משגור (קונסיגנציה). הבעלות במוצרים אינה עוברת ללקוח עם אספקתם, אלא במועד מכירתם ללקוח הסופי. התשלום בגין המוצרים נעשה על ידי הלקוח, על פי קצב המכירה החודשי לצרכן הסופי.
- המכירה ללקוחות תחום ההלבשה בתנאי אשראי יוצרת חשיפה לאי תשלום במקרה של חדלות פירעון של הלקוח. על מנת להקטין את החשיפה האמורה, נוקטת החברה במספר אמצעי הגנה חלופיים:
 - ביטוח אשראי - בשיטה זו נוקטת החברה בהתקשרותה עם חלק מלקוחותיה, החל מחודש יולי 2003.
 - שיעור מכירות החברה המבוטחות בביטוח אשראי עמד בשנים 2007 ו- 2008 על 80% ו - 79% בהתאמה. עלויות ביטוח האשראי של החברה בשנים אלו הסתכמו ב - 497,000 ש"ח ו - 414,000 ש"ח, בהתאמה.
 - מכירות לחו"ל כנגד מכתבי אשראי או דוקומנטים לגבייה על שם בנק.
 - ללקוחות שלא ניתן לנקוט לגביהם באחד מהאמצעים שלעיל, מוכרת החברה מוצרים כנגד בטחונות או שמעמדה להם אשראי לקוחות לתקופה קצרה יותר מהנהוג לגבי לקוחות אחרים.

7.13.4. פרטים לעניין ההתקשרות עם המה

התקשרות החברה עם המה נעשית באמצעות הזמנות מסגרת שוטפות, לתקופה של שלושה עד שישה חודשים בדרך כלל למוצרים קבועים רב עונתיים והזמנות למוצרים עונתיים, לפיהן מתחייבת המה להזמין מהחברה מוצרים בהיקף מינימאלי שנקבע מראש. לצורך אספקת ההזמנה כאמור, מחזיקה החברה מלאי של מוצרים עבור המה. הזמנת המוצרים בפועל נעשית בדרך של משלוח הזמנות דו-חודשיות לחברה ואספקתן על ידי החברה בתוך שבועיים ממועד ההזמנה. הזמנות המסגרת אינן מציינות את תקופת המסגרת, אולם בהתאם לנוהג שהתפתח בעבודה מול המה במשך שנים רבות, היקף העבודה המוזמן באמצעות הזמנות המסגרת מתייחס לתקופה של עונה בכל פעם.

להערכת החברה, הפסקת ההתקשרות עם המה עשויה להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילותה של החברה.

7.13.5. פרטים לעניין התקשרות עם לקוח א'

התקשרות החברה עם לקוח א' נעשית על בסיס הזמנות בכתב שמתקבלות אצל החברה 8 שבועות לפני מועד האספקה המבוקש. מדי חודש מתקבלות אצל החברה תחזיות לכמות הפריטים שיוזמנו בחצי שנה הקרובה. החברה אינה מחזיקה מלאי עבור לקוח א' בטרם קבלת הזמנות רשמיות, למעט מלאי חומרי גלם שרובו יכול לשמש גם לקוחות אחרים. בנוסף, מספר פעמים בשנה מתקבלות אצל החברה מלקוח א' הזמנות לקבוצות מוצרים אופנתיים בהתאם לעונות השנה.

7.13.6. התפלגות מכירות לפי מאפיינים גיאוגרפיים

להלן פרטים לגבי התפלגות מכירות תחום ההלבשה ללקוחות החברה, על פי מאפיינים גיאוגרפיים:

לקוח	2007		*2008	
	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות תחום ההלבשה	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות תחום ההלבשה
ישראל	82,445	34.1%	87,081	40.7%
מערב אירופה	109,279	45.1%	82,952	38.8%
ארצות הברית	25,187	10.4%	24,017	11.2%
רומניה	21,286	8.8%	19,277	9.0%
אחר	3,856	1.6%	799	0.4%
סה"כ	242,053	100%	214,126	100%

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

7.13.7. התפלגות מכירות לפי ותק לקוחות

לחברה לקוחות רבים, שהם לקוחות חוזרים, אשר לאורך השנים פונים מעת לעת לחברה לשם התקשרות עמה לביצוע הזמנות למוצרים. לקוחות אלה כוללים הן לקוחות private label, הן רשתות וחנויות קמעונאיות פרטיות המוכרות את מוצרי תחום ההלבשה בשוק הישראלי והן צרכנים סופיים ברשת החנויות. להערכת החברה, ההתקשרויות החוזרות עם לקוחות אלו נעשות נוכח איכות המוצרים המיוצרים על ידי החברה, המוניטין של החברה בענף הטקסטיל וההלבשה ושביעות רצונם של הלקוחות בהתקשרויות קודמות עם החברה. להלן פרטים לעניין התפלגות מכירות בתחום ההלבשה ללקוחות ה-private label ורשתות שיווק גדולות בישראל על פי ותק הלקוחות, במהלך תקופת הדוח (הנתונים ניתנים לשנת 2008):

ותק לקוחות	סך הכנסות תחום ההלבשה (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות המאוחדות של תחום ההלבשה
* 5 שנים ומעלה ¹¹	134,094	62.6%
3 - 4 שנים	30,997	14.5%
1 - 2 שנים	3,613	1.7%
פחות משנה	3,589	1.7%
שלקוחות ללא יכולת מדידת ותק ¹²	41,833	19.5%
סה"כ	214,126	100%

מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

¹¹ כולל המה.

¹² צרכנים סופיים של רשת החנויות, קמעונאים ולקוחות מזדמנים.

7.14. שיווק, מכירות והפצה

7.14.1. החברה משווקת, מוכרת ומפיצה את מוצרי תחום ההלבשה בדרכים הבאות

לשווקים הבאים:

- המוצרים המיוצרים ברומניה מופצים לשוק הרומני בדרך של מכירה למפיצים ברומניה, מיוצאים למערב אירופה, ומיובאים ונמכרים בישראל באמצעות יחידת השיווק והמכירה לשוק מקומי של החברה ובאמצעות רשת חנויות.
- המוצרים המיוצרים בישראל מיוצאים לאירופה, לארצות הברית והמזרח הרחוק (קטגורית ה - private label) באמצעות מחלקת השיווק לייצוא (לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.14.5 להלן), ונמכרים לשוק הישראלי באמצעות יחידת השיווק והמכירה לשוק מקומי של החברה ובאמצעות רשת חנויות.
- מוצרי הלבשת הספורט של החברה משווקים ישירות וכן באמצעות 3 נציגי מכירות עצמאיים אשר פועלים בארה"ב ואירופה, שוקי היעד העיקריים של מוצרי הלבשת הספורט, ואשר להם הסכם שירותים עם גילון.

7.14.2. שיווק והפצה בישראל

שיווק והפצת מוצרי תחום ההלבשה בישראל נעשים בעיקרם באמצעות מערך השיווק וההפצה של גיבור סחר בישראל ובחלקה הקטן באמצעות רשת חנויות. מערך ההפצה כולל את מחסן ההפצה של החברה באבן יהודה, המשתרע על שטח של כ - 2,900 מ"ר, אשר ממנו מופצות סחורות ללקוחות החברה בישראל. מערך המכירות וההפצה מופעל על ידי מערכת של דיילות, אנשי מכירות וסדרנים, אשר תפקידם לקדם את מכירת מוצרי תחום ההלבשה.

רשת חנויות משמשת למכירת מוצרי תחום ההלבשה ומוצרים משלימים נוספים הנרכשים מספקים חיצוניים, על מנת ליצור גיוון במוצרים הנמכרים ברשת החנויות. הכנסות החברה (במיוחד) מהמוצרים המשלימים, כאמור, אינן בהיקף מהותי לחברה.

נכון למועד הדוח, רשת החנויות כוללת כ - 30 חנויות, אשר מרביתן ממוקמות באזורי תעשייה ומרכזי קניות, בשטח כולל של כ - 3,290 מ"ר, מתוכן 11 חנויות בהפעלת זכיינים. החנויות הזכייניות אינן מופעלות על ידי החברה ואינן מצויות בשטחים בבעלותה או בשטחים שהחברה שוכרת, אלא מופעלות על ידי זכיינים חיצוניים, למעט מספר חנויות בהן הסכם השכירות הינו של רשת החנויות והזכיון חותם מול החברה על הסכם שכירות משנה. החנויות הזכייניות פועלות בשיטה לפיה המלאי והמזומנים הם בבעלות החברה והזכיינים מקבלים מהחברה עמלה מהמכירות. לפרטים לגבי החנויות שאינן זכייניות ראו סעיף 8.6 להלן.

7.14.3. הסכם שיווק ומכירה עם רוטקס

ביום 13 במאי 2007, וכחלק מהליך הרה-ארגון המתואר בסעיף 1.3 לעיל, התקשרה החברה עם רוטקס בהסכם מסגרת לשיווק ומכירת מוצרי רוטקס בישראל באמצעות החברה לתקופה של שלוש וחצי שנים, עם אפשרות לסיומו במתן הודעה מראש בכתב 60 ימים מראש. על-פי ההסכם, תמורת עודפי הייצוא תשלם החברה לרוטקס 58% מהתמורה נטו שתתקבל אצלה ממכירת עודפי הייצוא והיתרה תיוותר אצל החברה. רוטקס רשאית למכור את עודפי הייצוא בישראל לצד שלישי כלשהו, בכפוף לזכות סירוב המוקנית לחברה, בהתאם לקבוע בהסכם.

7.14.4. שיווק והפצה ברומניה

לחברה מחלקת שיווק ומכירות, הפועלת ברומניה. מחלקת השיווק והמכירות ברומניה כוללת 25 עובדים של החברה, ותפקידה הוא יצירת קשר עם מפיצים של מוצרי תחום ההלבשה ברומניה. מחלקת השיווק והמכירות ברומניה מוכרת את המוצרים ישירות למפיצים ואחראית על ניהול הקשר עימם: קבלת הזמנות, אספקתן, טיפול בפניות המפיצים וגבייה.

7.14.5. שיווק והפצה בחו"ל

לחברה מחלקת שיווק לייצוא חו"ל, בה מועסקים 7 עובדים, שתפקידם שיווק ומכירה של תוצרת החברה בקטגוריית ה - private label ללקוחות בשוק האירופי, ארצות הברית והמזרח הרחוק. מחלקת שיווק לייצוא אחראית על פעילויות השיווק של החברה בחו"ל (כמפורט להלן) וכן על יצירת הקשר עם לקוחות ה - private label בחו"ל (בדרך כלל: רשתות שיווק גדולות) וליוויים, החל משלב בחירת הדוגמאות, דרך הוצאת ההזמנה ועד לאחר אספקת המוצרים.

7.14.6. פעילויות השיווק של החברה

פעילויות השיווק של החברה כוללות בעיקר את הפעילויות הבאות:

- פרסום ויחסי ציבור, באמצעות המדיה הכתובה והאלקטרונית, ושלטי חוצות.
- השתתפות בתערוכות בינלאומיות מספר פעמים בשנה.
- ניתוח שווקים וזיהוי מגמות אופנה.
- עריכת ימי מכירה ללקוחות בשוק המקומי.

7.15. צבר הזמנות

בשל מבנה הענף ושיטת ההתקשרות המאופיינת בהזמנות אד-הוק, המקום היחיד בו לחברה יש צבר הזמנות משמעותי מתחום ההלבשה הוא בקטגוריית ה - private label בייצוא לאירופה וארצות הברית ("צבר ההזמנות לייצוא"). גם בקטגוריה זו ובאזורים אלו, צבר ההזמנות לייצוא מתייחס לתקופה קצרה יחסית. על כן, לדעת החברה, צבר ההזמנות לייצוא אינו נותן אינדיקציה מלאה להיקף ההזמנות בפועל מתחום ההלבשה.

צבר ההזמנות לייצוא של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם בכ - 41 מיליון ש"ח וליום 28 בפברואר 2009 הסתכם בכ - 46 מיליון ש"ח. ההזמנות אותן מביאה החברה בחשבון לצורך חישוב צבר ההזמנות לייצוא כוללות הזמנות ספציפיות לאספקת מוצרים והזמנות מסגרת, אשר מניסיונה של החברה, הופכות להזמנות ספציפיות תוך זמן קצר.

בנוסף, לחברה תחזיות אספקה חודשיות המתקבלות מלקוחות, אשר מניסיונה של החברה, מתממשות לכדי הזמנה ספציפית.

להלן פירוט התפלגות צבר ההזמנות לייצוא של החברה (במיליוני ש"ח): *

התקופה הצפויה להכרה בהכנסה	צבר ההזמנות לייצוא ליום 31 בדצמבר 2008	צבר ההזמנות לייצוא ליום 28 בפברואר 2009
רבעון ראשון 2009	23	9
רבעון שני 2009	12	24
רבעון שלישי 2009	4	11
רבעון רביעי 2009	2	2
סה"כ	41	46

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

סך צבר ההזמנות לייצוא של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם בכ - 41 מיליון ש"ח. מכירות הייצוא בפועל בחודשים ינואר-פברואר 2009 הסתכמו בכ - 13 מיליון ש"ח, בהתאם לצבר ההזמנות שהתקבל ליום 31 בדצמבר 2008.

תמהיל צבר ההזמנות לייצוא ליום 31 בדצמבר 2008, מבחינת סוגי המוצרים: כ - 21% מתוך סך צבר ההזמנות לייצוא הינו הזמנות לייצור גרבוניס, כ - 61% הינו הזמנות לייצור הלבשה תחתונה בשיטת ללא תפר, וכ- 18% הינו הזמנות לייצור הלבשת ספורט.

בתקופה שבין יום 31 בדצמבר 2008 לבין יום 28 בפברואר 2009 התקבלו בחברה הזמנות, שסך ההכנסות הצפוי מהם הינו כ - 18 מיליון ש"ח.

המידע הכלול בסעיף זה הוא מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות החברה בדבר עיתוי ההכרה בהכנסות כמפורט בטבלה וסיכויי התממשות ההזמנות בפועל. הערכות החברה בעניין זה עשויות שלא להתממש, בין השאר נוכח גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן ונוכח העדר יכולת החברה לחזות באופן מדויק את עיתוי ההכרה בהכנסות ואת מימוש ההזמנות בפועל על ידי הלקוחות.

7.16. חומרי גלם וספקים

7.16.1. חומרי גלם לייצור

חומרי הגלם העיקריים בהם משתמשת החברה בתחום ההלבשה, הם: חוטי ניילון, כותנה ותערובות, וכן צבעים וכימיקלים. החברה מבצעת בקרת איכות לחומרי הגלם הנרכשים על ידיה. החוטים בהם משתמשת החברה נרכשים בישראל, אירופה והמזרח הרחוק.

7.16.2.

התקשרות עם ספקים

התקשרויות החברה עם ספקיה לרכישת חומרי הגלם נעשות על בסיס הזמנות שמעבירה החברה מעת לעת לספקיה. בשל זמינות חומרי הגלם וקיום היצע רב של ספקים לחומרי הגלם בהם משתמשת החברה, היא אינה מחזיקה מלאי רב של חומרי גלם (ראו סעיף 10 להלן) ולהערכת החברה אין לחברה תלות בספק כלשהו.

להלן פירוט שיעור רכישות חומרי הגלם של החברה מהספקים העיקריים שלה בתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

*2008		2007		ספק
מסד % רכישות	סך רכישות (באלפי ש"ח)	מסד % רכישות	סך רכישות (באלפי ש"ח)	
14%	6,395	3%	1,482	ספק א'
86%	40,168	97%	58,070	אחרים
100%	46,563	100%	59,552	סך רכישות חומרי גלם

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

7.16.3.

ספקי מכונות

מכונות ייצור מוצרי החברה בשיטת ללא תפר הינן מתוצרת Santoni S.P.A ("סנטוני"). למיטב ידיעתה של החברה, סנטוני הינו הספק היחיד המייצר ומשווק מכונות אלו בכל העולם. בשל התמיכה הטכנית שמעניק סנטוני למכונות המיוצרות על ידיו וכן חלקי החילוף המסופקים על ידי סנטוני בלבד, ניתן לומר כי לחברה קיימת תלות בסנטוני וכן כי הפסקת ההתקשרות עם סנטוני, בטווח הארוך, עלולה להקשות על המשך הצמיחה של החברה. בנוסף, צמיחה והגדלת כושר הייצור של החברה מעבר לכושר הייצור המקסימלי (ראו סעיף 7.11 לעיל), מותנית ברכישת מכונות נוספות, לצורך ייצור מגוון חדש של מוצרים במידות שונות. בשנים 2007 ו- 2008 לא רכשה החברה מכונות חדשות.

7.16.4.

ספקי מוצרים

החברה רוכשת מוצרים מספקים חיצוניים בחו"ל ובישראל. התקשרויות החברה עם ספקי המוצרים נעשות על בסיס הזמנות שמעבירה החברה מעת לעת לספקיה. רשת החנויות רוכשת מוצרים מספקים חיצוניים (בעיקר מוצרים משלימים) בחו"ל ובישראל, על מנת ליצור גיוון במוצרים הנמכרים ברשת החנויות. התקשרויות החברה עם ספקי המוצרים נעשות על בסיס הזמנות שמעבירה החברה מעת לעת לספקיה.

בשל מבנה הענף וריבוי המתחרים בו, כמפורט בסעיף 7.8 לעיל, קיימים בשוק מוצרים שונים בתחום ההלבשה, במגוון של איכויות ומחירים. החברה שוקדת על מיצובה כחברה המייצרת מוצרים באיכות וברמה טכנולוגית גבוהה, ומשקיעה באופן מתמיד בפיתוח וייצור אופנתי ומתקדם על מנת לשמור על יתרונה היחסי בתחום. בנוסף, החברה שוקדת על מתן חבילת שירות איכותית, החל משלב פיתוח המוצר ועד לאחר מכירתו ללקוח.

כאמור בסעיף 7.5 לעיל, ייצור מוצרים בשיטת ללא תפר נעשה בשיטה טכנולוגית מתקדמת, אשר תוצריה איכותיים יותר ואשר זמן הייצור הנדרש בה מועט יותר. ייצור מוצרים בהיקפים גדולים בשיטה זו, מחייב השקעה הונית ראשונית בהיקף גדול יחסית ברכישת כמות מספקת של מכונות ייצור, המאפשרות ייצור טווח מוצרים רחב, וכן ידע וניסיון בהפעלת מכונות הייצור בשיטה זו. מכונות הייצור בשיטת ללא תפר הינן שיפור טכנולוגי של מכונות ייצור הגרבוניים, אשר לחברה עשרות שנים של ניסיון בהפעלתן, דבר המאפשר לחברה להפיק את המיטב והמרב מהמכונות, הן מבחינה איכותית והן מבחינה כמותית. כתוצאה מכל הגורמים האמורים, ייצור בשיטת ללא תפר, יצר מעין סטנדרט איכות חדש, אשר שחקנים רבים הפועלים בשוק אינם מסוגלים לעמוד בו. למיטב ידיעתה של החברה, קיימות בישראל שתי חברות נוספות המייצרות בשיטת ללא תפר. החברה מעריכה, כי מספר החברות הפועלות בעולם, והמייצרות מוצרים בשיטת ללא תפר הינו עשרות רבות, אולם חברות אלה נבדלות בכמות המכונות העומדת לרשותן וביכולתן להעמיד קו מוצרים רחב ואיכותי. הגורמים המפורטים לעיל בסעיף זה הביאו, בין היתר, לכך שהחברה ממוצבת, להערכתה, בין 10 החברות הגדולות בעולם בייצור מוצרים בשיטת ללא תפר והיא אחת המובילות מביניהן מבחינה איכותית. להערכת החברה, בעקבות המשבר הכלכלי הפוקד את השוק העולמי בימים אלו (ראו סעיף 6.1 לעיל) וירידת ביקושים במוצרים בתחום ההלבשה, מתחרים שאינם נמצאים בקדמת הטכנולוגיה נתקלים ועשויים להיתקל בקשיי שיווק, והשוק ילך לכיוון של חברות מתמחות אשר נותנות "Value For Money".

הערכות החברה בסעיף זה לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה עשויות שלא להתממש, בין השאר נוכח היעדר יכולת החברה לחזות את משכו של המשבר הקיים והיקפו ואת ההשלכות וההשפעות שיהיו על השוק ועל מתחריה של החברה.

החברה מתמודדת עם התחרות בשוק בדרך של השקעת משאבים על מנת לחדור לשווקים חדשים. כמו כן, החברה שוקדת על הוזלת עלויות הייצור שלה, מבלי שהדבר יפגע באיכות המוצרים המיוצרים על ידיה, וזאת על ידי ייצור במדינות אשר בהן עלויות העסקת העובדים ומכסי הייצוא נמוכים. כחלק מהתמודדותה של החברה כאמור, מייצרת החברה מוצרים במפעלה ברומניה, וכן בירדן ובשטחי הרשות הפלשתינית (באמצעות קבלני משנה). בנוסף, בשנים 2007 ו- 2008 ביצעה החברה הזמנת יצוא גרבוניים של מוצרי החברה מסין, והיא צופה כי במהלך שנת 2009 יבוצעו הזמנות נוספות ליצוא של מוצרי החברה מסין. בכוונת החברה לשווק את עיקר הסחורה שתיוצר בסין (אם תיוצר) בארצות הברית, אירופה ובמזרח הרחוק. יחד עם זאת, מבחינה החברה, שינויים מסוימים בשוק הסיני אשר

באים לידי ביטוי בעלויות שכר ועלויות מחירים, יחד עם תיסוף בשער המטבע המקומי היואן, אשר אם יתחזקו, עלולים לגרום לשינוי בכוונותיה של החברה.

כוונותיה של החברה לייצר בסין וכן כוונותיה של החברה לשווק במזרח הרחוק, ארצות הברית ואירופה את המוצרים שייצרו בסין, אם וכאשר ייוצרו, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, והן עשויות לא להתממש אם לא תמצא החברה אתר ייצור שיתאים לצרכיה או מסיבות אחרות, וכן אם לא תצליח לשווק את הסחורה שתיווצר בסין, או חלק ממנה במדינות הנ"ל או חלק מהן, לרבות עקב התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן.

כמו כן החברה פועלת להרחבת הנוכחות שלה בשווקי היעד העיקריים על ידי המשך מתן דגש בפיתוח מוצרי איכות ייחודיים אשר יבדילו אותה ממתחריה השונים וכן על ידי השבחת מערך השיווק של החברה.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום פעילותה בישראל הם: במכירת גרבוניים - יבוא מתחרה; במכירת מוצרי הלבשה תחתונה - דלתא שיווק טקסטיל בע"מ, סריגמיש, טריומף, שי - מכר, גו אנדר ולי קופר. לחברה מתחרים רבים בפעילותה בחו"ל וחלקה בשוק בחו"ל הינו זניח, למעט חלקה בשוק ברומניה שנע, להערכתה, בין כ - 9% לכ - 12% במוצרי גרבוניים.

7.18. עונתיות

קיימת עונתיות במכירת מוצרי הגרבוניים לשוק הישראלי והרומני, המתבטאת בכך, שבתקופת החורף (רבעונים ראשון ורביעי) מתבצעות מרבית מכירות הגרבוניים לשווקים אלו. עונתיות זו מתמתנת עקב פעילות יצוא לשוק האירופאי ביתר תקופות השנה (בעיקר ברבעון השלישי של השנה).

להלן פירוט הכנסות החברה בקבוצת מוצרי הגרבוניים (לכל השווקים) בפילוח רבעוני של מכירת הגרבוניים לשנים 2007 ו - 2008 (באלפי ש"ח):

רבעון	2007	2008
ראשון	14,234	14,082
שני	11,772	9,473
שלישי	17,814	15,309
רביעי	22,888	19,042
סה"כ	66,708	57,906

7.19. פיתוח מוצרים

הפיתוח של כל מוצרי החברה, הכולל עיצוב ושיפור מוצרי החברה, נעשה בישראל וברומניה. החברה עוסקת באופן שוטף בפיתוח ושיפור מוצרים קיימים של החברה בתחום ההלבשה, והתאמת המוצרים הקיימים לצרכים הייחודיים של לקוחות החברה. לחברה מחלקות פיתוח הכוללות מעצבות אופנה וטקסטיל, תדמיתניות, מכונאים וטכנולוגיים. עלות מחלקות הפיתוח במהלך תקופת הדוח הייתה בסך של כ - 8 מיליון ש"ח.

7.20. נכסים לא מוחשיים

מרבית מוצרי החברה, שאינם מיועדים לשוק ה-private label, נמכרים בישראל וברומניה תחת שמות מותג. חלק משמות המותג הם בבעלות החברה וחלק משמות המותג אינם בבעלות החברה ולחברה קיימת לגביהם זכות שימוש. החברה רושמת סימני מסחר על חלק משמות המותג שלה, בישראל ובמדינות נוספות, ודואגת לחדש את הרישום עם פקיעתו. חידוש הרישום הינו תהליך שגרתי, ועל כן החברה מעריכה, הגם שאין ודאות בכך, כי תעמוד בכל התנאים לחידוש רישום סימני המסחר והיא אינה צופה קושי בחידושם. חלק מסימני המסחר הפעילים של החברה הם: גטקעס ליין, סברינה, קאן קאן, Fix, Veto, Fix, on U, Fix Men, ו-Diamond - ו-Elegant ברומניה. בהתאם להסכמי זיכיון שחתמה החברה עם מספר חברות, לחברה זכות להשתמש בשמות מותג ובסימני מסחר של אותן חברות ולשווק את מוצרי תחום ההלבשה תחתיהם, וזאת לתקופה מוגבלת בהתאם לקבוע בהסכמים. על מותגים נוספים כאמור, שהינם בתוקף במועד הדוח, ניתן למנות את Betty Boop, Snoopy, Chacharel, ומותגים נוספים. בגין השימוש בשמות המותג ובסימני המסחר כאמור, התחייבה החברה לשלם לחברות כאמור תמלוגים בשיעורים כפי שנקבע בהסכמים, מתוך סך המכירות של המותגים כאמור, ולא פחות ממנימום מסוים שנקבע בהסכמים. התמלוגים ששילמה החברה במהלך תקופת הדוח בגין שימוש במותגים ובסימני מסחר כאמור, היו בסך של 783,000 ש"ח.

פרק 4 - נושאים שונים

8. רכוש קבוע ומתקנים

8.1. החברה שכרה שטח של כ - 110 דונם ביבנה (בסעיף זה - "**השטח**") מאת אר-הס נכסים בע"מ ("**המשכירה**"), עליו קיימים מבנים שונים בשטח כולל של כ - 50,250 מ"ר. בשטח התקיימה, בין היתר, פעילות עיבוד אריגים שהופסקה על-ידי החברה בשנת 2004.

לאחר הפסקת פעילות איבוד האריגים, השכירה החברה בשיתוף פעולה עם בעלי המקרקעין, חלקים מהשטח לשוכרי משנה, לצורך חיסכון בהוצאות.

ביום 24 בספטמבר 2007 נחתם הסכם לסיום מוקדם של הסכם השכירות כך שהוקדם המועד הקובע לסיום ההסכם מיום 30 ביוני 2008 ליום 31 ביולי 2007 רטרואקטיבית. כן, נקבע הסדר כספי לפיו החברה שילמה למשכירה סכום המהווה 50% מהפער בין תשלום דמי השכירות המקורי לבין תקבולי דמי השכירות משוכרי המשנה המתייחסים לתקופה של אחד עשר החודשים שהוקדמו - סך של 1,925,752 ש"ח. כן, שילמה החברה לבעלי המקרקעין סכום המהווה 25% מהפער בין תשלום הארנונה על פי תקופת הסכם המקורית לבין תקבולי הארנונה משוכרי המשנה - סך של 355,761 ש"ח.

לפירוט אודות תביעה כנגד החברה של אחד משוכרי המשנה ודרישת תשלום בגין חוב מים והיטלי ביוב של המשכירה, ראו סעיף 17.1 להלן.

8.2. החברה, באמצעות אדסגו, הינה בעלת שטח של כ - 13,726 מ"ר במרכז בוקרשט, בו מצוי מפעל בשטח בנוי של כ - 20,000 מ"ר, בו מיוצרים מוצרי החברה ברומניה ("**השטח העיקרי**"). כמו כן, החברה, באמצעות אדסגו, היא בעלת שטח נוסף של כ - 4,495 מ"ר בבוקרשט אשר אינו משמש את החברה לצורך פעילותה (שעל כ - 1,800 מ"ר מתוכו, ממוקם גן ילדים) ("**השטח הנוסף**").

לבקשת אדסגו, נערכה חוות דעת שמאית להערכת שווי השטח הכולל, שתקפה לחודש פברואר 2007 ("**חוות הדעת הראשונה**") ועיקריה הם:

- שווי השטח העיקרי, נכון למועד עריכת חוות הדעת הראשונה, בהנחה של שטח פנוי מכל מחוברים, נקי מכל משכון ושעבוד, מוערך בכ - 14.99 מיליון אירו; שווי השטח הנוסף הפנוי (כ - 2,695 מ"ר) באותן הנחות מוערך בכ - 1.24 מיליון אירו, (שטח של 1,800 מ"ר עליו ממוקם גן ילדים לא הוערך ולהערכת החברה שטח זה אינו ניתן לפינוי, אולם יתכן וניתן לקבל פיצוי בגינו בעתיד);
- השווי המוערך אינו מביא בחשבון הוצאות בגין מסים שונים שיחולו במידה ותבוצע עסקה כלשהי בשטח הנ"ל. להערכת החברה, בהתאם לשיעורי המס הנוכחיים החלים ברומניה, שיעור המס שיחול על הרווח מעסקה שתבוצע בשטח, ככל שתבוצע, הוא כ - 16%;
- השווי המוערך מביא בחשבון עלויות פינוי השטח מהמחברים הבנויים עליו כאמור, אולם אינו מביא בחשבון עלויות שיהיו לחברה כתוצאה מהעסקת פעילות הייצור שלה לאתר ייצור חלופי ברומניה ודמי השכירות שתידרש החברה לשלם באתר חלופי. לפי אומדני החברה, עלות העסקת המפעל הינה כ - 1,250,000 אירו

ועלות דמי שכירות עבור מחלקות הייצור, משרדים ומחסנים של החברה בשטח של כ - 5,000 מ"ר הינה כ - 6 עד 7 אירו למטר לחודש.

בנוסף, השווי המוערך אינו מביא בחשבון את ההליכים המשפטיים המתנהלים באשר לחלק מן השטח, העשויים להגביל או לעכב את ניצולו, כמפורט בסעיף 17.1 להלן.

בשל המצב הכלכלי העולמי, פנתה אדסגו לקבל הערכת שווי מחודשת לנכסי המקרקעין ברומניה, על מנת לוודא שלא חלה ירידת ערך בהשוואה לערכם בספרים. הערכת השווי נערכה בחודש נובמבר 2008 ("**חוות הדעת השנייה**") ועל פיה שווי השוק הכולל של השטח העיקרי והשטח הנוסף נכון לחודש נובמבר 2008 הינו כ - 21 מיליון אירו בהשוואה לכ - 16.2 מיליון אירו על פי חוות הדעת הראשונה (וזאת על בסיס ההנחות האמורות לעיל).

נוכח הערכת השווי האמורה, וכן בשל שיקולי איכות הסביבה כמפורט בסעיף 14 להלן, בכוונת החברה לבחון אפשרות להעתקת המפעל המצוי על השטח למקום אחר, לשם ביצוע עסקה עתידית בשטח, אולם אין ודאות כי עסקה כזו תתממש וגם אם תמומש העסקה אין ודאות באשר לעיתויה או לרווח שינבע לחברה מביצועה, אם בכלל.

במסגרת הרה-ארגון שנעשה כמפורט בסעיף 1.3 לעיל, ביום 13 במאי 2007 התקשרה אדסגו עם ארגד בהסכם, לפיו תרכוש ארגד את מלוא שטח אדסגו ברומניה המתואר בסעיף 8.2 לעיל, או חלק ממנו, כאשר בגין רכישת מלוא השטח, תשלם ארגד לאדסגו תמורת השטח העיקרי (13,726 מ"ר) סכום של 14.99 מיליון אירו (1,092 אירו למ"ר) ותמורת השטח המשני (2,694 מ"ר) תשלם ארגד לאדסגו סך של 1.24 מיליון אירו (460 אירו למ"ר) (שווי השטח שהוערך נכון לחודש פברואר 2007 כאמור בסעיף 8.2 לעיל ובפרק 14 להלן), בכפוף לאמור להלן. תנאי לכניסתו לתוקף של ההסכם הינו סיום ההליכים המשפטיים המתנהלים בקשר עם השטח כמפורט בסעיף 17 להלן, באופן שתוסר המניעה לביצוע עסקאות בשטח ("**התנאי המתלה**"). ההסכם הינו למשך תקופה של 18 חודשים או 12 חודשים ממועד התקיימות התנאי המתלה, המוקדם מביניהם. במידה וההליכים המשפטיים לא יסתיימו בתוך 18 חודשים ממועד חתימת ההסכם, ניתנה לארגד אופציה להארכת ההסכם בשלוש תקופות של 9 חודשים כל אחת (בסעיף זה - "**תקופת ההסכם**"), שבסיומן, ככל שטרם התקיים התנאי המתלה, לא תינתן ארכה נוספת, וההסכם יהא בטל. ביום 13 בנובמבר 2008, הודיעה ארגד לאדסגו על מימוש האופציה המוקנית לה על פי ההסכם להארכת ההסכם בתקופה של 9 חודשים (מתוך 3 תקופות אופציה המוקנות לה כאמור לעיל).

המידע בדבר שווי קרקעות החברה בבוקרשט, אפשרות ניצולם, תוכניות החברה לגביהם ואפשרות העתקת המפעל הינו מידע צופה פני עתיד. מידע זה עשוי שלא להתממש, בין היתר, בשל תנודתיות שוק הנדל"ן ברומניה, השפעת ההליכים המשפטיים המתקיימים בקשר לחלקים מהשטח ואפשרויות החברה לאיתור והקמת אתר ייצור חילופי למפעל הקיים של החברה.

8.3. מתפרה של החברה בקרית שמונה, אשר בה מתבצעת פעולת התפירה והאריזה של מוצרי הלבשת הספורט ושל חלק ממוצרי הלבשה תחתונה, מושכרת לה בשכירות משנה על ידי גיבור אקטיב, והינה בשטח של כ - 2,500 מ"ר בקריית שמונה. הסכם השכירות עליו חתומה גיבור אקטיב, כאמור, הינו לתקופה בת 11 שנים (כולל תקופות האופציה) החל מיום 15 באוקטובר 2007. הוצאות דמי השכירות של החברה בגין שכירות המשנה של המתפרה

בקריית שמונה, הינם בסכום שאינו מהותי לחברה. בכוונת החברה לסיים את שכירות המשנה במתפרה בקריית שמונה במהלך שנת 2009 ולהעביר פעילות זו למקומות אחרים בהם עלויות הייצור נמוכות יותר או לייצור באמצעות קבלני משנה.

המידע בדבר כוונת החברה לסיים את שכירות המשנה במתפרה בקריית שמונה, אפשרות העברת הפעילות למקומות אחרים, ומועד הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות כי יתממש, בין השאר, בשל העדר יכולת החברה להעריך את הכדאיות הכלכלית של מהלך זה במועד בו יוחלט, אם יוחלט, לבצעו.

8.4. מפעלה של החברה בכפר סבא אשר בו מתבצעת פעילות הייצור של חלק ממוצרי החברה וכן מקומם של חלק ממוצרי החברה, הינו בשטח כולל של 9,808 מ"ר, והחברה שוכרת אותו משני בעלים שונים. הסכם שכירות אחד הסתיים בחודש אפריל 2008 והוארך עד חודש דצמבר 2010, הסכם השירות השני מסתיים בחודש יולי 2010. סך דמי השכירות השנתיים אותם משלמת החברה הינם בסך של כ - 528,000 דולר (משולם בש"ח לפי השער היציג ביום התשלום).

8.5. החברה שוכרת מגרש ומחסן, בו מאוחסנת סחורה להפצה בישראל, בשטח בנוי של כ - 2,889 מ"ר באבן יהודה, בתמורה לתשלום דמי שכירות שנתיים בסך של כ - 417,000 ש"ח צמוד למדד. תקופת השכירות הנוכחית מסתיימת בחודש מרץ 2010. על פי חוזה השכירות כל צד רשאי לסיים את הסכם השכירות בהודעה בכתב לצד השני של 12 חודשים מראש.

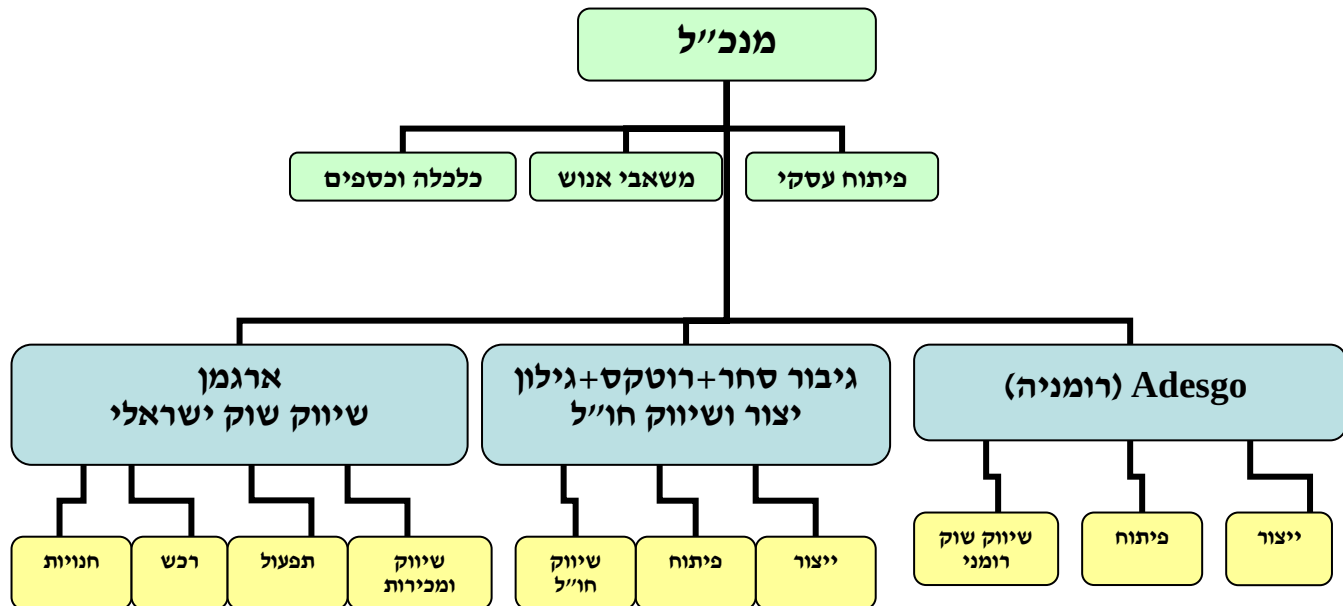
8.6. נכון למועד דוח זה, פועלת רשת חנויות באמצעות כ - 30 חנויות אשר 11 מתוכן מופעלות על ידי זכיינים חיצוניים (ראו סעיף 7.14.2 לעיל), וכ - 19 מתוכן הן חנויות המופעלות על ידי החברה. שטחן הכולל של החנויות המופעלות על ידי החברה הינו של כ - 2,075 מ"ר, בהתאם להסכמי שכירות הכוללים תנאים סטנדרטיים. הסכמי השכירות כוללים בדרך כלל אופציה לחברה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות וכן אפשרות לסיים את ההסכמים בהודעה מראש למשכיר. דמי השכירות השנתיים ששולמו בגין החנויות המופעלות על ידי החברה, היו בתקופת הדוח בסך של כ - 1,643,000 ש"ח.

8.7. בבעלותה של החברה מצויות כ - 204 מכוניות לייצור גרבוני, 23 מכוניות צביעה, מאות מכוניות תפירה, מכוניות גיהוץ ואריזה ו - 220 מכוניות סנטוני לייצור מוצרים בשיטת ללא תפר. לפירוט נוסף בדבר הרכוש הקבוע של החברה ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 הכלולים בדוח זה.

9. הון אנושי

9.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



9.2. מצבת עובדים בחברה

נכון ליום 28 בפברואר 2009 מועסקים בחברה כ - 807 עובדים. התפלגות העובדים לפי אגפים ומחלקות הינה כדלקמן:

<u>28 בפברואר 2009</u>			<u>31 בדצמבר 2008</u>			
סה"כ	רומניה	ישראל	סה"כ	רומניה	ישראל	מחלקה
42	8	34	44	8	36	פתוח
465	322	143	483	345	138	יצור
254	25	229	253	23	230	מכירה ושיווק
46	15	31	49	17	32	הנהלה
807	370	437	829	393	436	סה"כ

בנוסף לעובדי החברה המועסקים ישירות על ידי החברה, משתמשת החברה בשירותים של מספר מועט של עובדים זרים, המועסקים באמצעות קבלן כוח אדם.

9.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים במהלך תקופת הדוח

במהלך תקופת הדוח, ירד מספר עובדי החברה ברומניה בכ - 81 עובדים, ירידה שנבעה בעיקר עקב קיטון בעובדי היצור ברומניה הנובעת ממעבר לביצוע של עבודת הצביעה והתפירה ברומניה באמצעות קבלני משנה. לאחר תקופת הדוח, עד ליום 28 בפברואר, ירד מספר עובדי הייצור של החברה ברומניה בכ- 23 עובדים נוספים. יחד עם זאת, בתקופת הדוח גדל מספר עובדי החברה בכ- 54 עובדים עקב רכישתה של גילון.

9.4. תלות מהותית בעובד מסוים

להערכת החברה, לא קיימת לה תלות מהותית בעובד מסוים לצורך פעילותה. יחד עם זאת, עזיבה של עובדים בעלי ידע מקצועי, ללא הערכות מוקדמת של החברה, עלולה להשפיע על תפקוד החברה באופן נקודתי בטווח הקצר.

9.5. השקעות החברה בהדרכה ופיתוח משאבי אנוש

החברה עורכת מפעם לפעם הדרכות, ימי עיון וסדנאות לעובדיה, בנושאים הקשורים לפעילותה. החברה שולחת את עובדיה המקצועיים לתערוכות הנערכות בחו"ל ולהשתלמויות מקצועיות, מתוך מטרה לשמור על רמתם המקצועית ולימוד חידושים בתחומי הטקסטיל. בנוסף, עובדים בדרג ניהולי נשלחים מעת לעת לקורסים וימי עיון בארץ על מנת לשפר את מיומנותם והשכלתם בתחום. סה"כ השקעות החברה בהדרכות, קורסים ותערוכות בחו"ל במהלך תקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 433,000 ש"ח.

הסכמי העסקה ותגמול העובדים

על מרבית עובדי החברה חלים ההסכמים הקיבוציים שבין התאחדות התעשיינים לבין ההסתדרות, וכן הסכם העבודה הקיבוצי של ענף הטקסטיל וההסכם הקיבוצי המיוחד החל על החברה. על פי הסכמים אלו, חלה על החברה החובה להעניק לעובדים, עליהם חל הסכם הפנסיה המקיפה בתעשייה, פנסיה מקיפה, למעט לאותם עובדים שהוצאו מתחולתו.

עובדי הניהול והמנכ"ל בחברה זכאים לשכר ותנאים נלווים מסוימים מעבר לקבוע בהסכמים הקיבוציים כאמור. משכורתם של עובדים אלו נקבעת באופן ישיר, על ידי ההנהלה, ללא מעורבות של נציגות העובדים, ומתעדכנת בדרך כלל בתחילת כל שנה, בהתאם לתנאי השוק ומצבה של החברה.

סוכני המכירות של החברה זכאים, בנוסף למשכורת קבועה, גם לפרמיות בגין מכירות שביצעו, לפי נוסחאות שונות, הנקבעות על ידי הנהלת החברה.

התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד מעביד מכוסות ברובן על ידי תשלומים שוטפים סדירים לקרנות פנסיה ו/או חברות ביטוח ו/או קופות פיצויים בנקאיות ו/או קרנות פיצויים. בגין יתר ההתחייבויות שאינן מכוסות כאמור, החברה מבצעת הפרשה בדוחות הכספיים.

מרבית העובדים מבוטחים בקרנות הפנסיה המקיפה "מבטחים" הותיקה או "מבטחים" החדשה. מספר מצומצם של עובדים מבוטחים בביטוח מנהלים או בשילוב בין פנסיה מקיפה לביטוח מנהלים. למרבית העובדים המבוטחים בפנסיה מקיפה, מפרישה החברה השלמת פיצויים חודשית בגובה 2.33% משכרם לקופות גמל על שם העובד. חלק מעובדי החברה מקבלים מעת לעת מענקים ו/או הטבות, על פי החלטת הנהלת החברה, אולם אין לחברה תכנית מענקים מחייבת על פי יעדים.

עלות השכר של עובדי החברה ברומניה, נמוכה באופן משמעותי מעלות השכר של עובדי החברה בישראל. כאמור בסעיף 7.1 לעיל, עקב הצטרפות רומניה לשוק האירופי המשותף, צופה החברה עלייה בשכר העבודה של עובדי החברה ברומניה. החל מ 1 בינואר 2009 עלה שכר המינימום ברומניה עלה בכ - 11% במונחי מטבע מקומי.

מידע על קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה

קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה מועסקים באמצעות חוזי העסקה אישיים וללא מעורבות של נציגות העובדים. תנאי העסקתם נקבעים באופן פרטני בהסכמי העסקתם. מעבר לכך מתוגמלים נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה במענקים, בהתאם להחלטת המנכ"ל והדירקטוריון מעת לעת.

בחודש יולי 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שאישרו זאת ועדת הביקורת והדירקטוריון, את סיום הסכם העסקתו של מר רענן סובל (העשוי להיחשב בעל שליטה בחברה, כהגדרת המונח בסעיף 268 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999) כמנכ"ל החברה, והתקשרות עם חברה בבעלותו בהסכם לפיו תעניק החברה בבעלותו שירותי ניהול לחברה ("הסכם הניהול"). לפירוט נוסף בעניין זה ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 20 ביולי 2005 ו - 27 ביוני 2005.

ביום 8 בינואר 2009, אישרה האסיפה הכללית של החברה הארכה של הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים אשר תחל רטרואקטיבית ממועד סיום הסכם הניהול, דהיינו מיום 1 בינואר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2010. הארכת ההסכם האמורה אושרה בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות בשל היותו של מר רענן סובל חלק מקבוצת השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות הארכת ההסכם האמורה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 30 בנובמבר 2008 ומיום 8 בינואר 2009.

לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה, ראו פרק 4 לדוח זה.

עקב המשבר הכלכלי שפוקד את השוק העולמי והישראלי, הודיעו מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון החברה על ויתור של 15% מדמי הניהול המגיעים להם בגין שנת 2009.

בנוסף, החליטה החברה בחודש פברואר 2009 על הפחתה בשיעור של בין 4% ל- 10% משכרם של עובדי החברה בישראל למשך תקופה של 12 חודשים.

10. הון חוזר

10.1. מדיניות החברה בכל הקשור לפריטי הון חוזר

מלאי החברה מורכב ברובו ממלאי בתהליך בגין הזמנות וממלאי חומרי גלם. בשל הזמינות הרבה של חומרי הגלם הדרושים לחברה לשם ייצור מוצריה, מחזיקה החברה מלאי חומרי גלם מינימאלי, המספיק לצורך עמידה במועדי אספקת המוצרים ללקוחות.

החברה מייצרת מוצרים לייצוא כנגד הזמנות, ולכן אינה מחזיקה מלאי של מוצרים מוגמרים לייצוא, מעבר לכמות הנדרשת בהזמנות.

ייצור מוצרים בישראל לצורך שיווקם בישראל וכן ייצור מוצרים ברומניה לצורך שיווקם ברומניה, נעשים בהתאם לתחזיות המכירות בישראל וברומניה, המתעדכנות באופן שוטף.

להלן פרטים לגבי המלאי שהחזיקה החברה (באלפי ש"ח) לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 31 בדצמבר 2008:

<u>31 בדצמבר</u> <u>2008</u> *	<u>31 בדצמבר</u> <u>2007</u>	
9,824	10,356	חומרי גלם
9,360	13,474	תוצרת בתהליך
46,831	45,002	תוצרת גמורה
66,015	68,832	סה"כ

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוניה הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

המלאי ליום 31 בדצמבר 2008 כולל בתוכו את מלאי גילון בסך של כ-3.3 מליון ש"ח, אשר אוחדה לראשונה רק בתקופת הדוח. לאור זאת שווי המלאי ליום 31 בדצמבר 2008 משקף בתוכו ירידת מלאי של קבוצות המוצר האחרות בערך של כ- 5.9 מליון ש"ח. קיטון מלאי זה נובע מהתייעלות ומקיצור זמן ההספקה ללקוח.

10.2.

התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים והאשראי מלקוחות

החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופה של שוטף + 15 ימים עד שוטף + 135 ימים מספקים ישראלים, ולתקופה של 30 ימים עד 90 ימים מספקים מחו"ל.

להלן פרטים אודות האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה בשנים 2007- ו- 2008 (באלפי ש"ח):

2008*	2007	
28,000	29,000	היקף אשראי ממוצע
86	78	ימי אשראי בממוצע

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוני הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 31 באוקטובר 2008.

החברה מעניקה אשראי ללקוחותיה לתקופה של שוטף + 90 ימים עד שוטף + 150 ימים ללקוחות ישראלים, לתקופה של כ - 90 ימים ללקוחות בשוק האירופי ובארצות הברית ולתקופה של כ - 60 ימים כאשר מדובר בלקוחות בשוק ברומניה.

להלן פרטים אודות האשראי הממוצע אותו העניקה החברה ללקוחותיה בשנים 2007 ו- 2008 (באלפי ש"ח):

2008	2007	
61,000	59,000	היקף אשראי ממוצע
93	88	ימי אשראי בממוצע

* בשל מועד ההשלמה של עסקת רכישת גילון, נתוני הכספיים של גילון אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מהרבעון האחרון של שנת 2008.

11. מימון**11.1. כללי**

החברה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים ונטילת אשראי בנקאי.

11.2. שיעור הריבית הממוצעת

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי החברה, תוך הבחנה בין הלוואות לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך (כל ההלוואות נלקחו ממקורות בנקאיים):

שיעור ריבית ממוצעת			שיעור ריבית ממוצעת			
2008			2007			
ממוצע	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות קצר	ממוצע	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות קצר	
5.6%	6.3%	5.6%	6.0%	6.2%	6.0%	מקורות בנקאיים
5.9%	5.9%	-	5.9%	5.9%	-	מקורות לא בנקאיים
5.8%	6.0%	5.6%	6.0%	5.9%	6.0%	שיעור ממוצע

במסגרת הסכמי ההלוואות והאשראים שנטלה החברה מהבנקים, נטלו על עצמם החברה, חברות בנות של החברה ובעלי שליטה בחברה, מגבלות שונות (לפי העניין), ביניהן:

- בעלי השליטה בחברה כאמור, למעט לודז'יה, התחייבו כי השליטה בחברה, כמשמעות המונח "שליטה" בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, תישאר בידי בעלי השליטה כאמור, וזאת כל עוד יגיעו מאת החברה ו/או חברות בנות שלה סכומים לבנקים שיעלו על סך של 4 מיליון דולר.
- כמו כן, בעלי השליטה בחברה כאמור, למעט לודז'יה, התחייבו כי לא ידרשו, יגבו, יוציאו או ישלמו מהחברה דיבידנדים, ריבית, דמי ניהול, שכר או דמי ייעוץ וכדומה, למעט תשלומים ודמי ניהול בגין שירותים ועבודות הניתנים לחברה במהלך העסקים השוטף שלה.
- כמו כן, החברה התחייבה לא לשלם לבעלי מניותיה או לתאגידים בשליטתה דיבידנדים או דמי ניהול או תשלומים אחרים, למעט תשלומים ודמי ניהול בגין שירותים ועבודות הניתנים לחברה במהלך העסקים השוטף שלה.
- נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, החברה עומדת במגבלות כאמור שהוטלו עליה.

לחברה מסגרות אשראי מבנקים בישראל בסך של כ- 107 מיליון ש"ח להון חוזר, מימון משלוחי יצוא, מימון ציוד ופרויקטים מיוחדים, וסך של כ- 18 מיליון ש"ח למימון אשראים דוקומנטריים. נכון ליום 28 בפברואר 2009 מנצלת החברה סך של כ- 84 מיליון ש"ח ממסגרות האשראי להון חוזר, מימון משלוחי יצוא וכו' וסך של 3 מיליון ש"ח למימון אשראים דוקומנטריים. מסגרות האשראי הן במטבעות שונים ונושאות ריבית בטווח של בין 3.2% לבין 7.9%.

כמו כן, לחברה מסגרות אשראי בבנקים ברומניה, להון חוזר, אשראים דוקומנטריים, ומימון ציוד בסך של כ- 1.2 מיליון יורו וכ- 2 מיליון דולר ארה"ב. נכון ליום 28 בפברואר 2009 מנצלת החברה מסגרות אשראי אלו. מסגרות האשראי נושאות ריבית בטווח של בין ליבור + 2% לליבור + 6%.

האשראי לחברה ליום 31 בדצמבר 2008, שאינו מיועד לשימוש ייחודי בידי החברה, כולל אשראי בריבית משתנה בסך של כ- 58 מיליון ש"ח. להלן פירוט אודות האשראי בריבית משתנה כאמור, שקיבלה החברה:

מנגנון השינוי	טווח הריבית במהלך שנת 2008	שיעור הריבית ליום 28 בפברואר 2009
פריים + מרווח	4.3%-6.8%	2.9%-4.1%
לייבור יורו + מרווח	5.0%-6.9%	3.9%-7.9%
לייבור פרי"ש + מרווח	2.5%-4.6%	3.9%-4%

12. ביטוח

מעריך הביטוח של החברה בישראל וברומניה

החברה מבטחת בגין פעילותה בישראל, במסגרת מערך ביטוח קבוצתי, הכולל, בין היתר את החברה והחברות הבנות שלה, למעט אדסגו ולואר (בסעיף זה: "החברות המבוטחות") וכן את לודז'יה. מערך ביטוחים זה כולל:

- ביטוח רכוש, אובדן רווח, אחריות צד ג' וחבות מעבידים.
 - בחודש יולי 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה התקשרות החברה עם מבטח בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לתקופה של שנה החל מחודש אוקטובר 2004 ועד לחודש ספטמבר 2005. פוליסת הביטוח במועד אישורה היתה משותפת לחברה, לחברות שהוחזקו על ידיה באותה עת וכן ללודז'יה, העשויה להחשב כבעלת שליטה בחברה ("הפוליסה"). סכום הביטוח של אחריות כל נושאי המשרה המבוטחים על פי הפוליסה הוא עד 2 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ולתקופה (בתוספת סכום של עד 20% בגין הוצאות משפט בישראל). פרמיית הביטוח השנתית עמדה על 6,680 דולר ארה"ב, מתוכה נשאה החברה בסך של 3,340 דולר ארה"ב.
- על פי החלטת האסיפה הכללית של החברה, לאחר תום תקופת הפוליסה, החברה רשאית להתקשר, לתקופה שלא תעלה על 4 שנים, עם מבטח בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי המשרה, ובלבד שהכיסוי הביטוחי בפוליסה החדשה לא יעלה על 3 מיליון דולר ארה"ב, והפרמיה השנתית לא תעלה על 8,000 דולר ארה"ב.
- בחודש אוקטובר 2008 התקשרה החברה עם מבטח בפוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה, בגין התקופה שמיום 1 באוקטובר 2008 ועד ליום 30 בספטמבר 2009 ("פוליסת הביטוח העדכנית").
- בהתאם לאמור לעיל, סכום הביטוח של אחריות כל נושאי המשרה בחברה, בחברות המוחזקות על ידיה, בלודז'יה וברוטקס¹³ המבוטחים על פי הפוליסה העדכנית הוא עד 3¹⁴ מיליון דולר ארה"ב לאירוע ולתקופה (בתוספת סכום של עד 20% בגין הוצאות משפט בישראל). פרמיית הביטוח השנתית עומדת על כ - 5,000 דולר ארה"ב, מתוכה נושאת החברה בכ - 2,500 דולר ארה"ב.

¹³ ביום 8 באפריל 2008 אישרה האסיפה הכללית של רוטקס את התקשרותה של רוטקס בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה עד ליום 30 בספטמבר 2008. כמו כן אישרה האסיפה הכללית כי לאחר פקיעת הפוליסה הנ"ל תוכל רוטקס להתקשר, במהלך העסקים הרגיל, לתקופות כפי שתקבענה על ידי דירקטוריון החברה ושלא תעלינה על ארבע שנים ממועד הפקיעה של הפוליסה האמורה, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, שיכללו או לא יכללו כיסוי של הדירקטורים ונושאי המשרה ברוטקס וחברות קשורות נוספות ובלבד שגבולות האחריות של הפוליסה תהיינה עד 3 מיליון דולר והפרמיה השנתית לא תעלה על 8,000 דולר.

¹⁴ עד ליום 27 בדצמבר 2007 פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, הוגבלה עד לסכום של 2 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח.

- פוליסת חבות המוצר בגין מכירות ללקוח בחו"ל בסכום של מיליון דולר למקרה ו - 2 מיליון דולר לתקופה.

בנוסף לכך, פעילות החברה ברומניה מבוטחת באמצעות פוליסות שהוצאו ברומניה הכוללות ביטוח רכוש, אובדן רווח, אחריות צד ג' וחבות מעבידים.

להערכת הנהלת החברה, החברה אינה מצויה במצב של תת ביטוח בקשר לביטוחים דלעיל.

פוליסות הביטוח הינן בתוקף עד יום 30 באפריל 2009, למעט פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים שהינה בתוקף עד יום 30 בספטמבר 2009, כאמור לעיל, ופוליסות הביטוח לפעילותה של החברה ברומניה, שהינן בתוקף עד ליום 31 במרץ 2010.

החברה פנתה לחברות הביטוח על מנת לחדש את הפוליסות המסתיימות ביום 30 באפריל 2009 לשנה נוספת, ובכוונתה לחדשן עד לתום תוקפן.

13. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ושומות מס, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 הכלולים בדוח זה.

14. איכות הסביבה

על החברה חלים דיני איכות הסביבה, הרלבנטיים לפעילותה, בין היתר הדינים הקשורים לפליטת מזהמים, חומרים מסוכנים וזיהום שטחי תעשייה. למיטב ידיעת החברה, החברה עומדת בדיני איכות הסביבה החלים על פעילותה.

14.1. מפעלה של החברה ברומניה

למפעלה של החברה ברומניה היה רישיון ממשרד איכות הסביבה להזרמת שפכים לביוב עד סוף שנת 2002, שאז פג תוקפו וחידושו הותנה בשיפור איכות השפכים המוזרמים לביוב העירוני. בחודש פברואר 2009 ניתן למפעל היתר לפינוי השפכים לביוב העירוני, והינו בתוקף עד חודש פברואר 2012. אישור זה הינו בכפוף לכך שהחברה אינה מפעילה מצבעה במפעלה. במהלך שנת 2008 העבירה החברה את רוב פעילות הצביעה לקבלני משנה, ובחודש מרץ 2009 הפסיקה החברה לחלוטין את פעילות הצביעה שביצעה בעצמה כאשר נכון למועד הדוח מבוצעת כל פעילות הצביעה של החברה ברומניה באמצעות קבלני משנה. החברה הגישה בקשה למשרד לאיכות הסביבה ברומניה לקבלת רישיון להפעלת המפעל, אולם נכון למועד הדוח טרם נתקבל הרישיון האמור. העדר הרישיונות האמורים עלול להוביל להפסקה לאלתר של פעילות המפעל, וכן לחשוף את החברה להליכים וסנקציות אפשריים שעלולים להינקט כנגדה. במסגרת ביקורת שנערכה במפעל בתחילת חודש מאי 2007, נקנסה החברה בסכום של 6,000 דולר בגין פעילות ללא היתר. נכון למועד הדוח, החברה לא קיבלה הודעה רשמית על כוונה מגופי איכות הסביבה ברומניה לנקוט בצעד כלשהו כנגד החברה בעניין זה. למיטב ידיעת החברה, במקרים דומים, לא ננקטו סנקציות כאמור. החברה עמדה בעבר וממשיכה גם בתקופת הדוח לעמוד בביקורות במפעל העורכים רשויות איכות הסביבה ברומניה ונמצאת במגעים אל מול הרשויות ברומניה לקבלת רישיון כאמור.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

15.1. רישיון עסק

מפעל החברה בכפר סבא - לחברה ניתן ביום 22.8.1994 רישיון עסק לצמיתות למפעלה בכפר סבא. רישיון העסק כפוף לעמידת החברה בתנאים נוספים ונלווים לרישיון העסק הנדרשים ממנה מעת לעת על ידי עיריית כפר סבא. בחודש נובמבר 2007 ניתן לחברה אישור ופירוט תנאים של איגוד ערים השרון לשירותי כבאות והצלה ("איגוד ערים השרון"), לפיו אין לאיגוד ערים השרון התנגדות להמשך קיומו של רישיון עסק במפעל החברה בכפר סבא, וזאת בכפוף לעמידת החברה בתנאים מסוימים. בחודש דצמבר 2008 בוצעה אצל החברה ביקורת של איגוד ערים השרון, במסגרתה נדרשה החברה לעמוד בתנאים מסוימים (שחלקם הינם תנאים אותם נדרשה לקיים בדרישת איגוד ערים השרון מחודש נובמבר 2007). במקביל לדרישות איגוד ערים השרון הודיעה עיריית כפר-סבא לחברה כי דרישות איגוד ערים השרון מהוות תנאים נוספים ונלווים לרישיון העסק, וכי על החברה לקיים דרישות אלו בתוך 6 חודשים. החברה פועלת למילוי אחר התנאים של איגוד ערים השרון.

15.2. שירותי כבאות והצלה

החברה כפופה לדרישות שירותי הכבאות וההצלה. לפירוט אודות דרישות שירותי הכבאות וההצלה במפעלה של החברה בכפר-סבא ראו האמור בסעיף 15.1 לעיל.

16. הטבות במסגרת חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

בהתאם להסכמי מימון מחקר ופיתוח בהם התקשרה גילון עם המדען הראשי ("המדען"), התחייבה גילון לשלם למדען תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות ממכירת מוצרים שפותחו על פי תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על ידי המדען וזאת עד לגובה הסכום שהתקבל כתמיכה כשהוא צמוד לדולר ארה"ב (בשנת 2008 הסתכם סכום המענקים בניכוי תמלוגים לכ - 460 אלפי ש"ח).

על פי התכנית ועל פי החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 ("חוק המו"פ") והתקנות שהותקנו מכוחו, מחויבת גילון לקיים מספר תנאים, להלן עיקרי התנאים אותם התחייבה גילון לקיים:

- 16.1. להודיע למדען הראשי על כל שינוי בשליטה בגילון;
- 16.2. להודיע למדען הראשי על כל שינוי מהותי במצבה של גילון, בביצוע תוכנית השקעות, או בתוצאות העסקיות של גילון;
- 16.3. במקרה של שעבוד נכסי גילון לבנק ישראלי כנגד אשראי, על גילון לוודא כי השעבוד יהא כפוף להוראות חוק המו"פ;
- 16.4. גילון התחייבה לשמור על דיני הקניין הרוחני במדינת ישראל. במקרה של הפרת דיני הקניין הרוחני, רשאי המדען לבטל למפרע כל הטבה שקיבלה ממנו גילון, ולדרוש את החזרת המענק בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק;
- 16.5. גילון התחייבה לא להעביר לאחר את הידע, את הזכויות עליו ואת זכויות היצור שתופקנה מהמחקר והפיתוח, ללא אישור ועדת המחקר;

16.6. גילון התחיבה לשלם תמלוגים ולהגיש את כל הדוחות בהתאם להוראות חוק המו"פ ותקנותיו.

16.7. גילון אינה זכאית להפסיק את ביצוע התכנית, אלא באישור בכתב מאת המדען. במקרה והתכנית הופסקה ללא אישור, יהיה המדען רשאי לדרוש את החזרת המענק בתוספת ריבית והצמדה כחוק.

17. הליכים משפטיים

17.1. תביעות נגד החברה

- כנגד חברה בת של החברה, הפועלת ברומניה, מתנהלת תביעה שהוגשה על ידי מי שטוענת להיות בתו של מייסד החברה ברומניה. התובעת טוענת, כי היא ירשה חלק מהמקרקעין בהם מצוי מפעל החברה ברומניה (כ- 6,800 מ"ר), אשר ניטלו שלא כדין, ועל כן תובעת את השבת המקרקעין או לחלופין סכום של 2 מיליון דולר. תביעתה נדונה בשנת 2003 בבית המשפט בבוקרשט, רומניה, ונדחתה. הערעור שהגישה התובעת לבית המשפט לערעורים ברומניה נדון במהלך שנת 2004 ונדחה אף הוא. התובעת הגישה ערעור נוסף לבית המשפט העליון ברומניה. בית המשפט העליון ביטל את פסק הדין של בית המשפט לערעורים והחזיר את התיק לבית המשפט לערעורים לדיון מחדש. התיק נדון בבית המשפט לערעורים ונמצא בשלב של דיונים. בדיון האחרון שהתקיים ביום 2 בדצמבר 2008 הוגשה לבית המשפט דו"ח שמאי המתייחס למבנים שנמצאים על המקרקעין. בדיון שהתקיים ביום 10 במרץ 2009, התנגדה החברה לחלק מהממצאים שהופיעו בדו"ח השמאי. השמאי התבקש על-ידי בית המשפט להתייחס להתנגדויות החברה ולמספר נושאים נוספים. דיון נוסף בתיק נקבע ליום 19 במאי 2009. יועציה המשפטית של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, סיכוייה של החברה לזכות בתביעה טובים.
- כנגד חברה בת של החברה, הפועלת ברומניה, מתנהלת תביעה שהוגשה על ידי גבי' תיאודור ילנה ("גבי' ילנה"), בטענה לזכות בשטח של 1,516 מ"ר (ושעליו איננו ממוקם מפעל החברה). התביעה נדחתה בערכאה הראשונה. התובעת ערערה לבית המשפט לערעורים. פסק הדין של הערכאה הנמוכה בוטל ביום 6 בפברואר 2007 והתיק הוחזר לדיון מחודש בערכאה הנמוכה. בדיון שנערך ביום 4 בפברואר 2008 ביקשה התובעת לכלול כצד לתביעתה את משרד האוצר הרומני ואת עיריית בוקרשט (למקרה שבו היא תפסיד במשפט מול חברת הבת מבקשת התובעת ליצור מצב שתוכל לתבוע מהם את הנזק שנגרם לה לכאורה לטענתה). המשך הדיון נקבע תחילה ליום 29 בפברואר 2008 בנוכחות נציגי משרד האוצר הרומני ועיריית בוקרשט אך נדחה לאחר מכן ליום 4 באפריל 2008. בדיון מחדש אשר התבצע בערכאה הנמוכה, קיבלה ערכאה זו את עמדת גבי' ילנה. חברת הבת באמצעות יועציה המשפטית ערערה על ההחלטה בפני בית המשפט לערעורים.
- ביום 5 בפברואר 2009 התקיים דיון בתובענה בערעור שהוגש על-ידי חברת הבת. בדיון זה ביקשה גבי' ילנה לדחות את הדיון בתיק. בית המשפט לערעורים קיבל את

בקשתה ודחה את הדיון ליום 2 באפריל 2009. יועציה המשפטיים של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, לחברת הבת סיכויים טובים לזכות בערעור.

- כנגד חברת בת של החברה, הפועלת ברומניה, הוגשה תביעה המתייחסת לשטח של 3,367 מ"ר מתוך 13,726 מ"ר שטח מקרקעין בו מצוי מפעלה. לטענת התובע השטח המדובר אשר היה בבעלות המדינה, הופקע לפני עשרות שנים ממשחתו ולכן הוא זכאי להשבתם. בדיון האחרון שהתקיים ביום 19 בדצמבר 2008 הומצאו לבית המשפט מסמכים ממשרד המסחר שעל פיהם ניתן בזמנו לחברת הבת אישורי בעלות במקרקעין. ביום 27 בפברואר 2009 דחה בית המשפט טענת סף של חברת הבת לדחות את התביעה. דיון בתיק קבוע ליום 24 באפריל 2009. יועציה המשפטיים של חברת הבת הודיעו לה כי להערכתם, לחברת הבת סיכויים טובים לזכות בתביעה.

- כנגד חברה בת של החברה, הפועלת ברומניה, הוגשה תביעה בסך של 261,000 אירו, על ידי יצרן ציוד איטלקי, בגין ציוד שהוזמן על ידי הבעלים הקודמים של חברת הבת, הטוענים כי העסקה בוטלה טרם ביצועה. בחודש מרץ 2006 העביר בית המשפט ברומניה את התביעה לבית משפט באיטליה. בדיון שהתקיים בבית המשפט באיטליה דחה השופט את בקשת התובע לתשלום מיידי של החוב. המשפט ממשיך להוכחת החוב. מועד לדיון נוסף בתביעה, לצורך שימוע סופי, נקבע ליום 26 בנובמבר 2009.

יועציה המשפטיים של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, סיכוייו של התובע לזכות בתביעה נמוכים.

- כנגד חברה בת של החברה (גיבור סחר), וכנגד 3 נתבעים נוספים, הוגשה תביעה ביום 18 בפברואר 2007 לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו, בגין נזקי גוף שאירעו למנוח בתקופת עבודתו אצל הנתבעים ביחד או לחוד. בית המשפט התבקש לפסוק בגין נזק מיוחד (הוצאות קבורה וכדומה) סך של 30,000 ש"ח; נזק כללי - בגין כאב וסבל, אובדן השתכרות וקיצור תוחלת חייו של המנוח - לפי הערכת בית המשפט; נזק מיוחד - הפסדי תמיכה והפסדי שכר בעבר - סך של 1,000,000 ש"ח ועזרת צד שלישי בעבר - סך של 300,000 ש"ח; נזק כללי בגין הפסדי תמיכה, הפסדי שכר, הפסדי פנסיה, הוצאות שונות שייגרמו לאלמנה, עזרת צד שלישי וסיוע של הזולת, כל נזק כללי אחר - לפי הערכת בית המשפט. חברת הבת הגישה ביום 30 באפריל 2007 בקשה לסילוק על הסף של התביעה כנגדה, בין היתר מן הטעם שלטענת חברת הבת, לא היו מעולם יחסי עובד-מעביד בין חברת הבת לבין המנוח. בנוסף, קיימת התחייבות של חברה בה עבד המנוח (ופורקה בסוף שנות ה-90) ו/או של מפרקה, אשר חברת זי.זי. גיבור בע"מ (אשר מוזגה עם ולתוך רוטקס (בשמה הקודם - גיבור סבריינה בע"מ)) רכשה את פעילותה, לשיפוי בגין כל הוצאה או הפסד שיגרמו לה עקב תביעה או דרישה מצד עובד בגין נזקי גוף שנגרמו לו במהלך עבודתו אצל חברת הבת. בקשה זו נדחתה ביום 16 ביוני 2007 על ידי רשם בית המשפט, חרף המלצתו לתובעים למשוך את תביעתם כנגד חברת הבת. חברת הבת הגישה כתב הגנה מטעמה בתיק. עם זאת, בחודש נובמבר 2008 החלו

חברת הבת והתובע במגעים לפשרה. יועציה המשפטיים של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, סיכוייו של התובע לזכות בתביעה נמוכים.

- כמפורט בסעיף 8.1 לעיל, החברה שכרה בשכירות משנה חלק מהשטח ביבנה. בחודש מרץ 2006 פנה אחד משוכרי המשנה - דפוס המקור בע"מ ("דפוס המקור") לחברה בטענה לגביית יתר של תשלומים בגין חשמל אותו סיפקה החברה לדפוס המקור, הנובע מפער בין תעריף החשמל אותו שילמה החברה לחברת החשמל לבין התעריף בו חויבה דפוס המקור, אשר נגבה לטענתה במשך שנות ההתקשרות, כ - 13 שנים, בניגוד להסכם בין הצדדים. בין הצדדים התנהל הליך גישור יזום בניסיון ליישב את המחלוקות בין הצדדים, אשר הסתיים ללא הצלחה. בעקבות אי תשלום חשבונית חשמל על ידי דפוס המקור לחברה בגין חודשים מאי ויוני 2007, ביום 26 ביולי 2007 הודיעה החברה לדפוס המקור, בין היתר, כי אם חובותיה לחברה לא ישולמו לאלתר תאלץ החברה להפסיק ולספק לדפוס המקור חשמל בנכס. בעקבות הודעת החברה, הגישה מפעלי דפוס המקור (2007) בע"מ (מי שנטענת להיות חברה שאליה הועברה פעילות דפוס המקור) ("מפעלי דפוס המקור") ביום 30 ביולי 2007 לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו, בקשה דחופה למתן צו מניעה זמני להורות לחברה שלא להפסיק ולספק חשמל למפעלי דפוס המקור ("בקשה לצו מניעה"). לצד בקשה זו הוגש על ידי מפעלי דפוס המקור בעניין נשוא הסכסוך בין הצדדים כתב תביעה כנגד החברה על סכום מוערך של כ - 3 מיליון ש"ח. ביום 30 ביולי 2007 ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו צו ארעי עד למתן החלטה בבקשה לצו מניעה. ביום 3 באוגוסט 2007 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בבקשה לצו מניעה, והוחלט להעביר את הסכסוך בין הצדדים לבורר שיוסכם ביניהם. הצדדים הסכימו על זהותו של הבורר וביום 17 בדצמבר 2007 התקיימה ישיבת בוררות ראשונה בין הצדדים. מפעלי דפוס המקור שילמה לארגמן 82% מחשבונית החשמל בצירוף מע"מ על מלוא החשבונית שעוכב תשלומם עקב הסכסוך. עד להכרעה בבוררות הפקידה מפעלי דפוס המקור את ההפרש עד ל - 100% בנאמנות. ביום 8 בינואר 2008 הגישה החברה כתב הגנה מטעמה וכן כתב תביעה שכנגד בגין חובות של דפוס המקור כלפיה בתקופת השכירות הנוגעים לתשלומי חשבונית החשמל, בסך של כ - 500,000 ש"ח (אחד מרכיבי התביעה שכנגד, בסך של כ - 200,000 ש"ח נמחק על ידי הבורר מן הטעם שאינו עוסק בעניין נשוא הבוררות - עניין החשמל). מפעלי דפוס המקור והחברה הגישו סיכומים מטעמים בתיק והצדדים ממתינים להכרעת הבורר בתיק.

יועציה המשפטיים של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, לחברה טענות הגנה בעלות משקל ממשי כנגד הנטען בתביעה. בהתאם לכך, לדעתם, אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%), כי הבורר יקבל את התביעה וכי מפעלי דפוס המקור תזכה בתביעה.

- כמפורט בסעיף 8.1 לעיל, החברה שכרה שטח ביבנה. ביום 29 בנובמבר 2007 פנתה אר-הס נכסים בע"מ ("המשכירה") אל החברה בגין דרישה של עיריית יבנה שהתקבלה בידי המשכירה לתשלום חובות מים והיטלי ביוב החלים על הנכס המושכר על ידי החברה בסך מצטבר של כ- שישה מיליון ש"ח ("החובות"). ביום 5

בדצמבר 2007 דחתה החברה את טענת המשכירה בגין אחריות כלשהי בחובות, בטענה כי התשלום הנדרש על ידי עיריית יבנה מוטל על המשכירה, היינו על בעלי השטח, ולא על החברה כשוכרת. ביום 31 בדצמבר 2007 נחתם הסכם פשרה בין עיריית יבנה למשכירה לפיו תשלם המשכירה סך של 2.5 מיליון ש"ח לסילוק החובות ובמקביל פנתה שנית המשכירה אל החברה ביום 31 בדצמבר 2007 וציינה כי על אף הסכם הפשרה שנחתם בינה לבין עיריית יבנה, המשכירה רואה את החברה האחראית המלאה לדרישותיה של עיריית יבנה. ביום 1 בינואר 2008 דחתה החברה את טענות המשכירה לאחריות כלשהי בגין החובות לעיריית יבנה כאמור.

- מעבר לתביעות אלו, החברה הינה צד להליכים משפטיים הקשורים במהלך העסקים הרגיל שלה.
- בנוסף, תביעות שהוגשו כנגד החברה שעילתן חבות מעבידים ותביעות צד ג' בגין נזק גוף, מטופלות על ידי חברות ביטוח המבטחות את החברה, והחברה נושאת לגביהן בסכום ההשתתפות העצמית בלבד, שאינו מהותי.
- להערכת החברה, בהסתמך על חוות דעת מאת יועציה המשפטיים, הדוחות הכספיים של החברה כוללים הפרשות מתאימות לכיסוי הפסדים שעלולים לנבוע מתביעות אלו.

17.2. תביעות של החברה

- ביום 24 באוגוסט 2004 הגישה החברה תביעה משפטית על סך של 2,874,073 ש"ח בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד מקורות חברת מים בע"מ ("מקורות"), בגין החזר החלק היחסי של השקעותיה במקורות, המתייחס לכמות המים בה אין היא יכולה להשתמש עוד, עקב הקטנת מכסת המים שלה על ידי נציב המים. בין השנים 1971-1973 חתמה החברה עם מקורות על ארבעה הסכמים להספקת מים במסגרת כל אחד מהסכמים אלו, שילמה החברה סכום חד פעמי שחושב בהתאם לכמות המים השנתית שנקבעה באותו הסכם, כאשר בסה"כ שילמה החברה סכומים חד פעמיים שחושבו לפי 1,150,000 מ"ק לשנה - כמות שתאמה את מכסת המים של החברה כל השנים. בחודש אוגוסט 1997 הוקטנה על ידי נציב המים מכסת המים של החברה ל-900 אלף מ"ק, רטרואקטיבית מתחילת 1997. כתוצאה מכך הגישה החברה תביעה כנגד מקורות, להשבת החלק היחסי של השקעותיה במקורות, המתייחס לאותה כמות המים בה אין היא יכולה להשתמש עוד, עקב החלטת נציב המים. מקורות הגישה כתב הגנה והחברה הגישה כתב תשובה על מנת להשיב לטענות שהועלו על ידי מקורות.

הצדדים הסכימו ביניהם להתחיל בהליך גישור והתקיימה ישיבת גישור, אך לאחר שנמסר לחברה כי נבחנים כיוונים שונים שהציע המגשר ולא נוצר קשר עם החברה על ידי המגשר, נראה כי הליך הגישור נזנח על ידי כל הצדדים. במהלך התקופה ועקב שינויים בנסיבות חדלה החברה להשתמש במלוא כמות המים ולפיכך שוקלים הצדדים לתקן את כתב התביעה ולכלול בו את ההשקעות בגין יתרת 900 אלף מ"ק. ביום 13 בדצמבר 2007 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי בתל אביב, בו נאמר לבית המשפט על ידי הצדדים כי הגישור לא צלח ובהתאם לכך קבע בית

המשפט כי החברה תגיש את תצהירה/תיקי המוצגים/חוות הדעת תוך 90 יום והנתבעת כעבור 90 יום מיום הגשת תצהירים/תיקי המוצגים/חוות הדעת של החברה. בית המשפט קבע תזכורת פנימית ליום 15 ביוני 2008 לצורך מעקב אחר הגשת הראיות והעברת התיק לקביעה בפני מותב שישמע את ההוכחות. החברה הגישה תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחה. נכון למועד דוח זה טרם הוגשו תצהירים מטעם מקורות.

- בנוסף, חברות בנות של החברה הינן צד לתביעה משפטית, אשר הוגשה על ידי מספר רב של מבקשים כנגד לקוח של החברה, שהפך לחדל פירעון ("הלקוח בפירוק") וכנגד צדדים נוספים הקשורים אליו, בה מתבקש בית המשפט להצהיר, בין היתר, כי המשיבים בתביעה ניהלו את הלקוח בפירוק מתוך כוונה לרמות את נושיו וכי הם חבים בכל חובותיו. התביעה כאמור מתנהלת בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו. חובו של הלקוח בפירוק לחברות בנות של החברה הינו בסך של כ - 5.1 מיליון ש"ח כולל מע"מ. בגין יתרת חוב זו נזקפה הפרשה מלאה בספרים בשנים קודמות, והחברות הגישו תביעות חוב למפרק הלקוח על פי דין. בחודש אוקטובר 2007 אימץ בית המשפט דו"ח חקירה של מפרק הלקוח בפירוק. על פי דוח החקירה, הורם מסך ההתאגדות בין הלקוח בפירוק לבין בעל המניות העיקרי בו, במסגרתו חויב בעל המניות העיקרי בתשלום של 36.5 מיליון ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה וריבית אשר ישולם לספקים וזכאים אשר מימנו את פעילות הלקוח האמור בתקופה שתחילתה ביום 8 לאוגוסט 2002 וסופה ביום 3 בנובמבר 2002. כמו כן, חויב בעל המניות העיקרי בתשלום נוסף של 21.4 מיליון ש"ח בצרוף הפרשי הצמדה וריבית אשר יחולק בהתאם לדיני הקדימה הנקובים בדין בגין שווי המלאי אשר פחת בתקופה האמורה. לנוכח האמור התבקשו נושי הלקוח להגיש תביעות חוב מיוחדות, בנוסף לתביעות חוב שהוגשו על פי דין, אשר במסגרתן יהא על כל נושה להוכיח את היקף הגידול בחוב כלפיו בתקופה האמורה. חברה בת של החברה, רוטקס, הגישה תביעת חוב מיוחדת כאמור בסך של 2.8 מיליון ש"ח. הסך אשר נפסק על ידי המפרק בגין תביעת החוב האמורה עומד על 2.1 מיליון ש"ח, מתוכו קיבלה החברה ביום 18 במרץ 2009 סך של 1.4 מיליון ש"ח אשר מהווה 85% מכלל הסכום לו זכאית החברה על פי המפרק בניכוי הוצאות שונות ושכר טרחת עורכי דין.

- החברה הינה צד להליכים משפטיים הקשורים במהלך העסקים הרגיל שלה, ושעילתם העיקרית הינה חובות של צדדים שלישיים לחברה. הסכום הכולל של החובות כאמור אינו מהותי לחברה וההליכים המשפטיים בקשר עם חובות אלו מתנהלים בבתי משפט שונים ובלשכות ההוצאה לפועל.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה הינם כדלקמן:

בכוונת החברה לפעול להרחבת שיווק מוצריה בשווקים גיאוגרפיים שונים, בעיקר אירופה, מזרח אסיה וארצות הברית. בכוונת החברה להקים מוקדי שיווק והפצה באזורים כגון מזרח אסיה, אשר בהם שיווק מוצרי החברה היה דל יחסית. בנוסף, החברה בוחנת אפשרות להקים מערך שיווק והפצה בארצות הברית.

היעד המרכזי של החברה הינו, הרחבת פעילותה בייצור מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשה עליונה, הלבשת ספורט וגרבוני ללא תפר מסוגים שונים. לשם כך, פועלת החברה להגדלת כושר הייצור שלה בייצור מוצרים ללא תפר, הרחבת בסיס הלקוחות והשבחת הפעילות השיווקית של החברה.

יעדי החברה בשוק המקומי הישראלי, הינם שמירה על היותה מובילה בשוק במוצרי הלבשה תחתונה וגרבוני, הגדלת חלקה בשוק בשיווק ומכירת מוצרי הלבשה תחתונה, גרביים, הלבשה עליונה ומוצרים נוספים המשתלבים בתחום העיסוק של החברה. כמו כן, בכוונת החברה להגדיל את היקף רשת החנויות שלה בישראל במהלך שנת 2009 במגמה להגדיל את היקף המכירות לצרכן הסופי.

האסטרטגיה שמתכננת החברה לנקוט על מנת להגשים את יעדיה, הינה פיתוח מוצרים בישראל וברומניה, ייצורם בארצות אשר עלות הייצור בהן נמוכה במזרח הרחוק (בעיקר בסין), וייצואם בעיקר למדינות השוק האירופי וארצות הברית.

החברה מעריכה, כי כיום היא אחת משלוש החברות המובילות בתחום ההלבשה התחתונה והגרבוני בישראל, ובכוונתה לנצל את יכולת הפיתוח, הייצור והרכש הקיימים בה על מנת לקדם את עסקיה תוך הצגת מוצרים חדשניים, מעוצבים ובמחירים מתאימים לשוק. כמו כן, החברה נערכה לטפל באופן מיטבי בלקוחות הקמעונאיים שלה על מנת למקסם את מרב פוטנציאל המכירות דרכם, ובמקביל שוקדת החברה על טיפוח, מיתוג וכן הגדלה והרחבת רשת החנויות שבעלותה. לשם הגשמת האסטרטגיה העסקית של החברה פועלת החברה גם בדרך של מיזוגים, רכישות וביצוע שינויים מבניים בחברה.

הערכות החברה ואסטרטגיית החברה כאמור בסעיף זה לעיל, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הנתונים הכספיים של החברה ועל כוונותיה ויכולותיה התזרימיות. יתכן שהערכותיה של החברה לא יתממשו בשל גורמים שונים, כגון: ירידה בביקוש למוצרי החברה באופן כללי או באזורים מסוימים, חסמי שוק שיטלו על פעילותה של החברה באזורים אלו או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון המשפיעים על פעילותה של החברה, כאמור בסעיף 22 להלן.

19. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

להערכת החברה, ההתפתחות בשנה הקרובה תבוא לידי ביטוי בנושאים הבאים :

- הרחבת ייצור מוצרי הלבשה תחתונה ועליונה ללא תפר, ומוצרי הלבשת ספורט.
 - התקשרות עם לקוחות גדולים בשוק האמריקאי, עמם החלה החברה לפעול, כתוצאה מפעילות שיווק אינטנסיבית של החברה.
 - הגדלת כושר הייצור של החברה אשר תבוא לידי ביטוי בעיקר ברכישת מכונות הלבשה אל-תפר מהדגם המתקדם ביותר בכפוף להגדלת צבר הזמנות אשר יצדיק רכישת מכונות.
 - גידול מגוון המוצרים ביבוא מהמזרח הרחוק ומטורקיה עבור השוק הישראלי.
 - הגדלת רשת החנויות.
 - שמירה על נתח השוק של החברה ברומניה.
 - הרחבת השיווק הישיר מהחברה ברומניה למדינות שכנות במזרח אירופה.
 - התייעלות ושיפור בחברת הבת ברומניה בעקבות תהליך של שינוי ועיצוב מחדש של נוהלי עבודה ודיווח המתבצע בחברה והחלפת הנהלת החברה.
 - פיתוח, שיווק ומכירת מוצרי אופנת גלישה תחת שם מותג "זרקא".
- הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה לעיל, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, יתכן שהערכותיה של החברה לא יתממשו בשל גורמים שונים, כגון: ירידה בביקוש למוצרי החברה באופן כללי או באזורים מסוימים, חסמי שוק שיוטלו על פעילותה של החברה באזורים אלו או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון המשפיעים על פעילותה של החברה, כאמור בסעיף 22 להלן.

20. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לפירוט בעניין הרה ארגון שבוצע בחברה ראו סעיף 1.3 לעיל.

21. מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים

לפירוט בעניין זה ראו סעיף 7.13.6 לעיל וכן ביאור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 הכלולים בדוח זה.

22. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, החברה חשופה לגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

22.1. האטה כללית בשוק העולמי

נכון למועד הדוח, עקב המשבר הפוקד את ארה"ב, מורגשת האטה כלכלית בשוק האמריקאי ובעקבותיה אף מורגשת האטה ההולכת ומתרחבת לשוק העולמי. האטה בשוק העולמי עשויה להשפיע על הכנסות החברה, נוכח צמצום ברכישת מוצרי החברה. כמו כן, עשויה האטה בשוק העולמי לגרום לבעיות פיננסיות אצל לקוחותיה של החברה, דבר שעלול לפגוע בהכנסות החברה. החברה עוקבת אחר מצבם הפיננסי של לקוחותיה, ומתאימה את היקף המכירות, הביטחונות, ואופן הגביה בהתאם לרמת הסיכון אותה היא מייחסת ללקוחותיה.

22.2. מצב ביטחוני

כמפורט בסעיף 6.3 לעיל, למצב הביטחוני השורר בישראל ישנה השפעה על עסקי החברה בתחום ההלבשה. הרעה במצב הביטחוני עלולה להשפיע מהותית לרעה על החברה.

22.3. חומרי גלם

כמפורט בסעיף 6.7 לעיל, לצורך פעילותה רוכשת החברה מוצרי גלם בהיקפים מהותיים ועל כן היא חשופה לתנודות במחירי חומרי הגלם.

22.4. שביתות והשבטות במשק הישראלי

שביתות כלליות במשק הישראלי ובייחוד השבתת הנמלים, עלולות למנוע כניסה לישראל של חומרי גלם מיובאים וכן למנוע ייצוא סחורות במועד שנקבע על פי ההזמנות, ובכך לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבותה כלפי לקוחותיה. עיכובים בכניסה לישראל של חומרי הגלם עלולה אף לגרום לעצירה מוחלטת של מערך הייצור של החברה ולהסבת נזקים מהותיים לחברה.

22.5. חשיפה לסיכונים עקב הפעילות בחו"ל

פעילותה של החברה בשווקים שונים בישראל ובחו"ל חושפת אותה לסיכונים מקרו של שווקים שונים, כגון מיתון, משברים פיננסיים, שביתות, השבתות, הסכמי סחר, ועוד. יחד עם זאת, פעילותה של החברה בשווקים שונים תורמת לפיזור הסיכון ויצירת אי-תלות באזור גיאוגרפי ספציפי.

22.6. חשיפה מטבעית

לחברה חשיפה מטבעית, הואיל ומרבית הכנסות החברה וחלק מההלוואות שנוטלת החברה הינן במטבעות זרים שונים (בעיקר דולר ואירו), ובמקביל חלק מהוצאות החברה הינן בש"ח.

הנהלת החברה מנהלת מעקב שוטף אחר החשיפה המטבעית הקיימת בגין נכסים והתחייבויות, היקף הזמנות פתוחות לספקים וכן התקשרויות צפויות. החברה פועלת להקטנת החשיפה המטבעית באמצעות שימוש בנגזרים מטבעיים למטרות הגנה, עסקאות

מטבע עתידיות, אופציות מטבע ונטילת הלוואות במטבע הייצוא וזאת בעיקר לאור היחלשות מטבע הדולר מול המטבע המקומי בשנה החולפת.

22.7. אובדן לקוח עיקרי

הפסקת עבודתה של החברה עם המה ועם לקוח א' (ראו סעיפים 7.13.4 ו - 7.13.5 לעיל), עלולה להשפיע מהותית לרעה על הכנסותיה של החברה ועל רווחיותה.

22.8. תלות בספק מהותי

כאמור בסעיף 7.16.3 לעיל, לענף ההלבשה בחו"ל ובישראל, ובכללו החברה, קיימת תלות בספק מכוונות ייצור מוצרי החברה בשיטת ללא תפר - סנטוני. הפסקת או הפחתת עבודתה של החברה עם סנטוני, עלולה להשפיע לרעה על פעילותה של החברה ועל רווחיותה בטווח הארוך.

22.9. שימוש בדגמי החברה

הדגמים שמייצרת החברה אינם מוגנים ברישום. קיים סיכון כי יפותחו על ידי מתחרים של החברה מוצרים דומים או דגמים הדומים לדגמים אותם מפתחת החברה. בנוסף, לקוחות החברה מתחייבים בעל פה ולא בכתב, בדרך כלל, כלפי החברה, כי לא ייצרו את המוצרים שמפתחת עבורם החברה בעזרת יצרנים אחרים, ועל כן החברה חשופה לכך שהדגמים שהיא מפתחת ייוצרו על ידי יצרנים אחרים.

22.10. חשיפה להעלאת שכר מינימום

חלק מעובדי החברה בישראל וברומניה משתכרים שכר מינימום או שכר הגבוה במעט משכר המינימום הקבוע בחוק. העלאת שכר המינימום הקבוע בחוק, בישראל או ברומניה, עלולה לגרום להעלאת עלויות ההעסקה של החברה.

22.11. ייצור בשיטת ללא תפר במזרח אסיה

נכון למועד דוח זה, שיטת הייצור המתקדמת בעזרת מכוונות סנטוני - שיטת ללא תפר, קיימת במזרח אסיה במוצרים בסיסיים וברמת איכות נמוכה יחסית, בשל היעדר מיומנות וניסיון בתפעול המכוונות. חדירת הייצור בשיטה זו למזרח אסיה והקמת מפעלים גדולים המתמחים בייצור בשיטת ללא תפר עלולה ליצור תחרות גדולה לייצור המתבצע על ידי החברה בשיטה זו, ועקב כך להשפיע לרעה על רווחיותה של החברה.

22.12. שינויים בטעמים ובאופנה

החברה חשופה לשינויים ברמת הביקושים, בהיצע המותגים ובטעמי האופנה. חשיפה זו הינה משמעותית ביותר בפעילותה של החברה בישראל, בעיקר משום שבישראל משווקת החברה מוצרים המפותחים על ידיה. החברה משתדלת לשמור על עדכון ואופנתיות באופן מתמיד ולהקטין בכך את החשיפה כאמור.

22.13. הליכים משפטיים

כמפורט בסעיף 17 לעיל, החברה היא צד להליכים משפטיים, ובכללם תביעות בקשר עם שטח החברה ברומניה. הליכים אלה עלולים להשפיע על תוצאותיה הכספיות של החברה.

22.14. טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	האטה כללית בשוק העולמי	סיכונים מקרו
	X		מצב ביטחוני	
	X		שביתות במשק הישראלי	
X			חומרי גלם	סיכונים ענפיים
	X		תלות בספק מהותי	
X			שימוש בדגמי החברה	
	X		ייצור בשיטת ללא תפר במזרח אסיה	
X			שינויים בטעמים ובאופנה	
X			חשיפה לסיכונים עקב הפעילות בחו"ל	סיכונים מיוחדים לחברה
	X		חשיפה מטבעית	
		X	אובדן לקוח עיקרי	
X			חשיפה להעלאת שכר מינימום	
X			הליכים משפטיים	

ארגמן תעשיות בע"מ ("החברה")

30 במרס 2009

דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני החברה לשנה שנתיימה ביום 31 לדצמבר 2008

1. כללי - התפתחויות מרכזיות בפעילות החברה בתקופת הדו"ח

פעילות ארגמן תעשיות בע"מ ("החברה" או "ארגמן") מתבצעת באמצעות החברות המאוחדות שלה: רוטקס (1980) בע"מ ("רוטקס") וחברות הבת שלה ADESGO.S.A. ("אדסגו") המאוגדת ברומניה ומוחזקת באמצעות חברת LOAR BV ("לואר") גיבור סברניה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ ("גיבור סחר") וגילון הלבשת ספורט בע"מ ("גילון"); לודז'יה רוטקס רשת חנויות בע"מ ("רשת חנויות לודז'יה"); חברה קפריסאית בשם QUTIMOR HOLDINGS LIMITED ("קויטימור") המחזיקה חברה רומנית בשם SC ARGAD DEVELOPMENT S.R.L. ("ארגד"); וכן מד-סי שותפות מוגבלת ("מד-סי").

במסגרת ביצוע הנפקה לציבור, של ניירות הערך של רוטקס, ביום 16 במאי 2007, נכנס לתוקף שינוי מבנה שחל למפרע החל מיום 1 באפריל 2007 (לפירוט ראו סעיף 1.3 בפרק תאור עסקי החברה הכלול בדוח זה). ביום 25 ביוני 2007 חילקה רוטקס דיבידנד בסך של 13 מיליון ש"ח בהתאם להחלטת דירקטוריון רוטקס מימים 13 במאי 2007 ו - 29 במאי 2007. כמוכן, ביום 29 באפריל 2008 חילקה רוטקס דיבידנד במזומן בסך של 6.2 מיליון ש"ח בהתאם להחלטת דירקטוריון רוטקס מיום 31 במרס 2008.

לאחר השלמת שינוי המבנה כאמור לעיל, ארגמן משווקת ומוכרת את מוצרי החברות המאוחדות רוטקס ואדסגו ומוצרים הנרכשים על-ידיה מספקים חיצוניים, הן בעצמה והן באמצעות רשת חנויות לודז'יה.

להלן תאור פעילות החברות המאוחדות של ארגמן לאחר השלמת שינוי המבנה כאמור לעיל:

רוטקס (1980) בע"מ - מפתחת, משווקת, מייצרת ומוכרת לייצוא וכן לשוק הישראלי באמצעות ארגמן, מוצרי הלבשה תחתונה ועליונה ללא תפר.

אדסגו - מייצרת, משווקת, ומוכרת גרבוניים והלבשה תחתונה בשיטת "ללא תפר", לשוק הקמעונאי ברומניה ולגיבור סחר.

גיבור סברניה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ - מפתחת, משווקת ומוכרת בחו"ל את מוצרי אדסגו המיוצרים ברומניה למערב אירופה ולשוק הישראלי באמצעות ארגמן.

רשת חנויות לודז'יה - מפעילה חנויות בהן נמכרים מוצרי רוטקס ואדסגו ומוצרי טקסטיל והלבשה משלימים הנרכשים מספקים חיצוניים. נכון למועד פרסום הדוח מפעילה רשת חנויות לודז'יה כ-30 חנויות, 19 מהן מפעילה רשת חנויות לודז'יה בעצמה והיתר באמצעות זכיינים.

קויטימור - חברה קפריסאית המחזיקה בארגד.

ארגד - חברה רומנית אשר התקשרה בהסכם לרכישת מלוא שטח אדסגו או חלק ממנו בהתאם ובכפוף להסכם בין הצדדים (לפירוט ראו סעיף 8.2 בפרק תאור עסקי החברה הכלול בזה).

מד-סי – בחודש אפריל 2008 הוקמה השותפות מוגבלת מד-סי, לצורך פיתוח שיווק ומכירה של מוצרי גלישה בשם המותג "זרקא". ארגמן מחזיקה¹ ב - 70% מהונה של מד-סי.

גילון -

ביום 14 באוגוסט 2008, התקשרה רוטקס עם גבור ספורט אקטיב וויר (גיי.אס.איי.וו) בע"מ ("גבור אקטיב") (חברה בת בבעלות מלאה של גבור ספורט אחזקות בע"מ ("גבור ספורט")), בהסכם לרכישת מלוא החזקותיה של גיבור אקטיב בגילון. גילון הנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשת ספורט ללא תפר. השווקים העיקריים בהם פועלת גילון הינם ארצות הברית ואירופה. בתמורה לרכישת גילון, שילמה החברה לגבור אקטיב סך של 13,750,000 ש"ח, ואת סך ההון החוזר נטו בניכוי התחייבויות לזמן ארוך למועד השלמת העסקה, בסך של 2,292,000 ש"ח. ביום 23 באוקטובר 2008 הושלמה העסקה, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה. לפרטים נוספים אודות עסקת רכישת גילון ראו דיווחים מיידיים של רוטקס מימים 14 באוגוסט 2008, 27 באוגוסט 2008, 28 בספטמבר 2008 ו - 23 באוקטובר 2008. תוצאותיה העסקיות של גילון כלולים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 החל מ-1 בנובמבר 2008.

דוח דירקטוריון זה מצורף לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 מתוך הנחה שבפני הקורא מונחים הדוחות האמורים.

הדוחות הכספיים המאוחדים, המבוקרים של החברה לשנת 2008 ("הדוחות הכספיים"), ערוכים בהתאם לכללי הדיווח הבינלאומיים, ה- IFRS ("תקני IFRS"). הואיל והחברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008, מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו יום 1 בינואר 2007.

השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה, מפורטים בביאור 26 בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 .

2. מצב כספי

א. רכוש שוטף

הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של כ-141.4 מליון ש"ח לעומת סך של כ-182.6 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007. השינוי ברכוש השוטף נובע ביו היתר, מירידה בסעיף נכסים פיננסיים בשווי הוגן אשר הסתכמו לסך של כ-13.2 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008 לעומת סך של כ-40.2 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007.

הירידה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן נבעה בעיקר משימוש לפירעון אשראי מתאגידים בנקאיים, למימון חלק מרכישת גילון ולמימון חלק מרכישה עצמית של אגרות החוב של רוטקס באמצעות חברה בת שלה.

כמו כן, ירדה יתרת חוב הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2008 והסתכמה לסך של כ-50.6 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-61 מליון ש"ח אשתקד. הירידה בסעיף הלקוחות נובעת בעיקר מהירידה במחזור המכירות וממימון חשבונות לקוחות חו"ל באמצעות פקטורינג.

המלאי ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של כ-66 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-68.8 מליון ש"ח אשתקד.

¹ חברת בידם בע"מ ("בידס") משמשת כשותף כללי במד-סי. ארגמן מחזיקה ב - 70% מהון המניות המונפק והנפרע של בידם, וחברת טנטי בע"מ ("טנטי") מחזיקה ב - 30% מהון המניות המונפק והנפרע של בידם. ארגמן וטנטי משמשות כשותפים מוגבלים במד-סי.

ב. מסי הכנסה נדחים

ליום 31 בדצמבר 2008, יתרת המיסים הנדחים הינה בסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 6.6 מיליון ש"ח אשתקד. החברה עדכנה את הערכתה באשר לסכום המיסים הנדחים אשר סביר שימומשו בעתיד, בגין חלק מההפסדים להעברה של חברה מאוחדת (ראו ביאור 12 ה. לדוחות הכספיים לשנת 2008).

ג. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של כ-140.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-150.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007. הירידה ברכוש הקבוע נובעת מהפחת בתקופה ומהפרישי תרגום של הרכוש הקבוע בחברת הבת ברומניה. ירידה זו קווצה בחלקה מהרכוש הקבוע של גילון, בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח, אשר אוחדה לראשונה בדוח זה.

יצוין כי בהתייחס למקרקעין בהם מצוי מפעל אדסגו ברומניה, קיימים הליכים משפטיים שעניינם טענות התובעים כי השטח המדובר אשר היה בבעלות המדינה, הופקע לפני עשרות שנים ממשפחתם ולכן הם זכאים להשבתם. לפירוט אודות הליכים משפטיים אלו, ראו סעיף 17 לפרק 4 בתיאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

הרכוש הקבוע בתקופת הדוח כולל שערך מקרקעין ברומניה. לפירוט ראו ביאור 11 ג. לדוחות הכספיים לשנת 2008

בשל המצב הכלכלי העולמי, פנתה אדסגו לקבל הערכת שווי מחודשת לנכסי המקרקעין ברומניה, על מנת לוודא שלא חלה ירידת ערך בהשוואה לערכם בספרים. על פי הערכת השווי, שווי השוק של שני נכסי המקרקעין כיום, הינו כ-21 מיליון יורו בהשוואה לכ-16.2 מיליון יורו על פי הערכת השווי הקודמת מפברואר 2007 (גידול של כ-23%).

לפירוט אודות הסכם שנחתם בין אדסגו לבין SC ARGAD DEVELOPMENT S.R.L ("ארגד"), חברה בבעלות מלאה של חברה קפריסאית שבבעלותה המלאה של ארגמן), ראו סעיף 1.1 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2008. ביום 13 בנובמבר 2008, הודיעה ארגד לאדסגו על מימוש האופציה המוקנית לה על-פי ההסכם להארכת ההסכם בתקופה של 9 חודשים (מתוך 3 תקופות אופציה בנות 9 חודשים המוקנות לה על-פי ההסכם).

ד. נכסים בלתי מוחשיים

במסגרת הקצאת עלויות רכישת גילון, רכשה החברה נכסים בלתי מוחשיים מבוססי טכנולוגיה, בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח, אשר מבטאים את שליטתה של גילון בטכנולוגיות ייצור מתקדמות בתחום ללא התפר. אורך חיי נכסים אלו הינו קצר, ולכן הם יופחתו על פני שלוש שנים. יתרת נכסים אלו ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לסך של כ-1.1 מיליון ש"ח.

ה. נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת

סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2008 של פעילות זו הסתכם בכ-2.4 מיליון ש"ח בהשוואה ל כ-2.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007. ביום 24 בספטמבר 2007 חתמה החברה על הסכם עם בעלי הנכס אותו שכרה ביבנה בנוגע לסיום מוקדם של הסכם השכירות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.ח להלן וביאור 8 בדוחות הכספיים לשנת 2008.

ו. התחייבויות

סך ההתחייבויות של הפעילות הנמשכת הסתכמו לסך של כ-192.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008, לעומת סך של כ-211.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007. הירידה בהתחייבויות נובעת מפירעון הלוואות לזמן קצר ומירידה בזכאים ויתרות זכות אשר קווצה בחלקה בגידול בהתחייבויות לזמן ארוך.

ההתחייבויות המיוחסות לפעילות המופסקת ירדו ליום 31 בדצמבר 2008 לסך של כ- 0.8 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 2.1 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007. לפרטים נוספים בדבר הפסקת הפעילות ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים לשנת 2008.

ז. יחסים פיננסיים

היחס השוטף והיחס המהיר ליום 31 בדצמבר 2008 הינם 1.41 ו- 0.75 בהתאמה. בהשוואה ל- 1.43 ו- 0.89 ליום 31 בדצמבר 2007.

סך הנכסים במאזן ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם בכ- 291.3 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 342.8 מליון ש"ח אשתקד. עיקר הקיטון נובע מהירידה ברכוש השוטף וברכוש הקבוע מהסיבות כפי שפורטו לעיל.

3. תוצאות הפעילות

א. מכירות

היקף המכירות בשנת 2008 הסתכם לסך של כ- 214.1 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 242.1 מליון ש"ח אשתקד. ירידה של כ- 12% שמקורה בעיקר בקיטון ביצוא כפי שמפורט להלן.

היקף המכירות ליצוא בשנת 2008 הסתכם לסך של כ- 126.9 מליון ש"ח המהווים כ- 59% ממחזור המכירות, בהשוואה לסך של כ- 159.6 מליון ש"ח המהווים כ- 66% ממחזור המכירות אשתקד.

לדעת החברה הירידה במכירות לחו"ל נובעת מהגורמים באים:

- תיסוף בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר והיורו במהלך שנת 2008, גרם לשחיקה במכירות בש"ח בהיקף של כ- 13.7 מליון ש"ח בשנת 2008, ולהפסקת פעילות עם לקוחות אמריקאיים מסוימים עקב חוסר כדאיות כלכלית.
 - חשש מפני האטה וצמצום ביקושים בארצות היעד גרם להקטנת הזמנות מלקוחות קיימים.
 - בעקבות לחץ להורדת מחירים הוזלו מחירי מוצרים מסוימים ללקוחות עיקריים בשוק האירופאי.
- המכירות לשוק המקומי בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 87.2 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 82.5 מליון ש"ח אשתקד.

שנת 2008
דו"ח רווח והפסד חלוקה לרבעונים

(באלפי ש"ח)

<u>שנת</u> <u>2007</u>	<u>רבעון 1</u> <u>2008</u>	<u>רבעון 2</u> <u>2008</u>	<u>רבעון 3</u> <u>2008</u>	<u>רבעון 4</u> <u>2008</u>	<u>שנת</u> <u>2008</u>	
						מכירות נטו
82,458	25,175	18,871	20,142	23,018	87,206	בארץ
159,595	26,587	29,679	35,815	34,832	126,920	ייעוץ
242,053	51,759	48,550	55,957	57,860	214,126	סה"כ מכירות
160,383	33,663	35,332	40,875	42,713	152,583	עלות המכירות
81,670	18,096	13,218	15,082	15,147	61,543	רווח גולמי
40,906	10,710	10,218	10,216	10,784	41,928	הוצאות מכירה ושיווק
25,019	5,450	6,374	5,953	5,934	23,711	הוצאות הנהלה וכלליות
(6,720)	(932)	(1,143)	1,451	(1,621)	(2,245)	הוצאות (הכנסות) אחרות
59,205	15,228	15,449	17,620	15,097	63,394	
22,465	2,868	(2,231)	(2,538)	50	(1,851)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(10,507)	(3,717)	(3,408)	(4,212)	946	(10,391)	הכנסות (הוצאות) מימון
11,958	(849)	(5,639)	(6,750)	996	(12,242)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(1,781)	716	(24)	(388)	(512)	(208)	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
10,177	(133)	(5,663)	(7,138)	484	(12,450)	רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
(5,720)	(121)	(108)	(61)	(262)	(552)	הפסד מפעילות מופסקת
4,457	(254)	(5,771)	(7,199)	222	(13,002)	רווח (הפסד) לתקופה
3,609	107	(4,889)	(6,192)	(75)	(11,059)	לבעלי מניות החברה
848	(361)	(872)	(1,007)	297	(1,943)	לבעלי מניות המיעוט
4,457	(254)	(5,771)	(7,177)	222	(13,002)	סך הכל

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2008 הסתכם לסך של כ- 61.5 מליון ש"ח, כ- 29% ממחזור המכירות, בהשוואה לסך של כ- 81.7 מליון ש"ח, כ- 34% ממחזור המכירות אשתקד. הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהירידה בהיקף המכירות מהסיבות כפי שתוארו לעיל.

כמו כן, בשל המשבר הכלכלי העולמי והצפת השוק בעודפי יצור זולים במחירים נמוכים מאד ירד שווי השוק של עודפי היצוא של החברה. כתוצאה מכך, במסגרת בחינת ערכו ושווי של המלאי, ביצעה החברה הפחתת מלאי בסך כולל של כ- 3.2 מליון ש"ח.

ג. הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 41.9 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 40.9 מליון ש"ח אשתקד. הגידול בהוצאות המכירה נובע מאיחודה לראשונה של גילון ומפעילות השיווק והמכירה של אופנת הגלישה "זרקא".

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 23.7 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 25 מליון ש"ח בשנת 2007. בשנת 2008 תורגמו הוצאות הנהלה בחברת הבת ברומניה בשער חליפין ממוצע נמוך באופן משמעותי מהשער בשנה המקבילה אשתקד, כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לליי הרומני.

רווחים אחרים נטו

הרווחים אחרים נטו בשנת 2008 הסתכמו לכ- 2.2 מליון ש"ח בהשוואה ל- 6.7 מליון ש"ח בשנת 2007.

ד. רווח מפעולות רגילות

החברה סיימה את שנת 2008 בהפסד מפעולות רגילות בסך של כ- 1.8 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ- 22.5 מליון ש"ח אשתקד. להערכת החברה, הירידה ברווח מפעולות רגילות נובעת מהגורמים שפורטו בסעיפים א עד ג לעיל.

ה. הוצאות מימון

הוצאות המימון בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 10.4 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 10.5 מליון ש"ח אשתקד. בתקופת הדוח רכשה רוטקס, באמצעות חברת הבת שלה גיבור סחר, חלק מאגרות חוב אשר הונפקו לציבור, בהיקף של כ- 9,542 אלפי ש"ח ערך נקוב (כ- 14.7% מסך אגרות החוב) ובעלות של כ- 4,289 אלפי ש"ח. הוצאות המימון כוללות רווח של כ- 5.8 מליון ש"ח בגין רכישה זו. לאחר תאריך המאזן רכשה רוטקס כמות נוספת של אגרות חוב כאמור לפרטים נוספים ראה סעיף 18 להלן.

ו. מסים על הכנסה

בשנת 2008 רשמה החברה הוצאת מס בסך של כ- 0.2 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 1.8 מליון ש"ח בשנת 2007.

לחברה ולחברה מאוחדת הפסדים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות. החברה עדכנה את הערכתה באשר לסכום המיסים הנדחים אשר סביר שימומשו בעתיד, בגין חלק מההפסדים להעברה של חברה מאוחדת. (ראה סעיף 22 לעיל וביאור 12 ו. בדוחות הכספיים לשנת 2008).

ז. רווח (הפסד) נקי מפעילות נמשכת

החברה סיימה את שנת 2008 בהפסד מפעילות נמשכת בסך של כ- 12.4 מליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ- 10.2 מליון ש"ח אשתקד. הירידה ברווח מפעילות נמשכת נובע מהגורמים כפי שפורטו בסעיפים א. עד ו. לעיל.

ח. הפסד מפעילות מופסקת

את שנת 2008 סיימה החברה בהפסד מפעילות מופסקת בסך של כ- 0.6 מליון ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ- 5.7 מליון ש"ח אשתקד. לפירוט אודות הליך משפטי שמתנהל בין החברה לבין אחד משוכרי המשנה שלה לשעבר במפעל ביבנה, ראו סעיף 17 לפרק תיאור עסקי החברה הכלול בדוח זה.

ט. רווח (הפסד) לתקופה

ההפסד בשנת 2008 הסתכם לסך של כ- 13 מליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ- 4.5 מליון ש"ח אשתקד. השינויים ברווח הנקי בשנת 2008 בהשוואה לשנת 2007 נובעים מהסיבות כפי שפורט בסעיפים ז' ו - ח' לעיל.

4. נזילות

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת נמשכת בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 0.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 16.2 מליון ש"ח מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת נמשכת בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בשנת 2008 נובע בעיקרו מקיטון בלקוחות (בין השאר, כתוצאה ממימון חשבונות לקוחות באמצעות פקטורינג), ומירידה במלאי.

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (נמשכת ומופסקת) בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 84 אלף ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 17.3 מליון ש"ח מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בשנת 2007.

המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 8.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 44.4 מליון ש"ח מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2007. בשנת 2007 הושקעו עודפי הנזילות שנוצרו כתוצאה מהנפקת רוטקס, בניירות ערך סחירים (אגרות חוב) סולידיים. בשנת 2008 נמכר חלק עיקרי מנכסים פיננסיים אלה לצורך פירעון אשראי מתאגידים בנקאיים, למימון חלק מרכישת גילון ולמימון חלק מרכישה עצמית של אגרות החוב של החברה באמצעות חברה בת.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון (נמשכת ומופסקת) בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 5.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 61.7 מליון ש"ח שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון בשנת 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מכך שבשנת 2007 כללה פעילות המימון את תמורת הנפקת הון המניות ואגרות החוב של רוטקס, אשר קוזזה בחלקה על ידי פירעון הלוואות לבנקים, וחלוקת דיבידנד לבעלי מניות המיעוט ברוטקס.

5. מקורות המימון

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של כ- 98 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 129.1 מיליון ש"ח ביום 31 לדצמבר 2007. הקיטון בהון העצמי נובע מההפסדים בשנת 2008, מחלקו של המיעוט בדיבידנד שחולק ברוטקס, ומקרון הון שלילית של הפרשי תרגום.

יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לסך של כ- 92.1 מיליון ש"ח (כולל סך של כ- 56.8 מיליון ש"ח איגרות חוב) בהשוואה לסך של כ- 84.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007.

יתרת האשראי לזמן קצר מבנקים ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לסך של כ- 69 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 87.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007. הירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מבנקים נובעת מפירעון הלוואות מבנקים.

6. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. עסקת גילון

ביום 14 באוגוסט 2008, התקשרה החברה עם גבור ספורט אקטיב וויר (גיי.אס.איי.וו) בע"מ ("גבור אקטיב") (חברה בת בבעלות מלאה של גבור ספורט אחזקות בע"מ ("גבור ספורט")), בהסכם לרכישת מלוא החזקותיה של גיבור אקטיב בגילון. גילון הנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשת ספורט ללא תפר. השווקים העיקריים בהם פועלת גילון הינם ארצות הברית ואירופה. בתמורה לרכישת גילון, שילמה החברה לגבור אקטיב סך של 13,750,000 ש"ח, ואת סך ההון החוזר נטו בניכוי התחייבויות לזמן ארוך למועד השלמת העסקה, בסך של 2,292,000 ש"ח. ביום 23 באוקטובר 2008 הושלמה העסקה, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה. לפרטים נוספים אודות עסקת רכישת גילון ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 14 באוגוסט 2008, 27 באוגוסט 2008, 28 בספטמבר 2008 ו- 23 באוקטובר 2008. תוצאותיה העסקיות של גילון כלולים בדוחות אלה החל מ-1 בנובמבר 2008. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים לשנת 2008.

2. עדכון שכר הדירקטורים בחברה

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 8 בינואר 2009 הוחלט על עדכון גמולם של הדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים העשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה אך למעט דירקטורים המקבלים שכר ו/או דמי ניהול מהחברה דרך קבע) לגמול אחיד השווה לסך הגמול הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) התש"ס-2000. עלות כהונת הדירקטורים האמורים הסתכמה בשנת 2008 בסך של כ- 443 אלפי ש"ח. בעקבות המשבר הכלכלי העולמי, ביום 30 במרץ 2009 הודיעו הדירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה, קרי: זוריק רוטלוי, ליגד רוטלוי, יצחק סובל וציפורה לוי על ויתור של 50% מהגמול השנתי וגמול ההשתתפות המגיעים להם בגין שנת 2009.

7. תרומות התאגיד

בשנת הדוח נתנה החברה תרומות בסך של כ- 60 אלפי ש"ח.

כמו כן, החברה שותפה פעילה, בפרויקט מעורבות בקהילה בתמיכת ובסיוע עמותת "ציונות 2000", במסגרתו החברה ועובדיה חונכים ותומכים בפעילות מועדונית "ארזים" לילדים בסיכון, בכפר סבא.

8. תגמולים לנושאי משרה בכירים

להערכת הדירקטוריון, התגמולים שניתנו על ידי החברה לנושאי משרה ובעלי עניין כמפורט בתקנה 21 לפרק ד' בדו"ח, עולים בקנה אחד עם התרומה שתרום נושא המשרה או בעל העניין (לפי העניין) לפעילותה ולקידומה של החברה ולפיכך התמורה כאמור הינה הוגנת וסביר וזאת גם לאור התחשבות במצב השוק ובמצבה העסקי של החברה.

9. הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה.

קודם לתחילת הביקורת השנתית מתקיים דיון מקדים בועדת הביקורת יחד עם רואי החשבון המבקר של החברה, בו מוצגים על ידי רואי החשבון הסיכונים העיקריים שעשויה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

קודם לאישור הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על ידי הדירקטוריון, מתבצע ניתוח התוצאות הכספיות של החברה ודיון בסוגיות מהותיות או עסקאות חריגות, אם ישנן על ידי מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים. כמו כן נדונה המדיניות החשבונאית והאומדנים המשמעותיים שישמשו בדוחות הכספיים, וסבירות הנתונים.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות הכספיים, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים וטיטת דוח הדירקטוריון לעיונם ולהערותיהם של חברי הדירקטוריון.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה ונוכח המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, נסקרות התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה ומוצגים נתונים אודות פעילות החברה והשוואתם לתקציב המאושר של החברה ולתקופה המקבילה אשתקד. במסגרת זו מועלות שאלות שונות על ידי חברי הדירקטוריון להן משיבה הנהלת החברה.

יו"ר הדירקטוריון פונה לרואה החשבון המבקר של החברה בדבר ממצאים עיקריים אם היו כאלה שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה. רואה החשבון המבקר של החברה מתייחס לנושאים אשר נשאל לגביהם או בקשר לנושאים אחרים שברצונו להעלות בפני דירקטוריון החברה.

לאחר הדיון כאמור, מתקיימת הצבעה לאישור הדוחות הכספיים, והסמכת המורשים לחתום עליהם על ידי המורשים לכך על פי דין.

10. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול

א. האחראי על ניהול הסיכונים בחברה

לחברה יש חשיפות לסיכוני שוק. האחראי על ניהול הסיכונים וביצוע המדיניות בחברה הינו עוזי בן אברהם, סמנכ"ל הכספים של החברה (ראה תקנה 26א לפרק הפרטים הנוספים המצורף לדו"ח זה).

ב. תיאור סיכוני שוק

החברה מנהלת את עסקיה במט"ח (בעיקר דולר, אירו, וליי רומני) ובשקלים. חלק מחומרי הגלם נרכשים בחו"ל במטבעות שונים. כמו כן, לחברה הלוואות מבנקים במט"ח ואגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן (ראה מאזן הצמדה).

מהאמור לעיל נובע כי סיכוני השוק המרכזיים שאליהם חשופה החברה הינם:

שינוי בשערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן בגין מאזן ההצמדה ותזרים המזומנים (לקוחות וספקים הנקובים במט"ח, בעיקר דולר ויורו), שינוי בשערי הריבית והתייקרות חומרי גלם.

ג. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

1. שינוי בשערי החליפין

מדיניות החברה ככלל היא לבצע הגנה על חשיפה בעלת היקף משמעותי בעודף התחייבויות במט"ח לזמן קצר באמצעות רכישת מכשירים בנגזרים פיננסיים. לחשיפה זו לא נקבעו קריטריונים כמותיים, זאת בהתחשב בעדכון שוטף שניתן ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל.

לפרקים נבחנת האפשרות לבצע הגנה גם על חשיפה חשבונאית והמתייחסת לעודף התחייבויות במט"ח לזמן ארוך. החלטה על ביצוע הגנה נבחנת ע"י הנהלת החברה, בהתחשב במצב השוק, עלות ההגנה והערכות לגבי שינויים צפויים בשע"ח.

במאזן המאוחד לחברה עודף התחייבויות לזמן ארוך במט"ח שאינן מוגנות מפני פיחות בשער החליפין של השקל. ההחלטה על אי ביצוע הגנה על חשיפה זו נעשתה ע"י הנהלת החברה בהתאם למדיניות שתוארה לעיל ובהתחשב בכך שלפיחות, אם וככל שיהיה, לא תהא השפעה מיידית על תזרים המזומנים, אלא השפעה חשבונאית בלבד.

2. שינוי במדד המחירים לצרכן

חשיפת החברה לשינוי במדד המחירים הינו באגרות החוב הצמודות למדד. על מנת לצמצם חשיפה זו החליטה החברה להתקשר עם מספר בתי השקעות אשר ישקיעו את עודפי הנזילות שנוצרו כתוצאה מההנפקה באפיקים סולידיים. חלק מהשקעות אלו יהיו בצמודי מדד.

3. ניהול סיכוני ריבית

רוב התחייבויות החברה לבנקים לזמן קצר הן הלוואות שקליות הניתנות לפירעון על בסיס יומי, ובריבית של פריים בתוספת מרווח.

התחייבויות החברה לבנקים לזמן ארוך, הן הלוואות במט"ח (ברובן דולר או יורו), בריבית של לייבור לשלושה חודשים בתוספת מרווח, בהתאם לסוג ההלוואה.

4. התייקרות חומרי גלם

התקשרויות החברה עם לקוחותיה מאופיינות בהזמנות אד-הוק או בצבר הזמנות ליצוא לתקופה קצרה יחסית. לכן, לדעת הנהלת החברה, בדרך כלל אין החברה חשופה להתייקרויות מחירי חומרי הגלם, מבלי שתהיה לה האפשרות להתאים את מחיר מוצריה.

יחד עם זאת, שינוי משמעותי במחירי הנפט אשר מהווה מרכיב משמעותי בייצור חוטי ניילון, חומר גלם מרכזי בחברה, יכול להביא לשינויים במחיר חוטי הניילון וכתוצאה מכך ישתנו עלויות הייצור של החברה וזאת מבלי שתהיה לחברה האפשרות להתאים בטווח הקצר את מחירי מוצריה, במקרה של עליית מחיר הנפט. לאחרונה, בעקבות המשבר הכלכלי העולמי ובשל הירידה המשמעותית במחירי הנפט חלה הוזלה במחירי חומרי הגלם. להערכת החברה אם יימשך מצב זה, צפויות הוזלות נוספות במחירי חומרי הגלם. הערכות החברה בסעיף זה לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה עשויות שלא להתממש בשל השפעות נוספות שעשויות להיות על מחיר חומרי הגלם.

ד. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

1. סמנכ"ל הכספים מעדכן את המנכ"ל ואת יו"ר הדירקטוריון באופן שוטף על מצב סיכונים השוק. כל החלטה על ביצוע עסקת הגנה נעשית בהתייעצות עם המנכ"ל ו/או יו"ר הדירקטוריון. החברה מקבלת ייעוץ מחברה חיצונית המתמחה בשוק המט"ח במסגרת קבלת החלטותיה הנ"ל. כמו כן, נבחנת מדיניות ההגנה מפני החשיפה לשינוי בשער החליפין בסמוך להצגת הדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים.

2. בתקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח נערכו דיונים והחלטות בנוגע לחשיפה המטבעית של החברה והתקבלו ההחלטות כלהלן:

א. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 28 במאי 2008 ניתן ע"י המנכ"ל דיווח ועדכון על מצב החשיפה וההגנות שנעשו.

ב. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 31 באוגוסט 2008 ניתן דיווח על מצב החשיפה המטבעית. סוכם על המשך המדיניות כאשר תעשה הגנה חלקית על בסיס תזרים צפוי.

ג. בעקבות החלטות הדולר מול השקל החליטה הנהלת רוטקס להעביר את רכש חומרי הגלם של החברה ליצרנים מהמזרח הרחוק (במטבע דולר).

ד. ביום 11 במרס 2008 החליטה הנהלת רוטקס על ביצוע עסקת הגנה בדרך של רכישת אופציית מכר (put) ומכירת אופציית רכש (call), לפקיעה ביום 26 ביוני 2008, בהיקף של מליון דולר, על מנת להגן על תמורות היצוא הצפויות ברוטקס.

ה. ביום 15 באפריל 2008 החליטה הנהלת רוטקס על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) לרכישת 1,440 אלפי דולר בשער של 3.4940 ש"ח לדולר ליום 15 במאי 2008 לצורך הגנת שער על תשלום בגין רכישת נכס אשר החברה ניהלה מגעים לרכישתו ואשר בסופו של דבר לא יצא אל הפועל.

ו. ביום 21 במאי 2008 החליטה הנהלת החברה על ביצוע עסקת הגנה בדרך של רכישת אופציית רכש (call) ומכירת אופציית מכר (put), לפקיעה ביום 18

ביולי 2008, בהיקף של 500 אלפי דולר, על מנת להגן על תשלומי יבוא צפויים.

ז. ביום 1 ביולי 2008 החליטה הנהלת רוטקס על ביצוע עסקת הגנה בדרך של רכישת אופציית מכר (put) ומכירת אופציית רכש (call), לפקיעה ביום 29 ביולי 2008, בהיקף של 400 אלף דולר, על מנת להגן על תמורות היצוא הצפויות רוטקס.

ח. ביום 8 ביולי 2008 החליטה הנהלת רוטקס על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) למכירת 200 אלפי דולר בשער של 3.2687 ש"ח לדולר ביום 29 ביולי 2008, ולמכירת 200 אלפי דולר בשער של 3.2723 ש"ח לדולר ביום 27 באוגוסט 2008, על מנת להגן על תמורות יצוא הצפויות ברוטקס.

ט. ביום 24 ביולי 2008 החליטה הנהלת רוטקס על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) למכירת 300 אלפי דולר בשער של 3.5035 ש"ח לדולר ביום 20 באוגוסט 2008 על מנת להגן על תמורות יצוא הצפויות ברוטקס.

י. ביום 22 בספטמבר 2008 החליטה הנהלת החברה על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) לרכישת 150 אלפי דולר בשער של 3.4895 ש"ח לדולר ביום 6 באוקטובר 2008 על מנת להגן על תשלומי יבוא צפויים.

יא. ביום 19 במרס 2009 החליטה הנהלת החברה על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) למכירת יורו על מנת להגן על תמורות יצוא הצפויות לחברה כלהלן:

מועד מימוש	סכום באלפי יורו	שער מימוש
16 באפריל 2009	200	5.4873
15 במאי 2009	100	5.4872
15 ביוני 2009	200	5.4871

יב. ביום 27 במרס 2009 החליטה הנהלת החברה על ביצוע התקשרות בעסקת אקדמה (פורוורד) למכירת יורו על מנת להגן על תמורות יצוא הצפויות לחברה כלהלן:

מועד מימוש	סכום באלפי יורו	שער מימוש
16 באפריל 2009	200	5.6790
15 במאי 2009	100	5.6785
15 ביוני 2009	200	5.6770

ה. דו"ח בסיסי הצמדה

דוח בסיסי הצמדה
אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2008

סה"כ	נכסים/ התחייבויות ות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	הצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה לו			
				דולר	יורו	אחרים	
							רכוש
							רכוש שוטף:
7,327		4,383		1,054	686	1,204	מזומנים ושווי מזומנים
13,224		6,380	6,660		93	91	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
							חייבים ויתרות חובה:
50,615		24,112		3,583	20,988	1,932	לקוחות
4,204	519	1,938	396	1,922	9	420	אחרים
66,015	66,015						מלאי
5,495	5,495						מיסי הכנסה נדחים
140,899	140,899						רכוש קבוע
1,093	1,093						רכוש אחר
288,872	214,021	36,813	7,056	5,559	21,776	3,647	סה"כ רכוש
							התחייבויות:
							התחייבויות שוטפות:
68,962		44,755		10,793	13,391	23	אשראי מתאגידים בנקאיים
							זכאים ויתרות זכות:
20,549		13,648		1,935	3,857	1,109	ספקים ונותני שירותים
10,911		7,144	2,372	649	745	1	אחרים
21,037		18,237	155		2,645		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (בניכוי חלויות שוטפות)
56,786			56,786				איגרות חוב
305		305					התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
13,944	13,944						מסי הכנסה נדחים
192,494	13,944	84,089	59,313	13,377	20,638	1,133	סה"כ התחייבויות
96,378	200,077	(47,276)	(52,257)	(7,818)	1,138	2,514	סך היתרה המאזנית נטו
1,613	פעילות מופסקת						
97,991	הון עצמי						

דוח בסיסי הצמדה
אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2007

סה"כ	נכסים/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה לו			
				דולר	יורו	אחרים	
							<u>רכוש</u>
							<u>רכוש שוטף:</u>
6,551		3,907		528	1,025	1,091	מזומנים ושווי מזומנים
40,221		8,851	30,404		488	478	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
							<u>חייבים ויתרות חובה:</u>
61,004		24,576		2,592	31,724	2,112	לקוחות
5,998	119	1,523	635	3,376		345	אחרים
68,832	68,832						מלאי
6,597	6,597						מיסי הכנסה נדחים
150,949	150,949						רכוש קבוע
<u>340,152</u>	<u>226,497</u>	<u>38,857</u>	<u>31,039</u>	<u>6,496</u>	<u>33,237</u>	<u>4,026</u>	סה"כ רכוש
							<u>התחייבויות:</u>
							<u>התחייבויות שוטפות:</u>
87,322		46,800		10,354	23,519	6,649	אשראי מתאגידים בנקאיים
							<u>זכאים ויתרות זכות:</u>
26,841		14,561		3,370	7,339	1,571	ספקים ונותני שירותים
13,220		7,004	2,442	3,641	92	41	אחרים
5,826			220		5,606		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (בניכוי חלויות שוטפות)
62,804			62,804				איגרות חוב
343		343					התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
15,193	15,193						מסי הכנסה נדחים
<u>211,549</u>	<u>15,193</u>	<u>68,708</u>	<u>65,466</u>	<u>17,365</u>	<u>36,556</u>	<u>8,261</u>	סה"כ התחייבויות
128,603	211,304	(29,851)	(34,427)	(10,869)	(3,319)	(4,235)	סך היתרה המאזנית נטו
535	פעילות מופסקת						
129,138	הון עצמי						

ו. החזקה מרבית בנגזרים

1. ליום 31 בדצמבר 2008 אין לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים בגין עסקאות אקדמה (FORWARD).

2. יתרת החשיפה הגבוהה ביותר בשנת 2008 עקב התקשרויות לרכישת נגזרים פיננסיים למטרות הגנה (עסקאות אקדמה):

<u>מטבע</u>	<u>כמות באלפים</u>	<u>מועד מימוש</u>
דולר ארה"ב	1,660	אפריל, מאי 2008

3. ליום 31 בדצמבר 2007 לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים בגין עסקאות אקדמה (FORWARD) לרכישת מטבע למטרות הגנה כדלהלן:

<u>מטבע</u>	<u>כמות באלפים</u>	<u>מועד מימוש</u>	<u>שער מימוש</u>	<u>עלות רכישה באלפי ש"ח</u>
דולר ארה"ב	220	18/01/08	4.0195	884
דולר ארה"ב	220	21/04/08	4.0146	883
סה"כ	440		4.0159	1,767

4. יתרת החשיפה הגבוהה ביותר בשנת 2007 עקב התקשרויות לרכישת נגזרים פיננסיים למטרות הגנה (עסקאות אקדמה):

<u>מטבע</u>	<u>כמות באלפים</u>	<u>מועד מימוש</u>
דולר ארה"ב	1,250	יולי עד אוגוסט 2007

ז. מבחני רגישות ודיון בהם

1. להלן נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ורגישותם לשינויים:

- א. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר ארה"ב בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח.
- ב. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה ליורו בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח.
- ג. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפרנק השוויצרי בסך של כ- 10.8 מיליון ש"ח.
- ד. איגרות חוב סטרייט נושאות ריבית וצמודות למדד בסך של כ- 51.3 מיליון ש"ח.
- ה. פיקדונות וניירות ערך סחירים בסך של כ- 13.2 מיליון ש"ח.

2. רגישות לשינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
+10%	+5%	שווי הוגן	-5%	-10%	
\$1 = 4.182 ש"ח	\$1 = 3.992 ש"ח	\$1 = 3.802 ש"ח	\$1 = 3.612 ש"ח	\$1 = 3.422 ש"ח	
251	126		(126)	(251)	חשיפה במאזן הצמדה לזמן קצר
251	126		(126)	(251)	סה"כ

3. רגישות לשינוי בשער החליפין של היורו לעומת השקל (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
+10%	+5%	שווי הוגן	-5%	-10%	
1 יורו = 5.827 ש"ח	1 יורו = 5.5622 ש"ח	1 יורו = 5.297 ש"ח	1 יורו = 5.032 ש"ח	1 יורו = 4.767 ש"ח	
(265)	(132)		132	265	חשיפה במאזן הצמדה לזמן ארוך
379	189		(189)	(379)	חשיפה במאזן הצמדה לזמן קצר
114	57		(57)	(114)	סה"כ

4. רגישות לשינוי בשער החליפין של הפרנק השוויצרי לעומת השקל (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
+10%	+5%	שווי הוגן	-5%	-10%	
1 פרנק = 3.921 ש"ח	1 פרנק = 3.743 ש"ח	1 פרנק = 3.565 ש"ח	1 פרנק = 3.387 ש"ח	1 פרנק = 3.208 ש"ח	
(1,079)	(539)		539	1,079	חשיפה במאזן הצמדה לזמן קצר
(1,079)	(539)		539	1,079	סה"כ

5. רגישות לשינוי בריבית הריאלית (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,136)	(2,357)	(27,995)	1,058	2,045	איגרות חוב צמודות

6. רגישות תיק ההשקעות לגורמי שוק (באלפי ש"ח):

רווח (הפסד)		רווח (הפסד) מהשינויים		גורם השוק	
-10%	-5%	שווי הוגן*	+5%	+10%	
177.3	88.7	12,656.2	(88.7)	(177.3)	רגישות לשינויים בריבית
11.3	5.6	91.4	(5.6)	(11.3)	רגישות לשינויים בריבית דולרית
8.2	4.1	93.4	(4.1)	(8.2)	רגישות לשינויים בריבית אירו
(1,322.5)	(661.2)	13,224.7	661.2	1,322.5	רגישות לשינויים במחיר השוק
(9.1)	(4.6)	91.4	4.6	9.1	רגישות לשינויים בשער הדולר
(9.3)	(4.7)	93.4	4.7	9.3	רגישות לשינויים בשער האירו
(1.6)	(0.8)	545.5	0.8	1.6	רגישות לשינויים בריבית הפח"ק

* של הנכסים הרלוונטיים לכל גורם שוק.

11. מעבר לדיווח בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) והשפעתם על הדוחות הכספיים של החברה.

כאמור לעיל, החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר 2007, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

לפרטים בדבר התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS, ראה ביאור 26 בדוחות הכספיים לשנת 2008.

12. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה החברה לא אימצה הוראה בדבר כמות מינימלית של דירקטורים בלתי תלויים אשר יכהנו מעת לעת בדירקטוריון החברה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

יצוין, כי נכון למועד דוח זה, מכהנים בדירקטוריון החברה שלושה דירקטורים בלתי תלויים- שניים דירקטורים חיצוניים וכן דירקטור נוסף. עם זאת אין כל ודאות כי מספר הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בדירקטוריון החברה או שיעורם מסך כל הדירקטורים בחברה יוותר כאמור בכל זמן.

13. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לצורך הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות ולבצע אומדנים המשפיעים על הנתונים המוצגים בדוחות הכספיים. חלק מהאומדנים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים, מחייבים הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות.

להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים אשר בעת גיבושם נדרשה החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בהפעלת שיקול דעתה לצורך קביעת האומדנים החשבונאיים, מתבססת החברה, לפי העניין, על העובדות הרלוונטיות, ניסיון העבר, השפעת גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות. מטבע הדברים מאחר ומדובר באומדנים בלבד, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה:

- א. **מלאי** - מלאי מוצרי החברה הינו מרכיב מהותי מכלל נכסי החברה. מלאי החברה נרשם לפי העלות או מחיר השוק, הנמוך מביניהם. העלות נקבעת על בסיס " נכנס ראשון יוצא ראשון". כמו כן, החברה עורכת אומדנים לצורך הפחתת מלאי איטי או מת, בהתאם לניסיון העבר, יתרות המלאי והערכת השוק.
- ב. **שיעורי פחת** - החברה מפחיתה את הרכוש הקבוע, בשיעור קבוע על פני תקופת הזמן המשוערת שבה ישמש אותה, או לאורך תקופת השכירות.
- ג. **שערוך מקרקעין**- החברה שערכה קרקע בבעלות חברת בת שלה ברומניה על פי הערכת שמאי.

14. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי הדרוש של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הוא שניים. קביעה זו נעשתה בהתחשב בגודל החברה, אופי פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ורמת מורכבותה הפיננסית.

הדירקטורים פרופ' מרדכי סוקולוב, שלום דרורי, עמירם בוקשפן, ליגד רוטלוי וזוריק רוטלוי הינם בעלי מיומנות פיננסית כנדרש.

יצוין, כי למעט כהונתם כדירקטורים וחברותם בועדות הדירקטוריון, אין דירקטורים אלה מכהנים בתפקידים אחרים בחברה.

פרטי הדירקטורים הנ"ל שמכוחם יש לראותם כדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית מפורטים בדו"ח התקופתי בפרק פרטים נוספים בתקנה 26.

15. מבקר פנימי בחברה

א. פרטי המבקר

שם המבקר הפנימי: ורדה טריואקס
מכהנת כמבקרת פנימית של החברה ושל החברות המוחזקות על ידיה (לרבות רוטקס) החל מאוגוסט 2008.
המבקרת הפנימית החליפה את מר דוד בקל אשר שימש כמבקר פנימי החל משנת 1990 ועד 30 ביוני 2008.
כישורים: גב' טריואקס הינה בעלת תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר מוסמך במדעי הניהול וכן בעלת רישיון רואה חשבון. לפרטים בדבר ניסיונה המקצועי ראה תקנה 26 א'.
למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקושרים אליה
המבקר הפנימי מעניק שרותי ביקורת פנימית ואינו עובד החברה. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות עובדים ממוסדר. המבקר הפנימי לא ממלא בחברה או בחברת האם תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית, והוא אינו משמש כרואה חשבון מבקר של החברה או מטעמו.

ב. דרך המינוי

מינויה של המבקרת הפנימית נדון בועדת הביקורת של החברה ב-31 באוגוסט 2008 ומינויו אושר בישיבת הדירקטוריון של החברה ב-31 באוגוסט 2008. בין הנימוקים לאישור מינוי של המבקר הפנימי ציינה החברה את נסיונה בתחום הביקורת בחברות ישראליות ובחברות רב לאומיות.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

ד. תכנית העבודה

המבקרת הפנימית מציעה רשימת נושאים במסגרת תוכנית ביקורת שנתית של כלל הפעילות ואשר מובאת ליו"ר הדירקטוריון ולדיון בועדת הביקורת של החברה ומאושרת על ידיה. במידת הצורך ועדת הביקורת מוסיפה נושאים ונותנת עדיפויות וקדימויות לנושאים השונים לפי שיקול דעתה.

ה. ביקורת בחו"ל

תכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגיד מאוחד חברת אדסגו ברומניה.

ו. היקף העסקה

המבקרת הפנימית אינה עובדת של החברה, והיקף עבודתה הינו כ-700 שעות לשנה. לדעת הנהלת החברה, היקף אופי ורציפות הפעילות של המבקר הפנימי הינם סבירים ביותר ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

ז. עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת המקובלים בארץ והנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית. למבקרת הפנימית ניסיון בתחום הביקורת בחברות ישראליות ובחברות רב לאומיות.

ח. גישה למידע

למבקרת יש משרד משלה במשרדי ההנהלה וניתנת לה גישה חופשית, ובלתי אמצעית למערכות המידע, לרבות לנתונים כספיים.

ט. דין וחשבון המבקר

דו"חות מבקר הפנימי מוגשות בכתב. דו"חות הביקורת המתייחסות, בין היתר, לחברה ולחברות המוחזקות, הוגשו ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולחברי ועדת הביקורת והדיון בהם התקיים בועדת הביקורת ב-05.02.2008 ו-22.12.2008. יצוין כי המנכ"ל והמנהלים המבוקרים מקבלים בנוסף את דו"חות המבקר בצורה שוטפת וזאת על מנת לקבל את התייחסותם לממצאי המבקר. כמו כן התקיימו שלש ישיבות נוספות של ועדת ביקורת.

י. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

דירקטוריון החברה, סבור כי היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יא. תגמול המבקר הפנימי

עד 30 ביוני 2008 היה המבקר הפנימי עובד של החברה. עלות העסקתו עד למועד זה הסתכמה בכ-97 אלף ש"ח תגמול המבקר הפנימית הנוכחית מבוסס על שעות עבודה בפועל. בשנת 2008 הסתכמה עלות העסקת המבקר הפנימית הנוכחית וצוותה, לסך של כ-99 אלף ש"ח. להערכת דירקטוריון החברה, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי. החברה קבעה כמדיניות חיונית את עצמאות הביקורת הפנימית ודואגת ליישם מדיניות זאת. בהתאם לזאת, המבקר הפנימי אינו תלוי בחברה ובהנהלתה.

16. שכר רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקרים של החברה הינם משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן.

שכר רואה החשבון המבקר בגין שרותי ביקורת, לחברה ולכל החברות בקבוצה, בגין שירותים הקשורים לביקורת, בגין שירותי מס הקשורים לשנת 2008, ובגין תשקיף הנפקה לציבור של ניירות ערך בשנת 2007, הסתכם לסך של כ-380 אלפי ש"ח (כ-4,000 שעות), ובשנת 2007 לסך של כ-671 אלפי ש"ח (כ-5,200 שעות).

חברת הבת אדסגו ברומניה, החליפה את רואי החשבון המבקר שלה ל-KPMG Romania SRL אשר ביקרו את הדוחות השנתיים החל משנת 2007.

שכר רואה החשבון המבקר KPMG Romania SRL, בגין שרותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שרותי מס, לשנת 2008, הסתכם לסך של כ-50 אלפי אירו (כ-1,000 שעות) ולשנת 2007, לסך של כ-18 אלפי יורו (כ-850 שעות).

שכר רואה החשבון המבקר PricewaterhouseCoopers Audit SRL בחברת הבת אדסגו ברומניה, בגין שרותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שרותי מס, לשנת 2007, הסתכם לסך של כ-28 אלפי אירו (כ-583 שעות).

17. סקר עמיתים

ביום 28 ביולי 2005 פרסמה רשות ניירות ערך הנחיה על פי סעיף 36 א' לחוק ניירות ערך בעניין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים" אשר מטרתו, כאמור בהנחיה, להניע תהליך בקרה לעבודת משרדי רואי החשבון המבקרים ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת המבוצעת על ידי רואי החשבון המבקרים. החברה אינה שוללת ביצוע סקר עמיתים ומשתפת פעולה לקידום התהליך בכפוף להבטחת אי ניגוד ענייניים ושמירה על סודותיה המסחריים.

בשנת 2006 בוצע "סקר עמיתים" אצל רואי החשבון של החברה, במסגרתו נבחרה החברה כאחת מהחברות לגביהן בוצע הסקר. החברה נתנה את הסכמתה לביצוע "סקר עמיתים". תהליך ביצוע "סקר עמיתים" ביחס לעבודת הביקורת שבוצעה על ידי רואי החשבון של החברה הסתיים.

18. מידע נוסף ואירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתום שנת 2008 ועד סמוך למועד פרסום הדוחות לשנת 2008, חל שינוי בשערי חליפין של מטבעות חוץ אשר החברה חשופה אליהם כלהלן:

שער החליפין של השקל	ל-31 בדצמבר 2008	ל-30 במרס 2009	שינוי באחוזים
לדולר	3.8020	4.2260	11.1%
ליורו	5.2793	5.5673	5.4%
לפרנק שווייצרי	3.5648	3.6765	3.1%

היקף החשיפה של החברה לשינויים אלה בגין נכסים והתחייבויות כספיות במאזן ההצמדה של החברה מתואר בסעיף 10 ז לעיל. כמו כן, שינויים אלה יבואו לידי ביטוי בתקבולי תמורות היצוא מצד אחד ובתשלומי היבוא של החברה מצד שני בגין המכירות והקניות במט"ח שלאחר תאריך הדוחות הכספיים.

ב. בחודשים ינואר ופברואר 2009 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-0.6% במצטבר. לחברה חשיפה לשינוי במדד המחירים לצרכן בגין אגרות החוב בהיקף של 65,000 אלפי ש"ח ע.נ. אשר צמודות למדד הידוע.

ג. בתקופה האחרונה, פוקד משבר כלכלי את השווקים הגלובאליים. המשך המשבר הכלכלי והאצה שלו עלול להשפיע לרעה ובמידה ניכרת על המצב הכספי, תוצאות הפעילות, הנזילות ואיתנות הפיננסית של החברה. להערכת החברה, התחזקות המשבר הכלכלי העולמי תביא לצמצום ניכר בביקושים אשר בחלקם כבר נראים לעין. יחד עם זאת, החברה נמצאת בשלבי התקשרות עם לקוחות חדשים, על מנת להתגבר על צמצום ביקושים מלקוחות קיימים. גם השיפור בשער החליפין של המטבעות עשוי להביא לשיפור בתוצאות העסקיות של החברה, במידה ומגמה זו תימשך. לאור צעדי ההתייעלות הנדרשים ממצב זה, הודיעו מר יאיר רוטלוי- יו"ר הדירקטוריון החברה ("יו"ר הדירקטוריון"), וחברת יוליון יעוץ וניהול בע"מ (המספקת שירותי

מנכ"ל באמצעות מר רענן סובל ("המנכ"ל"), על ויתור של 15% מדמי הניהול המגיעים לכל אחד מהם בגין התקופה שמיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009. כמו כן, כצעדי התייעלות והתגברות על משבר זה, נאלצה החברה להודיע לעובדיה בישראל על הפחתת שכר בשיעורים של בין 4% ל- 10% מהכנסות השכר, וללא פגיעה בהפרשות והניכויים לביטוח פנסיוני ולקרנות השתלמות, למשך שנים עשר חודש החל מ- 1 במרץ 2009.

הערכות החברה בסעיף זה לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה עשויות שלא להתממש, בין השאר נוכח העדר יכולת החברה לחזות את משכו של המשבר והיקפו ואת ההשלכות וההשפעות שיהיו על החברה כתוצאה מהמשבר.

ד. לאחר תאריך המאזן רכשה רוטקס, באמצעות חברת הבת גיבור סחר, כמות נוספת של אגרות חוב אשר הונפקו לציבור, בהיקף של כ- 8,590 אלפי ש"ח ערך נקוב (כ- 13.2% מסך אגרות החוב) ובעלות של כ- 5,483 אלפי ש"ח. נכון למועד פרסום דוח זה, יתרת אגרות החוב אשר נרכשו על ידי רוטקס הסתכמה לסך של 18,132 אלפי ש"ח ערך נקוב (כ- 27.9% מסך אגרות החוב).

הדירקטוריון והנהלת החברה מביעים בזה את הערכתם לעובדי ומנהלי החברה על תרומתם ומסירותם לקידומה של החברה.

רענן סובל - מנכ"ל וחבר דירקטוריון

יאיר רוטלוי - יו"ר הדירקטוריון

ארגמן תעשיות בע"מ

דוח שנתי 2008

ארגמן תעשיות בע"מ

דוח שנתי 2008

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח רואה החשבון המבקר

**הדוחות הכספיים המאוחדים -
בשקלים חדשים (ש"ח):**

4-3

מאזנים

5

דוחות רווח והפסד

6

דוחות על השינויים בהון

8-7

דוחות על תזרימי המזומנים

67-9

ביאורים לדוחות הכספיים

68

נספח - פרטים על החברות המאוחדות

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 7954555-03
פקס 7954556-03

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

ארגמן תעשיות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של ארגמן תעשיות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2008 ו- 2007 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ- 38% וכ- 39% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2008 ו- 2007, בהתאמה, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ- 9% וכ- 9% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדוחות הכספיים של החברה המאוחדת הנ"ל בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססים על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2008 ו- 2007 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב
30 במרס 2009

ארגמן תעשיות בע"מ

מאזנים מאוחדים

31 בדצמבר		ביאור	
2007	2008		
ש"ח	אלפי י"ח		
נכסים שוטפים:			
6,551	7,327	2יא' 6	מזומנים ושווי מזומנים
40,221	13,224	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
		9	חייבים ויתרות חובה:
61,004	50,615		לקוחות
5,998	4,204		אחרים
68,832	66,015	10	מלאי
182,606	141,385		
נכסים שאינם שוטפים:			
150,949	140,899	11	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
	1,093	5א'	נכסים בלתי מוחשיים
6,597	5,495	12ה'	מסי הכנסה נדחים
2,644	2,391	8	נכסים בגין פעילות שהופסקה
160,190	149,878		
342,796	291,263		סך נכסים

עוזי בן אברהם
סמנכ"ל כספים

רענן סובל
מנהל כללי וחבר הדירקטוריון

יאיר רוטלוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במרס 2009

31 בדצמבר		ביאור	
2007	2008		
ח	א ל פ י ש "		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
87,322	68,962	13	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות
		14	לזמן ארוך
26,841	20,549		זכאים ויתרות זכות:
13,220	10,911		ספקים ונותני שירותים
127,383	100,422		אחרים
התחייבויות לזמן ארוך:			
5,826	21,037	13	הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
62,804	56,786	13	איגרות חוב
343	305	15	התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
15,193	13,944	12ה'	מסי הכנסה נדחים
2,109	778	8	יתרות זכות בגין פעילות שהופסקה
86,275	92,850		
213,658	193,272		
סך התחייבויות			
הון			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה:			
119,835	119,835	17	הון מניות רגילות
42,236	42,236		פרמיה על מניות
(4,321)	(17,845)		קרנות הון אחרות
(56,240)	(67,299)		יתרת הפסד
27,628	21,064		זכויות המיעוט בהון
129,138	97,991		סך ההון
342,796	291,263		סך ההתחייבויות וההון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארגמן תעשיות בע"מ
דוחות רווח והפסד מאוחדים

השנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		ביאור	
2007	2008		
אלפי ש"ח			
242,053	214,126	18א'	מכירות - נטו
160,383	152,583	18ב'	עלות המכירות
81,670	61,543		רווח גולמי
40,906	41,928	19	הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות :
25,019	23,711		מכירה ושיווק
(6,720)	(2,245)	20	הנהלה וכלליות
22,465	(1,851)		רווחים אחרים - נטו
(10,507)	5,846	21	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(10,507)	(16,237)	21	הכנסות מימון
11,958	(10,391)		הוצאות מימון
(1,781)	(12,242)		הוצאות מימון - נטו
10,177	(208)	12ו'	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
5,720	(12,450)		מס על ההכנסה
4,457	552	8	רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
	(13,002)		הפסד מפעילות שהופסקה - נטו
			רווח נקי (הפסד) לשנה
3,609	(11,059)		ייחוס הרווח הנקי (הפסד) לשנה:
848	(1,943)		לבעלי מניות החברה
			לבעלי מניות המיעוט
4,457	(13,002)		סך הכל
בש"ח			
0.89	(1.00)	23	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס
(0.54)	(0.05)		לבעלי מניות החברה:
0.34	(1.05)		מפעולות נמשכות
			מפעילות שהופסקה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארגמן תעשיות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלי מניות החברה						
מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	יתרת ההפסד	סך הכל	זכויות המיעוט בהון	סך ההון
119,835	42,236	(4,321)	(59,849)	102,222	2,061	104,283
יתרה ליום 1 בינואר 2007						
תנועה במהלך 2007:						
הוצאה שנוקפה ישירות להון -						
קרן מהפרשי תרגום						
רווח נקי לשנה						
		(4,321)		(4,321)	(1,150)	(5,471)
			3,609	3,609	848	4,457
		(4,321)	3,609	(712)	(302)	(1,014)
סך הכנסות (הוצאות) שהוכרו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007						
דיבידנד שחולק לבעלי מניות המיעוט בחברה המאוחדת						
					(2,600)	(2,600)
					28,469	28,469
119,835	42,236	(4,321)	(56,240)	101,510	27,628	129,138
יתרה ליום 31 בדצמבר 2007						
תנועה במהלך 2008:						
הוצאה שנוקפה ישירות להון -						
קרן מהפרשי תרגום						
הפסד לשנה						
		(13,524)	(11,059)	(13,524)	(3,381)	(16,905)
			(11,059)	(11,059)	(1,943)	(13,002)
		(13,524)	(11,059)	(24,583)	(5,324)	(29,907)
					(1,240)	(1,240)
119,835	42,236	(17,845)	(67,299)	76,927	21,064	97,991
יתרה ליום 31 בדצמבר 2008						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארגון תעשיות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	
(10,980)	8,793
(5,008)	(9,217)
173	1,058
(429)	(294)
(16,244)	340
(1,103)	(256)
(17,347)	84
	(15,991)
(5,227)	(3,114)
382	149
(39,546)	(14,347)
	41,819
(44,391)	8,516
(24)	
(44,415)	8,516
34,797	
(2,600)	(1,240)
61,165	
1,606	22,500
(19,990)	(11,445)
(4,367)	(13,678)
(10,075)	(1,630)
60,536	(5,493)
1,127	256
61,663	(5,237)
(99)	3,363
(5,981)	(5,290)
790	2,236
(5,290)	309

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ששימשו לפעולות)
(ראה נספח א')
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסי הכנסה ששולמו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת נמשכת
(ששימשו לפעילות שוטפת נמשכת)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(ששימשו לפעילות שוטפת)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת חברה מאוחדת, בניכוי מזומנים שנרכשו
(ראה נספח ג')
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה נמשכת
(ששימשו לפעילות השקעה נמשכת)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו
לפעילות השקעה)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת הון בחברה מאוחדת
דיבידנד ששולם לבעלי מניות מיעוט
בחברה מאוחדת
הנפקת אגרות חוב בחברה מאוחדת בניכוי
הוצאות הנפקה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
בנקאיים ואחרים
פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
ואחרים - נטו
אשראי ששימש למימון פעילות שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נמשכת
(ששימשו לפעילות מימון נמשכת)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו
לפעילות מימון)
גידול (קישון) במזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
לתחילת התקופה
רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין מזומנים ואשראי
בנקאי
יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי לגמר
התקופה

ארגמן תעשיות בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	

		(א) תזרימי המזומנים מפעולות:
		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה (כולל הפסד מפעילות שהופסקה)
6,238	(12,794)	התאמות בגין :
		הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים :
5,720	552	הפסד מפעילות שהופסקה
(675)	(475)	רווח משינוי בשווי ההוגן של מכשירים
(173)	(1,058)	פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
45	(38)	הכנסות מריבית בגין מכשירים פיננסיים
12,680	9,530	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,233	4,665	התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד -נטו פחת והפחתות
(276)	246	הפרשי שער והצמדה בגין קרן הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב הפסדי (רווחי) הון
(6,330)	(5,845)	רווח מפדיון מוקדם של אגרות חוב בחברה מאוחדת
18,462	(5,217)	רווח מהנפקת הון בחברה מאוחדת
		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים :
(25,079)	7,574	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה לקוחות
(1,076)	1,812	אחרים
(3,176)	(5,624)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות :
7,965	6,170	ספקים ונותני שירותים
(8,076)	4,078	אחרים
(29,442)	14,010	קיטון (גידול) במלאי
(10,980)	8,793	מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ששימשו לפעולות)
		(ב) מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :
(20,267)		המרת יתרות בינחברתיות עם החברה האם :
(33,955)		הלוואה
17,027		שטר הון
		הנפקת הון מניות בחברה מאוחדת
		(ג) רכישת חברה שאוחדה לראשונה :
1,785		נכסים והתחייבויות של החברה שאוחדה לעת הרכישה :
14,332		הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,283)		רכוש קבוע
1,157		עודף עלות שלילי (ראה ביאור 5)
15,991		נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב הרכישה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

ארגמן תעשיות בע"מ (להלן - החברה) והחברות המאוחדות שלה (להלן - הקבוצה) פועלות במגזר עסקי אחד שהינו תחום ההלבשה. במסגרת פעילותה בתחום זה עוסקת הקבוצה בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירת מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשה עליונה, הלבשת ספורט, גרביים וגרבוניים.

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו, עד ליום 31 בדצמבר 2007, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל.

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד הישראלי לתקינה) את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)". תקן זה קובע, כי ישויות שכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו, יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008. בהתאם, החל מהתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב- 31 במרץ 2008 אימצה הקבוצה את תקני ה-IFRS. תקני ה-IFRS הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים. תקנים אלה כוללים:

(א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS),

(ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS), וכן

(ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקדמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

(2) הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2008 ו- 2007 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים נערכו בהתאם לתקני ה-IFRS, ובהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

דוחות כספיים אלה הינם בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - IFRS 1), מפני שאלו הם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים של הקבוצה אשר נערכו לפי תקני ה-IFRS. הדוחות נערכו בהתאם לתקני ה-IFRS, שפורסמו, ונכנסו לתוקף או אומצו מוקדם בעת עריכתם (מרץ 2009).

מועד המעבר של החברה לדיווח לפי תקני ה-IFRS, בהתאם ל-IFRS 1, הינו 1 בינואר 2007 (להלן - מועד המעבר). מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, המופיעים בדוחות אלו הוצגו מחדש, בכדי לשקף בהם למפרע את אימוץ תקני ה-IFRS החל ממועד המעבר. באשר להשפעת המעבר מדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני ה-IFRS על מספרי ההשוואה המופיעים בדוחות הביניים ובאשר להקלות שבחרה החברה ליישם על פי IFRS 1 - ראה ביאור 26.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל התקופות המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין שערך נכסי יעודה לפיצויים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד המוצגים בשווי הוגן וכן בכפוף לאמור להלן לגבי התקופה בה שררה כלכלה היפר-אינפלציונית בישראל.

בהתאם להחלטה מחודש דצמבר 2006 של המוסד הישראלי לתקינה, 31 בדצמבר 2003 הינו התאריך הקובע להפסקת היותה של הכלכלה בישראל כלכלה היפר-אינפלציונית, כמשמעותו של מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 29 - "דיווח כספי בכלכלות היפר-אינפלציוניות" (להלן - IAS 29), ובהתאם, כנדרש בהתאם ל-IAS 29, החל מיום 31 בדצמבר 2003 (להלן - התאריך הקובע) יש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים של ישויות ופעילויות שמטבע הפעילות שלהן הינו השקל החדש לעליית מדד המחירים לצרכן בישראל.

בהתאם לכך, הסכומים הנובעים מחברות הקבוצה שמטבע הפעילות שלהן הינו השקל החדש, המתייחסים לנכסים לא כספיים (לרבות פחת והפחתות בגינם ופריטי ההון, שמקורם לפני התאריך הקובע, מבוססים על הנתונים המותאמים לאינפלציה) (על בסיס מדד דצמבר 2003), כפי שדווחו בעבר. כל הסכומים בדוחות הכספיים המאוחדים הנובעים מחברות הקבוצה שמטבע הפעילות שלהן הינו השקל החדש שמקורם בתקופה שלאחר התאריך הקובע כלולים בדוחות כספיים אלו בערכם הנומינלי.

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

ב. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) חברות מאוחדות

חברות מאוחדות הן ישויות שבהן יש לקבוצה שליטה על המדיניות הכספית והתפעולית, הכרוכה לרוב בהחזקה ביותר ממחצית זכויות ההצבעה. כאשר בוחנים האם הקבוצה שולטת בישות אחרת נלקחים בחשבון קיומן והשפעתן של זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי. חברות מאוחדות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן לקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מסתיימת השליטה.

הטיפול החשבונאי ברכישת חברות מאוחדות על-ידי הקבוצה מתבצע תוך שימוש בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת לפי שוויים ההוגן של הנכסים שניתנו, המכשירים ההוניים שהונפקו וההתחייבויות שהתהוו או שניטלו על-ידי הקבוצה ליום העסקה, בתוספת עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישה. נכסים מזוהים שנרכשו, התחייבויות והתחייבויות תלויות שנטלה הקבוצה על עצמה במסגרת צירוף העסקים נמדדים לראשונה בערכם ההוגן במועד הרכישה, מבלי לקחת בחשבון את קיומן של זכויות מיעוט כלשהן. עודף עלות הרכישה על השווי ההוגן של חלק הקבוצה בנכסים המזוהים נטו שנרכשו מוכר כמוניטין. במקרה בו עלות הרכישה נמוכה משוויים ההוגן של הנכסים נטו של החברה המאוחדת שנרכשה, נזקף ההפרש ישירות לדוח רווח והפסד.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עסקות, יתרות ורווחים שטרם מומשו בעסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו אף הם, אלא אם קיימות נסיבות המצביעות על ירידת ערכו של הנכס שהועבר.

(2) עסקות עם בעלי זכויות המיעוט

הקבוצה מיישמת מדיניות לפיה עסקות עם בעלי זכויות המיעוט מטופלות כעסקות עם צדדים חיצוניים לקבוצה. מכירות של מניות של חברות מאוחדות לבעלי זכויות המיעוט באות לידי ביטוי בהיווצרות רווחים או הפסדים, שיוכרו בדוח רווח והפסד. רכישות של מניות של חברות מאוחדות מבעלי זכויות המיעוט באות לידי ביטוי ביצירת מוניטין, שהינו ההפרש בין תמורה כלשהי ששולמה לבין החלק המתייחס בערכם בספרים של הנכסים נטו של החברה המאוחדת, שנרכש על-ידי הקבוצה.

(3) תמצית דוחות כספיים נפרדים של החברה

במסגרת ביאור 27 מוצגת תמצית דוחות כספיים נפרדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים (להלן – תמצית הדוחות הכספיים הנפרדים). תמצית הדוחות הכספיים הנפרדים נערכה בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 – "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" (להלן – IAS 27). בהתאם להוראות IAS 27, במסגרת תמצית הדוחות הכספיים הנפרדים, מוצגות ההשקעות ההוניות בחברות מאוחדות לפי העלות.

ג. דיווח מגזרי

מגזר עסקי הינו קבוצת נכסים ופעילויות המשמשים לאספקת מוצרים ושירותים, שהינם מאופיינים בסיכונים ובתשואות, השונים מאלה של מגזרים עסקיים אחרים. מגזר גיאוגרפי מספק מוצרים ושירותים במסגרת סביבה כלכלית מסוימת, המאופיינת בסיכונים ותשואות, השונים מאלה המאופיינים מגזרים הפועלים בסביבות כלכליות אחרות.

ד. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן – מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

להלן השינויים שחלו בתקופות המדווחות בשערי החליפין של האירו ודולר של ארה"ב (להלן – הדולר) ובמדד המחירים לצרכן:

מדד המחירים לצרכן	שער החליפין של הדולר	שער החליפין של האירו	
%	%	%	
3.81	(1.14)	(6.39)	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
3.40	(8.97)	1.7	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
			שער החליפין של הדולר ליום 31 בדצמבר 2008 הינו: \$1 = 3.802 ש"ח.
			שער החליפין של הדולר ליום 31 בדצמבר 2008 הינו: €1 = 5.297 ש"ח.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לדוח רווח והפסד.

רווחים והפסדים הנובעים משינוי בשערי חליפין הקשורים לאשראי ולמזומנים ושווי מזומנים מוצגים בדוח רווח והפסד במסגרת "הכנסות (הוצאות) מימון". כל שאר הרווחים וההפסדים עקב שינוי בשערי החליפין מוצגים בדוח רווח והפסד במסגרת "רווחים אחרים, נטו".

(3) תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

התוצאות והמצב הכספי של כל חברה מאוחדת (אשר מטבע הפעילות שלה אינו מטבע של כלכלה היפר-אינפלציונית), אשר מטבע הפעילות שלה שונה ממטבע ההצגה, מתורגמים למטבע ההצגה כדלקמן:

(א) נכסים והתחייבויות לכל מאזן מוצג מתורגמים לפי שער הסגירה במועד אותו מאזן;

(ב) הכנסות והוצאות לכל דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה (אלא אם ממוצע זה אינו קירוב סביר של ההשפעה המצטברת של שערי החליפין במועדי העסקות. במקרה זה מתורגמות ההכנסות וההוצאות לפי שער החליפין במועדי העסקות);

(ג) כל הפרשי השער הנוצרים מוכרים כרכיב נפרד במסגרת ההון.

מוניטין ותיאומי שווי ההון, הנובעים מרכישת ישות זרה, מטופלים כנכסים והתחייבויות של הישות הזרה ומתורגמים לפי שער הסגירה.

ה. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה, בניכוי מענקים ממשלתיים מתייחסים. עלויות עוקבות נכללות בערכו של הנכס בספרים או מוכרות כנכס נפרד, בהתאם למקרה, רק כאשר צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו לקבוצה, וכן ניתן למדוד את עלות הפריט באופן מהימן. כאשר מוחלף חלק ברכוש הקבוע, ערכו נגרע מהספרים. כל שאר עלויות התיקונים ועבודות האחזקה נזקפות לדוח רווח והפסד במהלך תקופת הדיווח בה נבעו.

הרכוש הקבוע מוצג בעלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות ההיסטורית כוללת עלויות המיוחסות ישירות לרכישת הפריטים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הפחתות וירידות ערך בגין הרכוש הקבוע שמוצג בעלות נזקפות לדוח רווח והפסד. קרקע אינה מופחתת. הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

בניינים	40-50 שנים
מכונות ומתקנים	15 שנים
כלי רכב	7 שנים
ריהוט, מתקנים וציוד	3-17 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הפחת השווה, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.

ערכי השייר של הנכסים ואורך החיים השימושיים שלהם נסקרים, ומעודכנים בהתאם למקרה, בכל תאריך מאזן.

ירידת ערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה. רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "רווחים אחרים - נטו" בדוח רווח והפסד.

1. נכסים לא מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים משקפים נכסים מבוססי טכנולוגיה (בתחום האל תפר) ומוכרים לראשונה לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, בהתבסס על הקצאת עלות הרכישה, שהתקבלה ממערך שווי חיצוני. הנכסים מופחתים על פני שלוש שנים, לפי שיטת הקו הישר.

הנכסים האמורים נבחנים מידי שנה לזיהוי ירידת ערך, בהתאם IAS36 - "ירידת ערך נכסים" ראה יג' להלן.

2. נכסים פיננסיים

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והלוואות וחייבים. הסיווג נקבע בהתאם למטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הנהלת הקבוצה קובעת את סיווג הנכסים הפיננסיים בעת ההכרה בהם לראשונה.

1) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

קטגוריה זאת כוללת נכסים פיננסיים המיועדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכס פיננסי מסווג לקטגוריה זו אם הוא מיועד לקטגוריה על ידי ההנהלה.

מכשירים פיננסיים נגזרים מסווגים אף הם כמוחזקים למסחר, מאחר שאינם מיועדים לצורכי גידור. נכסים בקטגוריה זו מסווגים כנכסים שוטפים, אם הם מוחזקים למטרות מסחר, או צפויים להיות ממומשים בטווח של שנה מתאריך המאזן.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, עם תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה, ואשר אינם מצוטטים בשוק פעיל. נכסים אלה נכללים כרכוש שוטף, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך המאזן. חלויות אלו מסווגות כנכסים שאינם שוטפים. ההלוואות והחייבים של הקבוצה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" ו"מזומנים ושווי מזומנים" (ראה סעיפים י' ו-יא' להלן).

רכישות ומכירות רגילות של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד העסקה, שהינו המועד בו הקבוצה מתחייבת לרכוש או למכור את הנכס. ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לדוח רווח והפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מההשקעות פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה את כל הסיכונים והתשואות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים בתקופות עוקבות בשווי הוגן.

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצגים בדוח רווח והפסד במסגרת "רווחים אחרים - נטו" בתקופה בה נבעו.

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן האם קיימות ראיות אובייקטיביות לירידת ערך של נכס פיננסי או קבוצת נכסים פיננסיים. בחינת ירידת ערך של יתרות החייבים מתואם בסעיף יא' להלן.

ה. מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן במועד ההתקשרות בחוזה הנגזר, ונמדדים מחדש בתקופות עוקבות בשוויים ההוגן.

שינויים בשווי הוגן של מכשירים נגזרים אלה מוכרים באופן בדוח רווח והפסד, במסגרת "רווחים (הפסדים) אחרים - נטו".

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. עלות המלאי כוללת עלויות עיצוב, חומרי גלם, עבודה ישירה, עלויות ישירות אחרות ועלויות תקורה קבועות בייצור (בהתבסס על קיבולת נורמלית (Normal capacity) של מתקני היצור).

העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן:

- | | |
|---------------|--|
| חומרי גלם | - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון". |
| תוצרת בעיבוד | - על בסיס הוצאות הייצור: |
| ותוצרת גמורה | מרכיב חומרי גלם - על בסיס "נכנס ראשון-יוצא ראשון", |
| | מרכיב עבודה והוצאות עקיפות - על בסיס ממוצע. |
| מוצרים קנויים | - על בסיס ממוצע נע |

שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי הוצאות מכירה משתנות מתייחסות.

י. לקוחות

לקוחות מוכרים לראשונה בשוויים ההוגן, ונמדדים לאחר מכן בעלות מופחתת, בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. הפרשה לחובות מסופקים נוצרת כאשר קיימות ראיות אובייקטיביות לכך שאין ביכולתה של הקבוצה לגבות את כל הסכומים המגיעים לה על-פי התנאים המקוריים של יתרות החוב. כאשר חוב לקוח אינו ניתן לגבייה, הוא נמחק כנגד חשבון הפרשה לחובות מסופקים. החזרה של סכומים שנמחקו בעבר בתקופות עוקבות נזקפת כנגד הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד.

יא. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה, ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים. משיכות יתר בתאגידים בנקאיים מוצגות בסעיף "אשראי והלוואות לזמן קצר", במסגרת התחייבויות שוטפות במאזן.

יב. הון המניות

מניות רגילות של החברה מסווגות כהון מניות. עלויות תוספתיות המיוחסות במישרין להנפקת מניות או אופציות חדשות מוצגות בהון כניכוי, נטו ממס, מתקבולי ההנפקה.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

ירידה בערכם של נכסים ברי-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגין קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך מאזן.

יד. הלוואות

הלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות ההלוואות מוצגות בעלות מופחתת; כל הפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפדיון מוכר בדוח רווח והפסד על פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

הלוואות מסווגות כהתחייבויות שוטפות, אלא אם לקבוצה ישנה זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההתחייבות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תאריך המאזן.

טו. מסים שוטפים ונדחים

הוצאת המס לתקופה כוללת מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח והפסד, למעט מסים הקשורים בפריטים שנזקפו ישירות להון, אשר מוכרים גם הם בהון, יחד עם הפריט בגינו נוצרו.

הסכום הנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך המאזן, במדינות בהן החברות המאוחדות והכלולות של החברה פועלות ומפיקות הכנסה חייבת. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצרכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים ויוצרת הפרשה בהתאם לצורך.

הקבוצה מכירה במסים נדחים באופן מלא, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. עם זאת, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבויות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד-בין אם החשבונאי או זה המדווח לצרכי מס.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, בגבולות סכום הפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. מסים נדחים נקבעים לפי שיעורי המס וחוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך המאזן, והצפויים לחול בעת מימוש נכס המס הנדחה או יישוב ההתחייבות המס הנדחה.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טז. הטבות עובד:

(1) התחייבות לפיצויי פרישה ופנסיה

חברות הקבוצה מפעילות מספר תוכניות פנסיה. התוכניות ממומנות בדרך-כלל באמצעות תשלומים, המועברים לחברות ביטוח, לקרנות פנסיה המנוהלות בנאמנות או לקופות גמל. תוכניות אלה מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת מאחר שחברות הקבוצה מבצעות הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי-תלויה. לקבוצה אין כל מחויבות, משפטית או משתמעת, לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של חברות הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות חברות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה מטופלת כתוכנית להטבה מוגדרת, לגבי חלק מהעובדים מטופלת כתוכנית להפקדה מוגדרת.

בהתאם להתחייבות חברות הקבוצה, לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית המהווה הטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

התחייבות החברה לגבי יתר העובדים שהינם במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לחברות הקבוצה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

ההתחייבות לפיצויי פרישה המוצגת במאזן הנה הערך הנוכחי של ההתחייבות להטבה מוגדרת לתאריך המאזן, בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית ובתוספת התאמות בגין רווחים או הפסדים אקטואריים שטרם הוכרו ועלות שירותי עבר שטרם הוכרה. ההתחייבות להטבה מוגדרת נמדדת על בסיס שנתי, על ידי אקטוארים בלתי תלויים, על בסיס שיטת ה- Projected Unit Credit method.

הערך הנוכחי של ההתחייבות נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי של עליית שכר), על בסיס שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע שבו ישולמו ההטבות, ואשר תקופתן עד לפירעון קרובה לתקופת ההתחייבויות המתייחסות לפיצויי הפרישה. בהתאם ל- IAS 19 - "הטבות עובד" (להלן - IAS 19) שיעור ההיוון שבו יעשה שימוש לחישובי המחויבות האקטוארית יקבע על ידי שימוש בתשואות שוק בתאריך המאזן על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה. עם זאת, מציין IAS 19, כי במדינות בהן אין שוק בו מתקיימת סחירות גבוהה (Deep market) באגרות חוב כאלה, יש להשתמש בתשואות השוק בתאריך המאזן על אגרות חוב ממשלתיות.

כאמור, שיעור הריבית ששימש את הקבוצה להיוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לשם חישובי המחויבות האקטוארית נקבע בהתבסס על שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, זאת מכיוון שלדעת הנהלת החברה אין בישראל שוק בו מתקיימת סחירות גבוהה באגרות חוב קונצרניות.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

למיטב ידיעת הנהלת הקבוצה, הסוגיה הנוגעת לבחינה האם בישראל קיים שוק בו מתקיימת סחירות גבוהה (Deep market) לאיגרות חוב קונצרניות, מצויה בבחינה של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ורשות ניירות ערך בסיוע בנק ישראל. במידה שתתקבל בעתיד בנושא זה החלטה על ידי הגופים האמורים שהינה שונה מעמדת הקבוצה כדלעיל, תהיה הקבוצה להידרש לתקן את התוצאות המדווחות על ידיה בנושא זה במסגרת דוחות כספיים אלה.

הקבוצה זוקפת רווחים או הפסדים אקטואריים, אשר נוצרו לה כתוצאה משינויים בהערכות אקטואריות וכתוצאה מהשוני בין הנחות שהונחו בעבר לבין התוצאות בפועל, לדוח רווח והפסד, בתקופה בה נבעו.

היעודות לפיצויים נמדדות לפי שוויין ההוגן. היעודות האמורות מהוות "נכסי תכנית" כהגדרתה ב IAS 19, ועל כן קוזזו מיתרת ההתחייבות בגין יחסי עובד - מעביד לצרכי ההצגה המאזנית.

2) דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת העסקה. הקבוצה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

יז. הפרשות

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.

יח. הכרה בהכנסות

הכנסות הקבוצה נמדדות לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין מכירות ושירותים שסופקו במהלך העסקים הרגיל של פעילות הקבוצה. ההכנסות מוצגות בניכוי מע"מ, החזרות, זיכויים והנחות ולאחר ביטול הכנסות בין חברות הקבוצה.

הקבוצה מכירה בהכנסה, כאשר סכום ההכנסה ניתן למדידה באופן מהימן, צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות יזרמו לישות, ובהתקיים קריטריונים ספציפיים בגין כל אחת מפעילויות הקבוצה, כמתואר להלן. סכום ההכנסה אינו נחשב כניתן למדידה באופן מהימן, עד שכל ההתניות המתייחסות למכירה יושבו. הקבוצה מבססת את אומדניה על ניסיון העבר, בהתחשב בסוג הלקוח, סוג העסקה והפרטים המיוחדים לכל הסדר.

1) הכנסות ממכירת סחורות

מכירת סחורות מוכרת כאשר ישות השייכת לקבוצה מוכרת מוצרים ללקוח, כאשר ללקוח שיקול דעת מלא בנוגע לערוץ המכירה ומחיר המכירה של המוצרים, ולא קיימת מחויבות שלא קוימה, שיכולה להשפיע על קבלת המוצרים על ידי הלקוח. מסירת הסחורות אינה נחשבת כמתקיימת עד אשר המוצרים נשלחו למיקום המוגדר, סיכוני התיישנות ואובדן הועברו ללקוח והלקוח קבל את כל המוצרים בהתאם לחוזה המכירה ולקבוצה ראיות אובייקטיביות שכל הקריטריונים לקבלה מולאו.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

המכירות מוכרות על בסיס המחיר המצויין בחוזי המכירה, בניכוי אומדני הנחות והחזרות למועד המכירה. ניסיון העבר משמש לביצוע אומדנים והפרשות בגין ההנחות והחזרות. המכירות אינן כוללות מרכיב מימוני, מכיוון שהן מתבצעות בתקופת אשראי הנחשבת עקבית עם הנהוג בשוק.

(2) הכנסות מריבית

הכנסות ריבית נזקפות על בסיס תקופתי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

יט. רווח למניה

חישוב הרווח או ההפסד הבסיסי למניה מבוסס, ככלל על הרווח הניתן לחלוקה או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

כ. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

(1) תיקון לתקן שהחברה בחרה ליישם ביישום מוקדם -

תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS)" (להלן – IFRS 1) ולתקן חשבונאות בינלאומי מספר 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" (להלן – IAS 27) (בתוקף מה-1 בינואר 2009). התיקון האמור מאפשר למאמצים לראשונה למדוד, במסגרת דוחותיהם הכספיים הנפרדים, את עלות ההשקעה הראשונית בחברות מאוחדות, בחברות בשליטה משותפת ובחברות כלולות, תוך שימוש בעלות הנחשבת (deemed cost) שלהן, שיכולה להיות השווי ההוגן שלהן או הערך הפנקסני שהיה מוצג בגינם בדוחות הכספיים שהיו ערוכים לפי כללי החשבונאות הקודמים. כמו כן, התיקון האמור מבטל את ההגדרה של שיטת העלות הקיימת ב- IAS 27, ומחליף אותה בדרישה להציג דיבידנדים כהכנסה במסגרת הדוחות הכספיים הנפרדים של המשקיע. כמתאפשר בהוראות התיקון האמור, הקבוצה בחרה ליישם אותו ביישום מוקדם החל מה-1 בינואר 2008 – מועד האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS על ידי הקבוצה. בהתאם לכך, יושם התיקון האמור לגבי יתרת ההשקעה בחברות מוחזקות שנכללה בדוחות הכספיים הנפרדים של החברה למועד המעבר (1 בינואר 2007).

(2) תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה באימוצם המוקדם:

א) תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 3 (מתוקן) - "צירופי עסקים" (להלן – IFRS3R) (בתוקף לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2009 או לאחריו). התקן המתוקן ממשיך לעשות שימוש בשיטת הרכישה לטיפול בצירופי עסקים, אך עם כמה שינויים מהותיים. לדוגמא, יש להכיר בכל התשלומים לרכישת עסק בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה, כאשר תשלומים מותנים יסווגו כהתחייבויות שתמדדנה מחדש לאחר מכן דרך דוח רווח והפסד. קיימת אפשרות בחירה, לגבי כל רכישה ורכישה בנפרד, למדוד את זכויות המיעוט בעסק הנרכש, או בהתאם לשוויים ההוגן או בהתאם לחלקו היחסי של המיעוט בנכסים נטו של העסק הנרכש. יש לזקוף לדוח רווח והפסד את כל העלויות המתייחסות לעסקת הרכישה. הקבוצה תיישם את IFRS3R, בדרך של "מכאן והלאה" על כל צירופי העסקים, החל מיום 1 בינואר 2010. הנהלת הקבוצה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום IFRS3R על דוחותיה הכספיים בתקופות הבאות.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(ב) תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1 (מתוקן) - "הצגה של דוחות כספיים" (להלן - IAS1R) (בתוקף מה-1 בינואר 2009). IAS1R קובע דרישות כוללות להצגת הדוחות הכספיים, קווים מנחים למבנה הדוחות ודרישות מינימום באשר לתוכנם של הדוחות. בין השאר, אוסר IAS1R, על הצגת פריטי רווח והפסד המהווים שינויים בהון שאינם נובעים מעסקות עם בעלי המניות (להלן - פריטי הכנסה כוללת), במסגרת הדוח על השינויים בהון, תוך דרישה להציג פריטי הכנסה כוללת אלו בנפרד משינויים בהון הנובעים מעסקות עם בעלי המניות מתוקף היותם בעלים. כל פריטי ההכנסה הכוללת יוצגו במסגרת דוח על ההכנסה הכוללת. עם זאת, ישויות רשאיות לבחור האם להציג את כל פריטי הרווח והפסד במסגרת דוח על ההכנסה הכוללת יחיד או במסגרת שני דוחות (דוח רווח והפסד ודוח על ההכנסה הכוללת). בהתאם ל- IAS1R, ישויות המציגות מחדש או מסווגות מחדש נתוני השוואה, נדרשות להציג מאזן (מוצג מחדש) לתחילת תקופת ההשוואה, זאת בנוסף לדרישות הקיימות להציג מאזן לתום התקופה השוטפת ולתום תקופת ההשוואה. הקבוצה תיישם את הוראות IAS1R החל מה-1 בינואר 2009.

(ג) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 36 - "ירידת ערך של נכסים" (להלן - התיקון ל- IAS 36) (בתוקף מה-1 בינואר 2009). התיקון האמור מהווה חלק מפרויקט השיפורים השנתי (improvements) של ה- IASB שפורסם במאי 2008. על-פי התיקון ל- IAS 36, כאשר מחשבים שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה בהתבסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים, יש לתת גילוי המקביל לזה הניתן לגבי חישוב שווי שימוש. הקבוצה תיישם את התיקון ל- IAS 36 ותיתן את הגילוי הנדרש לגבי בחינות שהיא מבצעת לירידת ערך החל מה-1 בינואר 2009.

(ד) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 19 - "הטבות עובד" (להלן - התיקון ל- IAS 19) (בתוקף מה-1 בינואר 2009). התיקון האמור מהווה חלק מפרויקט השיפורים השנתי (improvements) של ה- IASB שפורסם במאי 2008.

– התיקון ל- IAS 19 מבהיר כי כל שינוי המבוצע בתוכנית הטבה מוגדרת הגורם לשינוי במידה שבה הבטחות להטבות מושפעות מעלויות שכר עתידיות, נחשב כ"צמצום" (curtailment). מנגד, שינוי הגורם לשינוי בהטבות המיוחסות לשירותי עבר עשוי להביא לעלות שירותי עבר שלילית אם הוא מביא לקיטון בערך הנוכחי של ההתחייבות להטבה מוגדרת.

– ההגדרה של "תשואה על נכסי התוכנית" תוקנה, כך שהיא קובעת כי לצורך חישוב התשואה על נכסי התוכנית ינוכו עלויות ניהול תוכנית רק במידה שעלויות אלו לא נכללו במדידה של המחויבות בגין הטבה מוגדרת.

– ההבחנה בין הטבות לעובדים לטווח ארוך ולטווח קצר תתבסס על עיתוי התשלום הצפוי של ההטבות, כלומר, האם ההטבה תשולם במהלך או לאחר 12 חודשים ממועד מתן השירות המזכה בהטבה על ידי העובד.

– תקן חשבונאות בינלאומי מספר 37 - "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים" (להלן - IAS 37) מחייב לתת גילוי בלבד בדוחות הכספיים בגין התחייבויות תלויות, אך לא להכיר בהן. IAS 19 תוקן בהתאם על מנת להיות עקבי עם הוראות IAS 37.

הקבוצה תיישם את התיקון ל- IAS 19 החל מה-1 בינואר 2009.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן – התיקון ל-IAS 39) (בתוקף מה-1 בינואר 2009). התיקון האמור מהווה חלק מפרויקט השיפורים השנתי (improvements) של ה- IASB שפורסם במאי 2008.

תוקנה ההגדרה של "נכס פיננסי או התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד" ככל שהיא מתייחסת לנכסים והתחייבויות המוחזקים למסחר. התיקון ל-IAS 39 מבהיר שנכסים או התחייבויות פיננסיים המהווים חלק מתיק מכשירים פיננסיים אחד, המנוהלים יחד ולגביהם קיימת ראייה לדפוס פעילות שבוצע לאחרונה להפקת רווחים בטווח הקצר, יכללו בתיק כאמור במועד ההכרה בהם לראשונה.

ו) נערכו מספר תיקונים קלים לתקנים: IFRS 7 - "מכשירים פיננסיים: גילויים", IAS 8 - "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות", IAS 10 - "אירועים לאחר תאריך המאזן", IAS 18 - "הכנסות" ו- IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים". התיקונים האמורים מהווים חלק מפרויקט השיפורים השנתי (improvements) של ה- IASB שפורסם במאי 2008 (שאינם מתוארים לעיל). תיקונים אלה אינם צפויים להשפיע בצורה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

1) הערכת שווי נדל"ן

הקבוצה בוחנת מידי שנה האם חלו אירועים או שינויים בנסיבות על כך שערכו של הנדל"ן, המסווג כרכוש קבוע, לא יהיה בר השבה (ראה ביאור 11ג') בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2. בנוסף, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות בוחנת החברה בהתבסס על הערכת שווי משמאי חיצוני האם קיימת ירידת ערך. בחינה זו מחייבת שימוש באומדנים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

(2) מסים נדחים

הקבוצה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה, שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, הקבוצה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

(3) ירידת ערך מלאי

מלאי מוצרי החברה הינו מרכיב מהותי מכלל נכסי הקבוצה. מלאי הקבוצה נרשם לפי העלות או שווי שימוש נטו, הנמוך מביניהם. החברה עורכת אומדנים לצורך הפחתת מלאי איטי או מת, בהתאם לניסיון העבר והערכת תחזית המכירות.

(4) שיעורי פחת

הקבוצה מפחיתה את הרכוש קבוע לתקופת הזמן המשוערת שבה ישמש אותה או במקרים של שיפורים במושכר לאורך תקופת השכירות, בהתבסס על ניסיון העבר.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים:

א. ניהול סיכונים פיננסיים

(1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק (לרבות סיכונים מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון תזרימי מזומנים בגין שיעורי ריבית), סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני החשיפות לסיכונים כאמור.

(א) סיכונים שוק:

(1) סיכונים שער חליפין

פעילות הקבוצה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב ולאירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקות מסחריות עתידיות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ. סיכון שער חליפין קיים כאשר עסקות מסחריות עתידיות או נכסים והתחייבויות המוכרים בדוחות הכספיים נמדדים ונקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של הישות.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הנהלת הקבוצה מנהלת את סיכון שער החליפין כנגד מטבע הפעילות שלה.

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ - רובם ככולם כדי להתגונן מפני הסיכון שתזרימי המזומנים הסופיים בדולרים או במטבעות חוץ אחרים הנובעים מהתחייבויות קיימות יושפעו משינויים בשערי החליפין. עסקאות אלה אינן מוגדרות כעסקאות הגנה. כל העסקאות האמורות הינן לתקופה הקצרה משנה אחת.

מדיניות החברה ככלל היא לבצע הגנה על חשיפה בעלת היקף משמעותי בעודף התחייבויות במט"ח לזמן קצר באמצעות רכישת מכשירים נגזרים פיננסיים. לחשיפה זו לא נקבעו קריטריונים כמותיים, זאת בהתחשב בעדכון שוטף שניתן להנהלת החברה.

באשר לשינוי ברווח/ההפסד של הקבוצה בעקבות שינוי בשער החליפין - ראה דוח דירקטוריון סעיפים 10.2, 10.3, ו-10.4.

(2) סיכון שיעור הריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהלוואות לטווח ארוך ואגרות חוב.

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן.

(3) סיכונים מחיר

הקבוצה חשופה לסיכון בגין החזקותיה במכשירים הוניים, עקב ההשקעות שבידיה המסווגות במאזנים המאוחדים כמכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הקבוצה אינה משקיעה בניירות ערך החשופים לסיכון בגין מחירי סחורות. גיוון תיק האחזקות מתבצע בהתאם להגבלות שנקבעו על-ידי הנהלת הקבוצה. הקבוצה משקיעה היקף משמעותי מיתרות המזומנים שלה באג"ח סולידי אשר מרביתו שקלי צמוד מדד, חלקו שקלי וחלקו צמוד דולר.

השקעותיה של הקבוצה בנכסים פיננסיים המיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד הינה באגרות חוב הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

הטבלה שלהלן מסכמת את השפעת העלייה/ירידה בשווי תיק ניירות הערך על הרווח של הקבוצה לשנה. הניתוח מבוסס על ההנחה כי השווי ההוגן של תיק ניירות הערך עלה/ירד ב-5% כאשר כל יתר המשתנים נותרו קבועים:

עלייה		ירידה	
2008	2007	2008	2007
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
661	2,011	(661)	(2,011)

גידול (קיטון) ברווח הנקי

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

(ב) סיכוני אשראי

סיכוני האשראי מטופלים ברמת הקבוצה. סיכוני אשראי הנובעים ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים נגזרים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות סיטונאיים וקמעונאיים, לרבות יתרות חובה שטרם נפרעו ועסקות שהקבוצה מחויבת בהן (committed transactions).

החברה בוחנת באופן שוטף את טיב הלקוחות והיקף האשראי שניתן ללקוחותיה בארץ ובחו"ל המכוסה, בדרך כלל, בביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ (בעיקר - בשיעור כיסוי של 85% ללקוחות בישראל ו- 90% ללקוחות בחו"ל). חלק ממכירות החברה לחו"ל מבוצעות כנגד מכתבי אשראי או דוקומנטים לגבייה על שם הבנק. כמו כן בוחנת החברה באופן שוטף את טיב לקוחותיה בשוק המקומי בגינם אין החברה מקבלת בטחונות כלשהם. ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי - בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק (ראה סעיף ב' להלן לגבי מידע נוסף המתייחס לסיכוני אשראי).

(ג) סיכון נזילות

החברה שומרת על רמה מספקת של מזומנים, וכן על זמינותם של קווי אשראי מיועדים, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה כשהם מסווגים לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנותנת למועד פירעונם נכון לתאריך המאזן. הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים. יתרות שיעמדו לפירעון בתוך 12 חודשים אינן שונות משוויין בספרים כיוון שהשפעת ההיוון בטווח זמן שכזה אינה מהותית.

שנה 5 ואילך	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008 אשראי והלוואות אגרות חוב ספקים ויתרות זכות אחרות
אלפי ש"ח					
4,175	5,175	6,576	7,222	72,650	
33,215	12,240	12,825	13,409	3,506	
				31,460	
<u>37,390</u>	<u>17,415</u>	<u>19,401</u>	<u>20,631</u>	<u>107,616</u>	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2007 אשראי והלוואות אגרות חוב ספקים ויתרות זכות אחרות					
	1,397	1,603	3,308	92,905	
48,354	13,727	14,382	3,931	3,931	
				40,061	
<u>48,354</u>	<u>15,124</u>	<u>15,985</u>	<u>7,239</u>	<u>136,897</u>	

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

(2) ניהול סיכוני הון

יעדי ניהול סיכוני ההון של הקבוצה הם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, והטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

הקבוצה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות שינוי סכומי הדיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך פירעון חובות.

(3) אומדני שווי הון

שוויים ההון של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים (כגון ניירות ערך המוחזקים למסחר) מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך המאזן. לצורך הערכת שווי של אגרות החוב נעשה שימוש במחיר השוק המצוטט. שוויים ההון של יתרות חייבים וזכאים נקבע על בסיס ערכם בספרים בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. שוויין ההון של התחייבויות פיננסיות לצורכי דיווח כספי נאמד על-ידי היוון תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים תוך שימוש בשיעור הריבית המקובל הזמין לקבוצה בשוק הכללי בגין מכשירים פיננסיים דומים.

ב. מכשירים פיננסיים –

איכות האשראי של נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2007	2008
6,854	5,459
50,860	39,448
	3,167
3,290	2,541
61,004	50,615

לקוחות ללא דירוג אשראי חיצוני
המחאות וכרטיסי אשראי
לקוחות ללא עבר של פיגורים
לקוחות חדשים
לקוחות עם עבר של פיגורים

31 בדצמבר	
2007	2008
3,823	2,387
1,730	3,618
399	575
40	4
559	743
6,551	7,327

מזומנים בבנק ופיקדונות לזמן קצר

AAA

AA

A

BB

בנקים לא מדורגים ומזומנים בקופות

ביאור 5 - חברות מאוחדות:

א. חברה שאוחדה לראשונה

ביום 14 באוגוסט 2008, רכשה רוטקס (1980) (להלן - רוטקס) 100% מהון המניות של חברת גילון בע"מ (להלן - גילון). גילון הנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשת ספורט ללא תפר החברה פועלת בעיקר בארצות הברית ובאירופה.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - חברות מאוחדות (המשך)

בתמורה לרכישת גילון, שילמה החברה סך של 13,750 אלפי ש"ח, וסכום השווה לסך ההון החוזר נטו בניכוי התחייבויות לזמן ארוך למועד השלמת העסקה, בסך של 2,192 אלפי ש"ח. ביום 23 באוקטובר 2008 הושלמה העסקה, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה.

הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת של מעריך חיצוני מוסמך הקצתה את עלויות הרכישה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים ולהתחייבויות אשר נרכשו, בהתבסס על שווים ההוגן בעת הרכישה.

במסגרת זו הכירה החברה בנכסים בלתי מוחשיים המבוססים על טכנולוגיה בסך 1,153 אלפי ש"ח. עודף שווים ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת על פני תמורת הרכישה (להלן - עודף עלות שלילי) בסך של כ- 1,283 אלפי ש"ח נזקף לרווח והפסד לסעיף "רווחים אחרים - נטו".

(1) להלן פרטים על הנכסים נטו שנרכשו:

אלפי ש"ח	
15,942	תמורת הרכישה:
236	מזומנים ששולמו
16,178	עלויות ישירות הקשורות ברכישה
17,461	סה"כ תמורת הרכישה
1,283	שוויים ההוגן של נכסים, נטו שנרכשו
	עודף עלות שלילי

(2) הנכסים וההתחייבויות, נכון ליום 31 באוקטובר 2008 הנובעים מהרכישה כאמור הינם כדלקמן:

ערך בספרי החברה	שווי הוגן	
הנרכשת	אלפי ש"ח	
187	187	מזומנים ושווי מזומנים
15,217	14,332	רכוש קבוע
4,560	4,405	מלאי
1,543	1,359	חייבים ויתרות חובה
	1,157	נכס בלתי מוחשי
(3,979)	(3,979)	זכאים ויתרות זכות
17,528	17,461	נכסים נטו שנרכשו
	16,178	תמורת הרכישה ששולמה במזומן
	(187)	מזומנים ושווי מזומנים בחברה מאוחדת שנרכשה
	15,991	תזרים מזומנים בגין הרכישה

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - חברות מאוחדות (המשך):

(3) נתוני החברה הנרכשת הכלולים בדוחות רווח והפסד המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2008 הנם כדלקמן:

2008	
אלפי ש"ח	
4,359	מכירות
(1,797)	רווח (הפסד) נקי

(4) להלן מוצגים דוחות רווח והפסד של הקבוצה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2008 ו 2007 פרופורמה, במידה והרכישה הייתה מתרחשת ב-1 בינואר 2007. הסכומים חושבו בהתבסס על מדיניות החשבונאית הקיימת של הקבוצה. כמו כן, הותאמו תוצאות החברה הנרכשת לשקף את הפחת וההפחתות אשר היו נרשמים בתקופה זו, בהנחה שתיאומי השווי ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי-מוחשיים בגין הרכישה היו נעשים ביום 1 בינואר 2007.

השנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר

2007	2008	
אלפי ש"ח		
269,899	227,907	מכירות - נטו
184,522	169,362	עלות המכירות
85,377	58,545	רווח גולמי
		הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:
42,304	43,345	מכירה ושיווק
26,347	23,040	הנהלה וכלליות
(7,617)	(641)	רווחים אחרים - נטו
24,343	(7,199)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(12,169)	(10,577)	הוצאות מימון - נטו
12,174	(17,776)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,781	208	מסים על ההכנסה
10,393	(17,984)	רווח (הפסד) מפעילות נמשכות
5,720	552	הפסד מפעילות שהופסקה
4,673	(18,536)	רווח נקי (הפסד) לשנה

ב. חברה מאוחדת שניירות הערך שלה סחירים

המניות של חברה מאוחדת בהחזקה כדי 80% בזכויות הצבעה וכדי 80% בזכויות לקבלת רווחים - רוטקס (1980) בע"מ נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שווי השוק המתייחס לחלק החברה במניות אלו ליום 31.12.2008 מגיע לכדי 11,250 אלפי ש"ח; 31.12.07 - 56,520 אלפי ש"ח.

החברה המאוחדת הנפיקה כתבי אופציה המוחזקים בידי אחרים. כתבי האופציה הנ"ל ניתנים למימוש בכל יום החל מיום הרישום למסחר ועד ליום 28 במאי 2011 למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כך שכל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת (כפוף להתאמות) כנגד תשלום תוספת מימוש במזומן של 5.51 ש"ח. ניצול כתבי האופציה אם יתממשו יביאו לדילול החזקה בחברה מאוחדת לכדי 72% בזכויות הצבעה ולכדי 72% בזכויות לקבלת רווחים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר		מזומנים בבנק ובקופה פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
2007	2008	
4,084	6,773	
2,467	554	
6,551	7,327	

מזומנים, שווי מזומנים ומשיכות יתר בבנקים כוללים את המרכיבים הבאים, לצורך הצגה בדוח תזרים מזומנים:

31 בדצמבר		מזומנים ושווי מזומנים, כדלעיל משיכות יתר בבנקים ביאור 13א'
2007	2008	
6,551	7,327	
(11,841)	(7,018)	
(5,290)	309	

ביאור 7 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31 בדצמבר		אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות
2007	2008	
אל פ י ש " ח		
21,215	9,579	
19,006	3,645	
40,221	13,224	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים במסגרת "פעילות השקעה" במסגרת דוח תזרים מזומנים.

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפים לסעיף "רווחים אחרים - נטו" בדוח רווח והפסד (ראה ביאור 20).

השווי ההוגן של ניירות הערך מבוסס על מחיר המכירה השוק המצוטט.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - פעילות שהופסקה

ביום 5 בינואר 2004 התקשרה החברה בהסכם עם כיתן תעשיות טכסטיל בע"מ המתייחס לפעילות הצביעה, הדפוס ואשפרת האריגים (להלן – פעילות עיבוד האריגים).

מכירת פעילות עיבוד האריגים, כאמור, מהווה פעילות שהופסקה כהגדרתה ב-IFRS 5. הפעילות שהופסקה מוצגת בדוחות כספיים אלה בנפרד מסעיפי הפעילויות הנמשכות של החברה, כנדרש על פי התקן האמור.

להלן פירוט הנכסים ויתרות הזכות וכן תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

1. נתונים מאזניים:

31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	
397	144
2,247	2,247
2,644	2,391
2,109	778

נכסים:

חייבים ויתרות חובה
רכוש אחר*

יתרות זכות בגין פעילות שהופסקה-

* היתרה ליום 31 בדצמבר 2008 ו- 2007 כוללת נכס בלתי מוחשי - זכויות מים - בסך כ-2.2 מליון ש"ח. יתרה זו משקפת את סך התשלומים ששילמה החברה למקורות חברת המים בע"מ (להלן - מקורות) בהתאם להסכמים להספקת מים שנחתמו בין הצדדים. בגין סכומים אלה הוקצו לחברה, בין היתר, 875,000 מניות רגילות ג' בחברה מקורות. ביום 24 באוגוסט 2004, הגישה החברה תביעה כנגד מקורות בגין החזר החלק היחסי של הסכומים ששולמו למקורות, המתייחס לכמות המים בה אין היא יכולה להשתמש עוד, עקב הקטנת מכסת המים שלה על ידי נציב המים. החברה ומקורות פנו להליך גישור והתקיימה ישיבת גישור ממושכת אך נראה כי תהליך זה נזנח על ידי הצדדים. ביום 13 בדצמבר 2007 התקיים דיון ראשוני בבית המשפט המחוזי בתל אביב והתיק נקבע להגשת תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחים. נכון ליום 31 בדצמבר 2008, הוגשו מטעם החברה תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחה, תצהירי העדות מטעמה של מקורות יוגשו במהלך חודש אפריל 2009. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל טובים. בהתאם לכך, לא נדרשה הפרשה לירידת ערך בגין נכס זה.

2. נתונים תוצאתיים:

2007	2008
אלפי ש"ח	
3,282	
(3,282)	
487	556
(3,769)	(556)
1,362	(4)
(5,131)	(552)
(589)	
(5,720)	(552)

מכירות - נטו

עלות המכירות (בעיקר שכ"ד, ראה להלן)

הפסד גולמי

הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות

הפסד תפעולי

הוצאות (הכנסות) מימון - נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד מפעילות שהופסקה

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - פעילות שהופסקה (המשך):

החברה הייתה קשורה בהסכם שכירות של נכס מקרקעין עד ליוני 2008 אשר שימש בעבר את פעילות עיבוד האריגים שהופסקה. לאחר הפסקת פעילות חטיבת הטכסטיל, חלק מהשטחים בנכס הושכרו בשכירות משנה לצורך חיסכון בהוצאות. ביום 24 בספטמבר 2007 חתמה החברה על הסכם עם בעלי המקרקעין בנוגע לסיום מוקדם של הסכם השכירות, בהתאם לעקרונות הבאים:

א. הקדמת המועד הקובע לסיום ההסכם מיום 30 ביוני 2008 ליום 31 ביולי 2007.

ב. הסדר כספי לתשלומי שכר דירה וארנונה.

ביאור 9 - חייבים ויתרות חובה:

א. לקוחות

31 בדצמבר		יתרת לקוחות- מורכבת כדלקמן : חובות פתוחים המחאות לגבייה בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים יתרת לקוחות - נטו
2007	2008	
אלפי ש"ח		
56,219	46,957	
6,634	5,392	
(1,849)	(1,734)	
61,004	50,615	

נכון ליום 31 בדצמבר 2008, יתרות חובה בסך 1,327 אלפי ש"ח (2007: 2,609 אלפי ש"ח) חורגות ממועד התשלום החוזי אך הקבוצה לא ביצעה בגיין הפרשה לחובות מסופקים. יתרות אלו קשורות למספר לקוחות בלתי-תלויים, ועל פי ניסיונה של הקבוצה מהשנים האחרונות, פרעו לקוחות אלו את חובותיהם במלואם. גיול יתרת לקוחות אלו הנו כדלקמן:

31 בדצמבר		עד 3 חודשים עד 6 חודשים
2007	2008	
אלפי ש"ח		
2,413	1,177	
196	150	
2,609	1,327	

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה הקבוצה הנה כדלקמן:

2007	2008	יתרה לתחילת השנה הפרשה לחובות מסופקים סכומים שהופרשו בעבר ולא נוצלו יתרה לגמר השנה
אלפי ש"ח		
1,801	1,849	
63	33	
(15)	(148)	
1,849	1,734	

סכומים הנזקפים להפרשה לחובות מסופקים או משוחררים ממנה נכללו במסגרת סעיף "הוצאות הנהלה וכלליות" בדוח רווח והפסד. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך-כלל כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

ב. אחרים

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
163	125	עובדים
1,539	1,760	מוסדות
47	62	בעלי עניין (ראה ביאור 24)
674	263	הוצאות מראש
2,541	1,032	מקדמות לספקים
1,034	962	שונים
5,998	4,204	

היתרות הכלולות במסגרת "חייבים אחרים" בגין פריטים כספיים אינן כוללות חובות מסופקים ואינן כוללות סכומים שעבר מועד פרעונם.

ג. ערכיהם בספרים של החייבים ויתרות החובה האחרות נקובים במטבעות הבאים:

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
26,851	26,965	ש"ח
2,457	2,352	דולר של ארה"ב
31,724	20,997	אירו
5,970	4,505	מטבעות אחרים
67,002	54,819	

השווי ההוגן של החייבים ויתרות החובה האחרות קרוב לערכם בספרים.

ביאור 10 - מלאי

הרכב המלאי:

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
10,356	9,824	חומרי גלם ועזר
13,474	9,360	מלאי בתהליך
45,002	46,831	תוצרת גמורה
68,832	66,015	סה"כ

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע:

א. הרכב הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2008, הינם:

יתרה מופחתת		פחת שנצבר				העלות					
31 בדצמבר		יתרה	גריעות	תוספות	יתרה	יתרה	גריעות	תוספות	יתרה		
2007	2008	לגמר	שינויים	במשך	לתחילת	לגמר	שינויים	במשך	לתחילת		
2007	2008	השנה	אחרים**	השנה	השנה	השנה	אחרים**	השנה	השנה		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח					
95,330	80,473	3,956	(652)		584	4,024	84,429	(15,039)	114	99,354	קרקע ובניינים
48,699	54,596	69,579	6,057	1,500	6,929	58,093	124,175	17,694	1,829	106,792	מכונות ומתקנים*
6,270	5,268	18,676	175	1,345	3,525	16,321	23,944	1,282	1,411	22,591	רהיטים וציוד משרדי (כולל
650	562	802		178	88	892	1,364		178	1,542	מחשב ושיפורים במושכר)
150,949	140,899	93,013	5,580	3,023	11,126	79,330	233,912	3,937	3,418	230,279	כלי רכב
9		599			9	590	599			599	* לאחר ניכוי מענקים

** שינויים הנובעים מחברה שאוחדה לראשונה (ראה ביאור 5) והפרשי תרגום חברה מאוחדת.

ב. באשר לשעבודים על הרכוש הקבוע - ראה ביאור 22.

ארגון תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך):

ג. חברה בת של החברה הפועלת ברומניה (להלן - אדסגו) הינה בעלת שטח של כ- 13,726 מ"ר במרכז בוקרשט, בו מצוי מפעל בשטח בנוי של כ-20,000 מ"ר, בו מיוצרים מוצרי החברה ברומניה. כמו כן, החברה היא בעלת שטח נוסף של כ-4,495 מ"ר בבוקרשט אשר אינו משמש את החברה לצורך פעילותה (עליו ממוקם גן ילדים בשטח של כ-1,800 מ"ר). השטח העיקרי (כולל מבנה המפעל) והשטח הנוסף רשומים בספרי אדסגו.

בהתבסס על חוות דעת שמאית להערכת שווי השטח הכולל, שתקפה לחודש פברואר 2007 ("חוות הדעת הראשונה") ועיקריה הם:

(1) שווי השטח העיקרי, נכון למועד עריכת חוות הדעת, בהנחה של שטח פנוי מכל מחוברים, נקי מכל משכון ושעבוד, מוערך בכ-14.99 מיליון אירו (כ-83 מיליון ש"ח); שווי השטח הנוסף הפנוי (כ-2,695 מ"ר) באותן הנחות מוערך בכ-1.24 מיליון אירו (כ-6.8 מיליון ש"ח), (1,800 מ"ר עליהם ממוקם גן ילדים לא הוערכו ולהערכת אדסגו שטח זה אינו ניתן לפינוי אולם ייתכן וניתן לקבל פיצוי בגינו בעתיד);

השווי המוערך אינו מביא בחשבון הוצאות בגין מסים שונים שיחולו במידה ותבוצע עסקה כלשהי בשטח הנ"ל. להערכת החברה, בהתאם לשיעורי המס הנוכחיים החלים ברומניה, שיעור המס שיחול על עסקה שתבוצע בשטח, ככל שתבוצע, הוא כ-16%;

(2) השווי המוערך מביא בחשבון עלויות פינוי השטח מהמחברים הבנויים עליו כאמור, אולם אינו מביא בחשבון עלויות שיהיו לחברה כתוצאה מהעסקת פעילות הייצור שלה לאתר ייצור חלופי ברומניה ודמי שכירות שתידרש החברה לשלם באתר חלופי. לפי אומדני החברה, עלות העסקת המפעל הינה כ-1,250,000 אירו ועלות דמי שכירות עבור מחלקת הסריגה, משרדים ומחסנים של החברה בשטח של כ-5,000 מ"ר הינה כ-6-7 אירו למטר לחודש.

בנוסף, השווי המוערך אינו מביא בחשבון את ההליכים המשפטיים המתנהלים באשר לחלק מן השטח, אשר למיטב ידיעת החברה, עד לסיומם, לא ניתן למכור, להעביר, לשעבד או לערוך כל דיספוזיציה בשטח ראה (3) להלן.

בסמוך לתאריך המאזן פנתה אדסגו לקבל הערכת שווי מחודשת לנכסי המקרקעין ברומניה, על מנת לוודא שסכום בר השבחה של הנכסים האמורים עולה על ערכם בספרים. הערכת השווי נערכה בחודש נובמבר 2008 ועל פיה שווי השוק הכולל של השטח העיקרי והשטח הנוסף גבוה מהשווי שנקבע בחוות הדעת הראשונה. ובהתאם, לא נזקפה הפרשה לירידת ערך.

ירידה בערכם של נכסים ברי-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבחה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר השבחה שלו.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך):

(3) תביעות תלויות:

(א) כנגד אדסגו מתנהלת תביעה שהוגשה על ידי מי שטוענת להיות בתו של מייסד החברה ברומניה. התובעת טוענת, כי היא ירשה חלק מהמקרקעין בהם מצוי מפעל החברה ברומניה (כ-6,800 מ"ר) אשר ניטלו מאביה שלא כדין על ידי הממשל בתקופה הקומוניסטית של רומניה, ועל כן תובעת את השבת המקרקעין או לחלופין סכום של 2 מיליון דולר. תביעתה נדונה בשנת 2003 בבית המשפט בבוקרשט, רומניה, ונדחתה. הערעור שהגישה התובעת לבית המשפט לערעורים ברומניה נדון במהלך שנת 2004 ונדחה אף הוא. התובעת הגישה ערעור נוסף לבית המשפט העליון ברומניה. בית המשפט העליון ביטל את פסק הדין של בית המשפט לערעורים והחזיר את התיק לבית המשפט לערעורים לדיון מחדש. התיק נדון בבית המשפט לערעורים ונמצא בשלב של דיונים. התובעת נתבקשה על ידי בית המשפט להמציא דוח שמאות התומך בגרסתה. ביום 2 בדצמבר 2008 הוגש לבית המשפט דוח שמאות. בדיון שהתקיים ביום 10 במרץ 2009, החברה התנגדה לחלק מהממצאים שהופיעו בדוח והשמאי התבקש על ידי בית המשפט להתייחס להתנגדויות אלו. דיון נוסף נקבע ליום 15 במאי 2009.

יועציה המשפטית של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, סיכוייה של התובעת לזכות בתביעה נמוכים. לדעת הנהלת החברה, על יסוד מכלול העובדות הנוגעות לעניין הידועות לה עתה, אין לחברה חשיפה בגין התביעה ולפיכך לא בוצעה, בשלב זה, הפרשה בגין התביעה בדוחותיה הכספיים של החברה.

(ב) כנגד אדסגו, מתנהלת תביעה, בטענה לזכות בשטח נוסף של 1,516 מ"ר (ושעליו איננו ממוקם מפעל החברה). התביעה נדחתה בערכאה הראשונה. התובעת ערערה לבית המשפט לערעורים. פסק הדין של הערכאה הנמוכה בוטל ביום 6 בפברואר 2007 והתיק הוחזר לדיון מחודש בערכאה הנמוכה. בדיון מחדש קיבל בית המשפט את עמדת התובעת. החברה באמצעות יועציה המשפטית, ערערה על ההחלטה בפני בית המשפט לערעורים. בדיון שנערך ביום 5 בפברואר 2009 ביקשה התובעת לדחות את הדיון בתיק. בית המשפט קיבל את בקשתה ודחה את הדיון בתיק ליום 2 באפריל 2009.

להערכת ההנהלה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטית, סיכויי החברה לזכות טובים ולפיכך לא בוצעה, בשלב זה, הפרשה בגין התביעה בדוחותיה הכספיים.

(ג) כנגד אדסגו, מתנהלת תביעה מתייחסת לשטח של כ-3,367 מ"ר, מתוך 13,726 מ"ר שטח מקרקעין בו מצוי מפעל החברה. לטענת התובע, השטח המדובר, אשר היה בבעלות המדינה, הופקע לפני עשרות שנים ממשפחתו ולכן הוא זכאי להשבתו. בדיון שהתקיים ביום 19 בדצמבר 2008 הומצאו לבית המשפט מסמכים ממשד המסחר שעל פיהם יתן בזמנו לאדסגו אישורי בעלות במקרקעין. נקבע דיון נוסף ליום 19 במאי 2009. להערכת ההנהלה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטית, סיכויי התביעה להידחות הינם טובים. ולפיכך לא בוצעה, בשלב זה, הפרשה בגין התביעה בדוחותיה הכספיים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך):

ד. הרכב הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2007, הינם:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פחת שנצבר					העלות				
		יתרה	שינויים	גריעות	תוספות	יתרה	יתרה	גריעות	תוספות	יתרה	
		לגמר	אחרים**	במשך	במשך	לתחילת	לגמר	במשך	במשך	לתחילת	
2006	2007	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
99,313	95,330	4,024	(138)		654	3,508	99,354	(3,467)		102,821	קרקע ובניינים
57,535	48,699	58,093	(1,648)	4,335	9,941	54,135	106,792	(3,235)	4,407	111,670	מכונות ומתקנים*
6,846	6,270	16,321	(165)	95	1,783	14,798	22,591	(983)	129	21,644	רהיטים וציוד משרדי (כולל
308	650	892		558	62	1,388	1,542	558	404	1,696	מחשב ושיפורים במושכר)
164,002	150,949	79,330	(1,951)	4,988	12,440	73,829	230,279	(7,685)	5,094	237,831	כלי רכב
33	9	590		189	18	761	599	195		794	

* לאחר ניכוי מענקים

** שינויים הנובעים מהפרשי תרגום חברה מאוחדת.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

(1) עפ"י חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - חוק התיאומים) נמדדו התוצאות לצורכי מס עד לתום שנת המס 2007 על בסיס ריאלי, בהתחשב בשינוי במדד. החברה והחברות המאוחדות בישראל נישמו על פי החוק הנ"ל.

בהתאם לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20), התשס"ח - 2008 (להלן - התיקון) הוראות חוק התיאומים אינן חלות עוד על החברה והחברות המאוחדות בישראל משנת המס 2008 ואילך ועל כן תוצאותיה של החברה והחברות המאוחדות בישראל נמדדים לצרכי מס בערכים נומינליים. בהתאם להוראות התיקון נקבעו הוראות מעבר לגבי תום התחולה של הוראות חוק התיאומים אשר חלו על החברה והחברות המאוחדות בישראל עד לתום שנת המס 2007.

(2) שיעורי המס:

הכנסות החברה והחברות המאוחדות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל; בהתאם להוראות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (התשס"ה - 2005) (להלן - תיקון 147) מחודש אוגוסט 2005, נקבעה הפחתה הדרגתית בשיעורי מס החברות וכתוצאה מתיקון זה שיעורי מס החברות החלים בשנים 2007 ואילך הינם כדלקמן: 2007 - 29%, 2008 - 27%, 2009 - 26% ו-2010 ואילך - 25%.

רווחי הון חייבים במס בשיעור מופחת של 25% על רווחי הון שנצמחו לאחר 1 בינואר 2003 (ולגבי ניירות ערך נסחרים - שנרכשו לאחר 1 בינואר 2006), ומס בשיעורי מס החברות הרגיל על הכנסות שנצמחו עד אותו מועד.

ב. חברות מאוחדות מחוץ לישראל

החברות המאוחדות שמקום איגודן הינו מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות מחוץ לישראל הינם:

- חברה המאוגדת בהולנד - שיעור מס של 32%.
- חברה המאוגדת ברומניה - שיעור מס של 16%.
- חברה המאוגדת בקפריסין - שיעור מס של 10%.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. חוקי עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט - 1969

עד לשנת המס 2005, החברה וחברת האם שלה בישראל הן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק הנ"ל. בתוקף מעמד זה היו זכאיות החברות לתבוע, ואף תבעו, פחת בשיעורים מוגדלים, לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים.

עד שנת 2003, הוגש דוח מאוחד לצורכי מס בתוקף היות המפעלים התעשייתיים שבבעלותה בעלי קו ייצור אחד. בשנים 2004 ו - 2005 הגישה החברה דוח מאוחד לצרכי מס יחד עם החברה האם מתוקף היותה "חברת אם תעשייתית" כהגדרתה בחוק. החל מדוחות המס לשנת 2006 פסקה החברה מלהיות חברת אם תעשייתית ולכן החל משנה זו ואילך לא הוגש דוח מס מאוחד.

ד. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים לכדי 198,835 אלפי ש"ח ו- 169,290 אלפי ש"ח לימים 31.12.2008 ו-31.12.2007. יתרות ההפסדים והניכוי להעברה שבגינן לא נזקפו מסים נדחים הינן 155,716 אלפי ש"ח ליום 31.12.2008 ; 124,359 אלפי ש"ח ליום 31.12.2007. החברה לא זקפה מסים נדחים בגין הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. **מסי הכנסה נדחים:**

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים, כאשר קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה, לקזז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפות, וכאשר המסים הנדחים מתייחסים למסים על ההכנסה, המוטלים על ידי אותה רשות מס. הסכומים המוצגים בקיזוז הנם כדלקמן:

31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,499	2,388
5,098	3,107
<u>6,597</u>	<u>5,495</u>
(15,193)	(13,944)
<u>(8,596)</u>	<u>(8,449)</u>

נכסי מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך המאזן
נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך המאזן

התחייבויות מסים נדחים-

התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך המאזן
התחייבויות מסים נדחים - נטו

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

(2) הרכב המסים הנדחים לתאריכי המאזנים והתנועה בהם באותן שנים הינם כדלקמן:

הפרשות לזכויות עובדים					
סך הכל	בגין הפסדים וניכוי להעברה לצורך מס (ראה ד' לעיל)	הפרשה	דמי	פיצויי	רכוש
		לחובות מסופקים	חופשה והבראה	פרישה	קבוע בר פחת
א ל פ י ש " ח					
(7,157)	14,029	4	653	162	(22,005)
(1,439)	(2,362)		(76)	26	973
(8,596)	11,667	4	577	188	(21,032)
147	(768)		(145)	(111)	1,171
(8,449)	10,899	4	432	77	(19,861)

יתרה ל- 1.1.2007
שינויים בשנת 2007 -
זקיפה לדוח רווח והפסד

יתרה ל-31.12.2007
שינויים בשנת 2008 -
זקיפה לדוח רווח והפסד

יתרה ל-31.12.2008

יתרה ל- 1.1.2007
שינויים בשנת 2007 -
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ל- 31.12.2007
שינויים בשנת 2008 -
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ל- 31.12.2008

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס של 16%-26% (בעיקר כ- 25%).

1. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד לתקופות המוצגות:

(1) כדלקמן:

2007	2008
א ל פ י ש " ח	א ל פ י ש " ח
342	61
1,439	147
1,781	208

בגין השנה המדווחת:
שוטפים
נדחים, ראה ה' לעיל

המסים השוטפים המוצגים בדוחות רווח והפסד בשנת 2008 ו- 2007, מייצגים מסים שוטפים של חברה מאוחדת וחושבו לפי שיעור מס של 16%.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך) :

(2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראה א(2) לעיל), לבין סכום המס שנוקף בדוחות רווח והפסד לשנה המדווחת :

2007		2008		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
11,958		(12,242)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד
(5,720)		(552)		בניכוי – הפסד מפעילות שהופסקה, כמדווח בדוחות רווח והפסד
6,238	100	(12,794)	100	רווח (הפסד) לפני מס
1,809	29	(3,454)	27	המס (חיסכון המס) התיאורטי בגין רווח או הפסד זה
				בניכוי :
(146)		(75)		קיטון במסים הנובע משיעורי מס שונים לגבי חברות מאוחדות זרות
258		71		גידול במסים הנובע ממסים נדחים המחושבים לפי שיעור שונה משיעור המס התיאורטי
878		301		גידול (קיטון) במסים הנובע מהפרשים תמידיים - השפעת המס :
4,044		3,075		הוצאות שאינן מוכרות לצורכי מס גידול במסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו בשנה המדווחת ושבגינם לא נזקפו מסים נדחים
(4,762)		290		קיטון במסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסדים לצורכי מס משנים קודמות
(300)		208		שבגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר
1,781				אחרים
				מסים על ההכנסה - בגין השנה המדווחת

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ז. שומות מס

שומות סופיות התקבלו על ידי החברה והחברות המאוחדות בישראל עד וכולל שנת 2003.

ככלל, על פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על ידי החברה והחברות המאוחדות עד שנת 2003, נחשבות כסופיות (להלן – תקופת ההתיישנות).

ח. השפעת אימוץ תקני ה- IFRS בישראל על חבות המס

כאמור בביאור 1'א2, עורכת החברה את דוחותיה הכספיים, החל מיום 1 בינואר 2008, לפי תקני ה- IFRS.

כפי שעוד צוין בביאור האמור, תקני IFRS שונים מתקני חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל.

בהתאם להצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 166) (אי תחולת תקני דיווח כספי בין לאומיים – הוראת שעה לגבי שנות המס 2007 ו 2008), התשס"ח – 2008, שפורסמה ביום 17 ביוני 2008 הוצע לקבוע כי קביעת ההכנסה החייבת לשנות המס 2007 ו 2008 – לא תיעשה בהתאם לכללי ה- IFRS, זאת כדי לאפשר לרשות המסים לבחון את יישום אותם כללים בנוגע להכנסה החייבות של חברות הכפופות לדיווח על פי אותם כללי IFRS. לשם בחינה זו הוקם פורום משותף של רשות המסים עם הארגונים המקצועיים השונים שמטרתו ליבון נושאי התקינה השונים, כפי שיעלו במסגרת הטמעת תקני ה- IFRS בישראל ויישומם הלכה למעשה בדוחות המס. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה הצעת החוק טרם הבשילה לכדי חקיקה. כמו כן, הפורום המשותף טרם פרסם את המלצותיו.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות:

א. ההרכב:

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
		התחייבויות שוטפות:
11,841	7,018	משיכת יתר בתאגידים בנקאיים
68,940	55,263	אשראי מתאגידים בנקאיים
6,541	6,682	חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
87,322	68,962	סה"כ התחייבויות שוטפות
		התחייבויות לזמן ארוך:
5,289	20,695	אשראי מתאגידים בנקאיים
63,121	56,973	איגרות חוב והלוואות
220	155	התחייבות לבעל עניין*
68,630	77,823	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
155,952	146,785	סה"כ אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

* התחייבות לבעל עניין - ראה ביאור 24 ג'.

ב. סיווג ופירוט ההתחייבויות לפי שיעורי ריבית ובסיסי הצמדה:

(1) מבחינת המטבעות בהם, או בהצמדה להם, עומדות ההתחייבויות לפירעון ושיעורי הריבית, ניתן לסווג את סכומן הכולל (לפני ניכוי חלויות שוטפות) כדלקמן:

31 בדצמבר		שיעורי ריבית משוקללים	
2007	2008		
אלפי ש"ח		%	
3,460			במטבע חוץ:
8,687	5,064	5.2	דולר או בהצמדה להם
			אירו*
63,097	57,019	5.9	בש"ח:
			בהצמדה למדד כדי 100%
			ללא הצמדה -
	22,500	3.8	הלוואות
75,244	84,583		

* לגבי רובן של הלוואות אלה נקבעת הריבית על בסיס ה-LIBOR בתוספת מרווח שבין 2.1% - 2.2% (שיעור ה-LIBOR ליום 31.12.2008 הוא 2.9%); המרווח כלול בשיעור הריבית הנ"ל.

ארגון תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות (המשך):

(2) מבחינת המטבעות, בסיס ההצמדה ושיעורי הריבית ניתן לסווג את סכומי האשראי לזמן קצר (לא כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך), כדלקמן:

ב ד צ מ ב ר		31	אשראי מתאגידים בנקאיים: באירו או בהצמדה לו במטבעות חוץ אחרים או בהצמדה להם ללא הצמדה
2007	2008		
ס כ ו ם		שיעורי ריבית	
אלפי ש"ח		משוקללים	
		%	
20,439	10,972	5.4	
13,543	10,816	3.3	
46,799	40,492	5.3	
80,781	62,280		

ג. ערכן בספרים ושוויין ההוגן של ההתחייבויות לזמן ארוך הנו כדלקמן:

שווי הוגן		ערך בספרים		אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים אגרות חוב התחייבות לבעל עניין
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
		2007	2008	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
5,606	20,882	5,606	20,882	
37,999	15,525	62,804	56,786	
220	155	220	155	
43,825	36,562	68,630	77,823	

מאחר והחברה נוהגת ליטול הלוואות בריבית משתנה הערך בספרים של הלוואות זהה לשוויין ההוגן.

שוויין ההוגן של ההתחייבויות השוטפות שווה לערךן בספרים, כיוון שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות (המשך) :

ד. ההתחייבויות לזמן ארוך (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפירעון בשנים הבאות לאחר תאריכי המאזנים :

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
1,465	1,296	שנה ראשונה
6,552	18,175	שנה שנייה
14,132	16,947	שנה שלישית
12,645	14,563	שנה רביעית
33,836	26,842	שנה חמישית ואילך (עד שנת 2015)
68,630	77,823	

ה. באשר לשעבודים להבטחת ההתחייבויות והגבלות שהוטלו בקשר אליהן - ראה ביאור 22.

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות:

א. ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
24,371	18,017	חובות פתוחים
2,470	2,532	שטרות והמחאות לפירעון
26,841	20,549	

ב. אחרים

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
3,434	3,703	שכר עובדים והוצאות נלוות
3,951	2,991	הפרשה לחופשה והבראה
573	319	בעלי עניין
2,607	2,961	הוצאות לשלם
231	323	מקדמות מלקוחות
2,424	614	אחרים
13,220	10,911	

השווי ההוגן של הספקים ויתרות הזכות קרוב לערך בו הם מוצגים בספרים.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

א. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה ופנסיה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

התחייבויות חברות הקבוצה בישראל לתשלום פיצויי פרישה מכוסה עבור מרבית העובדים על ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים בקופות פנסיה ופיצויים מוכרות לגבי חלק מהעובדים הבכירים על ידי רכישת פוליסות ביטוח מנהלים.

לגבי עובדי חברה בת המאוגדת ברומניה ADESGO SA (להלן - אדסגו) - על ידי הפקדות בתוכנית פנסיונית של הרשויות ברומניה.

הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

ב. התחייבות חברות הקבוצה בישראל לתשלומי פנסיה וכן התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים במאזנים.

הסכום שנזקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנת 2008 הינו 3,579 אלפי ש"ח.

ג. לחברות הקבוצה בישראל התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיהן המהוות תוכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימות יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידות החברות המאוגדות כספים. סכום ההתחייבות לפיצויים, נטו, הכלולה במאזן ליום 31 בדצמבר 2008 משקפת את הפער שבין התחייבות בגין פיצויי פרישה לבין נכי תוכנית הפיצויים כמפורט בד' להלן.

ד. התחייבות בגין פיצויי פרישה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת:

הסכומים המוצגים במאזן נקבעו כדלקמן:

31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,233	1,236
861	849
29	82
343	305

הערך הנוכחי של התחייבויות שנעשו בגין הפקדות השווי ההוגן של נכסי התוכנית קופה מרכזית לפיצויים יתרת ההתחייבות במאזן

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (המשך):

התנועה בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המהווה תוכנית הטבה מוגדרת במהלך התקופות המוצגות הנה כדלקמן:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,287	1,233	יתרה לתחילת השנה
182	139	עלות שירות שוטף
69	67	הוצאות ריבית
(150)	(80)	רווחים אקטואריים
(155)	(123)	הטבות ששולמו
1,233	1,236	יתרה לגמר השנה

התנועה בשוויים ההוגן של נכסי התוכנית במהלך התקופות המוצגות הנה כדלקמן:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
900	861	יתרה לתחילת השנה
40	46	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
(91)	(75)	הפסדים אקטואריים
97	156	הפקדות מעסיק
(74)	(123)	הטבות ששולמו
(11)	(16)	העברת תשואות מרכיב פיצויים לרכיב תגמולים
861	849	יתרה לגמר השנה

הסכומים שנוקפו בדוח רווח והפסד לתקופות האמורות הנם כדלקמן:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
182	139	עלויות שירות שוטף
69	67	הוצאות ריבית
(29)	(30)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית, בניכוי העברה לתגמולים
(59)	(7)	הפסדים (רווחים) אקטואריים נטו שהוכרו במהלך השנה
(177)	(156)	הפקדות מעביד
(14)	13	סה"כ נכלל בהוצאות שכר

התשואה השלילית בפועל על נכסי התוכנית הסתכמה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2008 והשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 לסך של 38 אלפי ש"ח ו-61 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (המשך):

להלן ההנחות האקטואריות העיקריות שהובאו בחשבון בגין תכניות הטבה מוגדרת:

31 בדצמבר		
2007	2008	
3.29%	4.4%	שיעור ההיוון
2.75%	1.4%	שיעור עליית המדד
2% עד 4%	5.2% עד 6.7%	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
7%	7%	שיעור פרישה צפוי
2%	3.4%	עלויות עתידיות בשכר

התשואה החזויה על נכסי התכנית נקבעת בהתחשב בתשואות החזויות הזמינות בנוגע לנכסים שבבסיס מדיניות ההשקעה הנוכחית. הנחות ביחס לשיעורי תמורת עתידיים נקבעות בהתאם לסטטיסטיקות שפורסמו והניסיון שנצבר בנושא זה בישראל.

הפקדות חזויות לתכנית הטבה לאחר פרישה לשנה שמסתיימת ב- 31 בדצמבר 2009 צפויות להיות בסכום קרוב לסכומים שהופקדו בשנת 2008.

ביאור 16 - התקשרויות התחייבויות תלויות

א. התקשרויות:

1) באשר להסכם שחתמה החברה עם כיתן בקשר למכירת פעילות עיבוד האריגים לכיתן, ראה ביאור 8.

2) חברות מאוחדות, התקשרו בהסכמים לשכירת נכסי דלא נידי המשמשים אותן בפעילותן התעשייתית וכן לשכירת מספר חנויות ומחסנים. דמי השכירות השנתיים הקבועים בהסכמים של הפעילות התעשייתית הינם כ-2 מיליון ש"ח (תוקפם של ההסכמים יפוג ב- 2010) ושל החנויות והמחסנים של כ-2.1 מיליון ש"ח (תוקפם של ההסכמים העיקרי יפוג בשנת 2010).

3) החברה חתמה הסכם, באמצעות חברה רומנית SC ARGAD-DEVELOPMENT S.R.L (להלן - ארגד) המוחזקת על ידי חברה קפריסאית בשליטתה, לפיו תרכוש את מלוא שטח אדסגו ברומניה או חלק ממנו המתואר בביאור 11ג' תמורת כ- 16 מיליון אירו בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם. באשר להסכמים נוספים עם בעלי עניין אשר החברה התקשרה בהם, ראה ביאור 24ג'.

4) בחודש דצמבר 2007 התקשרה החברה עם בעלי הזכויות במותג "זרקא" (עיצוב בגדי גלישה) לצורך פיתוח קו מוצרים חדש בשיתוף עם החברה. במסגרת התקשרות זו הוקמה ביום 21 בינואר 2008 חברת בידם בע"מ להלן: "בידס". בכוונת הצדדים לפעול עיצוב, ייצור, שיווק ומכירה של בגדי גלישה תחת המותג זרקא במסגרת שותפות מוגבלת בה יהא חלקה של החברה כ-70%.

5) חברה מאוחדת קשורה בהסכמים לזכויות שימוש במותגים. בהתאם להסכמים האמורים התחייבה החברה לשלם תמלוגים בשיעורים כפי שנקבעו מתוך מכירות המותגים הנ"ל, שלא יפחתו מסכומי מינימום שנתיים בסכום כולל של כ-89 אלפי דולר.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - התקשרויות התחייבויות תלויות (המשך):

ב. התחייבויות תלויות:

(א) באשר לתביעות תלויות בקשר לקרקע - ראה ביאור 11ג'.

(ב) כנגד אדסגו, הפועלת ברומניה, הוגשה תביעה בסך של 261,000 אירו, על ידי יצרן ציוד איטלקי, בגין ציוד שהוזמן על ידי הבעלים הקודמים של חברת הבת, הטוענים כי העסקה בוטלה טרם ביצועה. בחודש מרס 2006 העביר בית המשפט ברומניה את התביעה לבית משפט באיטליה. בדיון שהתקיים בבית המשפט באיטליה דחה השופט את בקשת התובע לתשלום מיידי של החוב. המשפט ממשיך להוכחת החוב. מועד לדיון נוסף, לצורך שימוע סופי, נקבע ליום 26 בנובמבר 2009. להערכת הנהלה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים סיכויי של התובע לזכות בתביעה נמוכים ולכן בשלב זה, לא בוצעה הפרשה בגין התביעה בדוחותיה הכספיים של החברה.

(ג) למפעלה של אדסגו ברומניה היה רישיון ממשרד איכות הסביבה להזרמת שפכים לביוב עד סוף שנת 2002, שאז פג תוקפו וחידושו הותנה בהקמת מתקן טיהור שפכים לצורך שיפור איכות השפכים המוזרמים לביוב העירוני. בחודש פברואר 2009 ניתן למפעל היתר לפינוי השפכים לביוב העירוני, בתוקף עד חודש פברואר 2012. אישור זה בכפוף לכך שהחברה אינה מפעילה מצבעה במפעלה.

במהלך שנת 2008 העבירה החברה את רוב פעילות הצביעה לקבלני משנה, ובחודש מרס 2009 הפסיקה החברה לחלוטין את פעילות הצביעה וכל פעילות זו מבוצעת באמצעות קבלני משנה.

(ד) ביום 18 בפברואר 2007 הוגשה לבית המשפט המחוזי תביעה נגד ארבעה נתבעים, ביניהם גיבור סחר, בגין נזקי גוף ונזקים נוספים שאירעו לתובע המנוח בתקופת עבודתו בסך כולל של כ-1.3 מליון ש"ח. ביום 30 באפריל 2007 הגישה גיבור סחר בקשה לסילוק תביעה. בקשה זו נדחתה ביום 16 ביוני 2007 על-ידי רשם בית המשפט, חרף המלצתו לתובעים למשוך את תביעתם כנגד גיבור סחר. חברת הבת הגישה כתב הגנה מטעמה. בחודש נובמבר 2008 החלו חברת הבת והתובע במגעים לפשרה. יועציה המשפטיים של החברה הודיעו לחברה, כי להערכתם, סיכויי של התובע לזכות בתביעה נמוכים. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי התובעים לזכות הינם נמוכים.

(ה) החברה השכירה בשכירות משנה חלק מהשטח ביבנה אותו היא שכרה. בחודש מרס 2006 פנה אחד משוכרי המשנה (להלן: "שוכר המשנה") לחברה בטענה לגביית יתר של תשלומים בגין חשמל אותו מספקת החברה לשוכר המשנה, שנגבה לטענתו במשך שנות ההתקשרות, כ-13 שנים בניגוד להסכם בין הצדדים. ביום 30 ביולי 2007 הגיש שוכר המשנה לבית המשפט המחוזי בתל אביב כתב תביעה כנגד החברה בעניין נשוא הסכסוך בסכום של כ-3 מליון ש"ח. ביום 17 בדצמבר 2007 התקיימה ישיבת בוררות ראשונה בין הצדדים. שוכר המשנה שילם לחברה 82% מחשבונות החשמל בתוספת מע"מ ועד ההכרעה בבוררות הפקיד שוכר המשנה את ההפרש עד ל-100% בנאמנות. ביום 8 בינואר 2008 הגישה החברה כתב הגנה וכן כתב תביעה כנגד בגין חובות שוכר המשנה בסכום של כ-30 אלפי ש"ח. ביום 30 בינואר 2008 הגיש שוכר המשנה כתב הגנה מטעמו לתביעה שכנגד. הצדדים הגישו תצהירי עדות מטעמם ביום 27 במרס 2008. דיוני הוכחות בהליך הסתיימו בחודש יולי 2008 והוגשו סיכומים. הצדדים ממתינים להכרעת הבורר בתיק.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, אין זה צפוי (פחות מ-50%), כי הבורר יקבל את התביעה והתובע יזכה בתביעה.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - התקשרויות התחייבויות תלויות (המשך):

ו) מעבר לתביעות אלו, החברה הינה צד להליכים משפטיים הקשורים במהלך העסקים הרגיל שלה.

ז) בנוסף, תביעות שהוגשו כנגד החברה שעילתן חבות מעבידים ותביעות צד ג' בגין נזק גוף, מטופלות על ידי חברות ביטוח המבטחות את החברה, והחברה נושאת לגביהן בסכום ההשתתפות העצמית בלבד, שאינו מהותי.

ג. ערבויות

להבטחת התחייבויותיה העמידה החברה והחברות המאוחדות ערבויות למכס, לגורמים נוספים ואשראי דוקומנטרי בסך של כ- 7.6 מיליון ש"ח.

ביאור 17 - הון, קרנות ועודפים:

א. הון המניות:

(1) הרכב:

הסכום ב-ש"ח			מספר המניות		
מונפק ונפרע	רשום		מונפק ונפרע	רשום	
31 בדצמבר	31 בדצמבר		31 בדצמבר	31 בדצמבר	
2007	2008	2007 ו- 2008	2007	2008	2007 ו- 2008
ב א ל פ י ס			ב א ל פ י ס		
10,502	10,502	11,600	10,502	10,502	11,600

מניות רגילות בנות 1 ש"ח*

* המניות הנ"ל נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב לפי מחיר של 1.053 ש"ח למניה רגילה בת 1 ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי רכוש בעת פירוק החברה.

ב. כתבי אופציה

ביום 28 במאי 2007 הנפיקה חברה מאוחדת כתבי אופציה, רשומים על שם. באשר לתנאי המימוש של כתבי האופציה ראה ביאור 5. הסכום שנתקבל עבור כתבי האופציה בניכוי הוצאות הנפקה מגיע לכדי 2,497 אלפי ש"ח.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - הכנסות ועלות ההכנסות:

2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,444	87,205
159,609	126,921
<u>242,053</u>	<u>214,126</u>

א. הכנסות ממכירות - נטו*:

בארץ
לייצוא

* כולל מכירות ללקוחות עיקריים - ייצוא:

75,029	54,771
<u>28,872</u>	<u>16,769</u>

לקוח א'

לקוח ב'

ב. עלות המכירות:

94,929	82,154
30,329	29,776
29,624	27,144
1,595	1,495
8,889	8,307
(4,983)	3,707
<u>160,383</u>	<u>152,583</u>

שימוש בחומרים
משכורת והוצאות בקשר לעובדים
הוצאות ייצור אחרות
דמי שכירות, נטו
פחת והפחתות
קיטון (גידול) במלאי תוצרת גמורה
ותוצרת בעיבוד

ביאור 19 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:

18,004	19,642
4,912	4,605
4,479	3,850
5,422	5,156
868	784
2,456	3,155
703	742
1,007	1,017
3,055	2,977
<u>40,906</u>	<u>41,928</u>

מכירה ושיווק:

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
הובלה ומשלוח
עמלות
פרסום
תמלוגים
דמי שכירות ואחזקת משרד
נסיעות לחו"ל
פחת והפחתות
אחרות

הנהלה וכלליות:

15,711	13,857
1,172	989
2,963	3,776
844	723
566	530
560	482
930	1,585
2,273	1,769
<u>25,019</u>	<u>23,711</u>

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
דמי שכירות ואחזקת משרד
ייעוץ מקצועי ושכר דירקטורים
כיבודים ונסיעות
צורכי משרד והדפסות
דואר וטלפון
פחת והפחתות
אחרות

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - רווחים אחרים, נטו:

2007	2008	
אלפי ש"ח		
291	(241)	רווח (הפסד) הון ממכירת רכוש קבוע
675	475	רווחים מנכסים פיננסיים המטופלים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
173	1,058	ריבית מנכסים פיננסיים המטופלים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
6,330	1,283	הפחתת עודף עלות שלילי (ראה ביאור 5)
(749)	(330)	רווח מהנפקה לציבור של חברה מאוחדת הוצאות אחרות
6,720	2,245	

ביאור 21 - הכנסות והוצאות מימון:

2007	2008	
אלפי ש"ח		
3,747	4,965	<u>הוצאות מימון:</u>
3,745	5,642	אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
2,915	5,484	בגין הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
100	146	הפרשי שער והצמדה למדד
10,507	16,237	אחרות
	5,846	<u>הכנסות מימון -</u>
		רווח מפדיון מוקדם של איגרות חוב

ביאור 22 - התחייבויות מובטחות בשעבודים ומגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות

א. ליום המאזן יתרות ההתחייבויות המובטחות בשעבודים של החברה וחברות מאוחדות הן כדלקמן:

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
80,781	62,280	התחייבויות:
11,830	27,377	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
		הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)

ב. להבטחת ההתחייבויות האמורות רשמו החברה והחברות המאוחדות שעבודים קבועים על המוצבה והציוד, על הון המניות שטרם נפרע ועל זכויות הביטוח של הרכוש ושעבודים שוטפים על כל הנכסים ללא הגבלה בסכום.

ג. לחברות הקבוצה הישראליות ערבות הדדית להתחייבויותיהן, ללא הגבלה בסכום.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - רווח למניה

הרווח הבסיסי למניה מחושב על-ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי מניות החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

2007	2008	
אלפי ש"ח		
9,329	(10,507)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה מתוכו – הפסד מפעילות שהופסקה המיוחס לבעלי מניות החברה
(5,720)	(552)	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
10,502	10,502	הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה (ש"ח)
0.34	(1.05)	

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הון המניות המונפק מוחזק על ידי מספר בעלי עניין וחברות שבשליטתם ובידי הציבור.

"בעלי עניין" - כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

"צדדים קשורים" - כהגדרת מונח זה ב IAS 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור".

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב IAS 24) כוללים את: חברי הדירקטוריון וחלק מחברי ההנהלה הבכירה.

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

(1) הכנסות (הוצאות) :

2007	2008	
אלפי ש"ח		
(30)	(31)	דמי שכירות
31	19	הכנסות אחרות
		הטבות לבעלי עניין :
(1,721)	(1,374)	דמי ניהול למנכ"ל, ראה סעיף ג'(1) להלן
(655)	(659)	דמי ניהול ליו"ר הדירקטוריון
(170)	(407)	שכר לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
7	7	מספר דירקטורים שאליהם מתייחס השכר

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח		
47	62	(1) יתרות חובה שוטפות - בסעיף "חייבים ויתרות חובה - אחרים" : יתרה ליום המאזן
47	121	היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה
	29	(2) התחייבויות שוטפות : בסעיף "ספקים ונותני שירותים" בסעיף "זכאים ויתרות זכות"
573	319	(3) התחייבויות לזמן ארוך - בסעיף "הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים", ראה סעיף ג'(2) להלן
293	233	

ארגמן תעשיות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. הסכמים עם בעלי עניין:

(1) במהלך 2005 הוחלט על סיום העסקתו של מנכ"ל החברה והתקשרות עם חברה בבעלותו (להלן - "מנהל") בהסכם לפיו יעניק המנהל שירותי מנכ"ל. תוקף ההסכם יהיה לתקופה של שלוש שנים כאשר כל צד יהיה רשאי לסיימו בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. תמורת מתן השירותים תשלם החברה למנהל תשלום חודשי בסך של 100 אלפי ש"ח צמודים למדד בתוספת מע"מ, בנוסף יהיה זכאי להטבות נלוות. המנהל יהיה זכאי לתגמול שנתי בגין רווחים בשיעורים על פי מדרגות והשיעורים הבאים:

<u>רווחי החברה</u>	<u>התגמול השנתי</u>
עד 4 מיליון ש"ח	אין זכאות לתגמול שנתי
מ-4 מיליון ש"ח ועד 8 מיליון ש"ח	3% בגין תוספת רווחי החברה שמעל 4 מיליון ש"ח ועד 8 מיליון ש"ח.
מ-8 מיליון ש"ח ועד 12 מיליון ש"ח	4% בגין תוספת רווחי החברה שמעל 8 מיליון ש"ח ועד 12 מיליון ש"ח.
מ-12 מיליון ש"ח ואילך	5% בגין תוספת רווחי החברה שמעל 12 מיליון ש"ח.

(2) ביום 19 בפברואר 2002 רכשה חברה מאוחדת מלודז'יה רוטקס השקעות בע"מ רשת חנויות בתמורה לסך של כ- 623 אלפי ש"ח אשר משולמים ב- 10 תשלומים שנתיים שווים החל מיום 1 בינואר 2002 בהצמדה למדד ובתוספת ריבית שנתי של 2%.

ארגון תעשיות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - דיווח מגזרי :

(1) מגזרים עסקיים

בשל העובדה שהחברה פועלת במגזר עסקי אחד - מגזר ההלבשה לא נדרש גילוי נוסף בקשר למתכונת הדיווח הראשית של החברה לגבי מגזרים, מאחר שכל המידע הרלבנטי נכלל במקומות אחרים במסגרת הדוחות הכספיים.

(2) מגזרים גיאוגרפיים

מגזרי הפעילות של החברה פועלים במספר אזורים גיאוגרפיים עיקריים בעולם. בישראל - מקום מושבה של החברה - מתבצעות פעילויות הייצור והמכירה של מגוון רחב של מוצרי החברה; כמעט כל המוצרים הנ"ל נמכרים מחוץ לישראל. בנוסף, לקבוצה מתקנים לייצור גרבוניים והלבשה תחתונה ללא תפר ברומניה.

(3) מכירות לפי יעדים גיאוגרפיים

להלן נתונים על המכירות - במאוחד - כשהן מסווגות לפי אזורים גיאוגרפיים (בהתאם למיקום הלקוחות):

2007	2008	
אלפי ש"ח		
82,444	87,205	ישראל
75,029	55,204	הולנד
29,434	18,708	אנגליה
25,187	24,141	ארה"ב
26,102	28,479	מדינות אירופאיות אחרות
3,857	637	שאר העולם
<u>242,053</u>	<u>214,126</u>	

(4) נכסים ותוספות לרכוש הקבוע וכן נכסים אחרים לפי אזורים גיאוגרפיים :

להלן השווי הפנקסני של הנכסים והתוספות לרכוש הקבוע וכן רכוש אחר של המגזרים - מסווגים לפי האזורים הגיאוגרפיים שבהם הנכסים הנ"ל ממוקמים :

תוספות לרכוש קבוע		שווי פנקסני של נכסי המגזר		
שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2007	2008	2007	2008	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
2,966	980	134,042	112,621	רומניה
2,261	2,134	206,110	176,251	ישראל
<u>5,227</u>	<u>3,114</u>	<u>340,152</u>	<u>288,872</u>	

ארגמן תעשיות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

ההתאמות הבאות מציגות את השפעת המעבר לתקני IFRS, וכמו כן הסברים להתאמות אלה ולהקלות אותן בחרה החברה ליישם עם המעבר לתקני IFRS. ההתאמות מוצגות כדלקמן:

- א. התאמות של המאזנים המאוחדים לימים 1 בינואר 2007 ("מאזן הפתיחה") ו- 31 בדצמבר 2007.
- ב. התאמות לדוחות רווח והפסד המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.
- ג. התאמה של סעיפי הון מסוימים לימים 1 בינואר 2007 ו- 31 בדצמבר 2007.
- ד. מתן הסברים להתאמות שבוצעו כאמור, תוך תיאור ההקלות שאומצו על ידי החברה ביישום המעבר לתקני ה-IFRS, בהתאם ל- IFRS 1.

ארגמן תעשיות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(1) השפעת המעבר על המאזנים המאוחדים:

דיווח לפי IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל אלפי ש"ח	הסבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1 בינואר 2007:			
נכסים שוטפים:			
2,634		2,634	מזומנים ושווי מזומנים
36,429		36,429	לקוחות
5,086		5,086	חייבים ויתרות חובה
61,517	(108)	61,625	מלאי
105,666		105,774	
נכסים שאינם שוטפים:			
164,002	6,663	157,339	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
7,265		7,265	מסי הכנסה נדחים
171,267		164,604	
9,970		9,970	
286,903		280,348	
נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה סך נכסים			
התחייבויות שוטפות:			
94,905		94,905	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
30,531		30,531	ספקים ונותני שירותים
10,561		10,561	זכאים אחרים
135,997		135,997	
התחייבויות שאינן שוטפות:			
18,113		18,113	הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
14,422	478	13,944	מסי הכנסה נדחים
298	(398)	696	התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
32,833		32,753	
13,790		13,790	
182,620		182,540	
התחייבויות המיוחסות לפעילות שהופסקה סך התחייבויות			
	(839)	839	זכויות המיעוט
סעיפי ההון:			
119,835		119,835	הון המניות
42,236		42,236	פרמיה על מניות
(59,849)	5,253	(65,102)	יתרת הרווח שלא יועד
2,061	2,061		זכויות המיעוט בהון
104,283		96,969	סך ההון
286,903		280,348	סך התחייבויות והון

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל	השפעת המעבר ל- IFRS	דיווח לפי IFRS	הסבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2007:			
נכסים שוטפים:			
6,551		6,551	מזומנים ושווי מזומנים
40,221		40,221	1 נכסים פיננסיים בשווי הוגן כנגד רווח או הפסד
61,004		61,004	לקוחות
5,998		5,998	חייבים ויתרות חובה
68,832	(286)	69,118	6 מלאי
<u>182,606</u>		<u>182,892</u>	
נכסים שאינם שוטפים:			
150,949	(717)	151,666	6 רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
6,597	(580)	7,177	3 מסי הכנסה נדחים
<u>157,546</u>		<u>158,843</u>	
2,644		2,644	
<u>342,796</u>		<u>344,379</u>	
נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה			
סך נכסים התחייבויות שוטפות:			
87,322		87,322	אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של
26,841		26,841	הלוואות לזמן ארוך
13,220		13,220	ספקים ונותני שירותים
<u>127,383</u>		<u>127,383</u>	זכאים אחרים
התחייבויות שאינן שוטפות:			
5,826		5,826	הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
62,804		62,804	איגרות חוב
343	(385)	728	4 התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
15,193	(495)	15,688	3 מסי הכנסה נדחים
<u>84,166</u>		<u>85,046</u>	
2,109		2,109	
<u>213,658</u>		<u>214,538</u>	
	(27,841)	27,841	5 התחייבויות המיוחסות לפעילות שהופסקה
סך התחייבויות זכויות המיעוט			
סעיפי ההון:			
119,835		119,835	הון המניות
42,236		42,236	פרמיה על מניות
(4,321)	(4,321)	(4,321)	קרנות הון אחרות
(56,240)	3,831	(60,071)	יתרת הפסד
27,628	27,628	27,628	זכויות מיעוט בהון
<u>129,138</u>		<u>102,000</u>	סך ההון
<u>342,796</u>		<u>344,379</u>	סך התחייבויות והון

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(2) השפעת המעבר על דוח רווח והפסד המאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007:

דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל	השפעת המעבר ל- IFRS	דיווח לפי IFRS	הסבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
242,053	486	241,567	6	הכנסות, נטו
160,383	417	159,966	6	עלות ההכנסות
81,670		81,601		רווח גולמי
40,906	(7)	40,913	5	הוצאות מכירה ושיווק
25,019	52	24,967	4	הוצאות הנהלה וכלליות
(6,720)	(6,720)			הכנסות אחרות
22,465		15,721		רווח מפעולות
10,507		8,835	8	הוצאות מימון
	(7,157)	7,157	7	הכנסות אחרות, נטו
11,958		14,043		רווח לפני מסים על ההכנסה
1,781	(376)	2,157		מסים על הכנסה
10,177		11,886		רווח מפעולות החברה והחברות המאוחדות
				חלק המיעוט ברווחי חברה
	(1,135)	1,135		מאוחדת
10,177		10,751		רווח מפעולות נמשכות
5,720		5,720		הפסד מפעילות שהופסקה
4,457		5,031		רווח נקי לשנה
3,609				ייחוס הרווח הנקי לשנה:
848				לבעלי מניות החברה
4,457				לבעלי מניות המיעוט

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(3) השפעת המעבר על סעיפי הון מסוימים:

(א) יתרת הרווח שלא יועד:

אלפי ש"ח	הסבר	
(65,102)		יתרה כפי שהוצגה ליום 1 בינואר 2007 לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל
4,861	6	התאמה בגין הצגת הפרשי תרגום בסכום אפס, כמתאפשר בהתאם להוראות IFRS 1
392	4	התאמה בגין התחייבות לסיום יחסי עובד-מעביד, נטו
(59,849)		יתרה ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לתקני IFRS
אלפי ש"ח	הסבר	
(60,071)		יתרה כפי שהוצגה ליום 31 בדצמבר 2007 לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל
4,861	6	התאמה בגין הצגת הפרשי תרגום בסכום אפס, כמתאפשר בהתאם להוראות IFRS 1
(1,410)	6	התאמה בגין תנועה בקרן הון מהפרשי תרגום
380	4	התאמה בגין התחייבות לסיום יחסי עובד-מעביד, נטו
(56,240)		יתרה ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לתקני IFRS

(ב) זכויות מיעוט:

אלפי ש"ח	הסבר	
-		יתרה כפי שהוצגה ליום 1 בינואר 2007 לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל
7	4	התאמה לרווח בגין התחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד, נטו
1,215	6	התאמה בגין הצגת הפרשי תרגום
839	5	מיון זכויות המיעוט מפריט מעין הוני לפריט במסגרת ההון העצמי
2,061		יתרה ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לתקני IFRS
אלפי ש"ח	הסבר	
-		יתרה כפי שהוצגה ליום 31 בדצמבר 2007 לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל
4	4	התאמה לרווח בגין התחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד, נטו
(217)	6	התאמה בגין הצגת הפרשי תרגום
27,841	5	מיון זכויות המיעוט מפריט מעין הוני לפריט במסגרת ההון העצמי
27,628		יתרה ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לתקני IFRS

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

הסברים להתאמות בגין המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS

(1) השקעות בניירות ערך

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, סיווגה הקבוצה את ההשקעה באגרות חוב סחירות שברשותה כ"השקעה שוטפת" אשר הוצגה במסגרת סעיף "השקעות לזמן קצר" ונמדדה בהתאם לפי שווי השוק שלה.

ההשקעה באגרות-החוב הסחירות האמורות לעיל, מסווגת כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (Fair value through profit and loss) היות שיועדה לקטגוריה זו על ידי ההנהלה. לפיכך, תסווג בהתאם להוראות IAS39 כ"נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד" אשר יוצגו בכל תאריך מאזן לפי שוויים ההוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן האמור יזקפו לדוח רווח והפסד. טיפול זה אינו שונה מהותית מאופן שבו נמדדה ההשקעה האמורה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל כאמור לעיל.

(2) סיווג מסי הכנסה לשלם

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל הוצגו מסי הכנסה לשלם במסגרת סעיף "זכאים אחרים". בהתאם להוראות IAS 1 "הצגה של דוחות כספיים" מוצגים מסי הכנסה לשלם בנפרד על פני המאזן.

(3) סיווג מסי הכנסה נדחים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, סווגו יתרות המסים הנדחים הכלולות במאזנים, שנוצרו בגין סעיפים מאזניים שוטפים, במסגרת נכסים שוטפים (במסגרת סעיף "חייבים ויתרות חובה") ובמסגרת ההתחייבויות השוטפות (במסגרת סעיף "זכאים אחרים"). בהתאם להוראות IAS 1 "הצגה של דוחות כספיים", מציגה החברה את כל יתרות המסים הנדחים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים ובמסגרת ההתחייבויות שאינן שוטפות.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(4) התחייבויות בגין סיום יחסי עובד - מעביד, נטו

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נמדדת ההתחייבות בגין סיום יחסי עובד - מעביד על בסיס מכפלת מספר שנות העבודה במשכורת החודשית האחרונה של העובד (משכורת חודשית אחת עבור כל שנת עבודה) לכל תאריך מאזן, והיעודות לפיצויים שנצברו כנגדה נמדדות בהתאם לערכי הפדיון שלהן לכל תאריך מאזן.

בהתאם לתקני ה-IFRS, מחושבת ההתחייבות בגין סיום יחסי עובד - מעביד בהתאם להוראות IAS-19 "הטבות לעובדים" (להלן - IAS-19). בהתאם להוראות IAS-19 תוכנית הפיצויים של הקבוצה נכנסת לגדר "תוכנית הטבה מוגדרת" המפורטת ב- IAS-19 לפיכך, מדידת ההתחייבות בגין יחסי עובד - מעביד הנובעת מהתוכנית, נעשית על בסיס אקטוארי ומביאה בחשבון, בין היתר, עלויות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים. המדידה נערכת על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פירעון קרוב לתקופת ההתחייבויות המתחייבות לפיצויי הפרישה.

כמו כן, היעודות לפיצויים נמדדות לפי שוויין ההוגן. היעודות האמורות מהוות "נכסי תכנית" בהתאם להגדרת IAS-19, ועל כן קוזזו מיתרת ההתחייבות בגין יחסי עובד - מעביד לצרכי ההצגה המאזנית.

הקבוצה בחרה כמדיניות חשבונאית בזקיפה של הרווחים (הפסדים) האקטואריים מהערכת התוכנית לפי IAS - 19 כהכנסה או הוצאה בדוח רווח והפסד באופן שוטף. עם המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS, תזקוף הקבוצה לסעיף העודפים את כל הרווחים או ההפסדים האקטואריים נטו ליום 1 בינואר 2007. לפיכך תכלול הקבוצה בדיווח לפי IFRS ליום 1 בינואר 2007 את מלוא ההתחייבויות האקטואריות נטו בגין התכנית. ההפרש נטו בין סכום מדידת ההתחייבויות נטו כאמור לעיל בשל סיום יחסי עובד-מעביד בהתאם ל- IAS 19, ליום 1 בינואר 2007, לבין הסכום בו הן מוצגות לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, המסתכם לקיטון של 398 אלפי ש"ח (לאחר חלק המיעוט בסך של 7 אלפי ש"ח), ייזקף, עם המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS בתאריך האמור ליתרת העודפים.

ההתחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, ליום 31 בדצמבר 2007 אשר מוצגת לפי תקני ה-IFRS מסתכמת לסך של 343 אלפי ש"ח. הקיטון בהוצאה שנוקף לדוחות רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 בגין סיום יחסי עובד-מעביד, עקב המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS, כאמור לעיל, מסתכם לסך של 45 אלפי ש"ח, אשר נזקפו במסגרת עלות ההכנסות, הוצאות מכירה ושיווק ובמסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(5) זכויות המיעוט

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מוצגות זכויות המיעוט במאזני הקבוצה לאחר סעיפי ההתחייבויות ולפני סעיפי ההון, ובדוחות רווח והפסד המאוחדים כהוצאה לצורך קביעת הרווח הנקי המאוחד של הקבוצה. בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 1 "הצגה של דוחות כספיים", הציגה הקבוצה את זכויות המיעוט במאזנים המאוחדים לפי IFRS במסגרת הונה העצמי, ומהרווח הנקי של הקבוצה לא נוכה חלקו של המיעוט, אלא יוחס לו חלקו ברווח הנקי המאוחד לתקופה. רווח זה נזקף ישירות לזכויות המיעוט בהון.

(6) מטבע פעילות

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל המטבע בו נמדדים הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, אשר ממוקמות בישראל, הינו השקל החדש. החברה המאוחדת אדסגו שממוקמת ופועלת ברומניה, מהווה זרוע ארוכה של החברה, ודוחותיה הכספיים נמדדים על בסיס השקל החדש.

עם המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 21, השפעת השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ נדרשת החברה לקבוע את מטבע הפעילות שלה ושל כל אחת מהישויות בקבוצה, בהתאם למטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת כל אחת מהן וזאת בהתאם לקריטריונים שנקבעו בתקן האמור. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי לפי הקריטריונים האמורים ב- IAS 21, מטבע הפעילות של החברה והחברות הממוקמות בישראל הינו השקל החדש, למעט חברת גיבור סחר אשר ממוקמת בישראל אך פעילותה נעשית בעיקר במערב אירופה ומושפעת ממטבע האירו ולמעט חברת אדסגו אשר ממוקמת ברומניה ומושפעת ממטבע הליי הרומני. בהתאם, מטבע הפעילות (המדידה) של גיבור סחר ושל אדסגו הינו האירו והליי הרומני, בהתאמה. כמו כן, בחרה הנהלת החברה במטבע השקל החדש כמטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, נכון ליום 1 בינואר 2007, תמדוד הקבוצה מחדש בהתאם להוראות IAS 21 את הנכסים וההתחייבויות של גיבור סחר ושל אדסגו, באירו ובליי רומני וזאת חלף מדידתם בשקל החדש. בהתאם להקלה המתאפשרת בהוראות IFRS 1, תציג הקבוצה בסכום אפס את הפרשי התרגום המצטברים שנכללים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל במסגרת ההון ליום 1 בינואר 2007 בסך של כ-4,861 אלפי ש"ח, כנגד הגדלת יתרת העודפים (לאחר חלק המיעוט בסך 609 אלפי ש"ח).

יתרת הפרשי התרגום המצטברים בגין החברה האמורה ליום 31 בדצמבר 2007 מסתכמים לסך של 4,371 אלפי ש"ח (לאחר חלק המיעוט בסך של 1,150 אלפי ש"ח).

הסכומים האמורים נזקפו להון העצמי במסגרת סעיף "קרנות הון אחרות".

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26- מעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

(7) רווחים אחרים, נטו

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, הוצגו רווחים אחרים, נטו בדוחות רווח והפסד בנטו, לאחר שורת הרווח התפעולי (רווחים) (הפסדים) אלה כוללים רווחים או הפסדים ממימוש נכסים קבועים, הכנסות מדמי ניהול ואחרות).

בהתאם לתקני ה-IFRS, מציגה הקבוצה את הרווחים האחרים, נטו בדוחות הרווח והפסד, לפני שורת הרווח התפעולי, וזאת בהתאם להוראות IAS 1 "הצגה של דוחות כספיים".

(8) הוצאות והכנסות מימון

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, כללו הוצאות והכנסות מימון ריבית והפרשי שער בגין ניירות ערך וכן הפרשי שער על יתרות לקוחות וספקים וכן הם הוצגו בדוחות רווח והפסד בנטו לאחר שורת הרווח התפעולי.

בהתאם לתקני ה-IFRS, מציגה הקבוצה את הוצאות והכנסות המימון המהוות חלק מהפעילות הרגילה של הקבוצה בדוחות רווח והפסד בסעיף "הכנסות אחרות", לפני שורת הרווח התפעולי. הוצאות והכנסות מימון בגין אשראי שהתקבל לצורך מימון פעילות הקבוצה, ובגין כספים המוחזקים בפקדונות לשם כך, הוצגו ב-2 סעיפים נפרדים (הכנסות והוצאות) לאחר שורת הרווח התפעולי.

ביאור 27- תמצית דוחות כספיים נפרדים:

תקנה 5(א) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 מחייבת צירוף תמצית דוחות כספיים נפרדים של החברה.

בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 27 "דוחות מאוחדים ונפרדים" מציגה החברה בדוחותיה הנפרדים את השקעתה בחברות בנות.

בהתאם להקלה המופיעה בתקן דיווח בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים", מדדה החברה בדוחותיה הנפרדים, את השקעתה בחברות בנות, לפי עלות נחשבת (Deemed cost) שהינה הערך שהיה בספרים למועד המעבר לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

להלן מובאת תמצית הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - תמצית דוחות כספיים נפרדים (המשך):
א. תמצית מאזנים

31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	

רכוש

119	2,061
32,605	37,963
1,576	3,411
28,918	24,378
63,218	67,813

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
חייבים ויתרות חובה:
לקוחות
אחרים
מלאי

149,252	150,882
1,400	1,059
150,652	151,941
2,644	2,391
216,514	222,145

נכסים שאינם שוטפים:

חברות מאוחדות
רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר

נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של
הלוואות
לזמן ארוך
זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
אחרים

57,425	45,504
6,078	5,263
2,763	2,864
66,266	53,631

התחייבויות לזמן ארוך:

הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות המיוחסות לפעילות שהופסקה

57	14,237
55,654	55,953
121,977	123,821

סך התחייבויות

הון

הון המיוחס לבעלי מניות החברה:

הון מניות רגילות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד

119,835	119,835
42,236	42,236
(67,534)	(63,747)
94,537	98,324
216,514	222,145

סך ההון

סך ההתחייבויות וההון

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27 - תמצית דוחות כספיים נפרדים (המשך):

ב. תמצית דוחות רווח והפסד:

2007	2008	
אלפי ש"ח		
44,318	69,767	הכנסות - נטו
27,157	40,785	עלות ההכנסות
17,161	28,982	רווח גולמי
		הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:
15,808	20,754	מכירה ושיווק
4,464	5,941	הנהלה וכלליות
(10,364)	(5,879)	רווחים אחרים - נטו
7,253	8,166	רווח מפעולות רגילות
(1,083)	(3,827)	הוצאות מימון - נטו
6,170	4,339	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3,164)		מסים על ההכנסה
3,006	4,339	רווח מפעולות נמשכות
5,720	552	הפסד מפעילות שהופסקה - נטו
(2,714)	3,787	רווח נקי (הפסד) לשנה
בש"ח		רווח נקי (הפסד) למניה:
0.29	0.41	מפעולות נמשכות
(0.54)	(0.05)	מפעילות שהופסקה
(0.25)	0.36	
10,502	10,502	מספר המניות ששמשו לחשוב הרווח (הפסד) למניה

ג. תמצית דוחות על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלי מניות החברה				
סך הכל	יתרת ההפסד	פרמיה על מניות	מניות רגילות	
97,251	(64,820)	42,236	119,835	יתרה ליום 1 בינואר 2007
				תנועה במהלך 2007:
(2,714)	(2,714)			רווח נקי לשנה
94,537	(67,534)	42,236	119,835	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007
				תנועה במהלך 2008:
3,787	3,787			רווח נקי לשנה
98,324	(63,747)	42,236	119,835	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27- תמצית דוחות כספיים נפרדים (המשך):

ד. תמצית דוחות על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור
2007	2008	
אלפי ש"ח		
1,842	4,541	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ראה נספח א')
(1,780)	(3,187)	
62	1,354	ריבית ששולמה
(1,103)	(256)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת נמשכת
(1,041)	(1,098)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת שהופסקה
		מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(588)	(84)	רכישת רכוש קבוע
18	13	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(41)		רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
10		תמורה ממכירת נכסים פיננסיים בשווי הוגן
(4,249)		דרך רווח או הפסד
(4,850)	(71)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה נמשכת
(24)		(ששימשו לפעילות השקעה נמשכת)
(4,874)	(71)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה שהופסקה
		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
		תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
	17,500	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
		פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
(694)	(426)	בנקאיים ואחרים
		קבלה (פירעון) הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
15,569	(14,863)	ואחרים - נטו
(10,075)	(1,630)	אשראי ששימש למימון פעילות שהופסקה
4,800	581	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נמשכת
1,127	256	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון שהופסקה
5,927	837	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
12	1,864	גידול במזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
		יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
90	102	לתחילת השנה
102	1,966	יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי לגמר השנה

ארגמן תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 27- תמצית דוחות כספיים נפרדים (המשך):

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור
2007	2008	
אלפי ש"ח		
		(א) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
		רווח לפני מסים על ההכנסה (כולל
450	3,787	הפסד מפעילות שהופסקה)
		התאמות בגין:
		הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:
5,720	552	הפסד מפעילות שהופסקה
(20)		התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד -נטו
365	425	פחת והפחתות
		הפרשי שער והצמדה בגין קרן הלוואות לזמן
9	(30)	ארוך מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב
(9)	(13)	רווחי הון
6,515	4,721	
		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
		קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(5,480)	(5,358)	לקוחות
57	(1,835)	אחרים
		גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:
2,654	(815)	ספקים ונותני שירותים
1,157	3,288	אחרים
(3,061)	4,540	גידול במלאי
(4,673)	(180)	
1,842	4,541	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

ארגמן תעשיות בע"מ

נספח - פרטים על החברות המאוחדות - בשליטה מלאה במישרין ובעקיפין - ליום 31 בדצמבר 2008.

ייצור ושיווק מוצרי טכסטיל והלבשה	רוטקס (1980) בע"מ -
חברת אחזקות קפריסאית	QUTIMOR HOLDINGS LIMITED
מכירה ושיווק מוצרי טכסטיל והלבשה	לודזיה רוטקס רשת חנויות בע"מ
מכירה ושיווק של אופנת גלישה	בויזם בע"מ
	חברות בנות של רוטקס (1980) בע"מ:
שיווק מוצרי הלבשה	גיבור סברניה מקבוצת לודזיה רוטקס בע"מ -
חברת החזקות הולנדית	LOAR BV -
ייצור ושיווק הלבשת ספורט	גילון הלבשת ספורט בע"מ
	חברת בת של QUTIMOR HOLDINGS
	LIMITED -
חברה שהוקמה לצורך התקשרות בהסכם	S.C.ARGAD DEVELOPMENT S.R.L -
לרכישת שטח ברומניה	
	חברת בת של LOAR B.V -
ייצור ושיווק מוצרי טכסטיל והלבשה תחתונה	ADESGO S.A

\\II-tlvnas001\shemer\Hadar\002370\2008\audit\Q4\doc20.3.09 31.12.08 ארגמן

פרטים נוספים על החברה

לכבוד

לכבוד

הרשות לניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים 95464

הבורסה לניירות ערך
אחד העם 54
תל-אביב 65202

דו"ח תקופתי לשנת 2008

שם החברה : ארגמן תעשיות בע"מ
כתובת : רח' הסדנא 6 כפר סבא 44641
מס' חברה ברשם : 52-000484-7
טלפון : 09-7643305
פקס : 09-7669544
(תקנה 25א)

תאריך המאזן : 31.12.2008
(תקנה 9)

תאריך הדו"ח : 30.03.2009
(תקנות 1 ו-7)

דו"חות כספיים ליום 31.12.2008 : **תקנה 9**

הדו"חות הכספיים המבוקרים של החברה בצירוף חוות דעת רואה החשבון של החברה מצורפים בדוח התקופתי.

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד : **תקנה 10**

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד מצורף, בדו"ח התקופתי.

תמצית דו"חות רווח והפסד ברבעונים : **תקנה 10א**

מצורפת בדו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י תשקיף : **תקנה 10ג**

אין.

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

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע"נ	עלות מתואמת ש"ח	ערך מאזני מותאם	שיעור החזקה		
						השער בבורסה	בהון	בהצבעה
רוטקס (1980) בע"מ	רגילה	30,000,000	300,000 ש"ח			37.5	80.00	80.00
חברות בנות של רוטקס (1980) בע"מ								
גיבור סברינה מקבוצת לודזיה רוטקס בע"מ	רגילה	16,216,810	16,216,810	16,216,810 ש"ח			100.00	100.00
LOAR BV	רגילה	1,820	18,200 יורו				100.00	100.00
גילון הלבשת ספורט בע"מ	רגילה	38,101	38,101 ש"ח				100.00	100.00
QUTIMOR HOLDINGS LIMITED	רגילה	2,000	2,000 יורו				100.00	100.00
חברת בת של QUTIMOR HOLDINGS LIMITED								
S.C.ARGAD DEVELOPMENT S.R.L	רגילה	198	1,980 רון				99.00	99.00
לודזיה רוטקס רשת החנויות בע"מ	רגילה	59,998	59,998	59,998			100.00	100.00
יומאר טקסטיל בע"מ *	רגילה	60,252,704	60,253				99.41	99.41
חברות בנות של גיבור סברינה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ:								
אראל תעשיות בע"מ *	רגילה נדחית	¹ 1,040 60	1.040 0.06				100.00 100.00	100.00 100.00
חברת בת של LOAR B.V:								
ADESGO S.A	רגילה	527,547	5,275,470 רון				99.2	99.2
בויזם בע"מ	רגילה	100	100	100			70	70
שותפות מוגבלת בשליטת בויזם בע"מ								
מד-סי ש.מ.		100	100	100			69.3	69.3
איגרות חוב (סדרה א') של רוטקס (1980) בע"מ								
		9,542,124 ש"ח	9,542,124 ש"ח				14.7	14.7

* בהליכי פרוק מרצון
- שטרי הון שהונפקו לארגמן תעשיות בע"מ ע"י יומאר טקסטיל בע"מ בסכום של 10,473 אלפי ש"ח.
שטרי הון צמיתים אינם צמודים, אינם נושאים ריבית ומיועדים להמרה במניות.

¹ מניה רגילה אחת מוחזקת על-ידי ארגמן תעשיות בע"מ.

תקנה 12 : שינויים בהשקעות בחברות - בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

תאריך שינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג המניה	סה"כ ע.ג.	עלות
04/2008	הקמת חברה	בוידם בע"מ	רגילה	100 ש"ח	100 ש"ח
10/2008	רכישת חברה	גילון הלבשת ספורט בע"מ	רגילה	38,101 ש"ח	16,178 אלפי ש"ח

תקנה 13 : הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (באלפי ש"ח)

שם החברה	רווח/(הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	ריבית הכנסה/ (הוצאה)
רוטקס (1980) בע"מ	(19,276)	(18,113)	(13)
גיבור סברינה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ	4,444	3,341	(7)
גילון הלבשת ספורט בע"מ*	(1,796)	(1,796)	
לודז'יה רוטקס רשת החנויות בע"מ	(1,345)	(1,345)	883
בוידם בע"מ	(1,062)	(1,062)	30
ADESGO S.A	(442)	(712)	
LOAR B.V	(96)	(96)	

* בשל מועד רכישתה של גילון הנתונים המובאים בסעיף זה לעיל אינם מחושבים לכל תקופת הדיווח אלא לחודשיים בלבד.

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

תקנה 20 : מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר
בתקופת הדו"ח לא נרשמו ני"ע למסחר ולא חלה הפסקת מסחר בבורסה.

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							תגמולים אחרים (אלפי ש"ח)			סה"כ (אלפי ש"ח)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור אחזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
רענן סובל	מנכ"ל (1)	100%	23.7% (2)				1,299 (3)			76 (4)				1,374
יאיר רוטלוי	יו"ר דירקטוריון (5)	100%	13.0%				659 (6)							
עוזי בן אברהם	סמנכ"ל כספים (7)	100%	-	674 (8)	50 (9)									724
עמי רגב	מנהל יחידה (10)	100%	-	606 (11)	12 (12)									618
אבי צ'אוצו	סמנכ"ל כספים חברה בת (13)	100%	-	575 (14)										575

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

- (1) ביום 8 בינואר 2009 אישרה האסיפה הכללית של החברה הארכה של הסכם למתן שירותי ניהול אשר נחתם ביום 26 בספטמבר 2005 בין החברה לבין חברה בבעלותו של רענן סובל (להלן בהתאמה: "**המנהל**" ו-"**ההסכם**") לפיו יספק המנהל, באמצעות מר רענן סובל, שירותי ניהול לחברה. הארכת ההסכם אושרה לתקופה של שלוש שנים, קרי עד ליום 31 בדצמבר 2010 ("**ההסכם החדש**") ללא שינוי בתנאי ההסכם. על פי ההסכם החדש כל צד יהיה רשאי לסיים את ההתקשרות האמורה בהודעה בכתב לצד השני של שישה חודשים מראש.
- (2) במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו.
- (3) בהתאם להסכם החדש (ראו סעיף קטן (1) לעיל) תמורת מתן השירותים משלמת החברה למנכ"ל תשלום חודשי בסך 100,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2004. על פי ההסכם החדש זכאי המנהל מידי שנה לתגמול בגין הרווחים. לפירוט נוסחת חישוב התגמול השנתי לו זכאי המנהל ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2008 (מספר אסמכתא 33647-01-2008). ביום 28 בינואר 2009 הודיע המנכ"ל על ויתור של 15% מדמי הניהול המגיעים לו בגין שנת 2009.
- (4) על-פי ההסכם החדש, בנוסף לתשלום החודשי מעמידה החברה רכב לרשות המנהל לצורך מילוי תפקידו וכן נושאת בעלויות ההחזקה בשוטפות של הרכב. כמו כן החברה נושאת בעלויות החזקה ושימוש סבירות בטלפון במעונו של המנכ"ל וכן מעמידה לרשותו מכשיר טלפון נייד ונושאת בהוצאות הסבירות בגין שימוש בו.
- (5) יאיר רוטלוי מכהן כיו"ר הדירקטוריון החברה החל משנת 1990.
- (6) ביום 22 בפברואר 2000 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לשנות את דרך התשלום שמשלמת החברה למר יאיר רוטלוי יו"ר הדירקטוריון באופן הבא: תשלום כנגד חשבונית במקום משכורת ששולמה לו ע"י החברה לפני כן. התשלום הינו ע"ס 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד הבסיס יולי 2000) העלות לחברה כתוצאה משינוי זה הינה נמוכה ב-30,000 ש"ח לחודש. ועדת הביקורת אישרה כי השינוי האמור הנו לטובת החברה והמליצה לדירקטוריון לאשרה גם כן.

בישיבת הדירקטוריון ביום 22 לפברואר 2000 התקבלה המלצת ועדת הביקורת ואושר כי השינוי האמור הינו לטובת החברה. ביום 28 בינואר 2009 הודיע היו"ר על ויתור של 15% מדמי הניהול המגיעים לו בגין שנת 2009.

(7) מר עוזי בן אברהם מועסק כסמנכ"ל הכספים של החברה החל משנת 2000, מועד רכישת חברת רוטקס (1980) בע"מ, לשעבר זי.זי. גיבור בע"מ, בה שימש כסמנכ"ל כספים החל משנת 1998. על פי הסכם ההעסקה כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי מתן הודעה מוקדמת בהתראה של 90 יום מראש ("תקופת ההודעה המוקדמת"). בגין תקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי העובד להמשך תשלום שכר ותנאים סוציאליים.

(8) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס צמודה למדד המחירים לצרכן, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ורכב כאשר החברה נושאת בעלויות החזקת הרכב, כמקובל בשוק. בחודש מרץ 2009 הוסכם בין החברה לבין מר עוזי בן אברהם על הפחתת שכר של 10% למשך תקופה של 12 חודשים (לא כולל הפרשות סוציאליות).

(9) החלטה על מתן המענק התקבלה על ידי מנכ"ל החברה בהתחשב בתוצאות העסקיות של החברה בשנת 2007 וביצועי העובד בשנה זו.

(10) מר עמי רגב מועסק כמנהל יחידה עסקית ברוטקס החל משנת 2006. על פי הסכם ההעסקה, כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי מתן הודעה מוקדמת בהתראה של 90 יום מראש ("תקופת ההודעה המוקדמת"). בגין תקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי העובד להמשך תשלום שכר ותנאים סוציאליים עד סוף תקופת ההודעה המוקדמת או עד תחילת עבודתו אצל מעסיק חדש, המוקדם מביניהם. מר עמי רגב, צפוי לסיים את עבודתו ברוטקס בחודש יוני 2009.

(11) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ורכב כאשר החברה נושאת בעלויות החזקת הרכב, כמקובל בשוק. בחודש מרץ 2009 הוסכם בין החברה לבין מר עמי רגב על הפחתת שכר של 10% למשך תקופה של 12 חודשים (לא כולל הפרשות סוציאליות).

(12) החלטה על מתן המענק התקבלה על ידי מנכ"ל החברה בהתחשב בתוצאות העסקיות של החברה בשנת 2007 וביצועי העובד בשנה זו.

(13) מר אבי צ'אושו הועסק כסמנכ"ל הכספים של חברה בת החל משנת 2006. ביום 28 בפברואר 2009 מר צ'אושו סיים את עבודתו בחברת הבת.

(14) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל ורכב כאשר החברה נושאת בעלויות החזקת הרכב, כמקובל בשוק.

גמול דירקטורים

הגמול הניתן לדירקטורים והוצאות נלוות אליו, אשר אינו חורג מהמקובל, הסתכם בתקופת הדוח בסך של 407 אלפי ש"ח. ביום 8 לינואר 2008 החליטה האסיפה הכללית לשנות את הגמול המשולם לדירקטורים, לפירוט ראו תקנה 22 להלן.

ביטוח נושאי משרה

לפירוט אודות התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לנושאי משרה בחברה, ראו תקנה 22 להלן.

להלן יבואו פרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר יותר ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף בתקופת הדוח:

1. נוהל עסקאות זניחות

ביום 5 באוגוסט 2008 נכנס לתוקף תיקון לתקנות הדיווח. במסגרת התיקון, בין היתר, הורחבו חלק מחובות הדיווח החלות על חברות ציבוריות בקשר עם עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי (להלן: "**עסקאות בעל שליטה**"), גם לעסקאות אשר אינן "עסקאות חריגות", כהגדרת מונח זה בחוק החברות, זאת למעט עסקאות אשר לגבי עסקאות מסוגן נקבע בדוחות הכספיים האחרונים, כי הינן "עסקאות זניחות".

ביום 30 במרץ 2009, החליט דירקטוריון החברה, לאמץ לראשונה רף זניחות כאמור בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), תשנ"ג-1993, בקשר עם עסקאות בעל שליטה, אשר יהיה משותף הן לעניין חובת הדיווח והן לעניין חובת הגילוי על עסקאות בעל שליטה בדוחות הכספיים.

דירקטוריון החברה קבע, כי עסקת בעל שליטה, תחשב כ- "עסקה זניחה" אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

1. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).

2. השפעתה על הפרמטר הרלוונטי (כאמור להלן) הינה בשיעור של עד 1%. בכל עסקה או התקשרות העומדת לבחינת רף הזניחות, יבחנו הפרמטרים הרלבנטיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת הדיווח האחרונה: (א) סך נכסים; (ב) סך התחייבויות; (ג) מחזור מכירות. כך לדוגמה, עסקה למכירת שירותים, תחשב כזניחה אם היקף ההכנסה לחברה בעסקה הוא עד 1% ממחזור המכירות של החברה, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האמורים.

3. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית. כך לדוגמה, עסקה תוגדר כזניחה אם במסגרת העסקה בעל השליטה או קרובו צפויים לקבל טובות הנאה שאין חשיבות בדיווח עליהם לציבור.

עסקאות נפרדות, אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, יבחנו כעסקה אחת.

על אף האמור, החברה רשאית לדווח על עסקאות בעל שליטה אף במקרים שאינה מחויבת לעשות כן בהתאם לאמור לעיל.

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

2.1. עדכון שכר הדירקטורים בחברה

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 8 בינואר 2009 הוחלט על עדכון גמולם של הדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים העשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה אך למעט דירקטורים המקבלים שכר ו/או דמי ניהול מהחברה דרך קבע) לגמול אחיד השווה לסך הגמול הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) התש"ס-2000. עלות כהונת הדירקטורים האמורים הסתכמה בשנת 2008 בסך של כ-407 אלפי ש"ח. ביום 30 במרץ 2009 הודיעו הדירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה, קרי: זוריק רוטלוי, ליגד רוטלוי, יצחק סובל וציפורה לוי על ויתור של 50% מהגמול השנתי וגמול ההשתתפות המגיעים להם בגין שנת 2009.

פירוט תגמולים בגין דמי ניהול אשר שולמו לבעלי השליטה בחברה.

לפירוט התגמולים בגין דמי ניהול אשר ניתנו למר יאיר רוטלוי ולמר רענן סובל – ראו תקנה 21 לעיל.

ביטוח נושאי משרה

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מחודש יולי 2005, התקשרה החברה עם חברת "הפניקס חברה לביטוח בע"מ" בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופה של שנה אחת מיום 1 באוקטובר 2008 ועד ליום 30 בספטמבר 2009 ("פוליסת הביטוח"). פוליסת הביטוח הינה בגבולות אחריות של עד 3 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח, וסכום נוסף בשיעור של 20% מסכום הביטוח הנ"ל למקרה ולתקופת ביטוח להוצאות משפטיות בישראל בלבד. פוליסת הביטוח מבטחת אף את הדירקטורים ונושאי המשרה של רוטקס (1980) בע"מ ("רוטקס") ולודז'יה רוטקס השקעות בע"מ ("לודז'יה"), חברות העשויות להיחשב כבעלות שליטה בחברה, וכן חברות המוחזקות על ידי החברה ועל ידי רוטקס ולודז'יה. הפרמיה השנתית בגין פוליסת הביטוח הינה בסך 5,000 דולר, מתוכה נושאת החברה (כולל רוטקס) בסך של 2,500 דולר.

תקנה 24 : מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בתאגיד, בחברת בת או בחברה קשורה סמוך
ככל האפשר לתאריך הדו"ח:

פירוט לגבי התאגיד:

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' חברה ברשם	שם הנייר	מס' הנייר בבורסה	מס' ני"ע מוחזקים ב- 29.3.09	שיעור		באחוזים בסמכות למנות דירקטורים
					בהון	החזקה בהצבעה	
לוזדיה רוטקס השקעות	520000779	רגילות 1 x ש	753012	772,653	7.4	7.4	7.4
גיסו בע"מ	512854993	רגילות 1 x ש	-	833,793	7.9	7.9	7.9
ד. ל. י. נ. אחזקות 1993	511820037	רגילות 1 x ש	-	277,358	2.6	2.6	2.6
מרדכי סוקולוב	07697808	רגילות 1 x ש	-	144			
שלום דרורי	09646654	רגילות 1 x ש	-	143			
זוריק רוטלוי	57326498	רגילות 1 x ש"ח	-	163,249	1.6	1.6	1.6
ליגד רוטלוי	57249849	רגילות 1 x ש"ח	-	534,537	5.1	5.1	5.1
יאיר רוטלוי	8466369	רגילות 1 x ש	-	1,366,740	13.0	13.0	13.0
רענן סובל	54270384	רגילות 1 x ש	-	1,659,422	15.8	15.8	15.8
יצחק סובל	2681658	רגילות 1 x ש	-	144			
ציפורה לוי	8466377	רגילות 1 x ש	-	376,321	3.6	3.6	3.6
מצבעה טקסטילית חילזון	510021132	רגילות 1 x ש	-	207,906	1.9	1.9	1.9
יד רו בע"מ	511035172	רגילות 1 x ש	-	152,959	1.5	1.5	1.5
דלין בע"מ	511532764	רגילות 1 x ש	-	17,015	0.2	0.2	0.2
בוקשפן עמירם	07589211	רגילות 1 x ש"ח	-	1			
פריזמה קופות גמל	5120522432	רגילות 1 X ש"ח	-	961,103	9.1	9.1	9.1
חברת הראל השקעות בביטוח	520033986	רגילות 1 X ש"ח		1,490,548	14.2	14.2	14.2

פירוט לגבי חברות בנות:

שם החברה/ הבת	שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/ מס' חברה ברשם	שם הנייר	ע"נ מוחזק בתאריך 31.12.08	שיעור		החזקה בסמכות למנות דירקטורים
					בהון	בהצבעה	
רוטקס (1980) בע"מ	ארגמן תעשיות בע"מ	51-084491-3	רג' 0.01 ש"ח	300,000 ש"ח.	80.00	80.00	80.00
<u>חברות בנות של רוטקס (1980) בע"מ</u> גיבור סברניה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ גילון הלבשת ספורט בע"מ	רוטקס (1980) בע"מ	51-056138-4	רגילה 1 ש"ח	16,216,810 ש"ח.	100.00	100.00	100.00
LOAR B.V	רוטקס (1980) בע"מ	51-286231-9	רגילה 1 ש"ח	38,101 ש"ח	100.00	100.00	100.00
	רוטקס (1980) בע"מ	10 יורו	10 יורו	18,200 יורו	100.00	100.00	100.00
<u>לודז'יה רוטקס רשת חנויות בע"מ</u>	ארגמן תעשיות בע"מ	51-140062-4	רג' 1 ש"ח	59,998 ש"ח.	100.00	100.00	100.00
יומאר טקסטיל בע"מ *	ארגמן תעשיות בע"מ	52-003246-7	רג' 0.001 ש"ח	60,253 ש"ח	99.41	99.41	99.41
QUTIMOR HOLDING LIMITED	ארגמן תעשיות בע"מ		1 יורו	2,000 יורו	100.00	100.00	100.00
<u>חברה בת של QUTIMOR HOLDING LIMITED</u> S.C. ARGAD DEVELOPMENT S.R.L	QUTIMOR HOLDING LIMITED		10 רון	1,980 רון	99.00	99.00	99.00
<u>חברות בנות של גיבור סברניה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ:</u> אראל תעשיות בע"מ*	גיבור סברניה מקבוצת לודז'יה רוטקס בע"מ	51-095360-6	רג' 0.001 ש"ח נדי' 0.001 ש"ח	1,040 ש"ח	99.9	99.9	99.9
בוידיס בע"מ	ארגמן תעשיות בע"מ	51-408660-2	רגילה 1 ש"ח	70 ש"ח	70	70	70
<u>שותפות מוגבלת בשליטת בוידיס בע"מ</u> <u>מד-סי ש.מ.</u>	ארגמן תעשיות בע"מ	5502305931	1 ש"ח	69.3 ש"ח	69.3	69.3	69.3
חברת בת של LOAR B.V: ADESGO S.A	LOAR B.V		10 רון	5,275,570 רון	99.2	99.2	99.2

* בהליכי פירוק מרצון

תקנה 24 א': הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים נכון ליום 30 למרץ 2009 .
הון המניות הרשום של החברה הינו 11,600,000 ש"ח
הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו 10,501,527 ש"ח

תקנה 25 א': מען רשום.

הסדנא 6 כפר סבא 44641
eli_s@argaman.com
09-7643305 , 09-7643319
09-7643363

כתובת -
דואר אלקטרוני-
טלפון -
פקס -

תקנה 26 : דירקטורים של התאגיד :
חברי הדירקטוריון של החברה ליום הדוח הינם :

- א.**
1. שם : מרדכי סוקולוב
 2. שנת לידה : 1942
 3. מען להמצאת כתבי בי-דין : א.צ. גרינברג 9 תל-אביב
 4. נתינות : ישראל.
 5. חברות בועדות הדירקטוריון : יו"ר ועדת ביקורת.
 6. דח"צ : כן.
 7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא.
 8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : 2006.
 9. השכלתו : אקדמאית, B.Sc. M.Sc. הטכניון חיפה, Ph.D. אוניברסיטת בראון ארה"ב.
 10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : נשיא מכללת אפקה להנדסה.
 11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
 12. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- ב.**
1. שם : שלום דרורי. ת.ז. 9646654
 2. שנת לידה : 1935.
 3. מען להמצאת כתבי בי-דין : אסותא 37, אבן יהודה
 4. נתינות : ישראל.
 5. חברות בועדות הדירקטוריון : ועדת ביקורת.
 6. דח"צ : כן.
 7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא.
 8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : 2006.
 9. השכלתו : אקדמאית, מוסמך לכלכלה חקלאית האוניברסיטה העברית בירושלים.
 10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : יו"ר מעדני בשר טירת צבי וריקור עין חרוד איחוד.
 11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
 12. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- ג.**
1. שם : בוקשפן עמירם. ת.ז. 07589211
 2. שנת לידה : 1940.
 3. מען להמצאת כתבי בי-דין : הסייפן 43 רמת השרון, ת"א
 4. נתינות : ישראל.
 5. חברות בועדות הדירקטוריון : ועדת ביקורת.
 6. דח"צ : לא.
 7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא
 8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : 2004.
 9. השכלתו : אקדמאית, בוגר ומוסמך מינהל עסקים האוניברסיטה העברית בירושלים.
 10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל הרשות לעסקים קטנים, יועץ במכון היצוא.
 11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
 12. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- ד.**
1. שם : יאיר רוטלוי. ת.ז. 8466369
 2. שנת לידה : 1934.
 3. מען להמצאת כתבי בי-דין : בית חורון 1, ת"א
 4. נתינות : ישראל.
 5. חברות בועדות הדירקטוריון : יו"ר הדירקטוריון.
 6. דח"צ : לא.
 7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא
 8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : 1990.
 9. השכלתו : אקדמאית, לימודי סוציולוגיה אוניברסיטת תל אביב , לימודי כלכלה האוניברסיטה העברית ירושלים.
 10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ

11. משמש כדירקטור בתאגידים: יו"ר הדירקטוריון של ארגמן תעשיות בע"מ והחברות בנות, יו"ר רוטקס (1980) בע"מ יו"ר הדירקטוריון לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ, חבר דירקטוריון דלין בע"מ, פרוסיד קרן הון סיכון בע"מ, פרוסיד ניהול הון סיכון בע"מ, לה"ב אוניברסיטת ת"א, רציו בע"מ.
12. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בן דוד של יצחק סובל ובן דוד דרגה 2 של רענן סובל, אבא של זוריק רוטלוי, אח של ציפורה לוי ודוד של ליגד רוטלוי.

- ה. 1. שם: יצחק סובל. ת.ז. 2681658.
2. שנת לידה: 1929.
3. מען להמצאת כתבי בי-דין: שד' בן גוריון 23, תל-אביב.
4. נתינות: ישראל.
5. חברות בועדות הדירקטוריון: לא.
6. דח"צ: לא.
7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן.
8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1991.
9. השכלתו: מקצועית.
10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: משנה למנכ"ל לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ.
11. משמש כדירקטור בתאגידים: ארגמן תעשיות בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ.
12. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בן דוד של יאיר רוטלוי וציפורה לוי, אביו של רענן סובל.

- ו. 1. שם: רענן סובל. ת.ז. 54270384.
2. שנת לידה: 1956.
3. מען: בת יפתח 6 צהלה, ת"א.
4. נתינות: ישראל.
5. חברות בועדות הדירקטוריון: לא.
6. דח"צ: לא.
7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1990.
9. השכלתו: לימודי ניהול תעשיית טקסטיל מכללת שנקר.
10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ארגמן תעשיות בע"מ ורוטקס (1980) בע"מ.
11. משמש כדירקטור בתאגידים: ארגמן תעשיות בע"מ וחברות הבנות, רוטקס (1980) בע"מ, לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ.
12. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בן דוד דרגה 2 של יאיר רוטלוי וציפורה לוי. בנו של יצחק סובל.

- ז. 1. שם: זוריק רוטלוי. ת.ז. 57326498.
2. שנת לידה: 1961.
3. מען להמצאת כתבי בי-דין: אשכנזי 56, ת"א.
4. נתינות: ישראל.
5. חברות בועדות הדירקטוריון: לא.
6. דח"צ: לא.
7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן.
8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1992.
9. השכלתו: אקדמאית, בוגר פסיכולוגיה והיסטוריה אוני' תל אביב, בוגר משפטים מרכז בינתחומי הרצליה, מוסמך מינהל עסקים אוני' קולומביה ניו יורק.
10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל נכסים ופיתוח (לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ), עו"ד – מגשר (מעברים ויישוב סכסוכים בע"מ).
11. משמש כדירקטור בתאגידים: דירקטור בלודז'יה רוטקס השקעות בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ.
12. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בנו של יאיר רוטלוי.
13. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

ח.

1. שם: ליגד רוטלוי. ת.ז. 57249849.
2. שנת לידה: 1962.
3. מען להמצאת כתבי בי-דין: יהודה הלוי 85 תל אביב.
4. נתינות: ישראל.
5. חברות בועדות הדירקטוריון: לא.
6. דח"צ: לא.
7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1992.
9. השכלתו: אקדמאית, בוגר מחשבים ומדעים מדויקים אוניברסיטת תל אביב, מוסמך מינהל עסקים ומימון בינלאומי אוני' HBSC.
10. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ד.ל.י.ן וסינמה השקעות (1991) בע"מ (עד ליום 24.2.2005), מנכ"ל משותף רציו חיפושי נפט בע"מ, עד דצמבר 2008.
11. משמש כדירקטור בתאגידים: ארגמן תעשיות בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ, ד.ל.י.ן בע"מ, יו"ר סינמה השקעות (1991), הפניקס חברה לביטוח בע"מ, יו"ר רציו חיפושי נפט בע"מ, כלים פיתוח בע"מ, החב' הכללית לשרותי לוויין בע"מ, חלל תקשורת בע"מ, יו"ר פרו-סיד ניהול הון סיכון (1999) בע"מ, יו"ר פרו-סיד קרן הון סיכון בע"מ סיינטיפיק אינבסטמנט בע"מ.
12. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בן אחיו של יאיר רוטלוי.
13. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

ט.

1. שם: לוי ציפורה. ת.ז. 8466377.
2. שנת לידה: 1940.
3. מען להמצאת כתבי בי-דין: נורדאו 9 רמת גן.
4. נתינות: ישראל.
5. חברות בועדות הדירקטוריון: לא.
6. דח"צ: לא.
7. האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
8. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1999.
9. השכלתו: אקדמאית, בוגר מדעי החברה ועבודה סוציאלית אוני' תל אביב והאוני' העברית ירושלים, מוסמך מדעי החברה וקומוניקציה האוני' העברית ירושלים.
10. התעסקותה בחמש השנים האחרונות: עבודה סוציאלית פסיכיאטרית ופסיכותרפיה פסיכואנליטית.
11. משמשת כדירקטורית בתאגידים: ארגמן תעשיות בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, לודז'יה רוטקס השקעות בע"מ.
12. האם היא בעלת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: אחות של יאיר רוטלוי.

1. **אלי שמאי ת.ז. 074329594**
 - א. שנת לידה: 1949.
 - ב. תפקיד: סמנכ"ל לפיתוח עסקי ומזכיר החברה.
 - ג. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש שנים האחרונות: אקדמאית, בוגר כלכלה ומוסמך במינהל עסקים אוניברסיטת תל אביב, סמנכ"ל פיתוח עסקי.
 - ד. האם בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין בתאגיד: לא
 - ה. תאריך שבו החל כהונתו: 1986.
2. **עוזי בן אברהם ת.ז. 58709007**
 - א. שנת לידה: 1964.
 - ב. תפקיד: סמנכ"ל כספים.
 - ג. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש שנים האחרונות: אקדמאית, בוגר חשבונאות וכלכלה אוניברסיטת תל אביב, סמנכ"ל כספים.
 - ד. האם בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין בתאגיד: לא
 - ה. תאריך שבו החל כהונתו: 2000.
3. **ורדה טריואקס ת.ז. 054730320**
 - א. שנת לידה: 1957.
 - ב. תפקיד: מבקר פנימי.
 - ג. השכלתו וניסיונו העסקי בחמש שנים האחרונות: אקדמאית, בוגרת כלכלה וחשבונאות אוני' תל אביב, מוסמך במדעי הניהול אוני' בוסטון מבקרת הפנים- נטפים, מפרקת מטעם בית המשפט דירקטורית גנוסר פלסטיקה בע"מ, מפעלי ע.שנפ בע"מ, MTS LTD
 - ד. האם בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין בתאגיד: לא
 - ה. תאריך שבו החל כהונתו: 2008.

תקנה 26ב': גילוי בדבר מורשי חתימה בלעדיים

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך, שפורסמה ביום 3 בינואר 2008 בעניין גילוי בדבר מורשי חתימה בתאגיד, פירסמה החברה ביום 3 בפברואר 2008, כי בחברה ובחברות הנשלטות על ידיה ישנם מורשי חתימה בלעדיים מכוח היותם בני משפחה - מר יאיר רוטלוי; מר יצחק סובל; מר רענן סובל ומר זוריק רוטלוי ("מורשי החתימה הבלעדיים"). חתימות שניים ממורשי החתימה הבלעדיים יחדיו, בצירוף חותמת החברה או שמה המודפס, מחייבות את החברה וחברות הנשלטות על ידיה. מורשי החתימה הבלעדיים הינם בעלי שליטה בחברה.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

שמו של רואה החשבון של התאגיד ומען משרדו:
קסלמן וקסלמן
רח' המרד 25
תל-אביב

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנות ההתאגדות

לא חלו שינויים

במהלך תקופת הדוח לא התקבלו יקבל דירקטוריון החברה החלטות מהסוגים המנויים בתקנה 29.

תקנה 29א: עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים

באסיפה הכללית של החברה שהתכנסה ביום 08/01/2009 אשר דיווח מיידי בגינה פורסם ביום 8 לינואר 2009 התקבלו, בין היתר ההחלטות הבאות:

1. אישור גמול אחיד לדירקטורים (לרבות דירקטורים העשויים להיחשב לבעלי שליטה בחברה למעט דירקטורים המקבלים שכר/דמי ניהול מהחברה דרך קבע), על פי הגמול הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) התש"ס-2000.
2. אישור הארכת הסכם למתן שירותי מנכ"ל בין החברה לבין חברה בבעלותו של מר רענן סובל.

לפרטים אודות החלטות 1 ו- 2 לעיל, ראו לעיל וכן ראו דיווח מיידיים של החברה מימים 30 בנובמבר 2008 (מספר אסמכתא 33647-01-2008) ו- 8 בינואר 2009 (מספר אסמכתא 007983-01-2009).

תאריך 30.03.2009

ארגמן תעשיות בע"מ

<u>שמות החותמים</u>	<u>תפקיד</u>
1. <u>רענן סובל</u>	<u>מנכ"ל</u>
2. <u>אלי שמאי</u>	<u>סמנכ"ל לפיתוח עסקי ומזכיר החברה</u>