



ראלקו סוכנויות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2009

מוגש בזאת דו"ח תקופתי לשנת 2009 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל - 1970.

שם התאגיד: ראלקו סוכנויות בע"מ

מס' חברה ברשם החברות: 520038183

כתובת: המצודה 31, אזור

טלפון: 03-6508282

פקסימיליה: 03-6508281

דואר אלקטרוני: elc@ralco.co.il

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2009

תאריך הדו"ח: 22 במרץ 2010

תוכן עניינים

עמוד

פרק א' – תיאור עסקי הקבוצה

1. כללי 3
2. תחומי הפעילות של הקבוצה 5
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו 6
4. חלוקת דיבידנדים 9
5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה 10
6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה 11
7. מידע כללי על תחומי הפעילות 13
8. מוצרים 16
9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים 16
10. מוצרים חדשים 17
11. לקוחות 18
12. שיווק והפצה 18
13. צבר הזמנות 19
14. תחרות 19
15. עונתיות 21
16. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים 21
17. נכסים לא מוחשיים 21
18. הון אנושי 22
19. ספקים 28
20. הון חוזר 31
21. מימון 33
22. מיסוי 38
23. איכות הסביבה 39
24. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה 39
25. הסכמים מהותיים 41
26. הליכים משפטיים 41
27. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה 41
28. גורמי סיכון 42

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני הקבוצה

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2009

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

1-ד

כל פרקי הדוח התקופתי מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את

פרק א' - תיאור עסקי הקבוצה

1. כללי

1.1. ראלקו סוכנויות בע"מ ("החברה") נתאגדה בישראל בשנת 1983 בשם שף סוכנויות (ח.פ.) בע"מ. בשנת 1990 שינתה החברה את שמה ל-שף סוכנויות בע"מ. בחודש נובמבר 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית, והחל משנת 1993 נסחרים ניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). בשנת 1997, שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. החברה והחברות הבנות, ראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ ("החברות הבנות"), יקראו להלן ביחד: "הקבוצה".

1.2. עיקר פעילותה של הקבוצה הינו ייבוא, שיווק וההפצה בישראל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי של המותגים SHARP ו-ZANUSSI. פעילות הקבוצה בתחום היבוא, השיווק וההפצה של מוצרי Sharp Corporation ("SHARP") מתבצעת, החל מחודש אפריל 2006, בחברת ראלקו מוצרי צריכה בע"מ ("ראלקו מוצרי צריכה"), אשר הוקמה על ידי החברה בחודש ינואר 2006 ואשר החברה מחזיקה במלוא (100%) הון המניות המונפק שלה. על פי הסכם מיום 29 במרץ 2006, בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה, העבירה החברה את כל הפעילות העסקית של החברה בתחום היבוא והשיווק בישראל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת SHARP לראלקו מוצרי צריכה, כנגד הקצאת מניות, בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת מס הכנסה.

פעילות הקבוצה בתחום היבוא, השיווק וההפצה של מוצרי ZANUSSI מתבצעת, החל מחודש ינואר 2005, בחברת זן סוכנויות בע"מ ("זן"), אשר הוקמה על ידי החברה בחודש דצמבר 2004 ואשר החברה מחזיקה, במלוא (100%) הון המניות המונפק שלה. על פי הסכם מיום 31 בינואר 2005, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2004, בין החברה לבין זן, החברה העבירה לזן את כל הפעילות העסקית של המותג ZANUSSI (הכוונה לזכויות, ככל שקיימות, לייבוא והפצה בישראל של המותג האמור) כנגד הקצאת מניות, בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת מס הכנסה.

1.3. להלן תרשים מבנה האחזקות של החברות הפעילות בקבוצה:



1.4. בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה במסגרת תשקיף ("התשקיף") 30,000,000 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א) ("אגרות החוב (סדרה א)") ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ("מניות רגילות"). יתרת אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון ב- 2 תשלומים שנתיים שווים, ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011, ועד בכלל, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5% אשר תשולם ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011. נכון למועד פרסום זה דוח זה, כל 7.59607

ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בכפוף להתאמות.

1.5 ביום 28 ביולי 2008 קיבלה החברה הודעה מאת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (בסעיף זה: **"ההודעה"** ו-**"הבורסה"**, בהתאמה), לפיה מבדיקה שערכה הבורסה, סמוך לאחר סוף הרבעון שהסתיים ביוני, 2008, עולה, כי החברה אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה שכן שווי החזקות הציבור במניות החברה עמד במועד האמור על סך כ- 4.16 מליון ש"ח ולא 5 מליון ש"ח כקבוע בכללי השימור. ביום 5 בנובמבר 2009 פרסמה הבורסה הוראת שעה, אשר תוקפה עד ליום 30.4.2010, לפיה תוקן, בין היתר, התנאי לשווי החזקות הציבור במניות, לפיו לא יעמוד שווי החזקות ציבור על פחות מ-4 מליון ש"ח.

ביום 28 בינואר 2010 הודיעה הבורסה לחברה כי נכון ליום 20 בינואר 2010 מהנתונים שנבדקו על ידי הבורסה, עולה כי שווי החזקות הציבור של החברה גבוה מ- 4 מליון ש"ח. לפיכך, דירקטוריון הבורסה לא דן בהעברת המניות הרגילות של החברה של החברה לרשימת השימור.

1.6 ביום 17 בפברואר 2010, אישר דירקטוריון החברה כניסה לפעילות יזמות ובניה של דירות למגורים בפולין. בהתאם לאמור, אושרה התקשרות לרכישת מגרש פנוי לבניה למגורים בשכונת Bemovo בוורשה בשטח של כ- 1,060 מ"ר, עליו ניתן לבנות כ- 3,000 מטר שטח עיקרי נטו (**"הפרויקט"**). עלות המגרש הנרכש הינה כ- 900 אלפי יורו וההשקעה הכוללת (לרבות עלות רכישת המגרש כאמור) בפרויקט מוערכת בכ-5,000 אלפי יורו.

לצורך התקשרות בפרויקט האמור, בכוונת החברה להקים חברה ייעודית לפרויקט זה (**"החברה הייעודית"**) ביחד עם שותף ישראלי שאינו קשור לחברה ו/או לבעלי השליטה בה (**"השותף"**) אשר תוחזק כדלקמן: החברה בעצמה או באמצעות חברות בשליטתה תחזיק ב- 60% מהונה של החברה הייעודית והיתרה תוחזק על ידי השותף בעצמו או באמצעות חברות בשליטתו. עם זאת, השקעות בעלי המניות של החברה הייעודית תעשנה כדלקמן: החברה בעצמה או באמצעות חברות בשליטתה תשקיע 90% מסך ההשקעות כאמור והיתרה תושקע על ידי השותף.

בכוונת החברה לחתום על הסכם שותפות עם השותף והסכם התקשרות מחייב עם מוכר המגרש (**"ההסכם המחייב"**). עם חתימת ההסכם המחייב, ישולם על ידי החברה הייעודית סך של כ- 150 אלפי אירו והיתרה תשולם במועד השלמת העסקה, אם וככל שהעסקה תושלם. להערכת החברה, מועד השלמת העסקה יהא בתוך מספר חודשים. התמורה המפורטת לעיל, נקבעה, בין היתר, לאחר שנוהל משא ומתן עם מוכר המגרש ולאחר בחינה של מחירי מגרשים באזור.

בכוונת החברה לממן את רכישת המגרש מאמצעים עצמאיים שלה. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן באמצעות מימון חיצוני. החברה בוחנת את אופן המימון החיצוני לפרויקט ועשויות להיות לכך השלכות על היתכנותו של הפרויקט וחתימת הסכמים מחייבים כאמור. טרם נתקבלה החלטה בעניין זה.

1.7. **מידע צופה פני עתיד** - המידע המפורט בדוח זה בקשר לתיאור עסקי הקבוצה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה, עשוי להכיל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. המידע המוצג להלן נסמך, בין היתר, על פרסומים שונים והערכות פנימיות של החברה המבוססות על מצבור של סטטיסטיקות ומידע שאגרה החברה במהלך השנים, בנוסף למידע פומבי שהתפרסם. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלה שנחזו במסגרת המידע צופה פני העתיד כאמור, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה מגורמי הסיכון כמתואר בסעיף 28 להלן. משפטים הכוללים ביטויים כגון: "אנו מאמינים", "צפוי", "מתכוונת", "מעריכה" "חוזה" "צופה" וביטויים דומים מצביעים על כך שמדובר במידע הצופה פני עתיד. מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות ולכן נתונים לסיכונים ולחוסר וודאות.

2. תחומי הפעילות של הקבוצה

2.1. לקבוצה שני תחומי פעילות, המדווחים כמגזרים עסקיים נפרדים בדוחות הכספיים של החברה, כמפורט להלן:

2.1.1. ייבוא, שיווק והפצה בישראל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת SHARP. SHARP הינה תאגיד יפני הפועל בכל רחבי העולם בתחומי פעילות שונים. הקבוצה מייבאת לישראל מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת SHARP. המוצרים העיקריים מתוצרת SHARP המיובאים על ידי הקבוצה הינם מקררים, מסכי LCD ומכשירי מיקרוגל.

בהקשר זה יצוין כי חברות פרטיות בבעלות ושליטת, מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה (בעל השליטה בחברה)¹, מייבאות לישראל מוצרים אחרים מתוצרת SHARP שבעיקרם אינם מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי (הכוונה בעיקר למכונות צילום, פקסימיליות, מוצרי קצה (טלפונים) סלולאריים, תאים סולאריים ועוד).

2.1.2. ייבוא ושיווק בישראל ובשטחי הרשות הפלשתינאית של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי תחת המותג ZANUSSI, שהינו מתוצרת קונצרן ELECTROLUX ("אלקטרולוקס"). קונצרן אלקטרולוקס הינו קונצרן מוצרי חשמל אירופאי והוא פועל תחת מספר מותגים. המוצרים העיקריים המיובאים בתקופת הדוח על ידי הקבוצה הינם מכונות ומייבשי כביסה, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, כיריים ועוד.

2.2. בין תחומי הפעילות של הקבוצה קיימת סינרגיה רבה במערכים לוגיסטיים וניהוליים משותפים, לרבות מערך רכש וייבוא, מערך שיווק והפצה, פרסום וחשיפה מול הלקוחות, הנהלה וניהול כספים, מהות הסביבה המפקחת, כאשר שני תחומי הפעילות נבדלים ביניהם אך ורק בזהות הספק. נוכח האמור לעיל, המידע על תחומי הפעילות ניתן ביחס לשני תחומי הפעילות גם יחד, אלא אם כן נאמר אחרת.

¹ החברות הפרטיות כאמור מוחזקות באמצעות חברות הנשלטות על ידי מר ירון רוזיאק אך מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק, רעייתו של מר רוזיאק.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

3.1. אופציה למניות החברה

מכוח כתב אופציה מיום 27 בנובמבר 2006 (כפי שתוקן ביום 23 במרץ 2009 ("מועד התיקון")), העניקה רוזיר החזקות בע"מ² לבנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנק"), שהינו גם הבנק המממן העיקרי של החברה, אופציה לרכוש ולקבל ממנה בהעברה על שם הבנק או לפקודתו, סך של 82,000 מניות רגילות המוחזקות ו/או שיוחזקו על ידי רוזיר ("מניות האופציה") במחיר 10 ש"ח, נושא ריבית שנתית בשיעור של 7% החל ממועד התיקון ("מחיר המימוש") עבור כל אחת ממניות האופציה, כל זאת אגב קבלת אשראי על ידי זירוז ניהול בע"מ³ מהבנק. בנוסף התחייבה רוזיר כי אם במועד כלשהו עובר למימוש מניות האופציה, החברה תחלק דיבידנד או תמורה אחרת, אזי מחיר המימוש יהא מותאם לדיבידנד, היינו, מחיר המימוש יקטן לפי שיעור חלוקת הדיבידנד (נטו) ו/או התמורה האחרת (נטו), לפי העניין, בהתאמה. כמו כן, סוכם כי מחיר המימוש יותאם, בין היתר, באירועים של דיבידנד או תמורה אחרת בדרך של הנפקת מניות של החברה מכל מין וסוג שהוא, המרת מניות החברה למניות חברה אחרת, ארגון מחדש של החברה, לרבות אירוע על דרך של SPIN OFF ו- חלוקה או איחוד של מניות החברה.

תקופת האופציה שהעניקה רוזיר לבנק הינה למשך 7 שנים החל ממועד התיקון או עד למכירת/העברת מניות האופציה על ידי רוזיר לצד כלשהו, או עד לשלושה חודשים מיום פרעונו המלא של האשראי שניתן לזירוז ניהול בע"מ על ידי הבנק - לפי המוקדם.

בנוסף התחייבה רוזיר כי במהלך תקופת האופציה, בטרם תמכור או תתחייב למכור לאחרים את מניות האופציה שברשותה במחיר למניה הגבוה ממחיר המימוש, תציע רוזיר לבנק לממש את האופציה ו/או להצטרף למכירת מניות האופציה על ידי רוזיר.

במקום בו יודיע הבנק על מימוש האופציה או כל חלק ממנה, רוזיר תהא רשאית לבקש כי במקום להעביר לבנק את מניות האופציה כנגד תשלום מחיר המימוש, היא תשלם לבנק סכום שיהיה שווה להפרש בין מחיר הבורסה של מניות המימוש ביום קבלת הודעת המימוש על ידה לבין מחיר המימוש (כשהוא נושא ריבית כאמור לעיל) ובמקרה כזה לא תתבצע כל דיספוזיציה במניות האופציה.

3.2. הקצאת כתבי אופציה לעובדים בחברה

לתיאור תוכנית האופציות לעובדים - 2005, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, ראה סעיף 18.5 להלן ("תוכנית האופציות").

ביום 16 במרץ 2008 הקצתה החברה לשני עובדים סך כולל של 14,049 מניות רגילות כתוצאה ממימוש כתבי אופציה במחיר מימוש של 6.23 ש"ח למניה. במהלך שנת 2008, פקעו 28,101 כתבי

² חברה המחזיקה נכון למועד פרסום הדוח ב- 2,065,318 מניות של החברה, הינה בשליטת ירון רוזיאק ומניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק.

³ חברת ניהול המעמידה את שירותיו של מר ירון רוזיאק, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, הינה נשלטת על ידי מר רוזיאק ומניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק.

אופציה מתוך כתבי האופציה אשר הוקצו לשני עובדים כאמור במסגרת תוכנית האופציות, מבלי שמומשו, זאת עקב סיום העסקת אותם עובדים בחברה. כתבי אופציה הנ"ל אשר פקעו חזרו למסגרת הכוללת של כתבי האופציה אותם ניתן להקצות.

נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם לתוכנית האופציות, שני עובדים של הקבוצה מחזיקים בסך כולל של 152,896 כתבי אופציה. יתרת כתבי האופציה אותם יכולה החברה להקצות, בהתאם לאמור לעיל, הינם 105,423 כתבי אופציה.

3.3 רכישת מניות על ידי המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות

ביום 25 בספטמבר 2008, רכש מר אילן מזרחי, המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות של החברה ("משנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות"), באמצעות חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה, 106,828 מניות רגילות בעסקה מחוץ לבורסה, בתמורה לסך של 5.65 ש"ח לכל מניה, ובסך כולל של כ- 603 אלפי ש"ח.

3.4 הקצאת אופציות למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות הבנות

במסגרת תוכנית האופציות, ביום 25 בספטמבר 2006 הקצתה החברה למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות 82,896 כתבי אופציה לא סחירים במחיר מימוש בסך 6.00 ש"ח. מחיר המימוש צמוד למדד המחירים לצרכן המפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ("המדד"), כשמדד הבסיס הינו אוגוסט 2005. תקופת ההקניה של כתבי האופציה הנ"ל שהוקצו למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות הינה: $\frac{1}{3}$ מכמות כתבי האופציה המוקצים - בתום שנתיים ממועד תחילת עבודתו (1 ביולי 2008), $\frac{1}{3}$ מכמות כתבי האופציה המוקצים - בתום שלוש שנים ממועד תחילת עבודתו ו- $\frac{1}{3}$ מכמות כתבי האופציה המוקצים - בתום ארבע שנים ממועד תחילת עבודתו.

בנוסף, ביום 15 בינואר 2008, אישר דירקטוריון החברה, כי במקום זכאותו של המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות לרכוש מהחברה, 56,000 מניות אשר ירכשו על ידי החברה (אם וככל שירכשו במסגרת תוכנית הרכישה העצמית, אשר תוקפה פקע) במחיר של 6.00 ש"ח למניה רגילה - להקצות למנכ"ל חברות בנות, ללא תמורה, כמות נוספת של 56,000 כתבי אופציה, לא סחירים, הניתנים למימוש לכמות של 56,000 מניות רגילות ("כתבי האופציה הנוספים"). כל כתב אופציה נוסף שהוקצה למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות, יהיה ניתן למימוש למניה רגילה בתמורה למחיר מימוש בסך של 6 ש"ח, צמוד למדד (כשמדד הבסיס הוא מדד חודש אוגוסט 2005). כתבי האופציה הנוספים יוענקו למנכ"ל חברות בנות בכפוף להיותו עובד בחברה ומועסק בה בפועל במועדי זכאות כמפורט להלן: (א) 28,000 כתבי אופציה - בתום שלוש שנים ממועד תחילת עבודתו; ו - (ב) 28,000 כתבי אופציה - בתום ארבע שנים ממועד תחילת עבודתו.

ביום 22 בספטמבר 2008, הקצתה החברה למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות 27,632 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 6.45 ש"ח למניה, כתוצאה ממימוש 27,632 כתבי אופציה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, מחזיק המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות ב - 111,264 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות, מהן הוא זכאי לממש נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (vested) 55,632 כתבי אופציה לרכישת 55,632 מניות רגילות. לעניין תנאי התגמול של המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות הבנות, ראה האמור בתקנה 21 בפרק ד' לדוח זה.

3.5. הקצאת כתבי אופציה למר יצחק מזרחי, סמנכ"ל המכירות ("סמנכ"ל המכירות")

במסגרת תוכנית האופציות, כאמור בסעיף 3.2 לעיל, ביום 15 בינואר 2008 אישרה החברה להקצות לסמנכ"ל המכירות בחברה (אחיו של המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות), ללא תמורה, 41,632 כתבי אופציה, לא סחירים, הניתנים למימוש לכמות של 41,632 מניות רגילות. כל כתב אופציה כאמור יהיה ניתן למימוש למניה רגילה של החברה בתמורה למחיר מימוש בסך של 6 ש"ח, צמוד למדד (כשמדד הבסיס הוא מדד חודש אוגוסט 2005). כתבי האופציה יוענקו לסמנכ"ל המכירות בכפוף להיותו עובד בחברה ומועסק בה בפועל במועדי זכאות כמפורט להלן: (א) 13,816 כתבי אופציה - בתום שנתיים ממועד תחילת עבודתו ("הכמות הראשונה"); (ב) 13,816 כתבי אופציה - בתום שלוש שנים ממועד תחילת עבודתו; ו - (ג) 14,000 כתבי אופציה - בתום ארבע שנים ממועד תחילת עבודתו. ביום 8 ביולי 2009 פקעו 13,816 כתבי אופציה (בהתאם לתנאי תוכנית האופציות שהיתה בתוקף באותה עת) הואיל וסמנכ"ל המכירות לא מימש את כתבי האופציה נשוא הכמות הראשונה.

ביום 31 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת סך כולל של 13,816 כתבי אופציה, לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש לכמות של 13,816 מניות רגילות לסמנכ"ל המכירות. כל כתב אופציה כאמור יהיה ניתן למימוש למניה רגילה של החברה בתמורה למחיר מימוש בסך של 6 ש"ח, צמוד למדד (כשמדד הבסיס הוא מדד חודש אוגוסט 2005). ביום 6 באוקטובר 2009 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ את רישומן למסחר של 13,816 מניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה כאמור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, מחזיק סמנכ"ל המכירות ב - 41,632 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות, מהן הוא זכאי לממש נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (vested) 13,816 כתבי אופציה לרכישת 13,816 מניות רגילות. לעניין תנאי התגמול של סמנכ"ל המכירות, ראה פרק ד' לדוח זה.

כתבי האופציה שהוקצו למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות ולסמנכ"ל המכירות ("הניצעים") כאמור בסעיפים 3.4 ו - 3.5, יהיו ניתנים למימוש מידי על ידי כל אחד מהניצעים במקרה: (א) שהחברה תודיע על מכירת מלוא פעילותה העסקית; או (ב) יחול שינוי שליטה בפועל בחברה⁴. כמות המניות הרגילות שתוקצה לכל אחד מהניצעים בגין מימוש כתבי האופציה תותאם למקרה של חלוקת מניות הטבה, ובמקרה של הנפקת זכויות בחברה. במקרה של מיזוג החברה עם או לתוך חברה אחרת ("מיזוג") תעניק החברה, לפי שיקול דעתה המוחלט הטבה שוות ערך להטבה הגלומה בכתבי האופציה או אופציה למימוש מידי של כתבי האופציה שברשותם במועד המיזוג הנ"ל ומכירת מניות המימוש לחברה שלתוכה תתמזג החברה או למי שיהיו בעלי המניות בחברה, עובר

⁴ לעניין סעיף זה "שליטה" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968. שינוי השליטה יחול באופן לאחור וכתוצאה ממכירת מניות כאמור, מר ירון רוזיאק, לא יהיה עוד בעל שליטה בחברה, בין במישרין ובין בעקיפין.

למיזוג, לפי יחס החזקותיהם במניות החברה לאחר המיזוג במחיר שיותאם לעסקת המיזוג כאמור. יתר התנאים אשר יחולו על כתבי האופציה, שהוקצו לניצעים, הינם כקבוע בתוכנית האופציות.

3.6. המרת אגרות חוב (סדרה א') למניות רגילות של החברה

במהלך שנת 2009 ("תקופת הדוח"), הומרו על ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') סך כולל של - 106,815.89 אגרות חוב (סדרה א') ל- 14,062 מניות רגילות. ביום 27 בינואר 2010 הומרו 1,823.05 אגרות חוב (סדרה א') ל- 240 מניות רגילות.

3.7. פירעון אגרות חוב (סדרה א') של החברה

ביום 1 בדצמבר 2009 פרעה החברה 7,348,988 אגרות חוב (סדרה א') ש"ח ע.נ. מתוך 22,046,964 ש"ח ע.נ.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת סך הע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') עומדת על 14,596,925 ש"ח ע.נ. נכון ליום 15 במרץ 2010, יתרת סך הע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') עומדת על 14,595,102 ש"ח ע.נ.

3.8. עסקאות במניות רגילות של החברה

ביום 3 במרץ 2010, חדלה פורסט ערך בע"מ להיות בעל ענין בחברה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.2. ביום 6 במאי 2008, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 1 ביוני 2008, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ- 0.176 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 500 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 21 במאי 2008, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התשקיף, הותאם באופן שכל 10.06 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

4.3. בחודש ספטמבר 2008 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 3 בנובמבר, 2008, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ- 1.051 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 3,000 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 22 באוקטובר 2008, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התשקיף, הותאם באופן שכל 8.682 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

4.4 ביום 8 בינואר 2009, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 2 בפברואר 2009, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ- 0.595 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 1,700 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 21 בינואר 2009, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התסקיף, הותאם באופן שכל 7.59607 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

4.5 יתרת הרווחים הראויים לחלוקה בחברה, כמשמעות מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות, לתאריך 31 בדצמבר 2009 הינם כ- 9,480 אלפי ש"ח.

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

5.1 להלן יובאו נתונים כספיים ביחס לתחומי הפעילות של הקבוצה, כפי שמפורט בדוחותיה הכספיים (באלפי ש"ח) ביחס לשנים 2009, 2008 ו- 2007 :

5.1.1 בשנת 2009 :

מאוחד	התאמות למאוחד	תחום פעילות ZANUSSI	תחום פעילות SHARP		
184,760	-	21,374	163,386	סך הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	(1,217)	642	575	סך הכנסות בין תחומי הפעילות	
184,760	(1,217)	22,016	163,961	סך ההכנסות	
10,242	-	808	9,434	עלויות קבועות המיוחסות לתחום פעילות	עלויות המיוחסות מתחומי הפעילות
153,217	-	18,691	134,526	עלויות משתנות המיוחסות לתחום פעילות	
163,459	-	19,499	143,960	סך עלויות מיוחסות ⁵	
98,654	-	13,001	85,653	סך הנכסים	
52,247	-	6,207	46,040	סך ההתחייבויות	

⁵ חברות הקבוצה, אינן מנהלות מערכת תמחור ייעודית המבחינה בין עלויות קבועות ומשתנות. החלוקה לעיל נעשתה לצרכי דיווח זה בלבד. יחד עם זאת, העלויות המשתנות מיוחסות באופן פרטני לתחום הפעילות בעוד שהעלויות הקבועות אינן משפיעות על היקף ההכנסות במישרין ואינן ניתנות לייחוס באופן פרטני.

5.1.2. בשנת 2008 :

מאוחד	התאמות למאוחד	תחום פעילות ZANUSSI	תחום פעילות SHARP		
165,543	-	24,903	140,640	סך הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	(1,565)	655	910	סך הכנסות בין תחומי הפעילות	
165,543	(1,565)	25,558	141,550	סך ההכנסות	
11,128	-	199	10,929	עלויות קבועות המיוחסות לתחום פעילות	עלויות המיוחסות מתחומי הפעילות
132,787	-	22,334	110,453	עלויות משתנות המיוחסות לתחום פעילות	
143,915	-	22,533	121,382	סך עלויות מיוחסות ⁴	
102,214	-	19,006	83,208	סך הנכסים	
61,353	-	10,245	51,108	סך ההתחייבויות	

5.1.3. בשנת 2007 :

מאוחד	התאמות למאוחד	תחום פעילות ZANUSSI	תחום פעילות SHARP		
160,216	-	32,591	127,625	סך הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	(2,650)	1,718	932	סך הכנסות בין תחומי הפעילות	
160,216	(2,650)	34,309	128,557	סך ההכנסות	
11,071	-	1,779	9,292	עלויות קבועות המיוחסות לתחום פעילות	עלויות המיוחסות מתחומי הפעילות
132,629	-	27,126	105,503	עלויות משתנות המיוחסות לתחום פעילות	
143,700	-	28,905	114,795	סך עלויות מיוחסות ⁴	

5.2. בדבר הסברים לגבי ההתפתחויות שחלו בנתונים המפורטים בסעיף 5.1 לעיל, ראו להלן בדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

הקבוצה פועלת בתחום הייבוא, שיווק והפצה בישראל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי. להלן הערכות באשר לאירועים, מגמות והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית בה פועלת הקבוצה, אשר עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה בכללותה ו/או על אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה, כמפורט להלן :

- 6.1. המצב הכלכלי במשק הישראלי - פעילות הקבוצה, בתחום הייבוא, השיווק וההפצה בישראל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי, בהיותה חלק משוק מוצרי הצריכה, מושפעת מהמצב הכלכלי במשק הישראלי. שינויים במצב הכלכלי במשק, עשויים להגדיל או להקטין, לפי העניין, את הביקוש למוצרי הקבוצה. המצב הכלכלי במשק הישראלי עלול להיות מושפע גם המצב הכלכלי בעולם. בתקופת הדוח היקפי הצריכה במשק הישראלי של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי לא השתנו בצורה מהותית.
- 6.2. המצב הבטחוני - למצב הבטחוני בישראל קיימת השפעה, בין היתר, על רמת הפעילות וההשקעות בשוק מוצרי הצריכה, בו פועלים לקוחות הקבוצה ואשר אליהם מיועדים חלק ניכר מהמוצרים המשווקים על-ידי הקבוצה. בהתאם, שיפור במצב הבטחוני עשוי להביא לגידול בהיקף פעילותם של לקוחות הקבוצה וכתוצאה מכך לגידול בהיקף רכישותיהם מהקבוצה, ואילו להרעה במצב הבטחוני עלולה להיות השפעה הפוכה - ירידה בהיקפי הפעילות העלולה להביא לירידה בהיקף הרכישות מהקבוצה.
- 6.3. מיתון והאטה כלכלית - מגמות מיתון, ככל שקיימות, עשויות להשליך באופן שלילי על רכישת המוצרים המיובאים על ידי הקבוצה ולקטון בביקושים למוצרים המיובאים על ידה.
- 6.4. שביתות והשבתות במשק הישראלי - השבתות נמלי הים ועיכובים ארוכי טווח בשחרור סחורות מהנמלים ואספקתן ללקוחות, עלולה להשפיע לרעה על מכירות הקבוצה ותוצאותיה.
- 6.5. מדיניות אישור מוצרים על-ידי מכון התקנים - יבוא, שיווק או מכירה של מרבית המוצרים המיובאים על-ידי הקבוצה כפופים לאישור עמידתו של המוצר הרלוונטי בדרישות מכון התקנים הישראלי. החמרה בדרישות התקנים הנקבעים על-ידי מכון התקנים או החמרה במדיניות האישורים של מכון התקנים, עשויים להשפיע על תוצאות פעילות הקבוצה.
- 6.6. שינויים בשערי חליפין של מט"ח - ככלל, רוכשת הקבוצה את מרבית המוצרים המשווקים על ידה במטבעות זרים ובמרבית המקרים נקובים המחירים ללקוחות הקבוצה, בגין רכישותיהם מהקבוצה, בשקלים חדשים. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה הן לתנודות החלות בשערי ההמרה היחסיים בין המטבעות הזרים השונים לבין השקל, והן לתנודות החלות בשערי ההמרה של המטבעות הזרים עצמם. לענין זה, במחצית הראשונה של שנת 2009 הושפעה לרעה הרווחיות של הקבוצה לנוכח מעליית שערי החליפין. יחד עם זאת, לנוכח ירידות בשערי החליפין במחצית השנייה של 2009 חל במחצית זו שיפור ברווחיות הקבוצה.
- 6.7. תנודות בשיעור האינפלציה, מדד המחירים לצרכן ובשיעורי הריבית - ככלל, הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשיעור האינפלציה, מדד המחירים לצרכן ובשיעורי הריבית. הקבוצה מממנת את פעילותה העסקית, בין היתר, באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן שהונפקו בשנת 2005. בנוסף, הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי הצמוד לפריים מתאגידים בנקאיים. משכך שינויים בשער הפריים משפיעים על תוצאות פעילות הקבוצה.

6.8. תחרות - שוק מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מתאפיין בתחרות חריפה בעיקר עקב מגוון המוצרים הרחב, אשר גורמת לירידות מחירים המשפיעות על תוצאות הפעילות.

6.9. שינויים בעלות המוצרים - מרבית המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה מיובאים לישראל. עלות חומרי הגלם הינה מרכיב עיקרי בעלויות ייצור המוצרים אצל ספקי הקבוצה. שינויים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, עשויים להשפיע על מחירי הרכישה של המוצרים על ידי הקבוצה. בנוסף עלויות הנלוות ליבוא המוצרים, כגון עלויות הובלה, עשויות להיות מושפעות ממחירי הדלק. להערכת החברה גידול בעלות המוצרים כאמור עלול לפגוע ברווחיותה בטווח הקצר אך החברה מעריכה כי בטווח הבינוני הארוך יש ביכולתה לגלם את הגידול בעלות המוצרים במחיר לצרכן.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה, כולל מידע המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה בהתחשב בניסיון העבר וכן מפרסומים וסקרים שנכתבו על ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק הישראלי וענף הייבוא, כמפורט לעיל בסעיף זה. הנתונים לעיל הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי השווקים בהם היא פועלת בתחומי פעילותה השונים. לאור האמור התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל ולהלן אם יחול שינוי באחד הגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו או בשל התממשותם של מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

7. מידע כללי על תחומי הפעילות

7.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

שני תחומי הפעילות של הקבוצה עוסקים ביבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי, כאשר פעילות הקבוצה מבוצעת באמצעות החברות הבנות של החברה.

תחומי הפעילות בה פועלת הקבוצה מתאפיינים בתחרות רבה שבאה לידי ביטוי בריבוי מוצרים ודגמים וריבוי מתחרים. בנוסף, בתחומי פעילות אלו קיימת מגמה מתמדת של שיפור ושדרוג מוצרים. חלק מהיבואנים בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי, הינם נציגים בלעדיים של מותגים ידועים. יחד עם זאת, קיימת תופעה של יבוא מקביל של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי, במסגרתה יבואנים מסוימים מייבאים את אותם המוצרים או מוצרים דומים למוצרים המיובאים על ידי היבואן הבלעדי. יבוא מקביל אינו מתבצע ברכש ישיר מהיצרן אלא מתבצע באמצעות קניה מסיטונאים ברחבי העולם.

חלק מהיבואנים מייבאים מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי ומשווקים אותם תחת שמות מותג פרטיים שיש להם זכויות בהם.

ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי כולל מוצרים ממותגים ומוצרים לא ממותגים, כאשר המוצרים הממותגים נמכרים בדרך כלל במחירים גבוהים יותר מאשר המוצרים הלא ממותגים. במהלך השנים, לנוכח ירידת מחירים של מוצרים ממותגים גברה כדאיות רכישת מוצרים ממותגים. לענין זה יצוין כי תחומי הפעילות בהן פועלת הקבוצה שייכים לקטגוריית המוצרים הממותגים.

מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית (בדרך כלל בין חמש לעשר שנים). החלפת המוצרים מתבצעת בד"כ עקב בלאי טבעי, הקמת בית אב או שינוי מקום מגורים. בשנים האחרונות ניתן להבחין בנטייה להחליף מוצרי חשמל עוד בטרם התקלקלו, מתוך רצון לרכוש מוצר מתקדם יותר מבחינה טכנולוגית ומבחינת עיצוב.

7.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים תחום הפעילות

בהתאם לחוק התקנים, תשי"ג - 1953, חלק מהמוצרים המיובאים על ידי הקבוצה כפופים לבדיקות שונות של מכון התקנים הישראלי. לפירוט נוסף בנושא מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על הקבוצה, ראה סעיף 24 להלן.

7.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

במהלך השנים 2008 - 2009, הפעילות בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי התאפיינה בתחרות משמעותית בין הרשתות הקמעוניות והחנויות הפרטיות. תחרות זו באה לידי ביטוי בהורדות מחירים מחירים לצרכן הסופי שגרמה לירידה ברווחיות הרשתות הקמעוניות והסוחרים הפרטיים ויצרה לחץ להורדות מחירים באמצעות הנחות, מבצעי קידום מכירות ועוד. לנוכח האמור, המשך מגמה זו עלול לפגוע ברווחיות הקבוצה. יחד עם זאת, יש במגמה המתוארת לעיל בכדי להגדיל את היקפי הכמויות הנמכרות על ידי הקבוצה.

7.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

קהל הלקוחות בתחומי הפעילות של הקבוצה מורכב הן מסוחרים ומחנויות פרטיות והן מרשתות שיווק קמעוניות. במהלך השנים האחרונות הוקמו מספר קבוצות רכישה אשר מאגדות מספר חנויות פרטיות. בנוסף, בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי, התפתחו בשנים האחרונות צינורות שיווק נוספים כגון מכירה באמצעות אתרי אינטרנט.

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

ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מתאפיין בשינויים וחידושים טכנולוגיים בהתאם למגמות עולמיות. בהקשר זה יצויין כי יש חשיבות רבה לזהות היצרן ולמידת השפעתו והיקף המחקר ופיתוח שהוא משקיע בתחום.

במהלך תקופת הדוח, השינויים הטכנולוגיים העיקריים במוצרי LCD TV באים לידי ביטוי בעיקר בהכנסת טכנולוגית LED לתאורה אחורית של המסך. בנוסף, חידושים נוספים באים לידי ביטוי בעיקר בעיצוב המוצרים.

ככלל, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי אינם מתאפיינים בשינויים טכנולוגיים מהותיים. החידושים הינן בעיקר בעיצוב ותכנון המוצר. יחד עם זאת, ייתכן ויהא ביטוי למגמות עולמיות כגון מוצרים בעלי דירוג אנרגטי גבוה יותר וחסכון בחשמל.

7.6.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בהם תלויה הצלחת הקבוצה וביניהם:

7.6.1. הלקוחות בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מייחסים חשיבות רבה למותג

ולכן מרבית המוצרים הנמכרים בענף הם מוצרים ממותגים. מחירי המוצרים הממותגים גבוהים באופן מובהק ממחיריהם של מוצרים שאינם ממותגים. בהתאם לכך, זכויות יבוא בלעדיות של יצרנים בעלי מוניטין מקנות לפועלים בתחום יתרון תחרותי מובהק.

7.6.2. יצירת קשרים אסטרטגיים ארוכי טווח עם ספקים ושמירה על קשרים אלה. ישנה חשיבות

לספק המייצר מוצרים ממותגים, הינו בעל רגישות והבנה של צרכי השוק המקומי ויש ביכולתו לספק פתרונות העונים על צרכי השוק המקומי, הן בהתייחס לאיכות עיצוב, נוחות, תקנים מקומיים ומחיר.

7.6.3. מערך ניהול ושליטה המסוגל לנהל, לתאם ולפקח על פעילויות היבוא, השיווק וההפצה

בצורה יעילה. לנוכח התחרות העזה הקיימת בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי, יש חשיבות ניכרת ליכולות ניהול ושליטה המאפשרות התאמה לשינויים החלים בענף, בהתייחס לנתחי שוק, רווחיות חשיפה לאשראי ללקוחות ועוד.

7.6.4. ניהול מערך מסודר של שירותי אחריות ושירותי תיקונים אמינים וזמינים לכל סוגי

המוצרים, בנגישות כלל ארצית, בין אם על ידי הפעלה עצמית של מעבדות פנימיות ובין בדרך של הפעלת קבלני משנה ושימוש בספקי שירות חיצוניים.

7.6.5. יצירת קשרים אסטרטגיים ארוכי טווח עם לקוחות ושמירה על קשרים אלה תוך התנהלות

הוגנת ואמינה כלפיהם.

7.6.6. זמינות גבוהה באספקה של מוצרים ומענה מהיר לדרישת הלקוחות.

7.6.7. ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי הינו עתיר הון חוזר. איתנות פיננסית

הנה הכרחית לביצוע פעילות הייבוא, ולהחזקת מלאים נדרשים לצורך הגמישות באספקת מוצרים ללקוחות בהתאם לשינויים בביקוש.

7.7.

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום והשינויים החלים בהם

7.7.1. זכויות בלעדיות במותג - חסם הכניסה העיקרי לתחום הינו קיומה של זכות בלעדית

לייבוא ושיווק מוצרים של יצרן בעל מותג ידוע ומוערך. בדרך כלל, תנאי מוקדם לקבלת בלעדיות ביבוא ושיווק מותג של יצרן ידוע ומוערך הוא הצלחת היבואן לשכנע שהוא בעל איתנות פיננסית, ניסיון בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי, מערך שיווק קיים ויכולת מוכחת בהפצת מוצרים ומתן שירותי אחריות ותיקונים.

7.7.2. שירותי אחריות ותיקונים - לשירותי האחריות והתיקונים הניתנים לצרכן לאחר רכישת המוצרים נודעת חשיבות רבה בבניית המוניטין של היבואן וביסוס מעמדו ומעמד המותגים שהוא מייבא בשוק המוצרים. לצורך מתן שירותים אלו נדרש מערך כוח אדם מיומן ובעל ניסיון, בין אם על ידי הקבוצה ובין באמצעות מיקור חוץ, הפעלה של מעבדות והחזקה של חלקי חילוף בכמות המאפשרת מתן שירותים באיכות גבוהה ובלוח זמנים קצר, ובהתאם לדרישות התקנות למתן שירות ואחריות.

7.7.3. קשרים אסטרטגיים עם לקוחות - רשתות השיווק הן ערוץ ההפצה המרכזי של מוצרי חשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי. נוכח ריבוי יבואנים ומותגים בענף קיימת תחרות קשה על נוכחות ברשתות שיווק ועל שטח המדף המוקצה על ידי רשתות השיווק להצגת המוצרים. הקשרים העסקיים והאסטרטגיים עם רשתות השיווק נבנים במשך שנים של פעילות משותפת ומבוססים על הכרות ושיתוף פעולה ארוכי טווח.

7.7.4. איתנות ויכולות פיננסיות - לצרכי התקשרויות עם ספקים בחו"ל נדרשת הוכחת איתנות פיננסית כמו כן נדרש הון חוזר (מלאי ואשראי ללקוחות) בסכומים גדולים למימון פעילות היבוא והשיווק של מוצרי החשמל.

7.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

שני תחומי הפעילות מאופיינים בתחרות רבה, ראו סעיף 14 להלן. חלק מהמתחרים בשוק הינם כאלה העוסקים, בדומה לקבוצה, בייבוא ובשיווק של מוצרים בעוד מתחרים אחרים עוסקים בנוסף, גם בהפצה באמצעות רשתות שיווק המצויות בבעלותם. מתחרים אלה עשויים להיות, לעתים, גם לקוחות של הקבוצה באמצעות רשתות השיווק שבבעלותם.

נוכח התחרות העזה בתחום, אזי, למיטב ידיעת החברה, על מנת להצליח בתחום, קיימת חשיבות לבנייתם של מותגים בעלי ביקוש בקרב קהל הלקוחות הסופי, אשר יהא מוכן לשלם עבורם מחיר הגבוה מהמחיר שהוא מוכן לשלם למוצרים שאינם ממותגים. למעשה, ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי כולל היום בעיקר מוצרים ממותגים (שהיבואנים משקיעים בפרסומם ובחזיון מיתוגם) בקצה העליון של השוק מצד אחד, ומוצרים שאינם ממותגים בקצה התחתון של השוק מצד שני.

בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי קיימת תופעה של ייבוא מקביל של מותגים ידועים שאינם היבואנים המורשים של היצרנים. יבואנים אלו אינם נדרשים להשקיע בפיתוח המותג, ביצירת הביקוש למותג ובמתן שירות בסטנדרט גבוה.

8. מוצרים

המוצרים העיקריים המיובאים והמשווקים כיום על ידי הקבוצה הינם כמפורט להלן:

8.1. תחום פעילות SHARP - ראלקו מוצרי צריכה

8.1.1. **מקררים ומכשירי מיקרו גל** - ראלקו מוצרי צריכה מייבאת ומשווקת מקררים ומכשירי מיקרו גל לשימוש ביתי מתוצרת SHARP, המיוצרים במזרח הרחוק. מגוון המקררים המוצעים למכירה הינו רחב וכולל בתוכו דגמים רבים הנפחים שונים בעלי מקפיא עליון או

מקפיא תחתון. בנוסף, הקבוצה מציעה מגוון רחב של מכשירי מיקרוגל בנפחים שונים ולצרכי שימוש שונים.

8.1.2. **מסכי LCD** - ראלקו מוצרי צריכה מייבאת ומשווקת מסכי LCD מתוצרת SHARP, המיוצרים בעיקר במזרח הרחוק. מגוון המסכים הינו רחב וכולל מסכים בגדלים שונים ובעלי טכנולוגיות שונות ומגוונות כגון HD READY, FULL HD ו- LED TV.

8.2. תחום פעילות ZANUSSI - זן

8.2.1. **תנורי אפיה וכיריים** - זן מייבאת ומשווקת תנורי בישול ואפיה לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI, המיוצרים באירופה. התנורים הם בעיקר מסוג התנורים הבנויים (build in) בעלי תכונות שונות, חלקם מכניים, חלקם דיגיטליים וחלקם פירוליטיים (משמע, בעלי מננון ניקוי עצמי בטמפרטורה גבוהה). בנוסף, מגוון הכיריים אותה מייבאת זן כולל כיריים המופעלות באמצעות גז, כיריים בעלות משטח זכוכית וכיריים קרמיות.

8.2.2. **מכונות כביסה** - זן מייבאת ומשווקת מכונות כביסה לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI, המיוצרות באירופה. מגוון המכונות כולל דגמים עם פתח עליון וקידמי, דגמים מכניים ואלקטרוניים ובקיבולות שונות.

8.2.3. **מייבשי כביסה** - זן מייבאת ומשווקת מייבשי כביסה לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI, המיוצרים באירופה. מגוון מייבשי הכביסה כולל דגמים בטכנולוגיות שונות ובקיבולות שונות.

8.2.4. **מדיחי כלים** - זן מייבאת ומשווקת מדיחי כלים לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI, המיוצרים באירופה.

9. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות הקבוצה הנובעות מכל קבוצת מוצרים דומים, אשר ההכנסות מהם היו בשנים 2007 ו-2009, 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה, באלפי ש"ח מדווחים ובאחוזים:

<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>קבוצות מוצרים</u>
<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	
82,381	51.4	95,983	58.0	115,705	62.6	מקררים
40,862	25.5	38,447	23.2	38,347	20.8	מסכי LCD
<u>36,973</u>	<u>23.1</u>	<u>31,113</u>	<u>18.8</u>	<u>30,708</u>	<u>16.6</u>	מוצרים אחרים
160,216	100	165,543	100	184,760	100	סה"כ:

10. מוצרים חדשים

חברות הקבוצה הינן חברות סחר אשר אינן עוסקת בפיתוח או ייצור של מוצרים. הקבוצה בוחנת מעת לעת אפשרויות יבוא ושיווק של מוצרים נוספים.

11. לקוחות

11.1. לקבוצה אין תלות בלקוח אחד או בקבוצת לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה, למעט אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ ("אלקטרה") שהכנסות הקבוצה משקם אלקטריק ומחסני חשמל, חברות בקבוצת אלקטרה, בתקופת הדוח עמדו על כ - 50,095 אלפי ש"ח והיוו כ - 27.1% מסה"כ הכנסות הקבוצה.

11.2. להלן פרטים בדבר מאפיינים של סוגי הלקוחות של הקבוצה :

הקבוצה משווקת את המוצרים המיובאים על ידה לשני סוגים עיקריים של לקוחות :

11.2.1. רשתות שיווק : שקם אלקטריק, מחסני חשמל (הרשתות הנ"ל הן בבעלות משותפת), בסט ביי, א.ל.מ. וטרקלין חשמל. רשתות השיווק שהקבוצה מוכרת להן כוללות סניפים ונקודות מכירה שונים בכל רחבי הארץ.

11.2.2. סוחרים : סוחרים המפעילים נקודות מכירה.

בין הקבוצה לרשתות השיווק וחלק מהסוחרים קיימים הסכמים בכתב המסדירים את תנאי ההתקשרות והתנאים המסחריים ביניהם. סוחרים שאין עימם התקשרויות בכתב עובדים על בסיס הזמנות המתקבלות מעת לעת.

מאחר והקבוצה עוסקת בשיווק והפצת מוצריה במשך שנים רבות, לקבוצה בסיס לקוחות רחב המתאפיין בשיתופי פעולה ארוכי טווח.

11.3. בתקופת הדוח הכנסות הקבוצה מלקוחות בעלי ותק של למעלה מחמש שנים מהווים כ-94% מסך ההכנסות הכולל של הקבוצה.

11.4. להלן פרטים בדבר התפלגות המכירות לסוגי הלקוחות השונים בתקופת הדוח :

2009

80,630	רשתות שיווק
<u>104,130</u>	סוחרים
184,760	סה"כ:

12. שיווק והפצה

12.1. מוצרי הקבוצה מיובאים מחו"ל ומובלים בהובלה ימית בעיקר לנמל אשדוד. מהנמלים בישראל, מועברות המכולות למחסני ערובה באשדוד, שם הם נפרקים ומאוחסנים. פעילות ההפצה מתבצעת ממחסני ערובה אלו לאחר שחרור המוצרים מהמכס. הפצת המוצרים מתבצעת הן לנקודות מכירה והן לבית הצרכן הסופי בהתאם להזמנה המועברת על ידי הלקוחות. הפצת המוצרים מתבצעת באמצעות ספק המעניק שירותי הובלה ולוגיסטיקה לקבוצה. התמורה בגין שירותים אלו נקבעת בהתבסס על סוג המוצר ואיזור ההפצה. להערכת הנהלת החברה, אין לקבוצה תלות בשירותי ספק זה.

12.2. שיווק המוצרים מנוהל על ידי מערך המכירות של הקבוצה הכולל סוכני ומנהלי מכירות הנמצאים בקשר שוטף עם הלקוחות ואחראים לקידום המכירות של המוצרים. סוכני המכירות מחולקים לסוכנים אזוריים המטפלים בלקוחות פרטיים ולסוכנים יעודיים לרשתות שיווק. סוכני המכירות מתוגמלים בהתאם לביצועיהם.

12.3. הקבוצה קובעת ללקוחותיה יעדים ותוכניות שיווק תקופתיים ומבצעת מבצעי קידום מכירות, לרבות מתן הנחות, זיכויים (לרבות מתן מוצרים) והטבות אחרות ללקוחות העומדים ביעדי המכירות שהוצבו להם. לקבוצה אין מדיניות קבועה של תמריצים ותנאים אלה נקבעים באופן פרטני מול כל לקוח, תוך התחשבות בניסיון העבר ומערכות היחסים של הקבוצה עם הלקוחות, על פי היקף הרכישות החזוי של הלקוחות ביתרת התקופה ובהתחשב בבטוחות שהלקוחות מעמידים. בדבר המדיניות החשבונאית שהחברה נוקטת בנוגע לתמריצים ללקוחות, ראו ביאור 2(יז) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה. הספקת המוצרים ללקוחות נעשית מתוך המלאי, בדרך כלל, עד ימים ספורים לאחר קבלת ההזמנה.

12.4. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם מי מלקוחותיה.

12.5. ספקיה של הקבוצה משתתפים עמה בחלק מהוצאות הפרסום שלה, על פי נוסחאות ותנאים שנקבעו בינם ובין הקבוצה. ההשתתפות בהוצאות פרסום כאמור הינה בדרך כלל כנגד הוכחה על עריכת הפרסום.

12.6. הקבוצה מפרסמת ומקדמת את מוצריה בערוצי פרסום שונים ובכלל זה מודעות בעיתונים, פרסום בטלוויזיה וברדיו, הפצת פרוספקטים ועוד. הקבוצה משתתפת בחלק מהוצאות הפרסום של חלק מלקוחותיה. ההשתתפות בהוצאות הפרסום נקבעת לעתים מראש ולעתים אד-הוק ואף בדיעבד, בדרך כלל, כנגד הוכחה על עריכת הפרסום אך, בדרך כלל, בלי יכולת להתערב בתוכנו. בנוסף, מעת לעת, הקבוצה עורכת ימי עיון והדרכה ללקוחותיה.

13. צבר הזמנות

ככלל, לקבוצה אין צבר הזמנות ומכירותיה ללקוחות מתבצעות מתוך המלאי בסמוך למועד ההזמנה.

14. תחרות

14.1. להערכת החברה, קיימת תחרות עזה בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום זה הינם: Samsung ו- Electrolux (באמצעות מיני ליין), Amana, אמקור ו- AEG (באמצעות קריסטל), Sony (באמצעות ישפאר), Toshiba (באמצעות ניו-פאן), Whirlpool (באמצעות קרדן), LG (באמצעות ח.י. ובריימאג), Philips (באמצעות אלקטרה סחר) ו- Bosch ו- Siemens (באמצעות BSH).

14.2. התחרות העזה בקרב רשתות השיווק משפיעה לרעה על רמת מחירי המוצרים הנמכרים. כתוצאה מכך, נפגעת רווחיותן של רשתות השיווק אשר באה לידי ביטוי בדרישות להטבות מסחריות נוספות מהיבואנים בענף ובכלל זה הקבוצה. בנוסף, מרבית רשתות השיווק נמצאות בבעלות של יבואנים מובילים בענף.

14.3. נוכח העובדה כי חלק ניכר מהמתחרים העיקריים של הקבוצה הן חברות פרטיות, אשר נתונה אינם מתפרסמים בציבור, לא ניתן לאתר נתונים מהימנים לגבי היקף המוצרים המיובאים ונמכרים בישראל ולהעריך באופן מדויק את חלקה של הקבוצה בשוק. להלן תפורט הערכת הקבוצה באשר לחלקה בשוק ביחס למוצרים מסוימים, אשר לגביהם ניתן לאתר נתונים ממקורות גלויים המאפשרים, באופן סביר, להעריך את היקף השוק. הערכת הקבוצה מבוססת על נתונים שנאספו מפרסומי היבוא של אגף המכס והבלו, הלמ"ס ונתוני איגוד לשכות המסחר, נתונים שלא נבדקו על ידי הקבוצה באופן עצמאי ולפיכך יש להתייחס אליהם כהערכות בלבד. בהעדר נתונים מהימנים בנוגע לכמות המוצרים הנמכרים בישראל, חושב נתח השוק של הקבוצה על ידי חלוקת כמות המוצרים הנמכרת על ידיה בכמות המוצרים המיובאת לישראל ולפיכך יש להתייחס לנתונים בנוגע לנתח השוק של הקבוצה במידת הזהירות וכהערכה כללית בלבד. ההערכה בוצעה לפי מספר של יחידות מוצרים ולא לפי מחזורים כספיים.

המוצר	כמות מוצרים שיובאה לישראל בשנת 2009	נתח השוק של הקבוצה	
		ביחידות	באחוזים
מקררים*	247,745	34,100	13.8%
טלוויזיות*	678,433	11,865	1.7%

* לפי נתונים המתפרסמים על ידי אגף המכס והבלו.

14.4. השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות הן שמירה על מגוון רחב של מוצרים ברמות מחיר שונות, של מותגים איכותיים וידועים, השקעה בפרסום וקידום מכירות לצורך שמירת מעמד המותגים המיובאים על ידי הקבוצה, יצירת ושמירת קשרים אסטרטגיים עם לקוחות, תוך שיתוף פעולה בביצוע של מבצעי קידום מכירות אטרקטיביים ושמירה על קשר וקשב מתמיד עם שוק הצרכנים, תוך ניסיון לאתר שינויי מגמה אצל הצרכנים ומתן מענה מהיר לשינויים בדרישותיהם.

14.5. הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה הינם:

14.5.1. גורמים חיוביים - קשר אסטרטגי עם ספק מוביל; קשרים אסטרטגיים עם לקוחות; היקף

האחריות ותקופת האחריות; מגוון מוצרים רחב וזמינות מלאי גבוהה.

14.5.2. גורמים שליליים - ריבוי יבואנים ומותגים בענף, שמתחרים בפעילות הקבוצה ובכך

מקשים על גידול או על שמירת נתח הפעילות של הקבוצה בשוק המקומי.

15. עונתיות

בשים לב לכך שחלק מוגבר ממכירות המוצרים מתבצע לקראת החגים (ראש השנה ופסח), קיימת השפעה עונתית על מכירות הקבוצה. עם זאת, אין עקביות בהתפלגות המכירות לפי רבעונים שכן התקופות שלפני החגים עשויות להיות, בכל שנה, ברבעונים שונים. להלן נתוני התפלגות המכירות של הקבוצה, בשנים 2008 - 2009, לפי רבעונים:

רבעון	2009		2008		2007	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
ראשון	49,907	27.0	36,682	22.2	40,157	25.1
שני	45,884	24.8	36,829	22.2	38,280	23.9
שלישי	50,574	27.4	50,200	30.3	41,033	25.6
רביעי	38,395	20.8	41,832	25.3	40,746	25.4
סה"כ	184,760	100	165,543	100	160,216	100

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

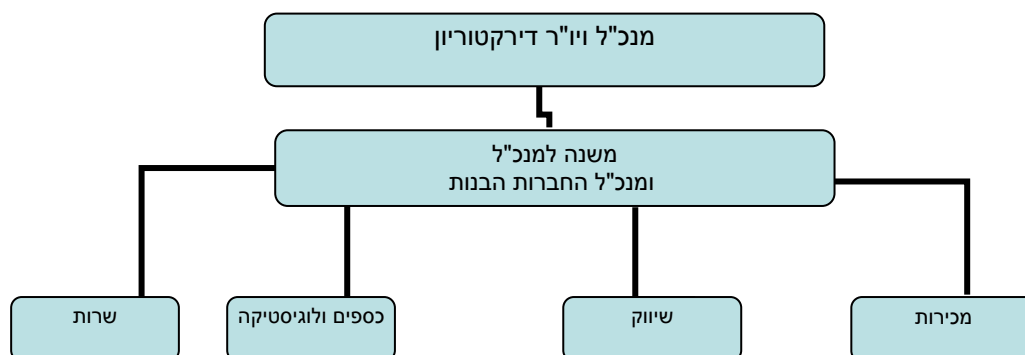
16.1. בבעלות הקבוצה רכוש קבוע הכולל כלי רכב, מחשוב, ריהוט וציוד משרדי, בעלות מופחתת בסך 1,260 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2009. לפירוט נתונים כספיים אודות ריהוט וציוד משרדי, כלי רכב, מחשבים ושיפורים במושכר, ראה ביאור 9 לדוחותיה הכספיים של החברה.

16.2. הקבוצה פועלת ממשרדים שכורים ברחוב המצודה 31, באזור, בשטח כולל של כ- 650 מ"ר תמורת שכר דירה חודשי בסך כולל של 7,850 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ וכן 10 מקומות חניה תמורת שכר דירה חודשי כולל העומד על 1,500 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ. תקופת השכירות הינה החל מיום 1 באוגוסט, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2010. במסגרת הסכם השכירות התחייבה החברה לשלם למשכיר דמי ניהול חודשיים בסך של 2.5 דולר ארה"ב למ"ר בתוספת מע"מ, כנגד שירותי ניהול לשטחים הציבוריים כמקובל בבניינים מסוג המושכר ובאזור בו הוא ממוקם. בהתאם לתוספת להסכם השכירות שנערכה ביום 24 בנובמבר 2008, נקבע כי שער הדולר לא יפחת מ-4 ש"ח לדולר. דמי השכירות השנתיים (לרבות תשלום דמי ניהול ותשלום בגין החניות), ששילמה החברה, בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 530 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

17. נכסים לא מוחשיים

לקבוצה אין נכסי קניין רוחני הרשומים על שמה. הקבוצה עושה שימוש במוותגים SHARP ו-ZANUSSI, שהינם מותגים מוכרים וידועים בעולם כולו בענף החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי. בדבר הזכויות שניתנו לקבוצה, ככל שניתנו לה, על ידי ספקיה, בנוגע לייבוא ולשיווק בישראל של מוצרי SHARP ו-ZANUSSI, ראו סעיפים 19.2.1 ו- 19.2.2 להלן.

18.1. להלן פרטים בדבר המבנה הארגוני של הקבוצה:



18.2. מצבת עובדים

להלן פירוט העובדים המועסקים על ידי הקבוצה, נכון לתאריכים 31 בדצמבר 2008 ו - 31 בדצמבר 2009:

<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>	
5	5	הנהלה ומטה
5	5	כספים ולוגיסטיקה
<u>25</u>	<u>23</u>	חטיבות המכירות והשירות
35	33	סך הכל:

18.3. הסכמי העסקה

על עובדי הקבוצה חלים הסכם עבודה קיבוצי כללי וההסכם הקיבוצי הכללי בדבר תקנון העבודה, שבין ההסתדרות הכללית של העובדים בישראל ובין לשכת המסחר תל אביב יפו.

בין חברות הקבוצה לבין חלק מעובדיהן, נחתמו הסכמי העסקה אישיים המסדירים את שכרם ואת ההטבות הסוציאליות הנלוות ובכלל זה, קופת תגמולים, קרן פנסיה, תוכנית ביטוח מנהלים, קרנות השתלמות וימי חופשה. יתר עובדי הקבוצה, מקבלים את מלוא זכויותיהם על פי חוקי העבודה החלים במשק. קיימים מספר סוגים של הסכמי העסקה אישיים כאשר חלק מהעובדים מועסקים על בסיס שכר קבוע בלבד וחלקם על בסיס שכר קבוע ובתוספת עמלות בהתאם לביצועי המכירות ו/או הגביה שלהן.

התחייבויות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד - מעביד מכוסות בחלקן על ידי הפקדות שוטפות לפוליסות ביטוח מנהלים ולקופות גמל.

רוב עובדי הקבוצה הינם עובדים ותיקים המועסקים על ידי הקבוצה במשך שנים. יצוין כי יחסי העובדה בקבוצה הינם תקינים וכי מעולם לא היו שביתות או סכסוכי עבודה.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים במצבת העובדים.

18.4. נושאי משרה בכירה

ההנהלה הבכירה של הקבוצה מורכבת מיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה וכן המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות.

18.4.1. תנאי העסקת יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, מר ירון רוזיאק

ביום 6 באוגוסט 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את תנאי ההתקשרות עם חברת זירוז ניהול בע"מ ("חברת הניהול")⁶ בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל החברה, במשרה מלאה (החל מיום 1 בינואר 2004)⁷ ("הסכם הניהול").

עיקרי התנאים של הסכם הניהול הינם בין היתר, תשלום בסך כולל של 85,000 ש"ח בחודש (לא כולל מע"מ) אשר יהא צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הינו יוני 2008 ("התמורה"). בנוסף, חברת הניהול תהא זכאית לקבל תנאים נלווים כמפורט להלן: רכב מנהלים ראוי שווה ערך או יותר לקבוצת רישוי מס' 7 לרבות כל הוצאות האחזקה ונשיאה במס שיחול בגין שווי ההטבה, החזר הוצאות בהתאם למדיניות החברה וכנגד הצגת אסמכתאות מתאימות (ובכלל זה בגין הוצאות אש"ל ואירוח בארץ ובחו"ל במסגרת מתן השירותים) וכן העמדת מכשיר סלולארי אשר החברה תישא בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקתו וכן במלוא המס המוטל בגין קבלת ההטבה הנ"ל.

בהתאם לתנאי הסכם הניהול, תקופת ההתקשרות עם חברת הניהול הינה חמש שנים החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית של החברה. על אף האמור לעיל, כל צד יהא רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת בכתב של 3 חודשים מראש. בנוסף, החברה תהיה רשאית לסיים את ההתקשרות לאלתר, וללא מתן הודעה מוקדמת ו/או תמורתה בכל מקרה בו חברת הניהול או ירון רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או במקרה מר ירון רוזיאק חדל להיות מועסק בחברת הניהול. בנוסף, מאחר ומר ירון רוזיאק ערב להתחייבויות החברה בבנקים, אם החברה תבקש לסיים את הסכם הניהול כאמור (למעט במקרה בו חברת הניהול או ירון רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה), יהא עליה לוודא כי מר ירון רוזיאק ישוחרר מלהיות ערב להתחייבויות החברה בבנקים וזאת טרם מתן ההודעה על סיום ההסכם. לפרטים בדבר ערבויות מר

⁶ זירוז ניהול בע"מ הינה חברה הנשלטת על ידי מר ירון רוזיאק ואשר מניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק. מר ירון רוזיאק הינו בעל עניין אישי מכח היותו צד להתקשרות זו, וגב' זיוה רוזיאק הינה בעלת עניין אישי מכח היותה רעייתו של מר ירון רוזיאק ומכח החזקותיה בחברת הניהול.

⁷ ביום 7 במאי 2007 אישרה האסיפה הכללית את חידוש כהונתו של מר ירון רוזיאק כיו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף מיום 30 במרץ 2007, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות. ביום 3 במרץ 2010, זומנה אסיפה כללית ליום 24 במרץ 2010, אשר על סדר יומה אישור חידוש כהונתו של מר ירון רוזיאק כיו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף מיום 30 במרץ 2010, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.

רוזיאק, ראה סעיף 21.7 להלן.

במועד סיום ההתקשרות עם חברת הניהול מכל סיבה שהיא (למעט בנסיבות שחברת הניהול או מר ירון רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או שמר ירון רוזיאק חדל להיות מועסק על ידי חברת הניהול) ובתנאי שלא תחודש ההתקשרות בין הצדדים או ישירות בין החברה לבין מר ירון רוזיאק, תהא חברת הניהול זכאית לקבל מהחברה מענק הסתגלות בשיעור מכפלת התמורה בשמונה.

ההתקשרות כאמור כוללת התחייבויות של חברת הניהול ומר ירון רוזיאק לשמירה על סודיות ולאי תחרות בעסקי הקבוצה במשך תקופת ההסכם ובמשך שנה לאחר סיומו. יצוין, כי ההתחייבות של חברת הניהול ושל מר ירון רוזיאק לעניין אי התחרות לא תחול בקשר לפעילותן של חברות פרטיות בבעלות ובשליטת מר ירון רוזיאק המייבאות לישראל מוצרים אחרים מתוצרת SHARP שבעיקרם אינם מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי (קרי, בעיקר מכונות צילום, מקרנים, פקסימיליות, מוצרי קצה (טלפונים) סלולאריים, תאים סולאריים ועוד). ראו לעניין זה סעיף 2.1.1 לעיל.

בנוסף, על פי תנאי ההתקשרות זכאית חברת הניהול למענק שנתי בסך השווה ל- שני אחוזים (2%) מרווחי החברה לפני מס, ככל שיהיו לחברה רווחים ("המענק"), כמפורט להלן:⁸

"**רווח לפני מס**" - הרווח השנתי לפני מס של החברה, כפי שהוא מוצג בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה, בתוספת (כאשר מדובר בהוצאה) או בניכוי (כאשר מדובר בהכנסה) השפעת השינויים בשווי ההון של רכיב ההמרה של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות, כפי שנוקפו לדוח רווח והפסד בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS) ביחס לתום השנה הקלנדארית הקודמת לשנה שבגינה נערכו הדוחות הכספיים. לצורך חישוב "הרווח לפני מס" לא תילקחנה בחשבון זכאותם של חברת הניהול, בשליטת מר ירון רוזיאק, והמשנה למנכ"ל ומנכ"ל חברות בנות (וכל זכות של דירקטור אחר, אם וככל שקיימת) לקבלת מענקים הנסמכים על הרווח לפני מס של החברה.

למען שלמות התמונה יצוין בהתייחס לתנאי המענק כי, מועד תשלום המענק, ככל שתקום זכאות לו, יהא עד חמישה עשר (15) יום לאחר מועד אישור הדו"ח הכספי המבוקר השנתי של החברה. עם זאת, חברת הניהול זכאית לקבל מקדמה על חשבון המענק השנתי מדי סוף רבעון שנתי בהתאם לנוהלי החברה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל מובהר בזאת, כי אם במועד הזכאות למענק השנתי, או איזה חלק ממנו, ההתקשרות עם חברת הניהול לא תהא בתוקף (שלא בנסיבות לפיהן חברת

⁸ ביום 24 בפברואר 2008, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), על פי תנאי סעיף 275 לחוק החברות, את עדכון אופן חישוב הבונוס השנתי לבכירים בחברה ובכלל זה לירון רוזיאק ולמשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות ראה לעניין זה - דיווח מידי שפורסם מיום 15 בינואר, 2008 מספר האסמכתא שלו הינו 2008-01-017004, המובא במלואו על דרך ההפנייה.

הניהול או ירון רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה), אולם ההתקשרות בין הצדדים היתה בתוקף בחלק מאותה שנה קלנדארית, תהא חברת הניהול זכאית לשיעור היחסי של המענק השנתי, ביחס ישיר של תקופת השירותים בפועל לחברה, לשנה קלנדארית מלאה. יחד עם זאת, חברת הניהול לא תהא זכאית למענק השנתי, או לאיזה שיעור ממנו, היה והחברה תסיים את ההסכם בנסיבות שבהן חברת הניהול או מר ירון רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או היה ומר ירון רוזיאק חדל להיות מועסק על ידי חברת הניהול.

היה ויקבע על ידי ערכאה מוסמכת כלשהי, כי בין חברת הניהול או מר רוזיאק לבין החברה מתקיימים יחסי עובד ומעביד, לא יהווה המענק השנתי לפי תנאי ההתקשרות, רכיב שכר, שכן בכל מקרה מדובר בתשלום שקבלתו מותנית בתנאים ולפיכך אינו חלק משכר עבודה לכל דבר ועניין.

לפרטים נוספים בדבר התגמול של מר ירון רוזיאק בתקופת הדוח ראה תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

18.4.2. תנאי העסקתה של הגב' זיוה רוזיאק

תנאי העסקה של גב' זיוה רוזיאק, רעייתו של מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה (המכהנת כדירקטורית בחברה), כעובדת בחברה, בתפקיד מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה, הינם כדלקמן:

ביום 6 באוגוסט 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראת סעיף 275 לחוק החברות, את תנאי העסקה של גב' זיוה רוזיאק, דירקטורית בחברה ורעייתו של מר ירון רוזיאק, כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה⁹.

עיקרי תנאי העסקתה של גב' רוזיאק הינם בין היתר: שכר חודשי בסך של 25,000 ש"ח ברוטו אשר יעודכן בהתאם לתוספות היוקר כפי שהן משולמות במשק מעת לעת. בנוסף תהא זכאית לתנאים נלווים כמפורט להלן: רכב מדרגה 5 כאשר כל הוצאות החזקתו תכוסנה על ידי החברה, טלפון סלולארי (אשר החברה תישא במלוא ההוצאות בגין אחזקתו), פוליסת ביטוח מנהלים ופוליסת ביטוח בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, חופשה שנתית בת 20 יום בהתאם לנהלי החברה, כפי שיהיו מעת לעת, דמי הבראה ודמי מחלה, על פי כל דין ובכפוף לנוהלי החברה.

תקופת הסכם העסקה הינה לתקופה בלתי קצובה החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית בכפוף לכך שכל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת בכתב שתניתן ע"י צד אחד למשנהו כ-90 יום מראש. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה תהא זכאית לסיים את תקופת ההסכם ללא הודעה מוקדמת ו/או תמורת הודעה מוקדמת ו/או

פיצוי פיטורים במקרה בו נסיבות סיום ההסכם יהיו כאלה השוללות מגב' זיוה רוזיאק את זכאותה לפיצויי פיטורין על פי הקבוע בדין, בשיעור מלא או חלקי, ובפרט תהא החברה זכאית לסיים את תקופת ההסכם כאמור בנסיבות בהן תפר גב' זיוה רוזיאק את חובת הסודיות המוטלת עליה ו/או את חובת אי התחרות ו/או את חובת האמון.

גב' זיוה רוזיאק מועסקת בחברה, במשרה מלאה, והינה כפופה למשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות או בהיעדר תפקיד כאמור, למי שיורה דירקטוריון החברה.

עלות העסקתה הכוללת של גב' רוזיאק בתקופת הדוח הינה כ- 425 אלפי ש"ח.

18.4.3. **תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירים**

לפרטים בדבר תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירים נוספים בחברה, ראה האמור בתקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

18.4.4. **גמול דירקטורים**

ביום 24 בפברואר 2008, נקבע באסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), על פי תנאי סעיף 275 לחוק החברות, גמול אחיד לדירקטורים המכהנים ושיכחנו בחברה, מעת לעת, בהתאם לגמול המזערי הקבוע בתקנות גמול דירקטורים, למעט לדירקטורים שמקבלים ו/או יקבלו שכר ו/או דמי ניהול דרך קבע מהחברה.

18.5. **תוכנית אופציות לעובדים**

להלן פרטים בדבר תוכנית אופציות לעובדי החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה:

18.5.1. **תוכנית האופציות:** ביום 14 במרץ 2005 אושרה על ידי דירקטוריון החברה, תוכנית אופציות לעובדים - 2005, כפי שתוקנה בימים 22 במרץ 2005, 22 בספטמבר 2005, 24 ביולי 2006, 15 בינואר 2008 ו - 31 באוגוסט 2009 ("תוכנית האופציות").

ביום 15 בינואר 2008, אישר דירקטוריון החברה לתקן את תוכנית האופציות, כך שבין היתר, כמות האופציות הכוללת הנקובה בתוכנית האופציות תגדל מכמות של 213,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש לכמות של 213,500 מניות רגילות לכמות של 300,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לכמות של 300,000 מניות רגילות. כמו כן, נקבע בתוכנית כי כתבי אופציה אשר יפקעו ולא ימומשו יחזרו למלאי כתבי האופציה הניתנים להקצאה מחדש בהתאם לתנאי תוכנית האופציות.

ביום 31 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה את תיקון תקופת המימוש ומועד פקיעת כתבי האופציה הקבועים בתוכנית האופציות, באופן שכתבי האופציה יהיו ניתנים

⁹ ה"ה זיוה רוזיאק הינה בעלת עניין אישי מכח היותה צד להתקשרות זו, ומר ירון רוזיאק הינו בעל עניין אישי מכח היותו בן זוגה של הגב' זיוה רוזיאק.

למימוש למניות רגילות, במהלך תקופת העבודה של הניצע, קרי התקופה בה קיימים יחסי עובד-מעביד בין החברה ובין הניצע, כל עוד חלפה תקופת ההקניה של כתבי האופציות, כהגדרתה בתכנית האופציות, וכי כתבי אופציה שלא ימומשו בהתאם להוראות תכנית האופציות, יפקעו בתום 60 חודשים ממועד הקצאתם, ולא יקנו זכות כלשהי לניצע. יובהר כי תיקון תוכנית האופציות יחול למפרע על כל כתבי האופציה שהוקצו בעבר על ידי החברה ואשר נכון למועד תיקון תוכנית האופציות כאמור, טרם פקעו.

18.5.2. **מחיר המימוש:** כל עוד לא נקבע אחרת בידי הדירקטוריון שישה ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הינו אוגוסט, 2005) לכל כתב אופציה.

18.5.3. **הניצעים:** עד שישה עובדים (כאשר נכון למועד דוח זה, מוקצים לשני עובדים בחברה כתבי אופציה במסגרת תוכנית האופציות, כמפורט בסעיפים 3.2 ו- 3.4 לעיל). לא יוענקו כתבי אופציה לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם. ניתן יהיה להקצות כתבי אופציה לדירקטורים ו/או לנושאי משרה בחברה.

18.5.4. **נאמן:** כתבי האופציה מוחזקים עבור הניצעים בידי נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. הנאמן לתוכנית האופציות הינו זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ, חברת הנאמנות של משרד רו"ח BDO זיו האפט.

18.6. ביטוח, פטור ושיפוי

החברה מבטחת את הדירקטורים ו/או נושאי המשרה שלה בביטוח דירקטורים ונושאי משרה כמפורט להלן:

18.6.1. באסיפה הכללית של החברה מיום 13 למרץ 2006 הוחלט לאשר לחברה כעסקת מסגרת כהגדרתה בתקנות החברות, (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, רכישת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של החברה, לכל שנה בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה, בפרמיה של עד 30 אלף דולר ארה"ב לשנה ("תנאי עסקת המסגרת").

ביום 31 במאי, 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהתאם לתקנה 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000 עם AIG ישראל חברה לביטוח בע"מ, בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתוקפה מיום 1 ביוני, 2009 עד וכולל 31 במאי, 2010, בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופה, בתנאים דומים לפוליסה הקיימת ובתמורה לפרמיה כוללת בסך 8,300 דולר ארה"ב.

18.6.2. ביום 24 בפברואר 2008, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), על פי תנאי סעיף 275 לחוק החברות, אימוץ הסדר במסגרתו החברה תפטור את נושאי המשרה בה, לרבות נושא משרה שהוא בעל שליטה בחברה, בכפוף למגבלות הדין, מכל מאחריות בשל נזק שנגרם או ייגרם לחברה, אם נגרם

ו/או ייגרם, עקב הפרת חובת הזהירות המוטלת עליהם, אם פעלו בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה בחברה או מטעם החברה בחברה בת של החברה, בחברה קשורה של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין. הפטור לא יחול במקרה של הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) או בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד נושא המשרה כתגובה לתובענה של נושא המשרה כנגד החברה. נוסח כתב הפטור שאושר ביטל והחילף את הפטור הקיים לשיפוי נושאי משרה בחברה.

18.6.3. ביום 24 בפברואר 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), על פי תנאי סעיף 275 לחוק החברות, אימוץ הסדר לפיה החברה תתחייב מראש לשיפויים של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיחנו ו/או שיכחנו כנושאי משרה בחברה ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות לנושא משרה שהינו בעל שליטה בחברה, כמפורט בנוסח כתב השיפוי.

בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין, החברה התחייבה לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי (הקשורות במישרין ו/או בעקיפין לאחד ו/או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי על-פי כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי המשרה, בגין החבות הכספית, לא יעלה (במצטבר, לכל נושאי המשרה) על הגבוה מבין הסכומים כדלקמן: (א) 25% מסכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קבלה בכתב של הודעת השיפוי, כהגדרתה בכתב השיפוי, או במועד השיפוי, לפי הגבוה מביניהם; או (ב) סך של 1.5 מיליוני דולר ארה"ב. מובהר, כי השיפוי הוא בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח נושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת. נוסח כתב השיפוי שאושר ביטל והחילף את ההתחייבות הקיימת לשיפוי נושאי משרה בחברה.

18.7. להערכת החברה, אין לקבוצה תלות באנשי מפתח בה.

19. ספקים

19.1. המוצרים המיובאים ומשווקים על ידי הקבוצה נרכשים על ידיה מהספקים כמוצרים מוגמרים. תכנון המוצר ועיצובו נעשה על ידי היצרן, אולם, לעיתים מזמינה הקבוצה שינויים מסוימים ותוספות במוצרים על מנת להתאימם לדרישותיה ולשוק המקומי. הקבוצה מייבאת את מוצרי החשמל הביתיים ממספר ספקים ברחבי העולם.

בדרך כלל, הזמנת המוצרים על ידי הקבוצה מספקיה נעשית מבלי שיש בידיה הזמנות מקבילות מלקוחותיה. ההזמנות והרכישות מבוצעות על בסיס הערכות הקבוצה באשר לביקוש למוצרים השונים, על בסיס ניסיון העבר ואינדיקציות המתקבלות מהלקוחות השונים, שאין בהן כדי לחייב

את הלקוח.

19.2. לקבוצה שני ספקים עיקריים, SHARP ו-ZANUSSI. להלן פרטים בדבר התקשרות הקבוצה עם כל אחד מספקיה:

19.2.1. SHARP – בין SHARP לבין מי מחברות הקבוצה לא נחתם הסכם בלעדיות בכתב לענין זה. יחד עם זאת, לקבוצה קשרים עסקיים ענפים ושוטפים עם SHARP מזה למעלה מעשרים שנה אשר כוללים, בין היתר, קיום פגישות ביפן וישראל וקיום קשר שוטף בין הנהלת הקבוצה לבין הנהלת SHARP שבעקבותיהם בכל חצי שנה, SHARP מתחייבת לספק לקבוצה והקבוצה מתחייבת לרכוש מוצרים בהיקף ומחיר כפי שנקבע בין הצדדים לתקופה של חצי שנה.

יתרה מזאת, בפועל כל הייבוא לישראל מ-SHARP, של מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מתבצע, החל מסוף שנת 2000 על ידי הקבוצה. לענין זה, יצוין כי היבואנים המקבילים אינם מבצעים רכישות ישירות מ-SHARP, אלא הרכישה מתבצעת מסוחרים או אחרים במדינות שונות. לקבוצה אין הערכה מוסמכת לגבי היקף הייבוא המקביל של מוצרי SHARP.

לנוכח האמור לעיל, הקבוצה אינה רואה בהעדרו של הסכם בכתב עם SHARP, כשלעצמו, גורם סיכון בפעילותה (בנפרד מגורם הסיכון, המפורט בפסקה 28.1.9 להלן, שהינו התלות בספקים ובפרט ב-SHARP), על כן, הקבוצה אינה נוקטת בפעולות כלשהן על מנת להביא לכריתת הסכם בכתב עם SHARP.

יחד עם זאת, להערכת החברה, לקבוצה תלות ב-SHARP. ביטול או צמצום הייבוא של מוצרי SHARP יפגע באופן קשה ביותר בפעילות הקבוצה ובהכנסותיה, עד למציאת ספקים חלופיים, אם בכלל, ועד להחדרת מוצרי אותם ספקים חדשים לשוק ישראלי.

יצוין כי ראלקו מוצרי צריכה עורכת מדי חודש הזמנה של המוצרים. מועד ההספקה של כל הזמנה הינו בין שלושה לארבעה חודשים, לא כולל ההובלה בים והשחרור מהמכס, למעט מסכי LCD שמועד ההספקה שלהם קצר יותר, בין חודש לחודשיים. תנאי התשלום ל-SHARP הינם במכתבי אשראי הנפתחים בסמוך לביצוע כל הזמנה, ובכל מקרה לפני שהסחורה מועמסת על האוניה בנמל המוצא.

19.2.2. ZANUSSI - בין אלקטרולוקס לבין חברות הקבוצה לא נחתם הסכם בלעדיות בכתב לענין זה. יחד עם זאת, לקבוצה קשרים עסקיים ענפים ושוטפים עם אלקטרולוקס מזה למעלה מעשרים שנה אשר כוללים, בין היתר, קיום פגישות באירופה וישראל בין הנהלת הקבוצה לבין אלקטרולוקס. במסגרת ההתקשרות בין אלקטרולוקס, נקבעת תחזית

רכישה שנתית אשר אינה מחייבת את מי מהצדדים. בפועל תחזית זו כפופה להתאמה חודשית בהתבסס על הזמנות חודשיות של מוצרי ZANUSSI על ידי זן. מחיר מוצרי ZANUSSI נקבע מעת לעת בהתבסס על משא ומתן בין הצדדים. מועדי ההספקה של כל הזמנה הינו בין חודש לשלושה חודשים, לא כולל ההובלה בים והשחרור מהמכס.

בפועל, כל הייבוא לישראל של מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI מתבצע על ידי זן. למיטב ידיעת החברה, לא מתבצע ייבוא מקביל של מוצרי ZANUSSI לישראל.

19.3. ביום 14 במאי 2007, דיווחה החברה על התקשרותה של ראלקו מוצרי צריכה, עם חברת Baumatic International s.r.o ("Baumatic") בהסכם, על פיו ניתנה לה הזכות להפיץ באופן בלעדי בישראל ובשטחים בשליטת הרשות הפלסטינית, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת Baumatic. בהתאם להוראות ההסכם עם Baumatic, תוקפו של הסכם זה הינו לשלוש שנים ממועד חתימתו ולאחר מכן הסכם זה יהא ניתן לביטול בהודעה מראש של שישה חודשים של מי מהצדדים. תוצאות פעילות כאמור, בתקופת הדוח, הינן זניחות בקבוצה ובפועל לא מתקיימים קשרי מסחר בין הצדדים.

19.4. ביום 29 למאי 2008, התקשרה הקבוצה עם חברת Midea בהסכם עקרוני, על פיו ניתנה לה הזכות לשווק, להפיץ ולמכור באופן בלעדי בישראל מזגנים לשימוש ביתי תחת המותג Midea. תוצאות פעילות זו בתקופת הדוח, הינן זניחות בקבוצה. לנוכח אי הסכמה על תנאי הסחר עם Midea, ההתקשרות עם Midea הופסקה.

19.5. בחודש דצמבר 2006 התקשרה זן סוכנויות בהסכם עם היבואן הבלעדי לישראל של מוצרי חשמל לשימוש ביתי מתוצרת קונצרן טטונג, על פיו ניתנה לה הזכות הבלעדית לייבא, לשווק ולהפיץ בישראל (לא כולל השטחים בשליטת הרשות הפלסטינית), מקררים לשימוש ביתי מתוצרת קונצרן טטונג לתקופה של 48 חודשים החל מיום 1 בינואר 2007. בהתאם להוראות ההסכם, היבואן יהא רשאי לאחר חלוף של 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם לבטל הסכם זה בהודעה מוקדמת של 90 יום שתשלח לזן והכל אך ורק אם סך ערך רכישות המוצרים על ידי זן במשך תקופה רצופה של שישה חודשים שקדמה להודעה אינו עולה על סך השווה בערכו ל-600,000 דולר. זן לא עמדה בתנאי זה ומשכך אין הסכם זה מחייב מבחינתה. במהלך תקופת הדוח לא בוצעה ע"י זן סוכנויות, פעילות ייבוא מוצרי חשמל לשימוש ביתי מתוצרת קונצרן טטונג ותוצאות פעילות זו בתקופת הדוח, הינן זניחות בקבוצה.

19.6. הקבוצה רוכשת מלאים מספקיה, הן בדולר והן באירו ובהתאם הקבוצה עורכת מידי פעם עסקאות הגנה על המטבעות הרלוונטיים, כמפורט בדוח הדירקטוריון המצ"ב כפרק ב' לדוח תקופתי זה.

19.7. להלן פרטים בדבר היקפי הרכישות של הקבוצה מספקיה (לא כולל עלויות נלוות: מכס, מס קניה, הובלה וכיו"ב), בשנים 2008 - 2009 (באלפי ש"ח מדווחים):

<u>בשנת 2008</u>	<u>בשנת 2009</u>	
74,036	87,295	SHARP
12,742	14,378	ZANUSSI

20. הון חוזר

20.1. כללי - ליום 31 בדצמבר 2009, לקבוצה יש הון חוזר חיובי של כ- 31,525 אלפי ש"ח.

20.2. מדיניות החזקת מלאי

הקבוצה מחזיקה מלאי מוצרים במחסני ערובה בהיקף משתנה בהתאם לרמות מלאי שלהערכת הנהלת הקבוצה, נדרשים בהתאם לצפי מכירות הקבוצה ושיקוליה המסחריים. עיקרו של המלאי משונע ממחסני הערובה ישירות ללקוחות הקבוצה ולעתים אף ישירות לבתיהם של לקוחותיהם הסופיים של לקוחות הקבוצה. יתרות המלאי ל- 31 בדצמבר 2009 הינן כ- 34,193 אלפי ש"ח. בתקופת הדוח, ימי המלאי הממוצעים הינם 94 יום.

20.3. מדיניות החזרת סחורות

בחלק מהתקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה, הקבוצה מחויבת לקבל החזרות של סחורה. גם בהתקשרויות עם לקוחות בהן לא מוטלת על הקבוצה התחייבות מעין זו, הקבוצה אינה מקשה, בדרך כלל, על לקוחות המבקשים להחזיר סחורה המצויה עדיין באריזה המקורית. בפועל, לנוכח כך שהרוב המוחלט של הספקת מוצרי הקבוצה מתבצע ללקוח הסופי, היקף ההחזרות שמבוצע על ידי אותם לקוחות סופיים הינו זניח, פרט למקרים בהם יש פגמים במוצרים והם מוחלפים במסגרת האחריות שהקבוצה מעניקה למוצריה.

20.4. אחריות ושירות למוצרים

ביחס לכל המוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה, מתחייבת הקבוצה לתקופת אחריות בת שנה אחת. לעיתים, ביחס למוצרים מסוימים או ביחס לחלקים במוצרים מסוימים, ניתנת אחריות לתקופות ארוכות יותר. הקבוצה אינה מפעילה מעבדות שירות אלא מתקשרת עם מעבדת שירות חיצונית. אף כי הקבוצה קשורה למספר מצומצם של מעבדות שירות, אין לקבוצה תלות במי מהן. הקבוצה משלמת למעבדות השירות סכום חד פעמי עבור כל מוצר שנמכר על ידי הקבוצה (כחלק מסכום המכירה), בסמוך לאחר מועד ביצוע כל מכירה. ביחס לחלק מהמוצרים בהם ניתנה אחריות לתקופה העולה על שנה, לעתים, מעבירה הקבוצה למעבדת השירות את הסכום עבור השנה הראשונה ולגבי אחריות בשנים הבאות משלמת למעבדת השירות על פי קריאות בפועל ולעתים משלמת למעבדת השירות סכום בגין מלוא תקופת האחריות. לעתים, התשלום עבור מתן שירות לאחר תקופת האחריות, מתבצע על ידי הלקוחות ישירות מול מעבדות השירות, כאשר, למיטב ידיעת החברה, פונות מעבדות השירות ללקוחות הסופיים של מוצרי הקבוצה ומציעות להם לערוך ביטוח שנתי של האחריות והשירות. למעבדות השירות פריסה ארצית וכן צי של טכנאים וכלי רכב המאפשרים מתן שירות בכל רחבי הארץ. מעבדות השירות מחזיקות מלאי חלקי חילוף המשמש

אותן לצורך מתן השירות והאחריות. סה"כ התשלומים למעבדות השירות, בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 5,245 אלפי ש"ח.

20.5. אשראי לקוחות

הקבוצה מעניקה אשראי ללקוחות, בדרך כלל, בתנאי שוטף + 135. תשלומים מלקוחות מתקבלים הן באמצעות הסבה לטובת הקבוצה של שיקים או ממסרים של הצרכנים והן על ידי שיקים של הלקוחות או באמצעות העברה בנקאית. הקבוצה נוהגת לנכות את התשלומים באמצעות כרטיסי האשראי אצל חברות לנכיון כרטיסי אשראי. הקבוצה בודקת מעת לעת את האשראי שהיא נותנת ללקוחותיה, בין אם מדובר בלקוחות חדשים ובין ללקוחות קיימים בהתבסס על המידע המצוי בידה ומידע המתקבל מחברות המספקות מידע.

מובהר כי אם שוברי כרטיסי האשראי והשיקים לגביה שהקבוצה מנכה לא יכובדו על ידי הלקוחות, תחול אחריות מוגבלת בסכום לא מהותי לגביהם על הקבוצה. רשתות השיווק, בדרך כלל, אינן נדרשות ליתן לקבוצה ערבויות אישיות ו/או בטחונות אחרים¹⁰.

ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה הביתיים מאופיין בחוסר יציבות של הגופים הפועלים בו, אשר בא לידי ביטוי בכך שחברות ויחידים הפועלים בתחום נקלעים לעיתים לקשיים פיננסיים, שעלולים להגיע עד כדי פירוק או פשיטת רגל.

תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות בתקופת הדוח היתה כ- 109 ימים. יתרת הלקוחות הממוצעת בתקופת הדוח הסתכמה בכ- 63,917 אלפי ש"ח. תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות בשנת 2008 היתה כ- 108 יום. יתרת הלקוחות הממוצעת בשנת 2008 הסתכמה בכ- 55,574 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

ההפרשה לחובות מסופקים הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2009 בכ- 4,783 אלפי ש"ח לעומת ההפרשה לחובות מסופקים הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2008 בכ- 4,919 אלפי ש"ח.

20.6. אשראי ספקים

מבין שני ספקי העיקריים, הקבוצה מקבלת אשראי ספקים מ-ZANUSSI בלבד. אשראי הספקים הינו, בדרך כלל, ל- 90 יום. תקופת האשראי הממוצעת לספקים בתקופת הדוח היתה כ- 35 ימים. הקבוצה מחזיקה מלאי של מוצרים המביא לידי ביטוי את מועדי ההספקה הארוכים, בעיקר של מוצרי SHARP, את העובדה כי קיימת כמות מינימום להזמנה לכל מוצר (ככל שיש כוונה להזמין את אותו מוצר) ואת הצורך לתת מענה לביקושים, ככל שקיימים מצד לקוחות הקבוצה. מועדי ההספקה הארוכים מחייבים החזקת מלאי גדול יותר ועובדה זו משפיעה באופן ישיר על האשראי הבנקאי שהקבוצה צורכת.

¹⁰ מובהר כי ימי האשראי הממוצעים ויתרות הלקוחות הממוצעות, המפורטים לעיל, אינם לוקחים בחשבון את שוברי כרטיסי האשראי שהקבוצה מנכה, כמפורט לעיל.

21. מימון

21.1. כללי - הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורות בנקאיים לזמן קצר, אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה ואשראי ספקים.

21.2. אשראי מתאגידים בנקאיים

21.2.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2009 וליום 15 במרץ 2010, לקבוצה מסגרות אשראי בבנקים (כולל אשראי דוקומנטארי) בסך של כ- 71,970 אלפי ש"ח, מתוכן מנוצל סך של כ- 42,592 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009) וכ- 53,437 אלפי ש"ח (ליום 15 במרץ 2010).

21.2.2. ההלוואות של הקבוצה הינן הלוואות לזמן קצר בריבית משתנה המשקפת מרווח מסוים מעל שיעור הפריים. במהלך תקופת הדוח שיעור הפריים נע בין 2% לבין 2.75%. נכון ליום 31 בדצמבר 2009 וליום 15 במרץ 2010, שיעור הפריים עמד על 2.75%. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

21.2.3. כל התחייבויות ראלקו מוצרי צריכה הינן התחייבויות לזמן קצר (On Call) והן מוצגות כך בדוחות הכספיים. יתרת האשראי שניצלה ראלקו מוצרי צריכה מהבנקים עמדה על כ- 31,842 אלפי ש"ח, ליום 31 לדצמבר 2009 וליום 15 במרץ 2010 על כ- 42,477 אלפי ש"ח.

21.2.4. כל התחייבויות זן הינן התחייבויות לזמן קצר (On Call) והן מוצגות כך בדוחות הכספיים. יתרת האשראי שניצלה זן מהבנק עמדה על כ- 4,143 אלפי ש"ח, ליום 31 לדצמבר 2009 וליום 15 במרץ 2010, על כ- 3,862 אלפי ש"ח.

21.3. מימון חוץ בנקאי / אגרות חוב

בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה במסגרת תשקיף 30,000,000 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א) ניתנות להמרה למניות החברה. יתרת אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון ב- 2 תשלומים שנתיים שווים, ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011, ועד בכלל, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס: מדד חודש אוקטובר 2005) ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5% אשר תשולם ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011.

ביום 1 בדצמבר 2009 פרעה החברה 7,348,988 אגרות חוב (סדרה א') ע.ג. של החברה מתוך 22,046,964. ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת סך הע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') עומדת על 14,596,925 ש"ח ע.ג. ליום 15 במרץ 2010, בעקבות המרה של אגרות חוב (סדרה א') יתרת סך הע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') עומדת על 14,595,102 ש"ח ע.ג.

למועד פרסום דוח זה מחזיקה ראלקו מוצרי צריכה ב- 5,011,317 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א').

21.4. אשראי לזמן קצר מאחרים

הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים אצלה. שיעורי הניכיון בהם מחויבת הקבוצה כוללים את מרכיב הריבית בגין השובר וכן את עלות עמלת הסליקה אצל

תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. שיעורי הניכיון נקבעים מעת לעת והם תלויים בשיעור הריבית במשק, גובה עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך ומספר התשלומים הנקובים בשוברים.

יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו בתאגידים אלו ליום 31 בדצמבר 2009 וטרם נפרעו מסתכמת לסך של כ- 66,363 אלפי ש"ח במאוחד.

21.5. ריבית ממוצעת ואפקטיבית

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח, תוך הבחנה בין מקורות אשראי בנקאיים ומקורות אשראי חוץ בנקאיים:

ליום 31 בדצמבר 2009							
הלוואות לזמן קצר			הלוואות לזמן ארוך				
שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצע	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצע	יתרת סכום (באלפי ש"ח)		
18.17%	5%	5,325	--	--	--	חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה למניות	מקורות חוץ בנקאיים
--	--	--	18.17%	5%	6,352	אגרות חוב ניתנות להמרה למניות (כולל רכיב ההמרה)	
3.49%	3.76%	35,985	2.5%	2.5%	162	מימון שקלי	מקורות בנקאיים
--	--	41,310	--	--	6,514	סה"כ התחייבויות פיננסיות	

21.6. מגבלות, אמות מידה ושעבודים

החברה

21.6.1. החברה יצרה לטובת הבנקים, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("בנק דיסקונט"), בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ("בנק מרכנתיל") ובנק איגוד לישראל בע"מ ("בנק איגוד") (להלן ביחד בסעיף זה: "הבנקים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים הנ"ל. בין הבנקים הנ"ל קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

21.6.2. החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק איגוד, בנק מרכנתיל ובנק לאומי לישראל בע"מ שעבודים קבועים שונים והמחאות זכות שונות ובכלל זה, על הסכמים, מסמכים סחירים, ני"ע, כספים, דוקומנטים המופקדים ואו שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור בסעיף זה. בנוסף, החברה יצרה לטובת בנק ירושלים בע"מ שעבוד ספציפי על רכבים.

21.6.3. החברה ערבה כלפי בנק איגוד לישראל ובנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מן וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.

21.6.4. ביום 11 ביוני, 2006 נחתם הסכם המחאת חיובים בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט במסגרתו המחאת החברה לראלקו מוצרי צריכה את החובות המומחים כמשמעותם בהסכם המחאת חיובים זה.

21.6.5. החברה וראלקו מוצרי צריכה התחייבו כלפי בנק מרכנתיל ("התחייבות לעמידה ביחסים פיננסיים כלפי בנק מרכנתיל") כי העמדת האשראים והשירותים בנקאיים על ידי בנק מרכנתיל יהיו מותנים בעמידתן של החברה וראלקו מוצרי צריכה בהתחייבויות הפיננסיות הבאות:

א. ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל זמן שהוא מ- 15% מסך ההון העצמי של החברה (במאוחד);

ב. היחס בין המלאי, לקוחות ושטרות לגביה לאשראי בנקאי לזמן קצר לא יפחת בכל עת מ- 160%, וזאת בהתבסס על נתוני המאזן של ראלקו מוצרי צריכה.

ג. הרווח השנתי של ראלקו מוצרי צריכה, לפי מימון, מיסים, פחת והפחתות (EBITDA), לא יפחת מסך של 7.5 מיליוני ש"ח, על פי דוח המאזן השנתי המבוקר.

החברה וראלקו מוצרי צריכה עומדות, ליום 31 לדצמבר 2009 ולמועד פרסום הדוח, במגבלות ואמות המידה לעיל.

ראלקו מוצרי צריכה

21.6.6. ראלקו מוצרי צריכה, יצרה לטובת הבנקים המממנים את פעילותה, בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל ובנק איגוד (להלן בסעיף זה: "הבנקים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של ראלקו מוצרי צריכה ועל המוניטין שלה. בין הבנקים המממנים את פעילותה של ראלקו מוצרי צריכה קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

21.6.7. ראלקו מוצרי צריכה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק איגוד, בנק מרכנתיל שעבודים שונים ובכלל זה שעבודים על מסמכים, שטרות, ני"ע, כספים ובטחונות אחרים שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור בסעיף זה.

21.6.8. לענין הסכם המחאת חיובים שנחתם בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט ראה סעיף 21.6.4 לעיל.

21.6.9. לענין התחייבות לעמידה ביחסים פיננסיים כלפי בנק מרכנתיל ראה סעיף 21.6.5 לעיל.

21.6.10. ראלקו מוצרי צריכה ערבה כלפי בנק דיסקונט ולבנק מרכנתיל, בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל חיובי החברה ללא יוצא מן הכלל, קיימים או עתידיים.

21.6.11. במסגרת השעבוד השוטף שנוצר על ידי ראלקו מוצרי צריכה לטובת בנק דיסקונט, התחייבה החברה כבעלת מניות של ראלקו מוצרי צריכה, בין היתר, כי לא תדרוש מראלקו מוצרי צריכה להחזיר, לשלם ו/או לפרוע לה כספים שהלוותה ו/או תלווה לראלקו מוצרי צריכה, לא לדרוש ולא לקבל מראלקו מוצרי צריכה הלוואה או אשראי, לא לדרוש מראלקו מוצרי צריכה את הון המניות שלה שטרם נפרע, לא למשכן, לא לשעבד, לא למכור ולא להעביר את מניותיה בראלקו מוצרי צריכה כל עוד ראלקו מוצרי צריכה חייבת לבנק דיסקונט סכומים כלשהם, אלא אם התקבל אישורו של בנק דיסקונט מראש ובכתב לבך.

ז

21.6.12. זן יצרה לטובת בנק איגוד שעבוד ראשון על השטרות שזן מסרה או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה.

21.6.13. זן יצרה לטובת בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים") המממן את פעילותה, שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע שלה ועל המוניטין שלה וכן שעבוד קבוע על ניירות ערך, מסמכים ושטרות אשר יופקדו מעת לעת בבנק הפועלים. ביום 29 במרץ 2005, התחייבה זן כלפי בנק הפועלים כי העמדת האשראים והשירותים הבנקאיים על ידי זן, יהיו מותנים בעמידתה של זן בהתחייבויות הפיננסיות הבאות:

א. לא להתיר משיכת הלוואת בעלים אלא לאחר התקיימותם של התנאים הבאים, במצטבר: (1) שמירת היחסים הפיננסיים המפורטים להלן; (2) ימולאו במלואן כל התחייבויות זן סוכנויות כלפי בנק הפועלים; (3) עברו לפחות שמונה עשר חודשים ממועד העמדת האשראי לראשונה¹¹, וכן בשני הרבעונים הקודמים למשיכת הלוואת הבעלים קיים לחברה רווח לאחר מס לפי דוחות מסוקרים.

¹¹ תנאי זה התקיים.

ב. עמידה במגבלות ואמות מידה המפורטות להלן:

- (1) סכום ההון העצמי המוחשי¹² לא יפחת מ- 5,000 אלפי ש"ח ו/או מ- 17% מסך כל המאזן, לפי הגבוה מביניהם.
- (2) היחס בין האשראי הבנקאי, על כל סוגיו, לבין ההון העצמי, יהא ביחס של 1.6 (בהתאם לנוסחה קבועה).
- (3) היחס בין רכיב "יתרת הלקוחות" במסגרת רכיב "הנכסים" לבין יתרת החוב המצטבר לבנקים, יעמוד על 1.5 לפחות.
- (4) שמירה על רווחיות חיובית, לאחר מס, בהתאם לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה.

זן עומדת, ליום 31 לדצמבר, 2009 ולמועד פרסום הדוח, במגבלות ואמות המידה המפורטות לעיל.

21.7. ערבויות אישיות

21.8. למיטב ידיעת החברה, מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה ערב כלפי בנק איגוד בקשר עם התחייבויות וחובות הקבוצה. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה ערב כלפי בנק דיסקונט בקשר עם התחייבויות וחובות ראלקו מוצרי צריכה. בהקשר זה יצוין כי מר רוזיאק מעולם לא התחייב כלפי הקבוצה כי ימנע מביטול הערבות האישית שלו, אשר ניתנה להבטחת התחייבויות הקבוצה למי מהבנקים המפורטים לעיל.

21.9. כמפורט בסעיף 18.4.1 לעיל בהתייחס להסכם הניהול בין זירוז ניהול בע"מ לבין החברה, הואיל ומר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה ערב להתחייבויות החברה בבנקים כאמור, אם החברה תבקש לסיים את הסכם הניהול כאמור (למעט במקרה בו חברת הניהול או ירון הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה), יהא עליה לוודא כי מר רוזיאק ישוחרר מלהיות ערב להתחייבויות החברה בבנקים וזאת טרם מתן ההודעה על סיום ההסכם.

21.10. הערכת החברה לגבי צורך בגיוס מקורות

להערכת החברה, בשים לב לאסטרטגיה העסקית של הקבוצה יכול שיהא צורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים, חוץ בנקאיים ומהציבור). בעתיד תשקול הקבוצה מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים בהתאם להזדמנויות עסקיות, צרכי הקבוצה לביצוע עסקאות כאמור ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

¹² "הון עצמי מוחשי" – כמוצג בדוחות הרבעוניים והשנתיים של זן, לרבות הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות בעלים ושטרי הון למיניהם, אשר לגביהם נחתמו כלפי הבנק, על ידי זן ובעלי מניותיה כתבי נחיתות subordination; ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד' וכן בניכוי מניות אוצר ובניכוי חייבים לזן שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של זן, וכן בניכוי ערבויות שניתנו על ידי זן להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של זן. לעניין "הון עצמי מוחשי", מתוך ניכוי חייבים לחברה, שהינם בעלי עניין, יופחת סכום זכאים של אותם בעלי עניין.

22. מיסוי22.1. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על פי החוק ("חוק התיאומים"), נמדדות התוצאות לצרכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

שינויים בחוקי המס החלים על הקבוצה

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק התיאומים המגביל את תחולתו של החוק משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצרכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

22.2. רווחי/הפסדי הון

על פי הוראות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), תשס"ב - 2003 ("חוק הרפורמה"), מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר 2003 וזאת במקום שיעור המס הרגיל. במכירת נכסים שנרכשו לפני תחילת חוק הרפורמה, שיעור המס המופחת יחול רק על מרכיב הרווח שנצמח לאחר החלת החוק, אשר יחושב בהתאם לקביעת החוק. כמו כן קובע חוק הרפורמה כי הפסדי הון מועברים לצרכי מס יהיו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון ללא הגבלת זמן. חוק הרפורמה מסדיר גם את האפשרות לקיזוז הפסדי הון ממכירת נכסים מחוץ לישראל כנגד רווחי הון בישראל. החל משנת 2010 מס החברות הינו 25%, כמפורט להלן, כך שהמס על רווחי הון זהה למס על הכנסה אחרת.

22.3. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 עודכנו שוב שיעורי מס החברות כדלקמן: בשנת 2011-2012, 24% - 2012, 23% - 2013, 22% - 2014, 21% - 2015, 20% - 2016, והשנת 2016 - 18%.

22.4. שומות מס

שומות המס של החברה עד וכולל שנת המס 2003 נחשבות כסופיות, בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המיסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.

החברות המאוחדות שהחלו בפעילותן העסקית בשנים 2005 ו-2006 טרם נישומו על ידי שילטונות מס הכנסה.

22.5. לחברה הפסדי הון לצרכי מס הכנסה ליום 31 לדצמבר 2009 בסך של כ- 997 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחי הון בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלה תיכללנה עם מימושן.

22.6. לחברה הפסדים מניירות ערך לצרכי מס הכנסה ליום 31 לדצמבר 2009 בסך של כ- 1,319 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחים מניירות ערך בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלה תיכללנה עם מימושן.

23. איכות הסביבה

23.1. לפרטים אודות תקנות מקורות אנרגיה (התייעלות אנרגטית ומידע על צריכת אנרגיה של מכשירי קירור), תשס"ד 2004- ראו סעיף 24.2. נכון למועד פרסום דוח זה מקיימת הקבוצה את הוראות התקנות האמורות לעיל ואין לכך השפעות מהותיות על עסקי הקבוצה.

23.2. לפרטים בדבר תקנות מקורות אנרגיה (צריכת אנרגיה מרבית למכשיר חשמל ביתי), התשס"ט - 2009, ראו סעיף 24.5. נכון למועד פרסום דוח זה מקיימת הקבוצה את הוראות התקנות האמורות לעיל ואין לכך השפעות מהותיות על עסקי הקבוצה.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

24.1. חוק הגנת הצרכן, תשמ"א 1981 ("חוק הגנת הצרכן"), לרבות חקיקת המשנה שלו חל על הקבוצה אם וככל שקיימת מערכת יחסים ישירה עם הצרכן הסופי, לדוגמא, בהקשר של אחריות מוצרים. ככלל, החוק מסדיר את מערכת היחסים בין הצרכנים לבין העוסקים וכולל התייחסות לנושאים הבאים: איסור הטעיה, איסור ניצול מצוקת הצרכן, חובת גילוי נאות לצרכן, אחריות להטעיה בפרסומת, מכירות באשראי, סימון טובין ועוד.

תקנות הגנת הצרכן (אחריות ושירות לאחר מכירה), תשס"ו - 2006 ("תקנות האחריות"), קובעות הוראות שונות ביחס למכירת מוצרי חשמל, אלקטרוניקה וגז, לרבות מקררים ביתיים (לרבות מקפיאים), מקלטים (לרבות מקלטי טלוויזיה, ווידאו ועוד) ומכונות כביסה, וביניהם חובת מסירת תעודת אחריות ומתן שירותי תיקון בתקופת האחריות, חובה לספק שירותים בתוך פרק זמן מסוים ממועד הקריאה וזמן ההמתנה המירבי לטכנאים וחובת אספקת חלקי חילוף. על פי תקנות אלה, חייבת הקבוצה ליתן אחריות למוצרים לתקופות הנעות בין 12 חודשים מיום המסירה לצרכן או 12 חודשים ממועד סיום ההדרכה או ההתקנה שנקבעו למוצר. כמו כן, חייבת הקבוצה לספק חלקי חילוף לתיקון המוצרים לתקופות שונות עד 7 שנים, ממועד תחילת תקופת האחריות כאמור לעיל. בנוסף חייבת הקבוצה להפעיל תחנות שירות לפחות בערים ירושלים, תל אביב, חיפה ובאר שבע. עוד נקבעו בתקנות האחריות מוצרים לגביהם קיימת חובת תיקון בבית הצרכן ומועדים לביצוע תיקונים. התקנות אף קבעו זמני המתנה לטכנאי בעת שנדרש ביקור טכנאי במענו של הצרכן. בהתאם להוראות צו הגנת הצרכן (סימון טובין) תשמ"ג-1983 יש לצרף למוצרים שונים המוזכרים בצו הוראות שימוש.

חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, תוקן במהלך שנת 2007 כך שבנוסף לסנקציות עונשיות אחרות הכלולות בחוק ולסעדים אחרים העומדים לזכות הצרכן, בית משפט רשאי לפסוק לצרכן בשל

הפרות מסוימות של החוק בתנאים מסוימים ותוך התחשבות בשיקולים שונים, פיצויים שאינם תלויים בנזק ("פיצוי לדוגמא"), בסכום שלא יעלה על 10,000 שקלים חדשים או על 50,000 שקלים חדשים במקרים של הפרה חוזרת, הפרה נמשכת או הפרה שנעשתה בנסיבות מחמירות. בין העילות בגין ניתן לפסוק פיצוי לדוגמא ניתן למצוא, בין השאר, אי השבת תמורה לאחר שהעוסק פעל בניגוד למדיניות החזרת טובין המפורטת במודעה של העוסק או שהעוסק לא הציג מודעה כאמור, אי השבת חלק מחיר עיסקה ששולם או אי ביטול חיוב בעסקאות מכר מרחוק, גביית מחיר שונה מהמחיר שמוצג על הטובין, סירוב ליתן לצרכן לשלם מחיר במטבע ישראלי בהתאם לשער החליפין הקבוע בחוק, אי מתן תעודת אחריות, אי תיקון קלקול בטובין במהלך תקופת האחריות בלא תמורה במועדים הנקובים בתקנות האחריות או אי אספקת חלקי חילוף עד תום תקופת האחריות במועדים הנקובים בתקנות האחריות. תביעה לפיצוי לדוגמא בגין העילות האמורות לעיל תוגש רק לאחר שהצרכן שלח או מסר בקשה, בכתב (לרבות באמצעות תקשורת אלקטרונית). בתיקון נוסף לחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, משנת 2008 נקבע כי הצרכן יהיה זכאי לפיצוי לדוגמא של 300 שקלים או 600 שקלים (בכפוף להסכמת הצרכן הפיצוי יכול שיהיה בשווה כסף, טובין או שירותים), לפי העניין, במקרה שזמני ההמתנה לטכנאי עלו על הקבוע בחוק או שלא קוימו הוראות החוק לעניין הקריאה הטלפונית כתחליף לתיאום שעת ביקור. אם האיחור נבע מנסיבות שנותן השירות לא ידע עליהן ולא היה עליו לדעת עליהן בעת קביעת מועד השירות, הצרכן לא יהיה זכאי לפיצוי.

24.2. תקנות מקורות אנרגיה (התייעלות אנרגטית ומידע על צריכת אנרגיה של מכשירי קירור), תשס"ד - 2004 ("תקנות המקררים") - בהתאם לתקנות המקררים על מכשירי קירור לעמוד בדרישות ופרמטרים מסוימים בנוגע ליעילות אנרגטית. המקררים המיובאים על ידי הקבוצה עומדים בדרישות הקבועות בתקנות המקררים.

24.3. חוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ס - 1980 המטיל על הקבוצה כיבואן, אחריות לנזקי גוף שנגרמים לצדדים שלישיים כתוצאה מפגמים במוצרים כמפורט בחוק האמור, אותם היא מייבאת, בכפוף להגנות הקבועות בחוק.

24.4. בהתאם לחוק התקנים, התשי"ג - 1953, וההוראות שנקבעו מכוחו, ככלל מוצרי חשמל ואלקטרוניקה המיובאים לישראל חייבים בבדיקה ואישור של מכון התקנים. ביחס לחלק מהמוצרים המיובאים על ידי הקבוצה, היצרן קיבל תו תקן המעיד על התאמת המוצר לתקן ישראלי. מכון התקנים רשאי לערוך בדיקות של המוצרים המיובאים על ידי הקבוצה

על פי צו יבוא חופשי, תשס"ט - 2008, כל מכשיר חשמלי ביתי חייב אישור מכון התקנים. התהליך הוא כזה שכל מוצר חדש עובר בדיקת אב טיפוס על ידי מכון התקנים הישראלי ורק לאחר אישור מכון התקנים ניתן לייבאו. שחרור של מוצרים שהגיעו לארץ נעשה על סמך בדיקת אב הטיפוס וזאת לאחר שהמכון בדק שהמשלוח אכן זהה לאב הטיפוס. אישור השחרור הוא חד פעמי והשימוש בו הוא עד לסיום הכמות שבמשלוח.

24.5. תקנות מקורות אנרגיה (צריכת אנרגיה מרבית למכשיר חשמל ביתי), התשס"ט - 2009 קובעות

מגבלות בדבר ייבוא, ייצור, שיווק ומכירה של מדיחי כלים, מייבשי כביסה, מכונות כביסה ותנורי אפייה ("מכשירי חשמל ביתיים"), לפיהן על מכשירי החשמל הביתיים לקבל אישור מעבדה מאושרת, כמשמעותה בסעיף 12 לחוק התקנים, התשי"ג - 1953, כי הם בעלי צריכת אנרגיה מרבית. אישור זה יצורף למכשירים האמורים ותווית מידע על צריכת אנרגיה תודבק או תוצג על גבי המכשיר. בנוסף, היצרן או היבואן של מכשירי החשמל הביתיים מחויב למסור לממונה מידע על צריכת האנרגיה של המכשיר האמור לפי דרישת הממונה.

24.6. רישיונות עסק - מכירת מוצרי חשמל ביתיים בחנות ששטחה פחות מ- 500 מ"ר וכן משרדים אינם טעונים ברישוי, לפיכך לא הוצאו רישיונות עסק למבנה המשרדים של הקבוצה.

25. הסכמים מהותיים

פרט להסכמים בדרך העסקים הרגילה של הקבוצה, יכולים להיחשב, מבין ההסכמים שנחתמו על ידי הקבוצה ו/או שהקבוצה צד להם, שהינם בתוקף במועד פרסום הדוח או שהיו בתוקף בתקופת הדוח, ההסכמים הבאים כהסכמים מהותיים:

25.1. שטר נאמנות מיום 24 בנובמבר, 2005, בקשר עם תשקיף החברה משנת 2005.

25.2. ההתקשרויות של הקבוצה עם SHARP ועם ZANUSSI, אף כי לא עוגנו בהסכמים בכתב, הינם בגדר הסכמים מהותיים של הקבוצה. בדבר תנאי ההתקשרויות, ראו סעיף 19 לעיל.

25.3. הסכם בין החברה לבין זירוז ניהול בע"מ, בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי של החברה, ראו סעיף 18.4.1 לעיל.

26. הליכים משפטיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2009 ולמועד פרסום דוח זה, חברות הקבוצה אינן צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם. בתקופת הדוח נסגר תיק ונדחתה תביעה אשר הוגשה כנגד זן על ידי חברות ביטוח, בגין נזק ששולם על ידן ואשר נגרם כתוצאה מתנור שנשרף בביתו של לקוח.

27. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקבוצה בוחנת מעת לעת את הדרכים להרחבת פעילותה והחדרת מותגים ומוצרים נוספים. כמו כן, הקבוצה פועלת על מנת להמשיך ולהעמיק את אחיזתה בשוק מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי באופן שיגדיל את מכירותיה ואת נתח פעילותה בשוק בכל קשת המוצרים האפשרית של מותגי הקבוצה. לנוכח האמור, משימת הנהלת החברה הינה, בין היתר, להמשיך לבסס את מותגי SHARP ו-ZANUSSI. הקבוצה שמה דגש על איכות ועל עיצוב מוצריה וכן על רמת שירות גבוהה. בנוסף, הקבוצה בוחנת, מעת לעת, אפשרויות להוסיף לפעילויות הקיימות כיום פעילויות סחר נוספות.

לצורך השגת היעדים כאמור, על הקבוצה להמשיך לפרסם את מותגיה באמצעי מדיה שונים, להמשיך לטפח את קשריה העסקיים עם ספקיה ולקוחותיה ולהיות קשובה לשינויים טכנולוגיים החלים בענף החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי ובכלל זה מידת יכולתה לבצע התאמה לשינויים כאמור.

להערכת הנהלת החברה, החברה הינה חברת החזקות, שיש בכוחה וביכולותיה הניהוליים לבחון ולהיכנס לשיתופי פעולה ולתחומי פעילות נוספים שאינם בהכרח סינרגטיים לתחומי פעילותה הנוכחיים של

הקבוצה. לנוכח האמור, הנהלת החברה בוחנת, מעת לעת, הזדמנויות עסקיות שלהערכתה יהיו בעלי ערך מוסף אסטרטגי לקבוצה.

בנוסף, בשים לב לאמור בסעיף 1.6 לעיל, בדבר כוונת הקבוצה להיכנס לפעילות יזמות ובניה של דירות למגורים בפולין, אם וככל שהעסקה בפולין תושלם, בכוונת הקבוצה להעמיד מימון בקשר עם הפרוייקט בסך של כ - 900 אלפי יורו.

למען הסר ספק מובהר, כי המידע המפורט בפסקה זו לעיל הינו מידע הצופה פני עתיד, ואין וודאות כי המפורט בפסקה זו להלן יתקיים ואו במידה ויתקיים מה תהיה מידת השפעתו על הקבוצה. המידע המידע המוצג לעיל נסמך על הערכות פנימיות של החברה. מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות ולכן נתון לסיכונים ולחוסר וודאות.

28. גורמי סיכון

28.1. דיון איכותי בגורמי הסיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה :

סיכוני מקרו

28.1.1. מגמות מיתון במשק - מגמות מיתון, ככל שקיימות, במשק הישראלי וקישון בשיעורי הצריכה הפרטית עשויות להשליך באופן שלילי על רכישת מוצרים בכלל ומוצרי צריכה בפרט ומהווים גורמי סיכון לפעילותה של הקבוצה.

28.1.2. מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי - למצב הביטחוני, המדיני והפוליטי בישראל יש השפעה ישירה על המצב הכלכלי, ולפיכך השפעה על הביקוש למוצרי הקבוצה.

סיכונים ענפיים

28.1.3. תחרות - בתחום הפעילות של הקבוצה פועלות בישראל חברות מתחרות רבות ולתחרות זו עשויה להיות השפעה לרעה על התוצאות הכספיות של הקבוצה, ראה גם סעיף 14 לעיל.

28.1.4. התחזקות רשתות השיווק על חשבון החנויות הפרטיות – ניכרת מגמה התחזקות רשתות השיווק בענף החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי על חשבון החנויות הפרטיות. המשך התחזקות רשתות השיווק יביא להגדלת הריכוזיות הקיימת ממילא בענף בו פועלת הקבוצה ולהגדלת כושר המיקוח של הרשתות מול היבואנים. כפועל יוצא מכך, רווחיותה של הקבוצה עשויה להיפגע.

28.1.5. אשראי לקוחות - הקבוצה אינה מבטחת את חובות הלקוחות שלה בביטוח אשראי. כיוצא בזה, חשופה הקבוצה לאפשרות שלקוחות לא יעמדו בהתחייבויותיהם כלפיה. בדוחות הכספיים של החברה נערכות הפרשות לחובות מסופקים ולחובות אבודים, אולם אף פעם אין וודאות כי הפרשות אלו תהיינה מספקות.

28.1.6. ייבוא מקביל - במסגרת יבוא מקביל נמכרים מוצרים במחירים נמוכים מאשר מחירי היבואן הרשמי תוך הישענות על התמיכה השיווקית והמוניטין של היבואן הרשמי. חשיפה כאמור יכולה להפחית את מחירי המוצרים הנמכרים וכן לפגוע ברווחיות הקבוצה.

28.1.7. שביתות בנמלים - הקבוצה משנעת את מוצריה וחומרי הגלם המשמשים לעסקיה ברחבי העולם. שביתות בנמלים במדינות בהן פועלת הקבוצה עלולות להיות בעלות השפעה לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה.

28.1.8. שינויי חקיקה - שינויי חקיקה המיועדים להרחיב את חביות היבואנים והמשווקים של מוצרי חשמל עשויים להגדיל את עלות המוצרים ליבואנים ולגרום לייקור מחירי מוצרי החשמל לצרכן הקצה או להקטנת רווחיות הקבוצה במידה ולא ניתן יהיה לגלגל את העלויות לצרכן הסופי.

סיכונים מיוחדים לקבוצה

28.1.9. תלות בספקים - לקבוצה תלות בשני ספקיה ובפרט ב-SHARP. ביטול או צמצום הייבוא של מוצרי SHARP יפגע באופן קשה ביותר בפעילות הקבוצה ובהכנסותיה, עד למציאת ספקים חלופיים, אם בכלל, ועד להחדרת מוצרי אותם ספקים לשוק הישראלי. ספקיה של הקבוצה לא העניקו לקבוצה כל בלעדיות בקשר עם ייבוא מוצריהם.

28.1.10. חשיפה מטבעית - הרכישות של הקבוצה מ-ZANUSSI ומ-SHARP נקובות באירו ובדולר. מחירי המכירה ללקוחות הקבוצה נקובים בשקלים. לפיכך חשופה הקבוצה לתנודות בשערי החליפין של המטבעות האמורים כלפי הש"ח. הקבוצה נוהגת להגן על חשיפתה במט"ח בדרך של ניהול מאזני הצמדה וכן עסקאות הגנה, מעת לעת, ראו גם מאזן הצמדה בדו"ח הדירקטוריון.

28.1.11. שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית - בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א) הצמודות למדד המחירים לצרכן ולכן גבר הסיכון שבחשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בנוסף, האשראי ללקוחות הנו בשקלים נומינליים ואינו נושא ריבית. לפיכך חשופה הקבוצה גם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. לנוכח מימון פעילות הקבוצה, בין היתר, באמצעות קבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ייקור בשיעורי הריבית במשק עלול לפגוע ברווחיותה של הקבוצה.

28.1.12. זמינות אשראי בנקאי - כל האשראי הבנקאי שהקבוצה מקבלת הינו אשראי לזמן קצר. אין כל וודאות שהבנקים ימשיכו ויעמידו לקבוצה את מסגרות האשראי הקיימות, כולן או חלקן.

28.2. להלן פירוט ודירוג של גורמי הסיכון על פי השפעתם:

מידת השפעת הסיכון על הקבוצה			סוג הסיכון	
קטנה	בינונית	גדולה		
	X		מגמות מיתון במשק	סיכוני מקרו
X			מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי	
	X		תחרות	סיכונים ענפיים
	X		התחזקות רשתות השיווק על חשבון החנויות הפרטיות	
		X	אשראי לקוחות	
X			יבוא מקביל	
X			שביתות בנמלים	
X			שינויי חקיקה	
		X	תלות בספקים	סיכונים מיוחדים לקבוצה
X			חשיפה מטבעית	
X			שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית	
	X		זמינות אשראי בנקאי	



פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 31 בדצמבר 2009

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (להלן בהתאמה - "תקופת הדוח" ו - "הרבעון הרביעי של שנת 2009"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל - 1970.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

כללי

ראלקו סוכנויות בע"מ ("החברה") נתאגדה בישראל בשנת 1983 כחברה פרטית. בחודש נובמבר 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית, והחל משנת 1993 נסחרים ניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). בשנת 1997, שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

עיקר פעילותה של הקבוצה הינו ייבוא, שיווק וההפצה בישראל של מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי של המותגים SHARP ו-ZANUSSI באמצעות החברות הבנות, ראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ ("החברות הבנות") (החברות בנות והחברה יקראו להלן ביחד: "הקבוצה"). לקבוצה שני תחומי פעילות: א. יבוא ושיווק מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת התאגיד היפני Sharp Corporation ("SHARP"), בעיקר מקררים, מכשירי טלוויזיה LCD ומכשירי מיקרוגל המיוצרים בעיקר במזרח הרחוק.

ב. יבוא ושיווק מוצרי חשמל לשימוש ביתי מתוצרת המותג Zanussi ("ZANUSSI") בעיקר תנורי אפיה, כיריים, מכונות ומייבשי כביסה ומדיחי כלים המיוצרים באירופה.

תחום יבוא ושיווק מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מאופיין בתחרות רבה בין מספר גדול של יבואנים, כאשר לחלקם גם רשתות הפצה בבעלותם, וחלקם אף נמנים על לקוחותיה של הקבוצה. הקבוצה מוכרת את עיקר מוצריה באמצעות רשתות שיווק, סוחרים וחנויות חשמל בודדות. ליום 31 בדצמבר, 2009, הסתכמו הכנסות הקבוצה משקם אלקטריק ומחסני חשמל, אשר בבעלות אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ, בסך של כ- 27.1% מסך כל הכנסות הקבוצה.

לחלק מהיבואנים בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי, התקשרויות עם יצרנים של מותגים ידועים וחלקם מייבאים מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי המיוצרים על ידי יצרנים שונים ומשווקים (Private Label) בישראל תחת שמות מותג שיש להם זכויות בהם.

פעילות היבוא של הקבוצה מ - SHARP בתקופת הדוח הינה כ- 87,295 אלפי ש"ח מתוך היקף רכישות כולל מספקים בסך של כ- 101,673 אלפי ש"ח. בהתאם, להערכת החברה, לקבוצה תלות ב-SHARP. ביטול או צמצום הייבוא של מוצרי SHARP יפגע באופן קשה ביותר בפעילות הקבוצה ובהכנסותיה, עד למציאת ספקים חלופיים, אם בכלל, ועד להחדרת מוצרי אותם ספקים חדשים לשוק ישראלי.

ביום 8 בינואר 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 1,700 אלפי ש"ח, אשר חולק ביום 2 בפברואר 2009. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 21 בינואר 2009 כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') של החברה שהונפקו על ידי החברה במסגרת תשקיף מיום 27 בנובמבר 2005, הותאם באופן שכל 7.59607 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

הקבוצה בוחנת, מעת לעת, את הדרכים להרחבת פעילותה והחדרת מותגים ומוצרים נוספים וכן אפשרויות להוסיף לפעילויות הקיימות כיום פעילויות סחר נוספות. להערכת הנהלת החברה, החברה הינה חברת החזקות, שיש בכוחה וביכולותיה הניהוליים לבחון ולהיכנס לשיתופי פעולה ולתחומי פעילות נוספים שאינם בהכרח סינרגטיים לתחומי פעילותה הנוכחיים של הקבוצה. לנוכח האמור, הנהלת החברה בוחנת, מעת לעת, הזדמנויות עסקיות שלהערכתה יהיו בעלי ערך מוסף אסטרטגי לקבוצה.

סביבה עסקית

במהלך הרבעון האחרון של שנת 2008, עם קריסתם של מספר גופים פיננסיים גדולים בארצות הברית, פרץ משבר פיננסי גלובלי שגרם לתנודות משמעותיות בשוקי ההון בעולם והעמיד במבחן את יכולתם של גופים פיננסיים לגייס מקורות מימון. עומק משבר זה הצריך התערבות ממשלתית אינטנסיבית במספר מדינות לצורך ייצוב המערכות הפיננסיות. נכון למועד פרסום הדוח עדיין אין ודאות לגבי מצב השווקים בעולם.

נראה כי חלק מהשווקים נמצא במגמת התאוששות כלכלית וחלקם מצויים עדיין במשבר כלכלי. נכון למועד פרסום הדוח, לא היתה למשבר הפיננסי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים על האיתנות הפיננסית ועל מצב הניילות של הקבוצה. יחד עם זאת החברה אינה יכולה לאמוד את אורך תקופת המשבר והיקפו בעתיד ולהערכתה, החרפה משמעותית של המשבר עלולה לגרום להקטנת הצריכה, לעלייה אפשרית באפשרויות להשיג מימון לפעילות ארוכת טווח של הקבוצה.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה ותוצאות פעילותה

1.1. המצב הכספי

1.1.1. הרכוש השוטף

ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכם הרכוש השוטף לסך של כ- 97,926 אלפי ש"ח והוא מהווה כ- 97.4% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי בהשוואה לרכוש שוטף בסך של כ- 102,071 אלפי ש"ח שהיווה כ- 97.62% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2008.

הקיטון ברכוש השוטף בסך של כ- 4,145 אלפי ש"ח נובע בעיקר מירידה ביתרת המלאי בסך של כ- 4,800 אלפי ש"ח ובירידה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 2,285 אלפי ש"ח, ומנגד חל גידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 3,036 אלפי ש"ח עקב גידול בפעילות הקבוצה בתקופת הדוח.

1.1.2. ההתחייבויות השוטפות

ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמות ההתחייבויות השוטפות לסך של כ- 66,393 אלפי ש"ח ומהוות כ- 66.04% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי בהשוואה להתחייבויות שוטפות

בסך של כ- 73,797 אלפי ש"ח שהיוו כ- 70.58% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2008.

הירידה בהתחייבויות השוטפות בסך של כ- 7,404 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מירידה ביתרת אשראי לזמן קצר, בסך של כ- 13,362 אלפי ש"ח, כתוצאה מתזרים מזומנים מפעילות שוטפת חיובי שיצרה החברה אשר הקטין את האשראי לזמן קצר בבנקים ומנגד גידול בספקים וזכאים בסך של כ- 5,714 אלפי ש"ח.

1.1.3. ההון החוזר

ליום 31 בדצמבר 2009 לחברה הון חוזר חיובי של כ- 31,533 אלפי ש"ח בהשוואה להון חוזר של כ- 28,274 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

1.1.4. יחסים פיננסיים

להלן יחסים פיננסיים עיקריים של החברה כמפורט להלן :

יחס	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008
יחס שוטף	1.47	1.38
יחס מהיר	0.96	0.85
ימי לקוחות	109	108

1.2. תוצאות הפעולות

להלן נתונים כספים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה (באלפי ש"ח) :

	רבעון רביעי 2009 באלפי ש"ח	רבעון שלישי 2009 באלפי ש"ח	רבעון שני 2009 באלפי ש"ח	רבעון ראשון 2009 באלפי ש"ח	שנת 2009 באלפי ש"ח	שנת 2008 באלפי ש"ח	גידול (קטון) באחוזים
מכירות	38,395	50,574	45,884	49,907	184,760	165,543	11.6
עלות המכירות	29,132	37,464	35,429	39,143	141,168	124,129	13.7
רווח גולמי	9,263	13,110	10,455	10,764	43,592	41,414	5.3
הוצאות מכירה ושיווק	2,258	3,355	2,849	2,935	11,397	9,792	16.4
הוצאות הנהלה וכלליות אחרות	2,712	3,369	2,568	2,245	10,894	9,994	9
רווח מפעולות רגילות	4,293	6,386	5,038	5,584	21,301	21,628	(1.5)
הוצאות מימון, נטו	1,713	2,872	3,330	4,739	12,654	8,417	50.3
רווח (הפסד) לפני מס	2,580	3,514	1,708	845	8,647	13,211	(34.5)
מסים על הכנסה	259	1,093	734	752	2,838	1,985	43
רווח (הפסד) כולל	2,321	2,421	974	93	5,809	11,226	(48)

1.2.1. מכירות

מחזור המכירות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 184,760 אלפי ש"ח בהשוואה למחזור מכירות של כ- 165,543 אלפי ש"ח בשנת 2008 (גידול של כ- 11.6%).

מחזור המכירות בתקופת הדוח בתחום פעילות SHARP הינו כ- 163,386 בהשוואה למחזור מכירות בשנת 2008 בתחום פעילות SHARP של כ- 140,640 אלפי ש"ח. מחזור המכירות בתקופת הדוח בתחום פעילות ZANUSSI הינו כ- 21,374 אלפי ש"ח בהשוואה למחזור מכירות בשנת 2008 בתחום פעילות ZANUSSI של כ- 24,903 אלפי ש"ח.

הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהצלחת ביסוס מוצרי הקבוצה בקרב לקוחותיה ומהיצע מגוון יותר של מוצרים העונים לקשת רחבה יותר של צרכנים.

מחזור המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בכ- 38,395 אלפי ש"ח (קיטון של כ- 8.2%), מתוכם מכירות של כ- 33,502 אלפי ש"ח בתחום פעילות SHARP ומכירות של כ- 4,893 אלפי ש"ח בתחום פעילות ZANUSSI, בהשוואה למחזור מכירות ברבעון הרביעי של שנת 2008 בסך של כ- 41,832 אלפי ש"ח, מתוכם מכירות של כ- 36,851 אלפי ש"ח בתחום פעילות SHARP ומכירות של כ- 4,981 אלפי ש"ח בתחום פעילות ZANUSSI.

הירידה במחזור המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2009 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד מוסברת בעיקר מירידה במכירת טלוויזיות שנבעה משינוי סדרות הייצור של הספק וזמינותן במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2009.

1.2.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 43,592 אלפי ש"ח (המהווה כ- 23.6% מהמחזור), לעומת כ- 41,414 אלפי ש"ח בשנת 2008 (המהווה כ- 25% מהמחזור). הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח, נובע בעיקר מהגידול בפעילות הקבוצה. מנגד קיימת ירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח בהשוואה לשנת 2008 הנובעת מעלייה בשער החליפין של הדולר בעיקר במחצית הראשונה של שנת 2009 בהשוואה למחצית הראשונה של שנת 2008.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בכ- 9,263 אלפי ש"ח (המהווה כ- 23.1% מהמחזור), בהשוואה לרווח גולמי של כ- 9,646 אלפי ש"ח (המהווה כ- 24.1% מהמחזור), בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה משינוי בתמהיל המכירות שהתאפיין בעיקר בירידה במכירת טלוויזיות ועליה של מכירת מוצרים אחרים.

1.2.3. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 11,397 אלפי ש"ח (המהווים כ- 6.2% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות מכירה ושיווק של כ- 9,792 אלפי ש"ח בשנת 2008 (שהיו כ- 5.9% ממחזור המכירות).

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו בסך של כ- 2,258 אלפי ש"ח (המהווים כ- 5.9% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות מכירה ושיווק של כ- 1,691 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיו כ- 4% ממחזור המכירות).

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2009 נובעות בעיקרן מהגידול בהוצאות הפרסום.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 10,894 אלפי ש"ח (המהווים כ- 5.9% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות הנהלה וכלליות של כ- 9,994 אלפי ש"ח בשנת 2008 (שהיו כ- 6% ממחזור המכירות). הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח נובעות בעיקרן מהגידול בהוצאות שכר בגין רכיב שכר משתנה המושפע מתוצאות פעילות הקבוצה בתקופת הדוח.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2009 בסך של כ- 2,712 אלפי ש"ח (המהווים כ- 7.1% ממחזור המכירות), בהשוואה להוצאות הנהלה וכלליות של כ- 2,486 אלפי ש"ח (שהיו כ- 5.9% ממחזור המכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2009 נובעות בעיקרן מהגידול בהוצאות שירותים מקצועיים.

1.2.4. רווח מפעולות

לחברה נבע רווח מפעולות בתקופת הדוח בסך של כ- 21,301 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 21,628 אלפי ש"ח בשנת 2008. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות SHARP בשנת 2009 של כ- 19,426 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות בתחום פעילות SHARP של כ- 19,258 אלפי ש"ח בשנת 2008. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI בשנת 2009 של כ- 1,875 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI של כ- 2,370 אלפי ש"ח בשנת 2008.

לחברה נבע רווח מפעולות ברבעון הרביעי של שנת 2009 בסך של כ- 4,293 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 5,469 אלפי ש"ח. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות SHARP ברבעון הרביעי של שנת 2009 של כ- 3,700 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 3,787 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI ברבעון הרביעי של שנת 2009 של כ- 593 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 1,682 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

1.2.5. הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 12,654 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 8,417 אלפי ש"ח בשנת 2008.

הוצאות המימון מקורן בעיקר באגרות חוב הניתנות להמרה במניות שהונפקו בחודש דצמבר 2005 ובאשראי שקלי לא צמוד מתאגידים בנקאיים.

בתקופת הדוח, כללו הוצאות המימון, נטו הוצאה בסך של כ- 2,356 אלפי ש"ח בגין עלייה בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב. בשנת 2008, כללו הוצאות המימון, נטו הכנסה בסך של כ- 6,076 אלפי ש"ח בגין ירידה בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב. בנוסף, עקב ירידה בשיעור ריבית הפריים במשק בתקופת הדוח, חלה ירידה בהוצאות הריבית בגין הלוואות לזמן קצר, בהשוואה לשנת 2008.

ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון בכ- 1,713 אלפי ש"ח, לעומת כ- 4,034 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ירידה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מהפרשי שער, ירידה ברכיב המרה של אגרות החוב וכן בהוצאות הריבית בגין הלוואות לזמן קצר עקב הירידה בשיעור הפריים במשק.

1.2.6. רווח (הפסד) לפני מס

לחברה נבע רווח לפני מס בתקופת הדוח בסך של כ- 8,647 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח לפני מס של כ- 13,211 אלפי ש"ח בשנת 2008. הירידה ברווח לפני מס בתקופת הדוח בסך של כ- 4,564 אלפי ש"ח, נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות המימון כתוצאה משינוי בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב. ראה לעניין זה סעיף 1.2.5 לעיל.

ברבעון הרביעי של שנת 2009 נבע לחברה רווח לפני מס בסך של כ- 2,580 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח שלפני מס של כ- 1,435 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח לפני מס נובע בעיקרו מירידה בהוצאות מימון.

1.2.7. מיסים על ההכנסה

הוצאות המיסים הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 2,838 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מיסים בסך של כ- 1,985 אלפי ש"ח בשנת 2008. הוצאות מיסים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2009 בסך של כ- 259 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מיסים בסך של כ- 149 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

1.3. נזילות

1.3.1. תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח, לכ- 19,549 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 37,689 אלפי ש"ח בשנת 2008.

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2008 בסך של כ- 37,689 אלפי ש"ח, נבעו בעיקר מגריעת יתרת ההתחייבות לחברת כרטיסי האשראי בגובה של כ- 36,340 אלפי ש"ח אשר קיבלה ביטוי נגדי באותו סכום בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בשנת 2008.

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח בסך של כ- 19,549 אלפי ש"ח נבעו בעיקר מהתאמת השווי ההוגן של רכיב ההמרה של אגרות החוב וזקיפת הוצאות המימון בגין אגרות החוב בסך של כ- 5,074 אלפי ש"ח; וכן ירידה במלאי ועליה ביתרת הספקים בסך של כ- 9,058 אלפי ש"ח ומנגד עליה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 3,036 אלפי ש"ח.

1.3.2. תזרימי המזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח, לכ- 21,083 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ- 40,643 אלפי ש"ח בשנת 2008.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נובעים בעיקר מקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 13,250 אלפי ש"ח, מפדיון אגרות חוב להמרה ותשלום ריבית בגינם בסך של כ- 6,133 אלפי ש"ח וכן חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1,700 אלפי ש"ח.

1.4. מקורות המימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקרה כמפורט להלן:

1.4.1. אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם לסך של כ- 35,985 אלפי ש"ח בהשוואה לאשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 49,347 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

האשראי הממוצע שהתקבל מתאגידים בנקאיים בתקופת הדוח הינו כ- 40,539 אלפי ש"ח, בהשוואה לאשראי ממוצע שהתקבל מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 48,496 אלפי ש"ח בשנת 2008.

1.4.2. ניכיון כרטיסי אשראי

החברה מנכה את כרטיסי האשראי המוסבים אליה על ידי לקוחותיה באמצעות חברת ניכיון כרטיסי אשראי אשר פועלות בשוק ומתמחות בכך. יתרת כרטיסי האשראי שנוכו וטרם הגיע מועד פירעונם, עומדת ליום 31 בדצמבר 2009 על סך כ- 66,363 אלפי ש"ח.

1.4.3. אשראי מספקים

ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2009 לסך של כ- 16,133 אלפי ש"ח, בהשוואה להתחייבויות לספקים ונותני שירותים בסך של כ- 11,875 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. העליה בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים נובעת בעיקר מעליה ביתרת ספקי חו"ל.

1.4.4. אגרות חוב ניתנות להמרה במניות

בהתאם לתקני IFRS מוצגת יתרת ההתחייבות בגין אגרות החוב הניתנות להמרה במניות בשני רכיבים, רכיב התחייבות ורכיב בגין אופציית המרה.

יתרת רכיב ההתחייבות (כולל חלויות שוטפות) הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2009, בסך של כ- 9,050 אלפי ש"ח, בהשוואה ליתרה של כ- 12,551 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון ברכיב זה נובע בעיקר מפירעון תשלום קרן שני מתוך ארבעה תשלומים למחזיקי אגרות החוב, אשר שולם ביום 1 בדצמבר, 2009 בסך של כ- 5,360 אלפי ש"ח (בקיצוץ תשלום לחברת הבת המחזיקה באגרות חוב).

יתרת רכיב אופציית ההמרה המוצגת בהתאם לשווי ההוגן הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2009, לסך של כ- 2,627 אלפי ש"ח, בהשוואה ליתרה בסך של כ- 271 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2008. השינוי בשווי ההוגן מושפע בעיקר מעליית מחיר מניות החברה בבורסה נכון ליום 31 בדצמבר 2009 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2008.

1.4.5. מגבלות ואמות מידה

נכון ליום 31 בדצמבר 2009 ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה עומדת במגבלות ובאמות המידה שנקבעו לה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 21.6 לפרק א' לדוח זה.

1.5. הון עצמי

ליום 31 בדצמבר 2009, לחברה הון עצמי בסך של כ- 27,453 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 22,884 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. העלייה בהון העצמי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מהרווח בתקופה בסך של כ- 5,809, בניכוי דיבידנדים שחולקו בחודש ינואר 2009 בסך של כ- 1,700 אלפי ש"ח.

1.6. תגמול עובדים בכירים

לפירוט התגמולים הניתנים לנושאי משרה בכירה בחברה, ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח תקופתי זה. התגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה בחברה, נקבעו, בין היתר, על-פי היקף עסקי הקבוצה, תוצאות פעילותו, מעמדו, תפקידו והתרומה האישית של כל אחד מהם להצלחת הקבוצה ועסקיה. להערכת דירקטוריון החברה התגמולים הכוללים שניתנו למנכ"ל ולמנהלים הבכירים משקפים את תרומתם לקבוצה והינם הוגנים וסבירים.

1.7 **סיכום מבחני רגישות**

להלן סיכום מבחני הרגישות המופיעים בסעיף 2.6 להלן :

1.7.1 **רגישות לשינויים בשערי חליפין**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הדולר			שיעור עליית הדולר		
-10%	-5%		5%	10%	
(86)	(43)	(5,162)	43	86	סה"כ שער חליפין דולר
383	192	(6,277)	(192)	(383)	סה"כ שער חליפין אירו

1.7.2 **רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת המדד			שיעור עליית המדד		
-0.20%	-0.10%		0.10%	0.20%	
43	22	(25,662)	(22)	(43)	סה"כ

1.7.3 **רגישות לשינויים בריבית השקלית**

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-35.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	35.00%	
(11)	(3)	(2)	33	2	3	11	סה"כ

1.7.4 **רגישות לשינויים בריבית הדולרית**

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-75.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	75.00%	
1	0	0	15	(0)	(0)	(1)	עסקאות אקדמה דולר/שקל

1.7.5 **רגישות לשינויים בריבית האירו**

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-23.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	23.00%	
0	0	0	(15)	(0)	(0)	(0)	עסקאות אקדמה אירו/שקל

1.7.6. רגישות לשינויים בריבית השקלית הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית			שיעור עליית הריבית		
-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	
(97)	(48)	(16,407)	48	97	אג"ח להמרה
1	0	32	(0)	(1)	עסקת אקדמה שקל / מדד
(96)	(48)	(16,375)	48	96	סה"כ

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

האחראי על ניהול סיכוני השוק בקבוצה הינו מר אילן מזרחי - המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות. לפרטים בדבר השכלתו וניסיונו של מר אילן מזרחי ראה האמור בתקנה 26א. בפרק ד' לדוח התקופתי.

2.2. תיאור סיכוני השוק

פעילות הקבוצה כרוכה בגורמי סיכון ייחודים, סיכונים ענפיים וסיכונים מאקרו - כלכליים כמפורט בסעיף 28 לפרק א' לדוח התקופתי. מדיניות הקבוצה הינה לגדר את החשיפה החשבונאית והכלכלית של סיכוני השוק באופן חלקי בהתאם להערכותיה וציפיותיה לגבי הפרמטרים המשפיעים על הסיכון. לא נקבעה מגבלה כמותית למדיניות זו. סיכוני שוק אשר הקבוצה חשופה להם ואשר עשויים להשפיע על נכסיה הנזילים, התחייבויותיה ותוצאות עסקיה, הינם בעיקרם:

- **סיכוני אשראי** - מכירות הקבוצה ללקוחותיה מתבצעות ברובן באשראי לקוחות כמקובל בשוק. הקבוצה אינה מבטחת את חובות הלקוחות שלה בביטוח אשראי. כיוצא בזה, חשופה הקבוצה לאפשרות שלקוחותיה לא יעמדו בהתחייבויותיהם כלפיה. בדוחות הכספיים של החברה נערכות הפרשות לחובות מסופקים ולחובות אבודים, אולם אף פעם אין וודאות כי הפרשות אלו תהיינה מספקות.

- **חשיפה מטבעית** - הקבוצה מייבאת את מוצריה מספקים מאירופה ומהמזרח הרחוק והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לאירו ולדולר.

- **שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית** - הקבוצה מממנת את פעילותה ע"י אשראי שקלי לא צמוד מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה. שינויים בריבית במשק, בין השאר עקב אינפלציה משפיעים על עלויות המימון של הקבוצה. בנוסף, בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן, ולכן גדל הסיכון שבחשיפה לעליית המדד.

2.3. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק

2.3.1. **סיכוני אשראי** - דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי אשר בוחנת, מעת לעת, את

מדיניות הקבוצה בקשר עם סיכוני אשראי ויישומה של מדיניות כאמור. ועדת האשראי אימצה נוהל במסגרתו מוגדרים הקריטריונים לבחינת האיתנות הפיננסית של לקוחות הקבוצה, מענק אשראי ללקוחות, להיקף האשראי הניתן ולהגדלתו וכן לבטוחות הנדרשות מלקוחות הקבוצה. בנוסף, טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות והדירוג המיוחסים ללקוחות הקבוצה נבחנים מעת לעת, בהתבסס בין היתר על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים.

2.3.2. **חשיפה מטבעית** - הקבוצה דואגת להקטין את החשיפה המטבעית בגין שינויים בשערי החליפין על ידי שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים וכן נעזרת בשרותיהם של יועצים חיצוניים המתמחים בתחום סיכוני מטבע זר. היקף העסקאות ואופיין נקבע לפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה.

2.3.3. **שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית** - הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי מבנקים צמוד לריבית הפריים וכן באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן שהונפקו על ידי החברה בשנת 2005. שינוי בריבית הפריים ושינוי במדד המחירים לצרכן משפיעים במישרין על הוצאות המימון, נטו של הקבוצה. אשראי ללקוחות ואשראי מספקים מקומיים אינם צמודים למדד.

להלן פוזיציות בנגזרים הפתוחים ליום 31 בדצמבר 2009 (באלפי ש"ח) :

פוזיציה	מטבע	תאריך פקיעה	ערך נקוב	ערך הוגן
עסקת אקדמה – לא מוכר כעסקת הגנה חשבונאית	מדד מחירים לצרכן / ש"ח	מאי, 2010	4,000	47
	דולר / ש"ח	ינואר, 2010	2,635	7
	דולר / ש"ח	פברואר, 2010	2,258	8
	אירו / ש"ח	ינואר, 2010	271	-
	אירו / ש"ח	פברואר, 2010	1,371	(15)
	אירו / ש"ח	מרץ, 2010	271	-

כתוצאה מהעסקאות המפורטות בטבלה דלעיל רשמה הקבוצה רווח בסך של כ- 47 אלפי ש"ח.

2.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

החברה מקיימת פיקוח על מימוש המדיניות באמצעות דיווחים במסגרת הדירקטוריון וכן באמצעות דיווח ופיקוח שוטפים של הנהלת החברה על ביצוע מדיניות החברה. כמו כן, נעזרת החברה ביעוץ שוטף באמצעות יועצים חיצוניים, כאשר האחריות לניהול ופיקוח על כלל הסיכונים הינה של מר אילן מזרחי, המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות.

2.5. דוח בסיסי הצמדה של פריטים כספיים

31 בדצמבר 2008					31 בדצמבר 2009					נכסים מזומנים ושווי מזומנים לקוחות התחייבויות אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות אגרות חוב ניתנות להמרה במניות מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה במניות הלוואות לזמן ארוך היתרה המאזנית, נטו
סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
3,626	147	28	-	3,451	1,341	31	-	-	1,310	
58,757	-	-	-	58,757	61,793	-	-	-	61,793	
62,383	147	28	-	62,208	63,134	31	-	-	63,103	
49,347	-	-	-	49,347	35,985	-	-	-	35,985	
128	-	-	-	128	232	-	-	-	232	
5,185	-	-	5,185	-	5,325	-	-	5,325	-	
11,875	1,417	6,744	-	3,714	16,133	5,631	6,263	-	4,239	
7,262	-	-	65	7,197	8,718	-	-	44	8,674	
7,366	-	-	7,366	-	3,725	-	-	3,725	-	
271	-	-	-	271	2,627	-	-	-	2,627	
154	-	-	-	154	162	-	-	-	162	
81,588	1,417	6,744	12,616	60,811	72,907	5,631	6,263	9,094	51,919	
(19,205)	(1,270)	(6,716)	(12,616)	1,397	(9,773)	(5,600)	(6,263)	(9,094)	11,184	

2.6 מבחני רגישות

2.6.1 רגישות לשינויים בשער החליפין דולר/שקל

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הדולר			שיעור עליית הדולר		
-10%	-5%		5%	10%	
(604)	(302)	15	302	604	עסקאות אקדמה דולר/שקל
(31)	(2)	31	2	3	מזומנים ושווי מזומנים
(42)	(21)	422	21	42	חייבים ויתרות חובה
563	282	(5,630)	(282)	(563)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
(86)	(43)	(5,162)	43	86	סה"כ

2.6.2 רגישות לשינויים בשער החליפין אירו/שקל

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת האירו			שיעור עליית האירו		
-10%	-5%		5%	10%	
(243)	(122)	(14)	122	243	מזומנים
626	313	(6,263)	(313)	(626)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
383	192	(6,277)	(192)	(383)	סה"כ

2.6.3 רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת המדד			שיעור עליית המדד		
-0.20%	-0.10%		0.10%	0.20%	
(0)	(0)	47	0	0	חייבים ויתרות חובה
0	0	(240)	(0)	(0)	חלויות שוטפות בגין הלוואות לז"א
11	5	(5,325)	(5)	(11)	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה
0	0	(44)	(0)	(0)	זכאים ויתרות זכות
7	4	(3,725)	(4)	(7)	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
33	16	(16,407)	(16)	(33)	אג"ח להמרה
(8)	(4)	32	4	8	עסקת אקדמה מדד / שקל
43	21	(25,662)	(21)	(43)	סה"כ

2.6.4. רגישות לשינויים בריבית השקלית

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-35.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	35.00%	
(1)	(0)	(0)	(15)	0	0	1	עסקאות אקדמה אירו/שקל
(1)	(0)	(0)	15	0	0	1	עסקאות אקדמה דולר/שקל
(10)	(3)	(1)	32	1	3	10	עסקאות אקדמה מדד/שקל
(12)	(3)	(1)	32	1	3	12	סה"כ

- בתאריך 25/12/2001 היה שינוי יומי של 35% בריבית הבסיס השקלית.

2.6.5. רגישות לשינויים בריבית הדולרית

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-75.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	75.00%	
1	0	0	15	(0)	(0)	(1)	עסקאות אקדמה דולר/שקל

- ביום 16 בדצמבר 2009 היה שינוי יומי של (75%) בריבית הבסיס הדולרית.

2.6.6. רגישות לשינויים בריבית האירו

רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים			המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית				שיעור עליית הריבית			
-23.00%	-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	23.00%	
0	0	0	(15)	(0)	(0)	(0)	עסקאות אקדמה אירו/שקל

- ביום 16 בדצמבר 2009 היה שינוי יומי של (75%) בריבית הבסיס הדולרית.

2.6.7. רגישות לשינויים בריבית השקלית הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		המכשיר הרגיש
שיעור ירידת הריבית			שיעור עליית הריבית		
-10.00%	-5.00%		5.00%	10.00%	
(97)	(48)	(16,407)	48	97	אג"ח להמרה
1	0	32	(0)	(1)	עסקת אקדמה שקל / מדד
(96)	(48)	(16,375)	48	96	סה"כ

3. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

3.1. דירקטוריון החברה

3.1.1. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית על פי קביעת החברה הינו אחד. נכון למועד פרסום דוח זה, מכהנים בחברה שני דירקטורים אשר הצהירו כי הם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית וממלאים את התנאים הנדרשים בדיון: ה"ה דב אינגבר (דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית). ויוסי דנאל. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של הדירקטורים האמורים, ראה פרק ד' לדוח זה - פרטים נוספים על החברה.

3.1.2. דירקטורים בלתי תלויים

לתאריך פרסום הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219 (ה) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999, בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

3.2. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

3.2.1. שם המבקר ופרטים אודותיו: רו"ח שלמה זכאי. רו"ח שלמה זכאי הינו בעל ניסיון של כ- 4 שנים בביצוע ביקורת פנימית ובעל תואר B. A. בחשבונאות ומנהל עסקים. תאריך תחילת כהונה: יולי 2005.

למיטב ידיעת החברה, בהתאם להצהרת המבקר הפנימי, המבקר עמד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. נכון למועד הפרסום, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, המבקר אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה. המבקר אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה המבוקרת או גוף קשור אליה העלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה המבוקרת, אלא מעניק שירותי ביקורת כגורם חיצוני לחברה המבוקרת וכן אינו ממלא תפקידים נוספים בקבוצה.

3.2.2. דרך מינוי - מינוי רו"ח שלמה זכאי כמבקר הפנימי של החברה התקבל בהמלצת וועדת הביקורת בדירקטוריון החברה ביולי 2005.

3.2.3. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון, מר ירון רוזיאק.

3.2.4. תכנית העבודה - תכנית העבודה הינה שנתית.

3.2.5. תכנית הביקורת של המבקר הפנימי נקבעת על ידי ועדת הביקורת ומאושרת על ידי הדירקטוריון, בהתחשב ברמות הסיכון של הנושאים הנבדקים ביחס לקבוצה, תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה, דגשי ההנהלה ובידיקות חוזרות של נושאים שנבדקו בעבר. השיקולים המנחים בבניית התוכנית, מתבססים על נושאים הנצפים כראויים לבחינה מעמיקה לפי רמת הסיכון שלהם, במטרה לאתר ליקויים, לייעל מערכות, להבטיח שמירה על נכסי החברה ולוודא את קיום נוהלי החברה.

3.2.6. היקף העסקה - היקף העסקתו של המבקר הפנימי, בתקופת הדוח, הינו כ- 40 שעות עבודה והוא מתוגמל לפי תעריף לשעת ביקורת.

3.2.7. עריכת הביקורת - מבקר הפנים עורך את ביקורתו בכתב בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וכאמור בחוק החברות. בהתאם לסעיף זה הוציאה לאור המועצה המקומית המקצועית של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל קובץ הנחיות מקצועיות המאגד תקנים מקצועיים חיוניים לעבודת המבקר הפנימי ואת הקוד האתי של הביקורת הפנימית.

3.2.8. גישה למידע - למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות מידע של החברה והחברות המוחזקות, לרבות לנתונים כספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992.

3.2.9. דין וחשבון המבקר הפנימי - המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב לוועדת הביקורת ולדירקטוריון, על פי תכנית ביקורת שנתית שנקבעת ואושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, או מדווח בנושאים חריגים לגביהם התבקש על ידי ועדת הביקורת לבצע בדיקות. בשנת 2009 הגיש המבקר הפנימי, שני דוחות, ביום 19 במרץ 2009 וביום 21 בדצמבר 2009. דוחות אלו נדונו כשבוע ימים לאחר מועד הגשתם.

3.2.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי - להערכת הדירקטוריון ככלל, היקף ואופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הינם סבירים ביחס לאופי פעילות החברה ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה. יחד עם זאת, בתקופת הדוח, היקף פעילות המבקר הפנימי היה מצומצם באופן יחסי מסיבות אישיות של מבקר הפנים. תוכנית העבודה של מבקר הפנים לשנת 2010 חזרה למתכונת העבודה הרגילה בשנת 2010.

3.2.11. תגמול - תגמול שכרו של מבקר הפנים בגין השירותים שניתנו על ידו בשנת 2009 הסתכם לסך של כ- 7 אלפי ש"ח. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

3.3. גילוי בדבר שכר רואי חשבון המבקרים

שכר טרחת רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת שניתנו לחברה ולחברות בנות שלה בשנת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 160 אלפי ש"ח. סך השעות שהושקעו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 976 שעות. שכר הטרחה כאמור אושר על ידי דירקטוריון החברה.

שכר טרחת משרד רואה החשבון המבקר קוסט פורר, בגין שירותי ביקורת ושירותי מיסוי שניתנו לחברה ברבעון הראשון והשני של שנת 2008 הסתכם בסך של כ- 84 אלפי ש"ח. שכר טרחת משרד רואה החשבון המבקר דלויט, בגין שירותי ביקורת ושירותי מיסוי שניתנו לחברה ברבעון השלישי והרביעי הסתכם בסך של כ- 100 אלפי ש"ח. סך השעות שהושקעו על ידי משרד רואה החשבון

המבקר דלויט בשירותי ביקורת בשנת 2008 הינן 779 שעות.

3.4.

הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן אשר דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם, לאחר שחברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני המועד הקבוע לשיבת הדירקטוריון בה אמורים לאשר את הדוחות הכספיים.

במהלך ישיבת הדירקטוריון, בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, נסקרות באופן מפורט התוצאות הכספיות והסוגיות וההתפתחויות המהותיות בדיווח הכספי ומוצגים נתונים על פעילות הקבוצה והשינויים העיקריים שחלו במהלך התקופה המדווחת.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים של החברה, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה ונציגי היועצים המשפטיים של החברה. נציגים אלה נוהגים להוסיף הבהרות, ככל שנדרש, באשר לסוגיות העולות לדיון בקשר עם הדוחות הכספיים המועמדים לאישור ועומדים לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה טרם אישור הדוחות הכספיים.

לאחר דיון כאמור ומענה לשאלות והערות שהוכנו על ידי חברי הדירקטוריון מראש ו/או עולות במהלך ישיבת הדירקטוריון, מאושרים הדוחות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 22 במרץ 2009, השתתפו 7 דירקטורים מתוך 7 דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה.

3.5.

גילוי בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית

ביום 24 בדצמבר 2009 פורסמו תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון), התש"ע-2009 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") אשר אימצו את המלצות דוח הוועדה לבחינת כללי ממשל תאגידי בישראל ("ועדת גושן") בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי והצהרת המנהלים. ההיערכות לתקנות מחולקת לשלושה שלבים, כאשר הראשון שבהם חל במועד פרסום דוח זה.

כחלק מההיערכות ליישום התקנות ובהתאם לדוחות הזמנים שנקבעו בהן, החברה מצהירה כי היא סיימה את שלב ההיערכות וההתקדמות הראשון כמפורט בתקנות וביצעה את כל הפעולות הנדרשות עד למועד פרסום דוח זה כדלהלן:

1. קבעה תוכנית היערכות ליישום הפרויקט.
2. מינתה את מר אליהו אמיתי, חשב החברה, כאחראי ליישום הפרויקט בחברה.
3. התקשרה עם משרד BDO לצורך ליווי ביישום הפרויקט/החברה מבצעת את הפרויקט בכוחות פנימיים.
4. סיימה את שלב מיפוי היחידות העסקיות והתהליכים אשר היא רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי.

להלן פרוט היחידות והתהליכים ביחידות אשר יכללו בפרויקט:

1. הכנת דוחות כספיים
2. מערכות מידע (ITGC)
3. בקורות ברמת החברה (Entity Level Control)
4. הכנסות ולקוחות
5. רכש, ספקים ומלאי

3.6. מדיניות החברה בעניין תרומות

ביום 27 במרץ, 2009 החליטה החברה על גיבוש מדיניות תרומות בחברה שלפיה החברה תעמיד מסגרת תרומות שנתית מצטברת שלא תעלה על סך של 100,000 ש"ח בשנה. בתקופת הדוח תרמה החברה סך של כ- 75 אלפי ש"ח.

4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

4.1. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

4.1.1. ביום 17 בפברואר 2010 אישר דירקטוריון החברה כניסה לפעילות יזמות ובניה של דירות למגורים בפולין. בהתאם לאמור, אושרה התקשרות לרכישת מגרש פנוי לבניה למגורים בשכונת Bemovo בורשה בשטח של כ- 1,060 מ"ר, עליו ניתן לבנות כ- 3,000 מטר שטח עיקרי נטו ("הפרויקט"). עלות המגרש הנרכש הינה כ- 900 אלפי יורו וההשקעה הכוללת (לרבות עלות רכישת המגרש כאמור) בפרויקט מוערכת בכ- 5,000 אלפי יורו. בכוונת החברה לממן את רכישת המגרש מאמצעים עצמאיים שלה. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן באמצעות מימון חיצוני. החברה בוחנת את אופן המימון החיצוני לפרויקט ועשויות להיות לכך השלכות על היתכנותו של הפרויקט וחתימת הסכמים מחייבים כאמור. טרם נתקבלה החלטה בעניין זה. לפרטים ראה סעיף 1.6 לפרק א' לדוח התקופתי.

4.1.2. ביום 3 במרץ 2010, זומנה אסיפה כללית ליום 24 במרץ 2010, אשר על סדר יומה אישור חידוש כהונתו של מר רוזיאק כיו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף מיום 30 במרץ 2010, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.

4.2. אומדנים חשבונאיים קריטיים –

עריכת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. ההנהלה מבססת את האומדנים על ניסיון העבר ועל גורמים רלוונטיים נוספים בהתחשב בנסיבות העניין.

ההנהלה הגדירה את ההפרשה לחובות מסופקים כאומדן חשבונאי קריטי, שכן בסעיף זה גלומה אי וודאות וכן כל שינוי באומדן בקשר עם הפרשה לחובות מסופקים, יכול שתהיה לו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

אי הוודאות כאמור נובעת מהקושי האובייקטיבי של החברה לחזות הפסדים עתידיים עקב חדלות פירעון של לקוחותיה, הן מבחינת עיתויים והן מבחינת סכומם.

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת, בגין ההפסד הגלום בחובות שלדעת ההנהלה גבייתם מוטלת בספק. החברה בוחנת באופן שוטף הערכות אשראי של לקוחות ספציפיים ומבצעת הערכה לגבי גובה ההפרשה הספציפית בגינם.

ראה לענין זה ביאור 5ב. לדוחות הכספיים.

5. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

להלן פרטים אודות תעודות ההתחייבות שהונפקו על ידי החברה הנמצאות במחזור, כמפורט בתוספת השמינית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 :

5.1. פרטים אודות תעודות התחייבות במחזור

ערבות לתשלום התחייבות התאגיד	זכות לביצוע פדיון מוקדם או המרה כפויה	תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	בסיס ההצמדה של קרן ו/או ריבית	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	ריבית נקובה	סוג ריבית	השווי הבורסאי ליום 31.12.09 (באלפי ש"ח)	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.12.2009 (באלפי ש"ח)	השווי הנקוב ליום 31.12.2009	סך שווי נקוב במועד ההנפקה	סדרה/מועד הנפקה
אין	פדיון מוקדם רק אם יוחלט על ידי הבורסה למחוק את אגרות החוב ממסחר.	כן	מדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2005	אחת לשנה ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011.	אחת לשנה ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2011.	18.17%	5%	ריבית שקלית קבועה	10,774	11,677	14,596,925	30,000,000	אגרות חוב (סדרה א'), שהונפקו ביום 4 בדצמבר 2005

5.2. פרטים בדבר הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') :

הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, מרח' הירקון 113, תל אביב 63573. האחראים על אגרות החוב מטעם חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ הינו ה"ה דן אבנון ו/או מרב עופר-אורן, טלפון : 03-5274867, פקס : 03-5271451.

5.3. פרטים בדבר אגרות החוב (סדרה א') :

זכות המנפיק לבצע המרה כפויה	עיקרי תנאי ההמרה וקיומן של התאמות לחלוקה	יחס ההמרה	פרטי נייר הערך ההמיר
אין.	<u>עיקרי תנאי ההמרה :</u> אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר בבורסה ועד ליום 16 בנובמבר 2011 (ועד בכלל), למעט בין הימים 17 בנובמבר ועד ה- 1 בדצמבר לשנת 2010 ועד בכלל) על-פי יחס ההמרה הנתון בטבלה זו. כל חלק מאגרות החוב (סדרה א'), אשר לא יומר עד ליום 16 בנובמבר 2011 (ועד בכלל), לא יקנה עוד למחזיק בו זכות כלשהי להמירו, וזכות ההמרה בגינו תהיה בטלה ומבוטלת לאחר אותו מועד. מיום 21 בינואר 2009 הותאם יחס ההמרה באופן שכל 7.59607 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ..	למועד הדוח, כל 7.59607 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. כ"א, להתאמות הנובעות מהוראות להגנת מחזיקי אגרות החוב בתקופת ההמרה, כמפורט בסעיף 2.16.13 לתשקיף החברה).	ראה לעיל סעיף 5.1 לדוח דירקטוריון זה

נכון לתום תקופת הדיווח ובמהלכה, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות. כמו כן, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. החברה לא שיעבדה נכסים להבטחת התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב (סדרה א').

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה על תרומתם ומאמציהם.

אזור, 22 במרץ 2010

.....
זיוה רוזיאק
דירקטורית

.....
ירון רוזיאק
יו"ר הדירקטוריון
ומנכ"ל

ראלקו סוכנויות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2009

ראלקו סוכנויות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2009

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואי החשבון המבקרים

הדוחות הכספיים

4

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

5

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

6

דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי

7-8

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

9-52

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ראלקו סוכנויות בע"מ

ביקורנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של **ראלקו סוכנויות בע"מ** (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי 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.

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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 22 במרץ, 2010

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

דוח רואה החשבון המבקר
לבעלי המניות של ראלקו סוכנויות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את תוצאות פעולותיהן של החברה והחברות המאוחדות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 במרס, 2010

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2008	2009	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,626	1,341	4	<u>נכסים שוטפים</u>
58,757	61,793	5	מזומנים ושווי מזומנים
695	599	6	לקוחות
38,993	34,193	7	חייבים ויתרות חובה
102,071	97,926		מלאי סחורות
-----	-----		
786	1,260	9	<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
1,703	1,354	21	רכוש קבוע, נטו
2,489	2,614		מסים נדחים
-----	-----		
104,560	100,540		
-----	-----		
49,347	35,985	10	<u>התחייבויות שוטפות</u>
128	232		אשראי מתאגידים בנקאיים
5,185	5,325	14	חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
11,875	16,133	11	חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
824	2,685		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,438	6,033	12	התחייבות מסים שוטפים
73,797	66,393		זכאים ויתרות זכות
-----	-----		
88	180	13	<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
7,366	3,725	14	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
271	2,627	14	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
154	162		מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה במניות
7,879	6,694		הלוואות לזמן ארוך
-----	-----		
		15	<u>התקשרויות והתחייבויות תלויות</u>
5,183	5,197	17	<u>הון עצמי</u>
12,100	12,249		הון מניות
(45)	(45)		פרמיה על מניות
5,371	9,480		מניות באוצר
275	572		עודפים
22,884	27,453		קרנות הון
-----	-----		<u>הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
104,560	100,540		
-----	-----		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

22 במרץ, 2010	ירון רוזיאק	זיוה רוזיאק	אליהו אמיתי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	דירקטור	חשב

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2007	2008	2009		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
160,216	165,543	184,760		מכירות
116,375	124,129	141,168	א20	עלות המכירות
43,841	41,414	43,592		רווח גולמי
13,601	9,792	11,397	ב20	הוצאות מכירה ושיווק
13,724	9,994	10,894	ג20	הוצאות הנהלה וכלליות
27,325	19,786	22,291		
16,516	21,628	21,301		רווח מפעולות רגילות
510	6,651	648	ה20	הכנסות מימון
(14,949)	(15,068)	(13,302)	ד20	הוצאות מימון
(14,439)	(8,417)	(12,654)		הוצאות מימון, נטו
2,077	13,211	8,647		רווח לפני מסים על ההכנסה
2,440	1,985	2,838	21	מסים על ההכנסה
(363)	11,226	5,809		רווח (הפסד) כולל לשנה
			22	<u>רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ב.</u>
(0.13)	4.02	2.03		רווח (הפסד) למניה בסיסי
(0.13)	2.11	2.03		רווח (הפסד) למניה מדולל

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי

סה"כ אלפי ש"ח	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	מניות אוצר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	
22,884	275	5,371	(45)	12,100	5,183	יתרה ליום 1 בינואר 2009
5,809	-	5,809	-	-	-	רווח כולל לשנה
107	-	-	-	93	14	המרת אגרות חוב למניות
353	353	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	(56)	-	-	56	-	פקיעת אופציות
(1,700)	-	(1,700)	-	-	-	דיבידנד ששולם
27,453	572	9,480	(45)	12,249	5,197	סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2009
14,554	128	(2,419)	(45)	11,760	5,130	יתרה ליום 1 בינואר 2008
11,226	-	11,226	-	-	-	רווח כולל לשנה
54	-	-	-	43	11	המרת אגרות חוב למניות
266	(73)	-	-	297	42	מימוש כתבי אופציה למניות
284	284	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	(64)	64	-	-	-	פקיעת אופציות
(3,500)	-	(3,500)	-	-	-	דיבידנד ששולם
22,884	275	5,371	(45)	12,100	5,183	סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2008
20,766	59	4,244	(45)	11,423	5,085	יתרה ליום 1 בינואר 2007
(363)	-	(363)	-	-	-	הפסד כולל לשנה
382	-	-	-	337	45	המרת אגרות חוב למניות
69	69	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(6,300)	-	(6,300)	-	-	-	דיבידנד ששולם
14,554	128	(2,419)	(45)	11,760	5,130	סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2007

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(363)	11,226	5,809	רווח (הפסד) לשנה
(595)	26,463	13,740	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(958)	37,689	19,549	מזומנים נטו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(93)	(585)	(751)	השקעה ברכוש קבוע
(93)	(585)	(751)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(6,300)	(3,500)	(1,700)	דיבידנד ששולם
6,089	7,263	(13,250)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
3,520	(36,340)	-	אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
-	154	-	הלוואות לזמן ארוך, נטו
407	(2,279)	-	אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים
(945)	(1,022)	(773)	תשלום ריבית בגין אגרות חוב להמרה
-	(5,185)	(5,360)	פדיון אגרות חוב הניתנות להמרה
-	266	-	מימוש אופציות למניות החברה
2,771	(40,643)	(21,083)	מזומנים נטו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
1,720	(3,539)	(2,285)	עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
5,445	7,165	3,626	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
7,165	3,626	1,341	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
נספחים לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
382	253	277	פחת
69	284	353	עלות תשלום מבוסס מניות
			הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של רכיב ההמרה של אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
4,345	(6,076)	2,356	הוצאות מימון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה שהוכרו בדוח רווח והפסד
3,004	3,718	2,718	קיטון (גידול) במסים נדחים
(823)	263	349	שינוי בהתחייבות (נכסים) בשל הטבות לעובדים, נטו
(64)	437	92	
<u>6,913</u>	<u>(1,121)</u>	<u>6,145</u>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(11,451)	36,897	(3,036)	ירידה (עלייה) בלקוחות לזמן קצר ולזמן ארוך
1,522	647	96	ירידה בחייבים ויתרות חובה
(4,139)	(10,612)	4,800	ירידה (עלייה) במלאי סחורות
5,728	(1,144)	4,258	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
832	1,796	1,477	עלייה בזכאים ויתרות זכות
<u>(7,508)</u>	<u>27,584</u>	<u>7,595</u>	
<u>(595)</u>	<u>26,463</u>	<u>13,740</u>	
			נספח ב' - פעילות מהותית שלא במזומן
<u>382</u>	<u>54</u>	<u>107</u>	המרת אגרות חוב למניות
			נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים
			מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:
<u>3,212</u>	<u>3,710</u>	<u>2,045</u>	ריבית
<u>3,042</u>	<u>936</u>	<u>1,045</u>	מס הכנסה
			מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:
<u>78</u>	<u>62</u>	<u>-</u>	ריבית
<u>805</u>	<u>1,220</u>	<u>580</u>	מס הכנסה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 1 - כללי

- א. ראלקו סוכנויות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה ציבורית אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה התאגדה בישראל ומשרדה הרשום ממוקם ברחוב המצודה 31, אזור.
- ב. עיקר פעילותה של הקבוצה הינה ייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת Sharp Corporation (להלן - שארפ) והמותג Zanussi (להלן - זנוסי) מתוצרת קונצרן Electrolux. מידע נוסף על מגזרי הפעילות של החברה מוצג בביאור 24.
- ג. תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.
- ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- החברה** - ראלקו סוכנויות בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה, כהגדרתן להלן.
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IAS 27) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות. לרשימת חברות מאוחדות ראה ביאור 8.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תקנותיו.
- בעלי שליטה** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- דולר** - דולר של ארה"ב.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

- ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

- ג. **בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

עד ליום 31 בדצמבר 2003 נחשבה ישראל למדינה בה שוררים תנאים של כלכלה היפר אינפלציונית. לפיכך, פריטים לא כספיים במאזן המוצגים על בסיס עלות הותאמו לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003. ממועד זה ואילך שימשו הסכומים המותאמים כבסיס דיווח לתקופות שלאחר יום 31 בדצמבר 2003 (להלן - "עלות היסטורית"). הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

- מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- מלאי, אשר מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימוש נטו.
- רכוש קבוע מוצג לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.
- התחייבויות בגין הטבות לעובדים כמפורט בביאור 13.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מבוטאים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח. לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה באור 2 כא.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בכל מועד מאזן, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה הם נבעו.

ה. דוחות כספיים מאוחדים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. שליטה מתקיימת מקום שלחברה יש את הכוח לשלוט במדיניות הפיננסית והתפעולית של חברה מוחזקת לצורך השגת הטבות מפעילויותיה.

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח נכללים בדוחות הרווח והפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

דוחות כספיים של חברות מאוחדות הערוכים שלא על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה מותאמים, לפני איחודם, למדיניות החשבונאית המיושמת על ידי הקבוצה.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות. לעניין פרסום IAS 27 (מתוקן), "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" ראה באור 2 כב.

ו. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ז. הפרשה לחובות מסופקים:

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

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מלאי:

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך העסקים הרגיל, בתהליך ייצור לצרכי מכירה או חומרים שיצרכו בתהליך הייצור או במהלך הספקת השירותים.

מלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות עבודה ישירות, עלויות תקורה קבועות ומשתנות וכן עלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים.

שווי מימוש נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

מלאי הנרכש בתנאי אשראי, אשר כוללים מרכיב מימון, מוצג לפי עלות התואמת את עלות הקנייה בתנאי אשראי רגילים. ההפרש בין סכום הקנייה בפועל לבין העלות התואמת את עלות הקנייה בתנאי אשראי רגילים, מוכר כהוצאת ריבית בתקופת האשראי.

עלות מלאי סחורות נקבעה לפי שיטת הממוצע המשוקלל.

ט. רכוש קבוע:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או בהספקת סחורות או שירותים, או להשכרה לאחרים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. החברה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה באופן הבא:

- **במודל העלות - פריטי רכוש קבוע - מחשוב, ריהוט וציוד משרדי**, מוצגים במאזן לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

	בעיקר %	%
מחשוב, ריהוט וציוד משרדי	33	7-33
כלי רכב	15	15
שפורים במושכר	10	10

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרכי "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו הפנקסני במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקק לדוח רווח והפסד.

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת משתי הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות וחייבים.

לעניין תיקון IFRS 7, "מכשירים פיננסיים: גילויים", ראה באור 2(כב)(1).

לעניין פרסום IFRS 9 "מכשירים פיננסיים", ראה באור 2(כב)(3).

(1) הלוואות וחייבים

לקבוצה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדות לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות ויתרות החובה נגרעות או אם מוכרת בגין ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

(2) הלוואות ואשראי נושאי ריבית

הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוצגים לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הלוקחת בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת הלוואה וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

(3) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות מסווגות כמוחזקות למסחר אם הן נרכשו לצורכי מכירה בתקופה הקרובה. רווחים או הפסדים בגין התחייבויות המוחזקות למסחר נזקפים לדוח רווח והפסד.

נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית. במקרה של חוזה המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, החוזה המשולב בשלמותו יכול להיות מיועד, במועד ההכרה הראשונית בלבד, כהתחייבות פיננסית הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

הקבוצה בוחנת את קיומו של נגזר משובץ והצורך בהפרדתו במועד בו היא הופכת להיות לראשונה צד להתקשרות. הערכה מחדש של נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים: (המשך)

(4) מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב ניתנות להמרה שהונפקו שאינן במטבע הפעילות של החברה המנפיקה, אגרות חוב להמרה הצמודות למדד המחירים לצרכן, כוללות שני רכיבים: רכיב המרה ורכיב חוב, כאשר גם רכיב ההמרה מסווג כהתחייבות. אגרת החוב מפוצלת לשני רכיבים התחייבויות, כאשר רכיב ההמרה מחושב תחילה במועד ההכרה כנגזר פיננסי לפי השווי ההוגן והפער בין התמורה שהתקבלה בגין אגרות החוב להמרה לבין השווי ההוגן של רכיב ההמרה מיוחס לרכיב החוב. עלויות עסקה ישירות מוקצות בין רכיב ההמרה ההתחייבות לבין רכיב החוב ההתחייבות, על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לכל רכיב, כאמור לעיל, כאשר הסכום שהוקצה לרכיב ההמרה התחייבותי נזקף מיידית לרווח והפסד.

רכיב ההמרה מטופל לאחר ההכרה הראשונית כנגזר פיננסי ומוצג לפי שווי ההוגן בכל תאריך מאזן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים באופן שוטף לדוח רווח והפסד, לסעיף המימון. רכיב החוב מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין הלוואות ואשראי נושאי ריבית.

(5) גריעת מכשירים פיננסיים

בנכסים פיננסיים

בנכס פיננסי נגרע כאשר:

- פג תוקפן של הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי;
- החברה שומרת על הזכות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס אולם לחברה קיימת מחויבות לתשלום מלא ללא עיכובים מהותיים לצד שלישי בהתאם להתקשרות; או
- החברה המחיתה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס והעבירה את מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס או לא העבירה ולא שמרה על מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס אך התקיימה העברה של השליטה בנכס.

עסקת מכירת לקוחות (Factoring) ושוברי אשראי של לקוחות מטופלות כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל.

כאשר החברה המחיתה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מנכס ולא שמרה על מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, הנכס מוכר בהתאם למידה שקיימת מעורבות נמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בצורת ערבות בגין הנכס המועבר תימדד לפי הנמוך מבין השווי הפנקסני המקורי של הנכס והסכום המקסימלי של התמורה שהקבוצה עשויה להידרש לשלם.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

- פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
 - משוחרר משפטית מההתחייבות.
- כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין העלות הפנקסנית של שתי ההתחייבויות הנ"ל נזקפת לדוח רווח והפסד. במידה וההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה.

(6) מניות באוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה מוצגות לפי העלות המקוזזת מההון העצמי של החברה. רווחים או הפסדים בגין רכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקפים ישירות להון העצמי.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך נכסים פיננסיים:

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים המוצגים בעלות המופחתת

אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס והערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הפרשה (ראה גם לעיל הפרשה לחובות מסופקים). סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים:

החברה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של הרכוש הקבוע כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס.

יג. מסים על הכנסה:

(1) כללי

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון העצמי, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(3) מסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך המאזן. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מסים על הכנסה: (המשך)

(3) מסים נדחים (המשך)

הקבוצה לא יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מההכרה לראשונה במוניטין, וכן מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, כאשר במועד העסקה ההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות לא משפיעה על הרווח החשבונאי ועל ההכנסה החייבת (הפסד לצרכי מס).

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

יד. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווי ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק-שולס. (לעניין אופן מדידת השווי ההוגן של תשלומים מבוססי מניות, ראה באור 18). כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, עומדים בתנאי ביצוע או בהתקיים תנאי שוק מוגדר, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך מאזן, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר בדוח רווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים, בהן מתקבלות סחורות או שירותים, מוצגים הסחורות או השירותים שנתקבלו והגידול המקביל בהון העצמי, לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים שנתקבלו.

לעניין תיקון IFRS 2, "תשלום מבוסס מניות" - תנאי הבשלה וביטולם ראה באור 2כב(2).

טו. הטבות עובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: פנסיה, התחייבות לפיצויי פיטורין ופדיון ימי מחלה. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן תוכניות להטבה מוגדרת.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לדוח רווח והפסד בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בכל תאריך מאזן. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה או אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת במאזן הקבוצה כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בתוספת (בניכוי) רווחים (הפסדים) אקטואריים אשר טרם הוכרו ובניכוי עלות שירות עבר שטרם הוכרה, בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית. נכס נטו, המתהווה מהחישוב כאמור, מוגבל לגובה סכום ההפסדים האקטואריים ועלות שירות עבר שטרם הוכרו בתוספת הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזרים מהתוכנית או בצורה של הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית (להלן - "סכום התקרה").

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. הטבות עובדים: (המשך)

(2) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפוי כי ינוצלו או ישולמו בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

הטבות עובדים לטווח קצר בקבוצה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי, הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד, במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגין מוכר כנס, או כהתחייבות.

טז. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות או ממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל. ההכנסה מוצגת בניכוי אומדנים להחזרות, הנחות וכדומה. מכירות הכוללות תנאי אשראי, אשר כוללים מרכיב מימון, מוצגות בגובה ערכן הנוכחי. ההפרש בין סכום המכירה בפועל לבין התמורה התואמת את מחיר המכירה בתנאי אשראי רגילים, מוכר כהכנסות ריבית בתקופת האשראי.

הכנסה ממכירת סחורות

ההכנסה ממכירת סחורות מוכרת בהתקיים כל התנאים הבאים:

- הקבוצה העבירה לקונה את הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות;
- הקבוצה אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת ברמה המאפיינת, בדרך כלל, בעלות ואינה שומרת את השליטה האפקטיבית על הסחורות שנמכרו;
- סכום ההכנסה ניתן למדידה באופן מהימן;
- צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לקבוצה; וכן
- העלויות שהתהוו או יתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

יז. הנחות ללקוחות:

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

לקוחות מסוימים זכאים לתמריץ שאינו במזומן אם יעמדו ביעד מכירות שנקבע מראש. במקרים אלה נזקפת ההטבה להוצאות מכירה, על בסיס אומדן של ההנהלה לגבי העמידה ביעד.

הנחות הניתנות ללקוחות בתום השנה אשר לגביהן לא מחויב הלקוח לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע המכירות היחסיות המזכות את הלקוח בהנחות האמורות.

הנחות ללקוחות שהזכות בקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצע הלקוח בתקופה המדווחת המקדמות אותו לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הלקוחות ועל היקף הרכישות החזוי של הלקוחות ביתרת התקופה.

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. עלות ההכנסות והנחות מספקים:

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, אחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

החברה מעניקה לרוכשי מוצריה אחריות לשנה או יותר, בהתאם לסוג המוצר, באמצעות ספקי שירותי אחריות חיצוניים. הוצאות האחריות נזקפות לעלות המכר בעת ההכרה בהכנסה ממכירת המוצר.

הנחות מנכות מעלות הקניות במועדים בהם מתקיימים התנאים המזכים באותן הנחות. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתיות (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את החברה לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

יט. רווח למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדוללות.

כ. הפרשות:

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגין צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד המאזן תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך הפנקסני של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן יזקפו לדוח רווח והפסד.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (virtually certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. שערי חליפין ובסיס הצמדה:

- (1) יתרות במטבע חוץ או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.
- (3) להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר, האירו, היין ועל המדד:

שער החליפין היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	שער החליפין היציג של האירו (ש"ח ל-1 אירו)	שער החליפין היציג של היין (ש"ח ל-100 יין)	מדד בגין בנקודות	מדד ידוע בנקודות
תאריך הדוחות הכספיים:				
31 בדצמבר 2009	3.775	5.4417	4.0864	122.57
31 בדצמבר 2008	3.802	5.2973	4.1979	118.06
31 בדצמבר 2007	3.846	5.6592	3.4345	112.96
שיעורי השינוי:	%	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום:				
31 בדצמבר 2009	(0.71)	2.73	(2.66)	3.82
31 בדצמבר 2008	(1.14)	(6.39)	22.23	4.51
31 בדצמבר 2007	(8.97)	1.71	(3.33)	2.78

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

- (1) **תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות**

תקנים המשפיעים על הצגה והגילוי

▪ **IFRS 8, "מגזרי פעילות"**

התקן, המחליף את IAS 14 "דיווח מגזרי", מפרט כיצד על תאגיד לדווח על מידע בהתאם למגזרי פעילות. בין היתר, קובע התקן כי הדיווח המגזרי של הקבוצה יתבסס על המידע בו משתמשת הנהלת החברה לצורך הערכת ביצועי המגזרים, ולצורך קבלת החלטות על אופן הקצאת המשאבים למגזרי הפעילות השונים.

התקן חל לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009, תוך התאמה למפרע של מספרי השוואה לתקופות דיווח קודמות.

לעניין דיווח מגזרי הפעילות של החברה בהתאם להוראות IFRS 8, ראה באור 24.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(1) תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך)

▪ **IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים"**

התקן קובע את ההצגה הנדרשת בדוחות הכספיים, ומפרט מסגרת כללית למבנה דוח כספי ותוכן מינימלי, אשר יש לכלול במסגרת הדוח הכספי. במסגרת התיקון לתקן זה, בוצעו שינויים למתכונת ההצגה הקיימת של הדוחות הכספיים, וכן הורחבו דרישות ההצגה והגילוי לדוחות הכספיים, ובכלל זה הצגת דוח נוסף במסגרת הדוחות הכספיים בשם "דוח על רווח כולל", והוספת מאזן לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במקרים של שינוי מדיניות חשבונאית בדרך של יישום למפרע, במקרים של הצגה מחדש ובמקרים של סיווג מחדש.

התקן חל, בדרך של יישום למפרע, לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2009.

על פי הוראות התקן, מציגה הקבוצה דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל הן את רכיבי הרווח הכולל האחר והן את רכיבי הרווח או הפסד בדוח אחד, וכן דוח על השינויים בהון העצמי המציג יתרות בגין עסקאות עם בעלי המניות, במסגרת תפקידם כבעלי מניות.

▪ **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים"**

התיקון מרחיב את הגילויים הנדרשים בנוגע לסיכון נזילות ולמידת שווי הוגן, תוך קביעת מדרג בן שלוש רמות להצגת מידות שווי הוגן.

הוראות התיקון חלות לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009 או לאחריו. בהתאם להוראות המעבר של התיקון, בחרה הקבוצה שלא להציג מידע השוואתי לגבי הגילויים הנדרשים על פי התיקון.

(2) תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

התקנים, הפרשנויות והתיקונים החדשים הבאים, אשר נכנסו לתוקף בשנה הנוכחית, אינם משפיעים באופן מהותי על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות.

▪ **תיקון IFRS 2 "תשלום מבוסס מניות" (בדבר תנאי הבשלה וביטולם)**

התיקון לתקן קובע באילו תנאי הבשלה יש להתחשב במדידת השווי ההוגן במועד ההענקה של תשלום מבוסס מניות ואת הטיפול החשבונאי במכשירים בעלי מאפיינים שאינם תנאי הבשלה וביטולים.

הוראות התיקון חלות, בדרך של יישום למפרע, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009.

▪ **תיקון IAS 32, מכשירים פיננסיים: הצגה, ו- IAS 1, הצגת דוחות כספיים**

התיקון ל- IAS 32 משנה את הגדרת התחייבות פיננסית, נכס פיננסי ומכשיר הוני, וקובע כי מכשירים פיננסיים מסוימים, הניתנים למימוש בידי המחזיק בהם יסווגו כמכשירים הוניים.

הוראות התיקון חלות למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(3) תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות

▪ IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים"

התקן קובע את כללי הטיפול החשבונאי בצירופי עסקים, כמפורט להלן:

- התקן קובע כללי מדידה של תמורה מותנית בצירופי עסקים, אשר תימדד כמכשיר פיננסי נגזר.
- עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים ייזקפו לרווח והפסד עם התרחשותן.
- זכויות שאינן מקנות שליטה יימדדו במועד צירוף העסקים בגובה חלקן בשווי ההוגן של הנכסים, לרבות מוניטין, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הישות הנרכשת, או בגובה חלקן בשווי ההוגן של הנכסים נטו כאמור, למעט חלקן במוניטין.
- בצירופי עסקים, בהם מושגת השליטה לאחר מספר רכישות (רכישה בשלבים), יימדדו הנכסים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הנרכשת בשווי הוגן במועד השגת השליטה. במועד זה, יימדדו מחדש בשווי הוגן זכויות הונית שהוחזקו לפני מועד הרכישה, תוך זקיפת ההפרש לרווח והפסד.

התקן ייושם לגבי צירופי עסקים שיתרחשו מיום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

▪ IAS 27 (מתוקן) "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"

התקן קובע את כללי הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים ונפרדים, כמפורט להלן:

- התקן קובע כי עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, במסגרתן מחזיקה הקבוצה בשליטה בחברה מאוחדת לפני ולאחר העסקה, יטופלו כעסקאות הוניות.
- במסגרת עסקאות, שלאחריהן מאבדת הקבוצה את שליטתה בחברה המאוחדת, תימדד ההשקעה בחברה המאוחדת במועד איבוד השליטה בשווי הוגן.
- חלק המיועט בהפסדי חברה מאוחדת, העולה על חלקו בהונה העצמי ייוחס לו בהתעלם ממחויבויותיו ומיכולתו לביצוע השקעות נוספות בחברה המאוחדת.

הוראות התקן חלות לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו. התקן ייושם למפרע, פרט למספר חריגים, לגביהם ייושמו הוראות התקן בדרך של "מכאן ולהבא".

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(3) תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות (המשך)

▪ IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים. התקן דורש שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
 - ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת. מכשירי הון ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
 - ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.
 - נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החזויים.
 - מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
 - השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.
- הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישויות המיישמות את התקן ביישום מוקדם לפני 1 בינואר 2012 רשאיות שלא ליישם בדרך של יישום למפרע.
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

א. כלל ל':

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בבאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. מקורות מפתח לאומדני אי וודאות:

הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התחייבות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין ולתוכנית פנסיה לעובדיה מתבסס על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היוון. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכן הפנקסני של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור היוון של אגרות חוב ממשלתיות. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בקבוצה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
3,163	1,341
463	-
<u>3,626</u>	<u>1,341</u>

מזומנים
 פיקדונות לזמן קצר (1)
 מזומנים ושווי מזומנים

(1) הפיקדון נושא ריבית שנתית של 0.45%.

באור 5 - לקוחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
41,250	41,620
<u>22,426</u>	<u>24,956</u>
63,676	66,576
(4,919)	(4,783)
<u>58,757</u>	<u>61,793</u>

חשבונות פתוחים
 חברות אשראי והמחאות לגבייה

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

תקופת האשראי הממוצעת במכירת סחורות הינה 109 ימים. בתקופה זו, לא מחויבים לקוחות הקבוצה בתשלומי ריבית.

טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות והדירוג המיוחסים ללקוחות הקבוצה נבחנים מעת לעת, בהתבסס, בין היתר, על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים.

לקבוצה אין תלות בלקוח אחד או בקבוצת לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה, למעט לקוח א' אשר יתרת חובו ליום 31 בדצמבר 2009 ו- 2008, הינה סך של כ-9,007 אלפי ש"ח וכ-11,221 אלפי ש"ח, בהתאמה. לקבוצה אין לקוח נוסף, אשר יתרת חובו לקבוצה עולה על 10% מיתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
7,787	4,919
315	397
(3,183)	(533)
<u>4,919</u>	<u>4,783</u>

יתרה לתחילת השנה
 תנועה השנה
 סכומי חובות מסופקים שנמחקו
 יתרה לסוף השנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
526	476
169	123
695	599

הכנסות לקבל

הוצאות מראש

באור 7 - מלאי סחורות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
28,816	20,340
10,177	13,853
38,993	34,193
469	127
1,050	1,197

סחורות בדרך ובמחסני ערובה

סחורות במחסני החברה (1) (2)

(1) כולל מלאי אצל לקוחות

(2) לאחר ניכוי הפרשה לירידת ערך בגין מלאי איטי

באור 8 - השקעות בחברות מאוחדות

פירוט החברות המאוחדות של הקבוצה:

שם החברה הבת	מדינת התאגדות	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת באלפי ש"ח	שיעור ההחזקה (*)
			%
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	ישראל	11,988	100%
זן סוכנויות בע"מ	ישראל	1,689	100%

(*) החברות מוחזקות במישרין ע"י החברה

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 9 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סך - הכל	שיפורים במושכר	מחשבים אלפי ש"ח	כלי רכב	ריהוט וציוד
----------	-------------------	--------------------	---------	-------------

עלות -
 ליום 1 בינואר 2009
 רכישות

2,443	178	1,401	452	412
751	18	321	394	18

3,194	196	1,722	846	430
-------	-----	-------	-----	-----

עלות ליום 31 בדצמבר 2009

עלות -
 ליום 1 בינואר 2008
 רכישות

1,858	178	1,269	74	337
585	-	132	378	75

2,443	178	1,401	452	412
-------	-----	-------	-----	-----

עלות ליום 31 בדצמבר 2008

סך - הכל	שיפורים במושכר	מחשבים אלפי ש"ח	כלי רכב	ריהוט וציוד
----------	-------------------	--------------------	---------	-------------

פחת שנצבר -
 ליום 1 בינואר 2009
 הוצאות פחת

1,657	121	1,238	117	181
277	22	113	102	40

1,934	143	1,351	219	221
-------	-----	-------	-----	-----

פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2009

פחת שנצבר -
 ליום 1 בינואר 2008
 הוצאות פחת

1,404	94	1,087	74	149
253	27	151	43	32

1,657	121	1,238	117	181
-------	-----	-------	-----	-----

פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2008

יתרה בספרים -
 ליום 31 בדצמבר 2009

1,260	53	371	627	209
-------	----	-----	-----	-----

ליום 31 בדצמבר 2008

786	57	163	335	231
-----	----	-----	-----	-----

ב. לגבי שעבודים, ראה באור 16.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 10 - אשראי מתאגידים בנקאים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית משוקלל (*) %
2008	2009	
אלפי ש"ח		
49,347	35,985	3.76%

במטבע ישראלי

(*) שיעור ריבית משוקלל ליום 31 בדצמבר, 2009 הריבית הינה ריבית משתנה.

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 16.

באור 11 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
2,737	2,670
1,638	1,570
7,500	11,893
11,875	16,133

במטבע ישראלי:

חשבונות פתוחים

המחאות לפרעון

חשבונות פתוחים במטבע חוץ (בדולר ובאירו)

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
2,436	2,749
2,735	3,087
114	153
66	44
1,087	-
6,438	6,033

הוצאות לשלם

עובדים וניכויים בגין שכר

צדדים קשורים ובעלי עניין (1)

ריבית לשלם בגין אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים

(1) ראה באור 23

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת:

(868)	(1,230)	ערך נוכחי של התחייבויות
780	1,050	שווי הוגן של נכסי התכנית
(88)	(180)	נכסים (התחייבות) בגין הטבות לעובדים

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להטבה מוגדרת

א. כל לי:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד, אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערכה האקטוארית בוצעה על ידי ד"ר בעז ים, חבר אגודת האקטוארים בישראל. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזיה.

ב. ההנחות האקטואריות העיקריות לתאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
%	%

3.84%	3.98%	שיעורי ההיוון
3.84%	3.98%	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית
0.85%	2.84%	שיעורי העלאות משכורות חזויים
21.5%	21.5%	שיעורי תחלופה ועזיבה

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו בחוזר האוצר ומעודכנים מחודש מאי 2007.

עד לסיום בחינת קיומו או אי-קיומו של שוק עמוק באגרות חוב תאגידיות באיכות גבוהה עושה הקבוצה שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות השוק על אגרות חוב ממשלתיות.

אם הבחינה הנ"ל תקבע כי קיים בישראל שוק עמוק באגרות חוב תאגידיות באיכות גבוהה, יהיה על הקבוצה להציג מחדש את סכומי המחויבויות תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות השוק על אגרות חוב תאגידיות בדירוג AA.

במידה וייקבע שימוש בשיעור היוון של אגרות חוב תאגידיות, הקבוצה אינה צופה כי תהיה לכך השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

ג. סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	
אלפי ש"ח			
226	249	333	עלות שירות שוטף
26	39	37	עלות ההיוון
(48)	(58)	(34)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
			תשואה ריאלית שהועברה מסעיף הפיצויים לסעיף
11	10	7	התגמולים
261	346	72	רווחים והפסדים אקטואריים
(540)	(149)		השפעה של צמצום או סילוק כלשהם
<u>(64)</u>	<u>437</u>	<u>415</u>	סה"כ הוצאות (הכנסות)
			ההוצאה נכללה בסעיפים הבאים:
(34)	232	240	הוצאות מכירה ושיווק
(30)	205	175	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>(64)</u>	<u>437</u>	<u>415</u>	

ד. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת:

ליום 31 בדצמבר		
2008	2009	
655	868	יתרת פתיחה
249	333	עלות שירות שוטפת
39	38	עלות ריבית
139	137	הפסדים אקטואריים
(214)	(146)	הטבות ששולמו
<u>868</u>	<u>1,230</u>	יתרת סגירה

ה. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית:

ליום 31 בדצמבר		
2008	2009	
1,004	780	יתרת פתיחה
58	34	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
(207)	65	(הפסדים) אקטואריים
149	298	הפקדות על ידי המעסיק
(214)	(121)	הטבות ששולמו
(10)	(6)	תשואה ריאלית שהועברה מסעיף הפיצויים לסעיף התגמולים
<u>780</u>	<u>1,050</u>	יתרת סגירה

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

ו. תשואה בפועל על נכסי תוכנית:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
48	58	28
(5)	(207)	65
<u>43</u>	<u>(149)</u>	<u>93</u>

תשואה חזויה על נכסי תוכנית
(הפסדים) אקטוארים
תשואה בפועל על נכסי תוכנית

באור 14 - אגרות חוב ניתנות להמרה במניות

א. כל ל י:

- (1) ביום 4 בדצמבר, 2005 הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב הניתנות להמרה במניות (סדרה א') רשומות על שם בסכום נקוב של 30,000,000 ש"ח, העומדות לפרעון ב-4 תשלומים שנתיים, החל מיום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2008 ועד 2011, נושאות ריבית שנתית של 5% צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן (מדד בסיסי: מדד חודש אוקטובר 2005) וניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר בבורסה ועד ליום 16 בנובמבר 2011 (ועד בכלל), למעט בין הימים 17 בנובמבר ועד ה-1 בדצמבר לשנת 2010 ועד בכלל) על-פי יחס ההמרה כמפורט להלן. כל חלק מאגרות החוב (סדרה א'), אשר לא יומר עד ליום 16 בנובמבר 2011 (ועד בכלל), לא יקנה עוד למחזיק בו זכות כלשהי להמירו, וזכות ההמרה בגינו תהיה בטלה ומבוטלת לאחר אותו מועד.
מיום 21 בינואר 2009 הותאם יחס ההמרה באופן שכל 7.59607 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג..
תמורת הנפקת אגרות החוב הניתנות להמרה (סדרה א'), בניכוי הוצאות הנפקה פוצלה בין הרכיב ההתחייבותי למרכיב ההמרה, אשר מייצג את אופציית המרת אגרות החוב למניות החברה. לצורך הפיצול, נמדד הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב באמצעות היוון תשלומי הריבית והקרן החוזיים בריבית בשיעור של 18%. לצורך הפיצול, נאמד רכיב ההמרה באמצעות מודל בלק ושולס.
- (2) חברה מאוחדת מחזיקה בסכום של כ-5,011 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה א' הניתנות להמרה.
- (3) יתרת אגרות חוב להמרה (סדרה א') במחזור ליום 31 בדצמבר 2009 הינה כ-9,586 אלפי ש"ח ערך נקוב. (היתרה מוצגת בניכוי כ-5,011 אלפי ש"ח ע.ג. המוחזקות על ידי חברה מאוחדת).
- (4) במהלך השנה הומרו כ-101 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב להמרה לכ-14 אלפי מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג.
- (5) במהלך השנה פרעה הקבוצה כ-4,843 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לתשלום בסך של כ-5,360 אלפי ש"ח.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 14 - אגרות חוב ניתנות להמרה במניות (המשך)

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
5,185	5,325
7,366	3,725
271	2,627
<u>12,822</u>	<u>11,677</u>

במסגרת ההתחייבויות:
 חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
 רכיב התחייבותי של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
 רכיב המרה של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה

ג. חלוקה לפי מועדי הפירעון ליום 31 בדצמבר 2009 ו- 2008:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
5,185	5,325
5,185	5,325
<u>10,370</u>	<u>10,650</u>

שנה ראשונה
 שנה שניה

באור 15 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות:

(1) לחברה שני ספקים עיקריים: שארפ וזנוסי.

(א) שארפ - בין SHARP לבין מי מחברות הקבוצה לא נחתם הסכם בלעדיות בכתב לענין זה. יחד עם זאת, לקבוצה קשרים עסקיים ענפים ושוטפים עם SHARP מזה למעלה מעשרים שנה אשר כוללים, בין היתר, קיום פגישות ביפן וישראל וקיום קשר שוטף בין הנהלת הקבוצה לבין הנהלת SHARP שבעקבותיהם בכל חצי שנה, SHARP מתחייבת לספק לקבוצה והקבוצה מתחייבת לרכוש מוצרים בהיקף ומחיר כפי שנקבע בין הצדדים לתקופה של חצי שנה. לנוכח האמור לעיל, הקבוצה אינה רואה בהעדרו של הסכם בכתב עם SHARP, כשלעצמו, גורם סיכון בפעילותה, על כן, הקבוצה אינה נוקטת בפעולות כלשהן על מנת להביא לכריתת הסכם בכתב עם SHARP.

להערכת החברה, לקבוצה תלות ב-SHARP. ביטול או צמצום הייבוא של מוצרי SHARP יפגע באופן קשה ביותר בפעילות הקבוצה ובהכנסותיה, עד למציאת ספקים חלופיים, אם בכלל, ועד להחדרת מוצרי אותם ספקים חדשים לשוק ישראלי.

(ב) זנוסי - בין אלקטרולוקס לבין חברות הקבוצה לא נחתם הסכם בלעדיות בכתב לענין זה. יחד עם זאת, לקבוצה קשרים עסקיים ענפים ושוטפים עם אלקטרולוקס מזה למעלה מעשרים שנה אשר כוללים, בין היתר, קיום פגישות באירופה וישראל בין הנהלת הקבוצה לבין אלקטרולוקס. במסגרת ההתקשרות בין אלקטרולוקס, נקבעת תחזית רכישה שנתית אשר אינה מחייבת את מי מהצדדים. בפועל תחזית זו כפופה להתאמה חודשית בהתבסס על הזמנות חודשיות של מוצרי ZANUSSI על ידי זן. מחיר מוצרי ZANUSSI נקבע מעת לעת בהתבסס על משא ומתן בין הצדדים. מועדי ההספקה של כל הזמנה הינו בין חודש לשלושה חודשים, לא כולל ההובלה בים והשחרור מהמכס.

בפועל, כל הייבוא לישראל של מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת ZANUSSI מתבצע על ידי זן. למיטב ידיעת החברה, לא מתבצע ייבוא מקביל של מוצרי ZANUSSI לישראל.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות: (המשך)

(2) ביום 14 במאי 2007, דיווחה החברה על התקשרותה של ראלקו מוצרי צריכה, עם חברת Baumatic International s.r.o ("Baumatic") בהסכם, על פיו ניתנה לה הזכות להפיץ באופן בלעדי בישראל ובשטחים בשליטת הרשות הפלסטינית, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת Baumatic. בהתאם להוראות ההסכם עם Baumatic, תוקפו של הסכם זה הינו לשלוש שנים ממועד חתימתו ולאחר מכן הסכם זה יהא ניתן לביטול בהודעה מראש של שישה חודשים של מי מהצדדים. תוצאות פעילות כאמור, בתקופת הדוח, הינן זניחות בקבוצה ובפועל לא מתקיימים קשרי מסחר בין הצדדים.

(3) ביום 29 למאי 2008, התקשרה הקבוצה עם חברת Midea בהסכם עקרוני, על פיו ניתנה לה הזכות לשווק, להפיץ ולמכור באופן בלעדי בישראל מזגנים לשימוש ביתי תחת המותג Midea. תוצאות פעילות זו בתקופת הדוח, הינן זניחות בקבוצה. לנוכח אי הסכמה על תנאי הסחר עם Midea, ההתקשרות עם Midea הופסקה.

(4) ביחס לכל המוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה, מתחייבת הקבוצה לתקופת אחריות בת שנה אחת. לעיתים, ביחס למוצרים מסוימים או ביחס לחלקים במוצרים מסוימים, ניתנת אחריות לתקופות ארוכות יותר. הקבוצה אינה מפעילה מעבדות שירות אלא מתקשרת עם מעבדת שירות חיצונית. אף כי הקבוצה קשורה למספר מצומצם של מעבדות שירות, אין לקבוצה תלות במי מהן. הקבוצה משלמת למעבדות השירות סכום חד פעמי עבור כל מוצר שנמכר על ידי הקבוצה (כחלק מסכום המכירה), בסמוך לאחר מועד ביצוע כל מכירה. ביחס לחלק מהמוצרים בהם ניתנה אחריות לתקופה העולה על שנה, מעבירה הקבוצה למעבדת השירות את הסכום עבור השנה הראשונה ולגבי אחריות בשנים הבאות משלמת למעבדת השירות על פי קריאות בפועל. התשלום עבור מתן שירות לאחר תקופת האחריות, מתבצע על ידי הלקוחות ישירות מול מעבדות השירות, כאשר, למיטב ידיעת החברה, פונות מעבדות השירות ללקוחות הסופיים של מוצרי הקבוצה ומציעות להם לערוך ביטוח שנתי של האחריות והשירות.

(5) בחלק מההתקשרויות של הקבוצה עם לקוחותיה, מחויבת הקבוצה לקבל החזרות של סחורה. גם בהתקשרויות עם לקוחות בהן לא מוטלת על הקבוצה התחייבות מעין זו, הקבוצה אינה מקשה, בדרך כלל, על לקוחות המבקשים להחזיר סחורה המצויה עדיין באריזה המקורית. בפועל, נוכח העובדה שהרוב המוחלט של אספקת מוצרי הקבוצה מתבצע ללקוח הסופי, היקף ההחזרות שמבוצע על ידי אותם לקוחות סופיים הינו זניח, פרט למקרים בהם ישנם פגמים במוצרים והם מוחלפים במסגרת האחריות שהקבוצה מעניקה למוצריה.

(6) הקבוצה פועלת ממשרדים שכורים ברחוב המצודה 31, באזור, בשטח כולל של כ- 650 מ"ר תמורת שכר דירה חודשי בסך כולל של 7,850 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ וכן 10 מקומות חניה תמורת שכר דירה חודשי כולל העומד על 1,500 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ. תקופת השכירות הינה החל מיום 1 באוגוסט, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2010. במסגרת הסכם השכירות התחייבה החברה לשלם למשכיר דמי ניהול חודשיים בסך של 2.5 דולר ארה"ב למ"ר בתוספת מע"מ, כנגד שירותי ניהול לשטחים הציבוריים כמקובל בבניינים מסוג המוזכר ובאזור בו הוא ממוקם. בהתאם לתוספת להסכם השכירות שנערכה ביום 24 בנובמבר 2008, נקבע כי שער הדולר לא יפחת מ-4 ש"ח לדולר. דמי השכירות השנתיים (לרבות תשלום דמי ניהול ותשלום בגין החניות), ששילמה החברה, בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 530 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

(7) לגבי הסכמי העסקה עם בעלי שליטה, ראה באור 23ג.

(8) לגבי התקשרויות אחרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, ראה באור 23.

ב. התחייבויות תלויות:

(1) נגד חברה מאוחדת ונגד לקוח הוגשה תביעה על ידי חברות ביטוח בגין נזק ששולם על ידו ואשר נגרם כתוצאה מתנור שנשרף בביתו של לקוח על סך של כ-253 אלפי ש"ח. בשנת 2009 תיק זה נסגר והתביעה נדחתה.

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 15 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות: (המשך)

(2) ביום 24 בפברואר, 2008 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אימוץ הסדר פטור מראש מאחריות לנושאי משרה בחברה, לרבות נושא משרה שהינו בעל שליטה בחברה, וכן אימוץ הסדר לפיו החברה מתחייבת מראש לשיפויים של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיהנו ו/או שיהיו לנושאי משרה בחברה ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות הבנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושא משרה שהינו בעל שליטה בחברה.

באור 16 - שעבודים

החברה:

א. החברה יצרה לטובת הבנקים, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ובנק איגוד לישראל בע"מ ("הבנקים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים הנ"ל. בין הבנקים הנ"ל קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

ב. החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק איגוד, בנק מרכנתיל ובנק לאומי לישראל בע"מ שעבודים קבועים שונים והמחאות זכות שונות ובכלל זה, על הסכמים, מסמכים סחירים, ני"ע, כספים, דוקומנטים המופקדים ואו שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור בסעיף זה. בנוסף, החברה יצרה לטובת בנק ירושלים בע"מ שעבוד ספציפי על רכבים.

ג. החברה ערבה כלפי בנק איגוד לישראל ובנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מין וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.

ד. ביום 11 ביוני, 2006 נחתם הסכם המחאת חיובים בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט במסגרתו המחאת החברה לראלקו מוצרי צריכה את החובות המומחים כמשמעם בהסכם המחאת חיובים זה.

ראלקו מוצרי צריכה:

ה. ראלקו מוצרי צריכה, יצרה לטובת הבנקים המממנים את פעילותה, בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל ובנק איגוד (להלן בסעיף זה: "הבנקים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של ראלקו מוצרי צריכה ועל המוניטין שלה. בין הבנקים המממנים את פעילותה של ראלקו מוצרי צריכה קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

ו. ראלקו מוצרי צריכה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק איגוד, בנק מרכנתיל שעבודים שונים ובכלל זה שעבודים על מסמכים, שטרות, ני"ע, כספים ובטחונות אחרים שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור בסעיף זה.

ז. לענין הסכם המחאת חיובים שנחתם בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט ראה סעיף ד' לעיל.

ח. ראלקו מוצרי צריכה ערבה כלפי בנק דיסקונט ולבנק מרכנתיל, בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל חיובי החברה ללא יוצא מן הכלל, קיימים או עתידיים.

ט. במסגרת השעבוד השוטף שנוצר על ידי ראלקו מוצרי צריכה לטובת בנק דיסקונט, התחייבה החברה כבעלת מניות של ראלקו מוצרי צריכה, בין היתר, כי לא תדרוש מראלקו מוצרי צריכה להחזיר, לשלם ו/או לפרוע לה כספים שהלוותה ו/או תלווה לראלקו מוצרי צריכה, לא לדרוש ולא לקבל מראלקו מוצרי צריכה הלוואה או אשראי, לא לדרוש מראלקו מוצרי צריכה את הון המניות שלה שטרם נפרע, לא למשכן, לא לשעבד, לא למכור ולא להעביר את מניותיה בראלקו מוצרי צריכה כל עוד ראלקו מוצרי צריכה חייבת לבנק דיסקונט סכומים כלשהם, אלא אם התקבל אישורו של בנק דיסקונט מראש ובכתב לבך.

זן:

י. זן יצרה לטובת בנק איגוד שעבוד ראשון על השטרות שזן מסרה או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה.

יא. זן יצרה לטובת בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים") המממן את פעילותה, שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע שלה ועל המוניטין שלה וכן שעבוד קבוע על ניירות ערך, מסמכים ושטרות אשר יופקדו מעת לעת בבנק הפועלים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - שעבודים (המשך)

יב. יתרת ההתחייבויות המובטחות הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
49,347	35,985
7,443	6,607
310	-
<u>57,100</u>	<u>42,592</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
אשראים דוקומנטריים
ערבויות בנקאיות

באור 17 - הון עצמי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2008		2009	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
<u>2,861,070</u>	<u>20,000,000</u>	<u>2,875,132</u>	<u>20,000,000</u>

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב. כ"א

המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. באשר להמרת אגרות חוב במניות בשנת הדוח, ראה באור 14.

ג. החברה מחזיקה כ-8 אלפי מניות רגילות המהוות כ-0.26% מהון המניות של החברה בהשקעה כוללת בסך של כ-45 אלפי ש"ח.

ד. ביום 27 בינואר 2010 הומרו כ-1,823 אגרות חוב (סדרה א') ל-240 מניות רגילות של החברה.

באור 18 - תשלום מבוסס מניות

א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה:

מחיר מימוש (מותר למדד המחירים לצרכן) ש"ח	מועד פקיעה	מועד הבשלה	מועד הענקת	מספר כתבי אופציה	תכנית כתבי אופציה לעובדים - 2005
הקצאה 2006					
6.72	25/09/2011	01/07/2009	25/09/2006	27,632	
6.72	30/09/2010	01/07/2010	25/09/2006	27,632	
הקצאה 2008					
6.72	15/01/2013	30/06/2009	15/01/2008	28,000	
6.72	15/01/2013	30/06/2010	15/01/2008	28,000	
6.72	15/01/2013	08/04/2010	15/01/2008	13,816	
6.72	15/01/2013	08/04/2011	15/01/2008	14,000	
הקצאה 2009					
6.72	31/08/2014	31/08/2009	31/08/2009	13,816	

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה: (המשך)

תוכנית אופציות לעובדים 2005 - הקצאה 2006:

בחודש ספטמבר בשנת 2006 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה, שאינם סחירים, למשנה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות בנות. במסגרת התוכנית יוקצו 82,896 כתבי אופציה, מתוכם 27,632 כתבי אופציה מומשו למניות במהלך ספטמבר 2008. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני לצרכי מס הכנסה. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 6 ש"ח (כפוף להתאמות). עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 115 אלפי ש"ח סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופות ההבשלה.

תוכנית אופציות לעובדים 2005 - הקצאה 2008:

בחודש ינואר בשנת 2008 אישר דירקטוריון החברה הקצאה נוספת, ללא תמורה, של כתבי אופציה, שאינם סחירים, למשנה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות בנות וכן לסמנכ"ל המכירות בחברה. במסגרת ההקצאה כאמור הוקצו 97,632 כתבי אופציה, מתוכם 56,000 כתבי אופציות למשנה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות בנות וסך של 41,632 כתבי אופציה לסמנכ"ל המכירות בחברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני לצרכי מס הכנסה. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 6 ש"ח (כפוף להתאמות).

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 460 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופות ההבשלה.

ביום 8 ביולי 2009 פקעו 13,816 כתבי אופציה הואיל וסמנכ"ל המכירות לא מימש את כתבי האופציה נשוא הכמות הראשונה.

תוכנית אופציות לעובדים 2005 - הקצאה 2009 ושינוי תנאי תוכנית האופציות:

ביום 31 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה, הקצאה של 13,816 כתבי אופציה נוספים, לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש לכמות של 13,816 מניות רגילות של החברה לסמנכ"ל המכירות. כל כתב אופציה כאמור יהיה ניתן למימוש למניה רגילה של החברה בתמורה למחיר מימוש בסך של 6 ש"ח, צמוד למדד (כשמדד הבסיס הוא מדד חודש אוגוסט 2005).

כמו כן, ביום 31 באוגוסט 2009 אישר דירקטוריון החברה את תיקון תקופת המימוש ומועד פקיעת כתבי האופציה הקבועים בתוכנית האופציות, באופן שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש למניות רגילות, במהלך תקופת העבודה של הניצע, קרי התקופה בה קיימים יחסי עובד-מעביד בין החברה ובין הניצע, כל עוד חלפה תקופת ההקניה של כתבי האופציות, כהגדרתה בתוכנית האופציות, וכי כתבי אופציה שלא ימומשו בהתאם להוראות תוכנית האופציות, יפקעו בתום 60 חודשים ממועד הקצאתם, ולא יקנו זכות כלשהי לניצע. יובהר כי תיקון תוכנית האופציות יחול למפרע על כל כתבי האופציה שהוקצו בעבר על ידי החברה ואשר נכון למועד תיקון תוכנית האופציות כאמור, טרם פקעו.

ב. אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס. במסגרת זו, לא הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבשלה, למעט תנאי שוק על השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

הקצאה 2006

רכיב

הקצאה ספטמבר 2006

4.517	מחיר מניה (בש"ח)
6.13	מחיר מימוש (בש"ח)
53%-60%	תנודתיות צפויה (*)
3.25	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
3.93%-4.04%	שיעור הריבית חסרת סיכון

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה: (המשך)

הקצאה 2008

רכיב

**הקצאה
ינואר 2008**

9.783	מחיר מניה (בש"ח)
6.23	מחיר מימוש (בש"ח)
39%-52%	תנודתיות צפויה (*)
3.25	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
2.42%-3.11%	שיעור הריבית חסרת סיכון

שינוי תנאי תוכנית האופציות והקצאה בחודש ספטמבר 2009

רכיב

הקצאה ספטמבר 2009	
8.613	מחיר מניה (בש"ח)
6.71	מחיר מימוש (בש"ח)
55%-73%	תנודתיות צפויה (*)
0.022-3.3	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
-0.31%-0.73%	שיעור הריבית חסרת סיכון

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה ושל חברות אחרות בקבוצה. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה לגבי תקופת ההחזקה של העובדים בכתבי האופציה שהוענקו להם בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.

ג. בתקופת הדוח לא מומשו אופציות למניות.

ד. הוצאה שהוכרה בספרים:

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
<u>69</u>	<u>284</u>	<u>353</u>

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

ראלקו סוכנויות בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 19 - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסי:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מחיר), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום של השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

(1) סיכון מטבע

הקבוצה מייבאת את מוצריה מספקים באירופה ובמזרח הרחוק והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לאירו ולדולר.

הקבוצה דואגת להקטין את החשיפה המטבעית בגין שינויים בשערי החליפין על ידי שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים וכן נעזרת בשרותיהם של יועצים חיצוניים המתמחים בתחום סיכונים מטבע זר. היקף העסקאות ואופיין נקבע לפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה.

להלן פירוט ההתקשרויות הפתוחות ליום 31 בדצמבר, 2009:

- | | |
|----|---|
| א. | קבלת 50 אלפי אירו בחודש ינואר, 2010 בתמורה ל- 271 אלפי ש"ח. |
| ב. | קבלת 250 אלפי אירו בחודש פברואר, 2010 בתמורה ל- 1,371 אלפי ש"ח. |
| ג. | קבלת 50 אלפי אירו בחודש במרץ, 2009 בתמורה ל- 271 אלפי ש"ח. |
| ד. | קבלת 700 אלפי דולר בחודש ינואר, 2010 בתמורה ל- 2,635 אלפי ש"ח. |
| ה. | קבלת 600 אלפי דולר בחודש פברואר, 2010 בתמורה ל- 2,258 אלפי ש"ח. |

השווי ההוגן של עסקאות אלה ליום 31 בדצמבר, 2009 הינו בסכום לא מהותי.

(2) סיכון אשראי

יתרת הלקוחות נובעת מחובותיהם של לקוחות בארץ, בעיקר רשתות שיווק וסוחרים. החברה בוחנת באופן שוטף והדוק את חובות הלקוחות ומצמצמת חשיפות במידת הצורך.

מכירות הקבוצה ללקוחותיה מתבצעות ברובן באשראי לקוחות כמקובל בשוק. הקבוצה אינה מבטחת את חובות הלקוחות שלה בביטוח אשראי. כיוצא בזה, חשופה הקבוצה לאפשרות שלקוחותיה לא יעמדו בהתחייבותיהם כלפיה. בדוחות הכספיים של החברה נערכות הפרשות לחובות מסופקים ולחובות אבודים, אולם אף פעם אין וודאות כי הפרשות אלו תהיינה מספקות.

דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי אשר בוחנת, מעת לעת, את מדיניות הקבוצה בקשר עם סיכונים אשראי ויישומה של מדיניות כאמור. ועדת האשראי אימצה נוהל במסגרתו מוגדרים הקריטריונים לבחינת האיתנות הפיננסית של לקוחות הקבוצה, מענק אשראי ללקוחות, להיקף האשראי הניתן ולהגדלתו וכן לבטוחות הנדרשות מלקוחות הקבוצה. בנוסף, טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות והדירוג המיוחסים ללקוחות הקבוצה נבחנים מעת לעת, בהתבסס בין היתר על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסי: (המשך)

(3) שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית

הקבוצה מממנת את פעילותה ע"י אשראי שקלי לא צמוד מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה. שינויים בריבית במשק, בין השאר עקב אינפלציה משפיעים על עלויות המימון של הקבוצה. בנוסף, בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן, ולכן גדל הסיכון שבחשיפה לעליית המדד.

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי מבנקים צמוד לריבית הפריים וכן באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן שהונפקו על ידי החברה בשנת 2005. שינוי בריבית הפריים ושינוי במדד המחירים לצרכן משפיעים במישרין על הוצאות המימון, נטו של הקבוצה. אשראי ללקוחות ואשראי מספקים מקומיים אינם צמודים למדד.

להלן פירוט ההתקשרויות הפתוחות ליום 31 בדצמבר, 2009:

א. עסקת אקדמה כנגד מדד מחירים לצרכן לחודש מאי, 2010, ע"ס 4,000 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של עסקאות אלה ליום 31 בדצמבר, 2009 הינו בסך של 47 אלפי ש"ח.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים נקבע כדלקמן:

- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים.
- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מחושב תוך שימוש במחירים מצוטטים. כאשר מחירים כאמור אינם זמינים, נעשה שימוש בניתוח תזרימי מזומנים מהווים תוך שימוש בעקום תשואה מתאים למשך החיים של המכשירים עבור נגזרים שאינם מהווים אופציות ולגבי נגזרים המהווים אופציות נעשה שימוש במודלים לתמחור אופציות.

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לערכם הפנקסני:

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

שווי הוגן		ערך פנקסי	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2008	2009	2008	2009
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות

9,972	10,744	12,822	11,677
-------	--------	--------	--------

(אגרות חוב להמרה (1))

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתום תקופת הדיווח.

ג. מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין:

להלן טבלאות מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין לגבי מכשירים פיננסיים:

מבחן רגישות לשינויים בשער חליפין של הדולר			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
אלפי ש"ח			
86	43	(43)	(86)

מבחן רגישות לשינויים בשער חליפין של האירו			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
אלפי ש"ח			
(383)	(192)	192	383

מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן:

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית מדד של 0.2%	עליית מדד של 0.1%	ירידת מדד של 0.1%	ירידת מדד של 0.2%
אלפי ש"ח			
(43)	(21)	21	43

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין: (המשך)

מבחני רגישות לשינויים בשיעורי הריבית השקלית:

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית השקלית					
רווח (הפסד) מהשינוי					
גידול של 35%	גידול של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	קיטון של 10%	קיטון של 35%
אלפי ש"ח					
12	3	1	(1)	(3)	(12)

מבחני רגישות לשינויים בשיעורי הריבית השקלית הצמודה:

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית השקלית הצמודה			
רווח (הפסד) מהשינוי			
גידול של 10%	גידול של 5%	קיטון של 5%	קיטון של 10%
אלפי ש"ח			
96	48	(48)	(96)

מבחני רגישות לשינויים בשיעורי הריבית הדולרית:

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית הדולרית					
רווח (הפסד) מהשינוי					
גידול של 75%	גידול של 10%	גידול של 5%	קיטון של 5%	קיטון של 10%	קיטון של 75%
אלפי ש"ח					
(1)	-	-	-	-	1

מבחני רגישות לשינויים בשיעורי האירו הדולרית:

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית הדולרית					
רווח (הפסד) מהשינוי					
גידול של 23%	גידול של 10%	גידול של 5%	קיטון של 5%	קיטון של 10%	קיטון של 23%
אלפי ש"ח					
-	-	-	-	-	-

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות:

השינויים שנבחרו במשטני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשטני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת החברה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.
- רמה 3: נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
- סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.
- להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של החברה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2009			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,744	-	-	10,744
-	2,627	-	2,627
10,744	2,627	-	13,371

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
שווי הוגן של אגרות חוב הניתנות להמרה
מרכיב ההמרה באגרות חוב הניתנות להמרה במניות

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון נזילות

לקבוצה ליום המאזן קיים הון חוזר חיובי של כ- 32 מיליון ש"ח. כל ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה עתידות להיפרע בשנה הקרובה וההתחייבויות לזמן ארוך, יפרעו בעיקרן בשנת 2011.

31 בדצמבר 2009

סה"כ	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה
אלפי ש"ח			
36,379	28	134	36,217
10,650	-	5,325	5,325
16,133	-	-	16,133
8,718	-	-	8,718
<u>71,880</u>	<u>28</u>	<u>5,459</u>	<u>66,393</u>

אשראי מתאגידים בנקאים
אגרות חוב ניתנות להמרה
ספקים
זכאים ויתרות חוב

31 בדצמבר 2008

סה"כ	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה
אלפי ש"ח			
49,629	20	134	49,475
15,555	5,185	5,185	5,185
11,875	-	-	11,875
7,262	-	-	7,262
<u>84,321</u>	<u>5,205</u>	<u>5,319</u>	<u>73,797</u>

אשראי מתאגידים בנקאים
אגרות חוב ניתנות להמרה
ספקים
זכאים ויתרות חוב

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

31 בדצמבר 2008					31 בדצמבר 2009				
ס"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	ס"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		
3,626	147	28	-	3,451	1,341	31	-	-	1,310
58,757	-	-	-	58,757	61,793	-	-	-	61,793
<u>62,383</u>	<u>147</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>62,208</u>	<u>63,134</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63,103</u>
49,347	-	-	-	49,347	35,985	-	-	-	35,985
128	-	-	-	128	232	-	-	-	232
5,185	-	-	5,185	-	5,325	-	-	5,325	-
11,875	1,417	6,744	-	3,714	16,133	5,631	6,263	-	4,239
7,262	-	-	65	7,197	8,718	-	-	44	8,674
7,366	-	-	7,366	-	3,725	-	-	3,725	-
271	-	-	-	271	2,627	-	-	-	2,627
154	-	-	-	154	162	-	-	-	162
<u>81,588</u>	<u>1,417</u>	<u>6,744</u>	<u>12,616</u>	<u>60,811</u>	<u>72,907</u>	<u>5,631</u>	<u>6,263</u>	<u>9,094</u>	<u>51,919</u>
<u>(19,205)</u>	<u>(1,270)</u>	<u>(6,716)</u>	<u>(12,616)</u>	<u>1,397</u>	<u>(9,773)</u>	<u>(5,600)</u>	<u>(6,263)</u>	<u>(9,094)</u>	<u>11,184</u>

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות

התחייבויות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה
במניות
הלוואות לזמן ארוך

היתרה המאזנית, נטו

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 20 - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. עלות המכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
24,242	28,381	38,993
116,211	130,210	131,123
28,381	38,993	34,193
112,072	119,598	135,923
4,303	4,531	5,245
116,375	124,129	141,168

מלאי פתיחה
קניות
בניכוי - מלאי סגירה
אחריות

ב. הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
6,744	2,529	4,925
5,635	5,815	5,428
1,222	1,448	1,044
13,601	9,792	11,397

פרסום וקידום מכירות
שכר עבודה ונלוות
אחזקת רכב

ג. הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
4,003	5,249	5,797
1,048	746	1,039
2,138	954	1,421
382	253	316
4,102	281	400
2,051	2,511	1,921
13,724	9,994	10,894

שכר עבודה ונלוות
שכר דירה ואחזקת משרד
שרותים מקצועיים
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
אחרות

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 20 - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ד. הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
3,255	4,927	2,433
3,675	5,100	4,376
342	1,268	1,175
7,677	3,773	5,318
<u>14,949</u>	<u>15,068</u>	<u>13,302</u>

הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר, נטו
הוצאות נכיון שוברי כרטיסי אשראי ועמלות חברות אשראי
הפרש שער
בגין אגרות חוב ניתנות להמרה במניות, נטו

ה. הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
510	201	-
-	6,076	-
-	374	648
<u>510</u>	<u>6,651</u>	<u>648</u>

הכנסות ריבית בגין פיקדונות בנקים לז"ק
שינויים בשווי הוגן של רכיב ההמרה
הפרשי שער

באור 21 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2009
159	(314)	473
1,195	(35)	1,230
<u>1,354</u>	<u>(349)</u>	<u>1,703</u>

הפרשי עיתוי
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

יתרה ליום 31 בדצמבר 2008	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2008
473	454	19
1,230	(717)	1,947
<u>1,703</u>	<u>(263)</u>	<u>1,966</u>

הפרשי עיתוי
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 21 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
3,195	1,722	3,146
68	-	(657)
<u>(823)</u>	<u>263</u>	<u>349</u>
<u>2,440</u>	<u>1,985</u>	<u>2,838</u>

מסים שוטפים

הוצאות מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות

מסים נדחים

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם
של הפרשים זמניים
סה"כ הוצאות מס

ג. המס האפקטיבי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
2,077	13,211	8,647
29%	27%	26%
602	3,567	2,248
72	-	-
1,357	-	929
-	(1,349)	-
68	-	(657)
344	(117)	349
(3)	(116)	(31)
<u>2,440</u>	<u>1,985</u>	<u>2,838</u>

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הפרשים בבסיס המדידה
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
הכנסות פטורות
מסים בגין שנים קודמות
מסים נדחים
אחרים, נטו

מסים על ההכנסה

ד. יתרות מסים שוטפים:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
824	2,685

התחייבויות מסים שוטפים

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 21 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מידע נוסף:

- (1) השומות של החברה עד וכולל שנת המס 2003 נחשבות כסופיות בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.
- החברות המאוחדות שהחלו בפעילותן העסקית בשנים 2005 ו-2006 טרם נישמו על ידי שלטונות מס הכנסה.
- (2) לחברה הפסדי הון ליום 31 בדצמבר, 2009 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-997 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחי הון בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלו תיכללנה עם מימושן.
- (3) לחברה הפסדים מניירות ערך ליום 31 בדצמבר, 2009 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-1,319 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחים מניירות ערך בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלו תיכללנה עם מימושן.
- (4) ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.
- בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו-כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.
- (6) בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס 34% המושט על חברות יופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2007, 2008 ו-2009 הינו 29%, 27% ו-26%, בהתאמה).
- (7) ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושטים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

באור 22 - רווח (הפסד) למניה

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
(363)	11,226	5,809
2,759	2,793	2,854

רווח (הפסד) ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך
חישוב רווח בסיסי למניה (*)

(*) לאחר קיזוז מניות המוחזקות על ידי החברה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 22 - רווח (הפסד) למניה (המשך)

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
(363)	11,226	5,809
-	(2,303)	-
<u>(363)</u>	<u>8,923</u>	<u>5,809</u>
2,759	2,793	2,854
-	-	-
-	1,445	-
<u>2,759</u>	<u>4,238</u>	<u>2,854</u>

הרווח (הפסד) ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה התאמות:

אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (1)
הרווח ששימש לצורך חישוב הרווח המדולל למניה

הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה (*)
התאמות:

אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (1)
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה

(*) לאחר קיזוז מניות המוחזקות על ידי החברה.

(1) בשנים 2007 ו-2009 לא נכללה בחישוב הרווח המדולל למניה השפעת איגרות החוב להמרה מאחר והשפעתן הייתה אנטי מדללת.

באור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
<u>1,598</u>	<u>1,651</u>	<u>1,887</u>
<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
<u>83</u>	<u>129</u>	<u>222</u>
<u>6</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

שכר עבודה, נלוות ומענק לדירקטורים ובעלי עניין המועסקים בחברה (*)

מספר מקבלי השכר

שכר ומענק לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר הדירקטורים

(*) באשר להסכמי העסקה, ראה סעיף ג' להלן.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		
-	13	-
51	95	183
<u>254</u>	<u>345</u>	<u>425</u>
<u>1,746</u>	<u>1,306</u>	<u>1,462</u>

מכירות (*)

הוצאות:

רכישת סחורה ושירותים מחברות קשורות (*)

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

ראלקו סוכנויות בע"מ באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(*) ביום 31 במרץ 2009, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים בדבר סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט - 1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות דוחות תקופתיים.

דירקטוריון החברה קבע כי, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (קרי-היא נעשית במהלך העסקים הרגיל, לטובת החברה ובתנאי שוק), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי כמפורט להלן: (א) מבחן איכותי - אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; וכן (ב) מבחן כמותי - אם השפעתה השנתית המצטברת קטנה מאחוז וחצי (1.5%) מסך הרווח התפעולי של החברה המאוחד (כפי שנרשם בדוחותיה הכספיים המבוקרים המאוחדים של החברה האחרונים שפורסמו) ובהתייחס לעסקה בודדת אינו עולה על 20,000 ש"ח. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים.

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות בנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, כגון רכישה ומכירה של מוצרים והעמדת שירותים, מחברות ולחברות פרטיות שבשליטת בעל השליטה, מר ירון רוזיאק, לשימוש החברה וחברות הבנות שלה. אין מדובר בעסקאות מהותיות עבור הקבוצה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. בנוסף, מעת לעת, החברה נושאת בעלות החזקת רכב בליסינג ושימוש במכשירי טלפון נייד לשימוש של מר ירון רוזיאק, בין במישרין ובין בעקיפין, ומתקזזת עם ירון רוזיאק בגין מלוא העלות כאמור בסוף כל רבעון קלנדארי ובלבד שהסכום החודשי האמור אינו עולה על 8,000 ש"ח.

ג. הסכמים עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

להלן פירוט ההסכמים עם בעלי עניין וצדדים קשורים כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה:

(1) ביום 6 באוגוסט, 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי ההתקשרות עם חברת זירוז ניהול בע"מ (להלן - חברת הניהול) בגין המשך העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל החברה במשרה מלאה. עיקרי התנאים הינם תשלום של 85 אלפי ש"ח בחודש צמוד למדד המחירים לצרכן (להלן - התמורה), מענק שנתי בסך השווה ל-2% מנוסחת "רווח לפני מס" בהתאם לאישורה של האסיפה הכללית מיום 24 בפברואר 2008, מענק הסתגלות בשיעור מכפלת התמורה בשמונה שישולם לחברת הניהול במועד סיום ההסכם, ותנאים נלווים נוספים כמפורט בהסכם. תוקף ההסכם הינו 5 שנים ממועד אישורו על ידי האסיפה הכללית.

כמו כן אישרה האסיפה הכללית באותו מועד את תנאי שינוי העסקתה של הגברת זיווה רוזיאק, דירקטור בחברה ורעייתו של מר ירון רוזיאק, כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה. עיקר התנאים הוא שכר חודשי בסך 25 אלפי ש"ח אשר יעודכן בהתאם לתוספות היוקר כפי שהן משולמות במשק מעת לעת בתוספת תנאים נלווים.

(2) ביום 31 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם לסעיף 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את חידוש הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות הדירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה), בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופה, בתנאים דומים לפוליסה הקיימת ובתמורה לפרמיה כוללת בסך 8,300 דולר.

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
<u>114</u>	<u>153</u>

התחייבויות שוטפות - זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן נושאות ריבית והצמדה.

באור 24 - דוח מגזרי

א. כל לי:

הקבוצה מיישמת את IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן - "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009. בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

לעניין פרסומו של IFRS 8 "מגזרי פעילות" ראה באור 2כב(1).

לעומת זאת, התקן הקודם (IAS 14 "דיווח מגזרי") דרש מישות לזהות שתי מערכות של מגזרים (עסקי וגיאוגרפי), בהתבסס על גישת סיכונים ותשואות כאשר מערכת הדיווח הכספי הפנימית לאנשי מפתח ניהוליים של הישות שימשה רק כנקודת פתיחה לזיהוי מגזרים כאמור. כתוצאה מאימוץ התקן החדש לא זיהתה הקבוצה מגזרים בני-דיווח השונים מאלה שהוצגו בתקופות דיווח קודמות.

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009		
סה"כ	יבוא ושיווק מוצרי זנוסי	יבוא ושיווק מוצרי שארפ
	אלפי ש"ח	
185,977 <u>(1,217)</u>	22,016 <u>(642)</u>	163,961 <u>(575)</u>
184,760	21,374	163,386
21,301	1,875	19,426
648 <u>(13,302)</u> <u>(2,838)</u>		
<u>5,809</u>		

הכנסות המגזר
מכירות בין-מגזריות

הכנסות המגזר מחיצוניים

תוצאות המגזר - רווח מפעולות רגילות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
מסים על הכנסה

רווח לשנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 24 - דוח מגזרי (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2009

סה"כ	יבוא ושיווק מוצרי זנוסי אלפי ש"ח	יבוא ושיווק מוצרי שארפ
<u>98,654</u>	<u>13,001</u>	<u>85,653</u>
<u>1,886</u>		
<u>100,540</u>		
<u>52,247</u>	<u>6,207</u>	<u>46,040</u>
<u>20,840</u>		
<u>73,087</u>		

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאוחד

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך הכל התחייבויות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

סה"כ	יבוא ושיווק מוצרי זנוסי אלפי ש"ח	יבוא ושיווק מוצרי שארפ
<u>167,108</u>	<u>25,558</u>	<u>141,550</u>
<u>(1,565)</u>	<u>(655)</u>	<u>(910)</u>
<u>165,543</u>	<u>24,903</u>	<u>140,640</u>
<u>21,628</u>	<u>2,370</u>	<u>19,258</u>
<u>6,651</u>		
<u>(15,068)</u>		
<u>(1,985)</u>		
<u>11,226</u>		

הכנסות המגזר

מכירות בין-מגזריות

הכנסות המגזר מחיצוניים

תוצאות המגזר - רווח מפעולות רגילות

הכנסות מימון

הוצאות מימון

מסים על הכנסה

רווח לשנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 24 - דוח מגזרי (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008			
סה"כ	יבוא ושיווק מוצרי זנוסי אלפי ש"ח	יבוא ושיווק מוצרי שארפ	
<u>102,214</u>	<u>19,006</u>	<u>83,208</u>	נכסי המגזר
<u>2,346</u>			נכסים שלא הוקצו למגזרים
<u>104,560</u>			סך הכל נכסים במאוחד
<u>61,353</u>	<u>10,245</u>	<u>51,108</u>	התחייבויות המגזר
<u>20,323</u>			התחייבויות שלא הוקצו למגזרים
<u>81,676</u>			סך הכל התחייבויות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			
סה"כ	יבוא ושיווק מוצרי זנוסי אלפי ש"ח	יבוא ושיווק מוצרי שארפ	
162,866	34,309	128,557	הכנסות המגזר
<u>(2,650)</u>	<u>(1,718)</u>	<u>(932)</u>	מכירות בין-מגזריות
<u>160,216</u>	<u>32,591</u>	<u>127,625</u>	הכנסות המגזר מחיצוניים
<u>16,516</u>	<u>3,686</u>	<u>12,830</u>	תוצאות המגזר - רווח מפעולות רגילות
510			הכנסות מימון
(14,949)			הוצאות מימון
<u>(2,440)</u>			מסים על הכנסה
<u>(363)</u>			הפסד לשנה

ג. מכירות ללקוחות עיקריים (אשר המכירות להם הגיעו ל-10% או יותר ממחזור המכירות במשך השנה):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	
אלפי ש"ח			
<u>24,753</u>	<u>36,398</u>	<u>50,095</u>	לקוח א'

ראלקו סוכנויות בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 25 - אירועים לאחר תאריך המאזן ומועד אישור הדוחות

- א. ביום 17 בפברואר 2010 אישר דירקטוריון החברה כניסה לפעילות יזמות ובניה של דירות למגורים בפולין. בהתאם לאמור, אושרה התקשרות לרכישת מגרש פנוי לבניה למגורים בשכונת Bemovo בורשה בשטח של כ-1,060 מ"ר, עליו ניתן לבנות כ-3,000 מטר שטח עיקרי נטו ("פרויקט"). עלות המגרש הנרכש הינה כ-900 אלפי אירו וההשקעה הכוללת (לרבות עלות רכישת המגרש כאמור) בפרויקט מוערכת בכ-5,000 אלפי אירו. בכוונת החברה לממן את רכישת המגרש מאמצעים עצמאיים שלה. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן באמצעות מימון חיצוני. החברה בוחנת את אופן המימון החיצוני לפרויקט ועשויות להיות לכך השלכות על היתכנותו של הפרויקט וחתימת הסכמים מחייבים כאמור. טרם נתקבלה החלטה בעניין זה.
- ב. ביום 3 במרץ 2010, זומנה אסיפה כללית ליום 24 במרץ 2010, אשר על סדר יומה אישור חידוש כהונתו של מר רזיאק כיו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף מיום 30 במרץ 2010, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.

באור 26 - חלוקת דיבידנד במזומן

- א. ביום 6 במאי 2008, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 1 ביוני 2008, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ-0.176 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 500 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 21 במאי 2008, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התשקיף, הותאם באופן שכל 10.06 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.
- ביום 28 בספטמבר 2008, (וביום 29 בספטמבר 2008, בתיקון לדיווח המידי הנ"ל) הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 3 בנובמבר 2008, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ-1.051 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 3,000 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 22 באוקטובר 2008, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התשקיף, הותאם באופן שכל 8.682 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.
- ב. ביום 8 בינואר 2009, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 2 בפברואר 2009, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ-0.595 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 1,700 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 21 בינואר 2009, כי שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת התשקיף, הותאם באופן שכל 7.59607 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.



פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 ("תקופת הדוח") בצירוף חוות דעת רואה חשבון של החברה, מצורפים כפרק השלישי לדוח התקופתי.

תקנה 9ג: נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מצ"ב כנספח לחלק ד' זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009, מצורף כפרק השני לדוח התקופתי.

תקנה 10א: תמצית דוחות מאוחדים רבעוניים על הרווח (ההפסד) של החברה (במאוחד)

1-3 / 2009 באלפי ש"ח	4-6 / 2009 באלפי ש"ח	7-9 / 2009 באלפי ש"ח	10-12 / 2009 באלפי ש"ח	1-12 / 2009 באלפי ש"ח	
49,907	45,884	50,574	38,395	184,760	מכירות
39,143	35,429	37,464	29,132	141,168	עלות המכירות
10,764	10,455	13,110	9,263	43,592	רווח גולמי
2,935	2,849	3,355	2,258	11,397	הוצאות מכירה ושיווק
2,245	2,568	3,369	2,712	10,894	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
5,584	5,038	6,386	4,293	21,301	רווח מפעולות רגילות
4,739	3,330	2,872	1,713	12,654	הוצאות מימון, נטו
845	1,708	3,514	2,580	8,647	רווח (הפסד) לפני מס
752	734	1,093	259	2,838	מסים על הכנסה
93	974	2,421	2,321	5,809	רווח (הפסד) כולל

תקנה 10ג: שימוש בתמורות ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

בתקופת הדוח לא פורסם תשקיף המציע ניירות ערך של התאגיד לציבור ולא נקבעו יעדי תמורה.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך הדוח על המצב הכספי

תקנה 11(1): חברות הבת והחברות הקשורות של החברה אינן רשומות בבורסה ומניותיהן אינן

נסחרות בבורסה. להלן טבלה המציגה את השקעות החברה בחברות-בת ובחברות

קשורות פעילות התאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	סוג המניה	סך המניות של המונפק החברות בנות	סה"כ ע.נ. מונפק המונפק (ש"ח)	ערך מאזני (באלפי ש"ח)	שיעור מהון המנופק	שיעור מכוח ההצבעה	שיעור מהסמכות למנות דירקטורים
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	רגילה בחברה פרטית	100	1	11,988	100%	100%	100%
זן סוכנויות בע"מ	רגילה בחברה פרטית	1,000,000	10,000	1,689	100%	100%	100%

תקנה 11(3): הלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות בת נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי:

מס'	שם החברה מקבלת הלוואה	יתרת הלוואות שניתנו בדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)	עיקר התנאים
1.	ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	32,355	חשבון חו"ז
2.	זן סוכנויות בע"מ	5,105	חשבון חו"ז
סה"כ הלוואות שניתנו		37,460	

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות- בת ובחברות קשורות בספרי החברה בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא בוצעו על ידי החברה השקעות בחברות הבת.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי

תוצאות פעילות של חברות מוחזקות כפי שנכללו בדוחותיהן הכספיים			הכנסות החברה מהחברות המוחזקות כפי שנכללו בדוחותיה הכספיים של החברה המוחזקה		
שם החברה	רווח נקי (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	דיבידנד (באלפי ש"ח)	דמי ניהול (באלפי ש"ח)	ריבית (באלפי ש"ח)
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	3,936	3,936	-	-	1,064
זן סוכנויות בע"מ	647	647	-	-	268

תקנה 14: רשימת יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד

מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

החברה אינה עוסקת במתן הלוואות.

תקנה 20: מסחר בבורסה

ביום 31 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת סך כולל של 13,816 כתבי אופציה, לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש לכמות של 13,816 מניות רגילות של החברה לסמנכ"ל המכירות של החברה. ביום 6 באוקטובר 2009 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ את רישומן למסחר של 13,816 מניות רגילות של החברה שתנבענה ממימוש כתבי האופציה כאמור.

בתקופת הדוח, הומרו על ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') סך כולל של 106,815.89 אגרות חוב (סדרה א') של החברה ל- 14,062 מניות רגילות של החברה.

בתקופת הדוח, לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך שהנפיקה החברה, למעט הפסקות מסחר הנהוגות בעת פרסום דוחות כספיים.

ביום 28 ביולי 2008 קיבלה החברה הודעה מאת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (בסעיף זה: "**ההודעה**" ו-"**הבורסה**"), בהתאמה, לפיה מבדיקה שערכה הבורסה, סמוך לאחר סוף הרבעון שהסתיים ביוני, 2008, עולה, כי החברה אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה שכן שווי החזקות הציבור במניות החברה עמד במועד האמור על סך כ- 4.16 מליון ש"ח ולא 5 מליון

ש"ח כקבוע בכללי השימור. ביום 5 בנובמבר 2009 פרסמה הבורסה הוראת שעה, אשר תוקפה עד ליום 30 באפריל 2010, לפיה תוקן, בין היתר, התנאי לשווי החזקות הציבור במניות, לפיו לא יעמוד שווי החזקות ציבור על פחות מ-4 מליון ש"ח.

ביום 28 בינואר 2010 הודיעה הבורסה לחברה כי נכון ליום 20 בינואר 2010 לאור נתונים שנבדקו על ידה, כי שווי החזקות הציבור של החברה גבוה מ-4 מליון ש"ח. לפיכך, דירקטוריון הבורסה לא דן בהעברת המניות הרגילות של החברה לרשימת השימור.

ביום 15 בפברואר 2010, אגרות החוב (סדרה א') של החברה (נייר ערך מספר 3930047) צורפו לרשימת ניירות הערך דלי הסחירות.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

א. שכר נושאי משרה בכירה

במהלך תקופת הדוח, חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו הינם כדלקמן (הנתונים הינם באלפי ש"ח לשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2009):

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾ (באלפי ש"ח)				תגמולים אחרים	סה"כ
שם	תפקיד	משרה היקף	שיעור החזקה בהון המונפק של התאגיד	שכר ⁽²⁾	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ, עמלה, אחר	ריבית, דמי שכירות, אחר
אילן מזרחי ⁽³⁾	מנחה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות	מלאה ⁽⁴⁾	4.69% ⁽⁵⁾	750	1,036 ⁽⁶⁾	232 ⁽⁷⁾	200	116 ⁽⁸⁾	-
ירון רוזיאק ⁽⁹⁾	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	מלאה ⁽¹⁰⁾	73.28% ⁽¹¹⁾	-	260 ⁽¹²⁾	-	964	240 ⁽⁸⁾	-
יצחק מזרחי ⁽¹³⁾	סמנכ"ל מכירות	מלאה	-	654	176 ⁽¹⁴⁾	122 ⁽¹⁵⁾	-	65 ⁽⁸⁾	-
זיוה רוזיאק ⁽¹⁶⁾	מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה	מלאה	⁽¹¹⁾	373	-	-	-	52 ⁽⁸⁾	-
אליהו אמיתי ⁽¹⁷⁾	חשב	מלאה	-	365	-	-	-	45 ⁽⁸⁾	-

(1) סכומי התגמול יובאו במונחי עלות לתאגיד.

(2) רכיב השכר, הנקוב לעיל כולל שכר חודשי במונחי עלות לרבות כל התנאים הנלווים לשכר, ובכלל זה זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל.

(3) נושא המשרה, מכהן בתפקידו החל מחודש יולי 2006. החל מחודש מרץ 2007 ועד יום 31 באוגוסט 2009, קיבל נושא המשרה שכר ברוטו חודשי בסך 50,000 ש"ח. שכרו של נושא המשרה עודכן לסך חודשי ברוטו של 70,000 ש"ח החל מיום 1 בספטמבר 2009. ביום 22 לאוקטובר אישר דירקטוריון החברה כי החל מיום 22 באוקטובר 2009, שכרו החודשי ברוטו של נושא המשרה מהחברה בגין תפקידו כמנחה למנכ"ל החברה יעמוד על סך של 20,000 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן. בנוסף, החל מאותו מועד, חברה בבעלותו ובשליטתו של נושא המשרה תעמיד את שירותי הניהול שלו כמנכ"ל ודירקטור בראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ, בתמורה ל- 60,000 ש"ח ו- 6,560 ש"ח, בהתאמה. החברה מעמידה לרשות נושא המשרה רכב מקבוצת רישוי 7 כאשר כל הוצאות אחזקתו, מכוסות על ידי החברה. שווי השימוש ברכב בגובה של חמישים אחוזים יחול על נושא המשרה והיתרה תחול על החברה. ההסכמים הנ"ל הינם לתקופה

בלתי קצובה וכל צד להם רשאי להביאם לידי סיום בהודעה מוקדמת של חודשיים. יחד עם זאת, החברה תהא זכאית לסיים את ההסכמים ללא הודעה מוקדמת בנסיבות כמפורט בהסכם.

ביום 22 בפברואר 2009, אישרה החברה העמדת הלוואה לנושא המשרה בסך של 500,000 אותה יכול היה נושא המשרה לקבל עד ליום 25 ביוני 2009. הלוואה כאמור לא נלקחה בפועל.

(4) למיטב ידיעת החברה, מר אילן מזרחי גם מכהן כדירקטור בראלקו אנרגיה בע"מ, חברה המייבאת לישראל מוצרים אחרים מתוצרת SHARP כמפורט בסעיף 2.1.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

(5) השיעור בטבלה משקף אחזקה של נושא המשרה ב - 134,460 מניות רגילות של החברה. בנוסף, החברה הקצתה לנושא המשרה 111,264 אופציות לרכישת מניות בחברה, במסגרת תוכניות האופציות של החברה, כמפורט בסעיף 18.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי. מסך האופציות כאמור, נכון ליום 31 בדצמבר 2009, הובשלה זכאותו (vested) של נושא המשרה ל- 55,632 כתיבי אופציה לרכישת 55,632 מניות רגילות.

(6) נושא המשרה, זכאי לקבלת מענק (ברוטו) בעבור כל שנה קלנדרית, כמפורט להלן: (א) היה והרווח לפני מס, לא יעלה על 3,000 אלפי ש"ח - שיעור של 3% מהרווח; (ב) היה והרווח לפני מס עלה על 3,000 אלפי ש"ח אך לא עלה על 6,000 אלפי ש"ח - שיעור של 6% מהרווח; או (ג) היה והרווח לפני מס עלה על 6,000 אלפי ש"ח - שיעור של 8% מהרווח. בהתבסס על נוסחת המענק כאמור, בשנת 2008, נושא המשרה קיבל מענק בסך של 696 אלפי ש"ח.

לעניין סעיף זה - "רווח לפני מס" - משמע - הרווח השנתי לפני מס של החברה, כפי שהוא מוצג בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה, בתוספת (כאשר מדובר בהוצאה) או בניכוי (כאשר מדובר בהכנסה) השפעת השינויים בשווי ההון של רכיב ההמרה של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות, כפי שנוקפו לדוח רווח ביחס לתום השנה הקלנדארית הקודמת לשנה שבגינה (IFRS) והפסד בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים נערכו הדוחות הכספיים. לצורך חישוב "הרווח לפני מס" לא תילקחנה בחשבון זכאותם של חברת הניהול, בשליטת מר ירון רוזיאק ומר אילן מזרחי (וכל זכות של דירקטור אחר, אם וככל שקיימת) לקבלת מענקים הנסמכים על הרווח לפני מס של החברה.

אם במועד הזכאות למענק השנתי, או איזה חלק ממנו, נושא המשרה לא יהיה מועסק בחברה, אולם נושא המשרה היה מועסק בחברה בחלק מאותה שנה קלנדארית, יהיה נושא המשרה זכאי לשיעור היחסי של המענק השנתי, ביחס ישיר של תקופת עבודתו בפועל לחברה, לשנה קלנדארית מלאה. יצוין, כי ביצועים ותוצאות חד פעמיות של החברה או חברות בנות שלה (כגון מכירה משמעותית היוצרת רווח או הפסד חד פעמיים) יכולים להשפיע על היקף המענק לו יהא זכאי נושא המשרה. לפרטים נוספים ראה סעיף 18.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי וכן דוח מיידי שפורסם על ידי החברה ביום 15 בינואר 2008, (מספר אסמכתא 2008-01-016872) המובא במלואו על דרך ההפניה.

(7) לענין פירוט אודות כתבי האופציה שהוקצו לנושא המשרה ראה סעיפים 3.4 ו - 18.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

(8) עלות בגין החזקת רכב.

(9) מר ירון רוזיאק, מכהן בתפקידו החל מיום 17 באפריל 2001. תנאי ההתקשרות עם זירוז ניהול בע"מ (חברה בשליטת ירון רוזיאק ואשר מניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק, רעייתו של ירון רוזיאק) ("חברת הניהול") בגין העמדת שירותיו של מר רוזיאק כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה ובכלל זה, פירוט בדבר דמי הניהול, מענק שנתי, רכב, טלפון נייד, ותנאים לסיום ההתקשרות, הינם בהתאם לתנאי התקשרות המפורטים בסעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2008 (אסמכתא 2008-01-228414) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה, סעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח זה.

(10) בהתאם לתנאי ההתקשרות, חברת הניהול תקדיש את כל הזמן הנדרש לשם הספקת שירותי הניהול לחברה בהתאם לצרכי החברה. יצוין כי חברות פרטיות בשליטת ירון רוזיאק מייבאות לישראל מוצרים אחרים מתוצרת SHARP כמפורט בסעיף 2.1.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

(11) השיעור בטבלה משקף אחזקה של: (א) 35,999 מניות המוחזקות במישרין על ידי מר ירון רוזיאק; וכן (ב) 2,065,318 מניות רגילות של החברה המוחזקות על ידי רוזיר החזקות בע"מ ("רוזיר"), חברה בשליטת מר ירון רוזיאק אשר מניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק. לפרטים בדבר אופציה ל-82,000 מניות רגילות שהקנתה רוזיר לבנק דיסקונט ראה סעיף 3.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

(12) חברת הניהול זכאית למענק שנתי בסך השווה ל - 2% מרווחי החברה לפני מס, ככל שיהיו לחברה רווחים כמפורט בסעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי. לענין הגדרת "רווח לפני מס" - משמע ההגדרה המופיעה בס"ק (5) לעיל. יצוין, כי ביצועים ותוצאות חד פעמיות של החברה או חברות בנות שלה (כגון מכירה משמעותית היוצרת רווח או הפסד חד פעמיים) יכולים להשפיע על היקף המענק לו תהא זכאית חברת הניהול. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 25 בפברואר 2008 (אסמכתא 2008-01-052842) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה.

- (13) נושא המשרה (אשר הינו אחיו של המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות), מכהן בתפקידו החל מיום 1 ביוני 2007. ביום 1 בפברואר 2009 אישר דירקטוריון החברה את עדכון שכרו של נושא המשרה לשכר יסוד חודשי של 42,000 ש"ח הצמוד לתוספות יוקר, החל מהשכר בגין חודש ינואר 2009. החברה מעמידה לרשות נושא המשרה רכב מקבוצת רישוי 5 כאשר כל הוצאות אחזקתו, מכוסות על ידי החברה אך שווי השימוש אינו מגולם. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה ותקופת ההודעה המוקדמת על פי הסכם ההעסקה הינה ארבעה חודשים לכל אחד מהצדדים להסכם. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 בינואר 2008 (אסמכתא 01-016926-2008) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה.
- (14) נושא המשרה יהיה זכאי למענק שנתי, בהתאם לעמידתו ביעדי הרווח השנתי לפני מס, אשר ייקבעו על ידי מנכ"ל החברה בגובה של עד ארבע משכורות ברוטו. בשנת 2008, קיבל נושא המשרה מענק בסך של 140 אלפי ש"ח.
- (15) החברה הקצתה לנושא המשרה סך כולל 41,632 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות במסגרת תוכניות האופציות של החברה, כמפורט בסעיף 18.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי (ובכלל זה הקצאת 13,816 כתבי אופציה ב- 31 באוגוסט 2009), מהן הוא זכאי לממש (vested) נכון ליום 31 בדצמבר 2009, 13,816 כתבי אופציה לרכישת 13,816 מניות רגילות. לענין פירוט אודות כתבי האופציה שהוקצו לנושא המשרה ראה סעיפים 3.5 ו- 18.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי.
- (16) הגב' זיוה רוזיאק, רעייתו של ירון רוזיאק (בעל השליטה בחברה) מכהנת כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה החל מסוף שנת 2000. לפרטים אודות תנאי העסקה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2008 (אסמכתא 01-01-2008-228414) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה וסעיף 18.4.2 לפרק א' לדוח זה.
- (17) נושא המשרה מכהן בתפקידו החל מיום 7 באוגוסט 2008. החברה מעמידה לרשות נושא המשרה רכב מקבוצת רישוי 5 כאשר כל הוצאות אחזקתו, מכוסות על ידי החברה אך שווי השימוש אינו מגולם. ההסכם לתקופה לא קצובה וכל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של חודש ימים.

ב. גמול בעלי עניין

גמול הדירקטורים¹ אינו חורג מהמקובל [קרי, אינו עולה על הסכום המירבי לפי תקנות 4 ו-5 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000] הסתכם בשנת הדיווח בסך של כ- 222 אלפי ש"ח.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה

להלן פרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח:

א. העסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") שאושרו על ידי הארגונים המוסמכים של החברה, הינן כדלקמן:

(1) ביום 24 בפברואר, 2008 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, לאחר אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת, כי במסגרת עדכון אופן חישוב הבונוס השנתי לבכירי החברה כתוצאה מהשלכות המעבר לתקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS), תעודכן גם נוסחת הרווח השנתי לפני מס, לה זכאית חברת הניהול בשליטת מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, כתוצאה מהשלכות המעבר לתקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS). זאת ועוד, עדכון אופן חישוב הבונוס השנתי לחברת הניהול מתוך כוונה לנטרל עיוותים שמקורם בהשפעות התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS). ראה לעניין זה דיווח מיידי של החברה מיום 25 בפברואר 2008 (אסמכתא 01-052842-2008) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה וסעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

¹ גמול זה איננו כולל את תשלומים המשולמים למר ירון רוזיאק ולגב' זיוה רוזיאק.

(2) ביום 24 בפברואר 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), אימוץ הסדר במסגרתו החברה תפטור את נושאי המשרה בה, לרבות נושא משרה שהוא בעל שליטה בחברה, וכן תתחייב מראש לשיפויים של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיחנו ו/או שיכהנו כנושאי משרה בחברה ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות לנושא משרה שהינו בעל שליטה בחברה. ראה לעניין זה דיווח מיידי של החברה מיום 25 בפברואר 2008 (אסמכתא 2008-01-052842) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה וסעיף 18.6.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

(3) ביום 6 באוגוסט 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), את התקשרות החברה בהסכם עם חברת זירוז ניהול בע"מ, המוחזקת על ידי זיוה רוזיאק והנשלטת על ידי ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל החברה. ראה לעניין זה דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2008 (אסמכתא 2008-01-228414) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה, סעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח זה ותקנה 21 לעיל.

(4) ביום 6 באוגוסט 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את תנאי העסקתה של גב' זיוה רוזיאק, דירקטורית בחברה ורעייתו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה. ראה לעניין זה דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2008 (אסמכתא 2008-01-228414) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה, סעיף 18.4.2 לפרק א' לדוח זה ותקנה 21 לעיל.

(5) באסיפה הכללית של החברה מיום 13 למרץ 2006 הוחלט לאשר לחברה כעסקת מסגרת כהגדרתה בתקנות החברות, (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, רכישת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של החברה, לכל שנה בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה, בפרמיה של עד 30 אלף דולר ארה"ב לשנה. ביום 31 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם לסעיף 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את חידוש הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות הדירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה), בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופה, בתנאים דומים לפוליסה הקיימת ובתמורה לפרמיה כוללת בסך 8,300 דולר. ראה לעניין זה דיווח מיידי של החברה מיום 31 במאי 2008 (אסמכתא 2008-01-127137) אשר האמור בו מובא במלואו על דרך ההפניה וסעיף 18.6.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

ב. עסקאות זניחות

ביום 31 במרץ 2009, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים בדבר סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדיניות) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות דוחות תקופתיים**") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט - 1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות דוחות תקופתיים.

דירקטוריון החברה קבע כי, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (קרי- היא נעשית במהלך העסקים הרגיל, לטובת החברה ובתנאי שוק), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי כמפורט להלן: (א) מבחן איכותי - אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; וכן (ב) מבחן כמותי - אם השפעתה השנתית המצטברת קטנה מאחוז וחצי (1.5%) מסך הרווח התפעולי של החברה המאוחד (כפי שנרשם בדוחותיה הכספיים המבוקרים המאוחדים של החברה האחרונים שפורסמו) ובהתייחס לעסקה בודדת אינו עולה על 20,000 ש"ח. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים.

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות בנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, כגון רכישה ומכירה של מוצרים והעמדת שירותים, מחברות ולחברות פרטיות שבשליטת בעל השליטה, מר ירון רוזיאק, לשימוש החברה וחברות הבנות שלה. אין מדובר בעסקאות מהותיות עבור הקבוצה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. בנוסף, מעת לעת, החברה נושאת בעלות החזקת רכב בליסינג ושימוש במכשירי טלפון נייד לשימוש של מר ירון רוזיאק, בין במישרין ובין בעקיפין, ומתקזזת עם ירון רוזיאק בגין מלוא העלות כאמור בסוף כל רבעון קלנדארי ובלבד שהסכום החודשי האמור אינו עולה על 8,000 ש"ח.

בתקופת הדוח הסך הכולל של העסקאות הזניחות עומד על סכום של כ- 183 אלפי ש"ח. לפרטים לענין זה, ראה ביאור 23ב. לדוחות הכספיים.

תקנה 24: מניות וניירות ערך המימרים המוחזקים על ידי בעלי ענין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה

ליום 15 במרץ 2010:

למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים בדבר החזקת ניירות ערך של החברה על ידי בעלי עניין, נכון ליום 15 במרץ 2010:

שם בעל הענין	מס' ת.ז. / מס' חברה	שם נייר הערך	מס' נייר הערך בבורסה	מספר ניירות הערך המוחזקים	שיעור ההחזקה בהון	שיעור ההחזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	שיעור ההחזקה בהון, בדילול ² מלא	שיעור ההחזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בדילול מלא ¹
ירון רוזיאק ³	054160692	ראלקו מ"ר	393017	2,101,317	73.64	73.64	35.56	42.71
ראלקו סוכנויות בע"מ	520038183	ראלקו מ"ר	393017	47,595	0	0	0	0
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ ⁵	513789438	ראלקו אג"ח (סדרה א')	3930047	7,516,976	0	0	0	0

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, פורסט ניירות ערך בע"מ החזיקה ב- 153,088 מניות רגילות של החברה שהיוו כ-5.34% מהונה המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה ובדילול מלא כ-3.1% מהונה המונפק של החברה וכ-3.57% מזכויות ההצבעה בה. פורסט ניירות ערך בע"מ חדלה להיות בעלת ענין בחברה ביום 3 במרץ 2010.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, נפרע וניירות ערך המימרים של התאגיד

א. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי:

- הון המניות הרשום של החברה הינו 20,000,000 ש"ח, מחולק ל - 20,000,000 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כ"א.
- הון המניות המונפק של החברה הינו 2,875,132 ש"ח מחולק ל - 2,875,132 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, מתוכן 7,595 מניות הינן רדומות (אשר אינן מזכות בזכויות ההצבעה ובדיבידנד). לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביום 27 בינואר 2010 הומרו כ- 1,823 אגרות חוב (סדרה א') ש"ח ע.ג. ל- 240 מניות רגילות של החברה.
- הון מניות המונפק בניכוי מניות רדומות הינו 2,867,537 ש"ח המחולק ל - 2,867,537 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

ב. פירוט ניירות הערך המימרים של התאגיד נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי הינו:

- 14,596,925 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה למניות רגילות של החברה. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביום 27 בינואר 2010, הומרו כ- 1,823 אגרות חוב (סדרה א') ש"ח ע.ג. למניות רגילות של החברה כך שיתרת אגרות החוב (סדרה א') במועד כאמור הינה 14,595,102 אגרות חוב (סדרה א') ש"ח ע.ג.

² בדילול מלא, משמע בהמרת מלוא אגרות החוב (סדרה א') ומימוש כתבי האופציה לא סחירים שהוקצו לעובדי החברה.
³ מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, הינו יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה. סך האחזקות כאמור כולל: (א) 35,999 מניות המוחזקות במישרין על ידי מר ירון רוזיאק; וכן (ב) 2,065,318 מניות רגילות של החברה המוחזקות על ידי רוזיר החזקות בע"מ, חברה בשליטת מר ירון רוזיאק אשר מניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק. לפרטים בדבר אופציה ל-82,000 מניות רגילות שהקנתה רוזיר לבנק דיסקונט ראה סעיף 3.1 לפרק א' לדוח התקופתי.
⁴ מניות רדומות.
⁵ חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

- 152,896 כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות החברה שהוקצו לעובדי החברה.

תקנה 25א: מען רשום

רחוב המצודה 31, אזור 58001

כתובת הדואר האלקטרוני: elc@ralco.co.il

טלפון: 03 - 6508282

פקס: 03 - 6508281

תקנה 26א: הדירקטורים של התאגיד (מעודכן לתאריך פרסום הדוח)

א.	שם הדירקטור:	ירון רוזיאק
	מס' ת.ז.:	054160692
	תאריך לידה:	20 בפברואר 1957
	מען להמצאת כתבי בי-דין:	מושב אביחיל
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדות דירקטוריון:	לא
	דח"צ:	לא
	דירקטור בלתי תלוי:	לא
	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא
	או כשירות מקצועית:	לא
	עובד של התאגיד, של חברה-בת, של חברה קשורה או של בעל עניין: יו"ר דירקטוריון ומנהל כללי בחברה. דירקטור בר.י.ז.	
	אחזקות בע"מ ועובד ודירקטור ברוזיר	
	20 באוגוסט 1997	
	על תיכונות	
	תאריך תחילת הכהונה:	
	השכלה:	
	עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון, מנהל כללי בחברה ודירקטור בחברה	
	פירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: טכנו ראלקו בע"מ, טכנו ראלקו חטיבת מוצרי צריכה בע"מ, אלקטיס 2002 בע"מ, זירוז ניהול בע"מ, זן סוכנויות בע"מ, ראלקו מוצרי צריכה בע"מ, ראלקו אנרגיה בע"מ, מיה ביוטק בע"מ וכן מספר חברות פרטיות בשליטת משפחתו	
	בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	בעלה של הגב' זיוה רוזיאק
	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(12) לחוק החברות: לא	

ב.	שם הדירקטור:	זיוה רוזיאק
	מס' ת.ז.:	056773740
	תאריך לידה:	27 בפברואר 1961
	מען להמצאת כתבי בי-דין:	מושב אביחיל
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדות דירקטוריון:	לא
	דח"צ:	לא
	דירקטור בלתי תלוי:	לא
	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: לא	
	עובדת של התאגיד, של חברה-בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה	
	20 באפריל 2005	
	תאריך תחילת הכהונה:	אקדמאית, בוגרת חינוך גופני, מכללת וינגייט
	השכלה:	
	עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה	
	פירוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטור: זירוז ניהול בע"מ	
	בת משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	רעייתו של מר ירון רוזיאק
	דירקטור שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה	

במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא

ג. שם הדירקטור: ר.י.ז. אחזקות בע"מ.
ח.פ.: 511893091
תאריך הרישום: 14 בדצמבר 1993
מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב גלגלי הפלדה 18, נתניה
מקום ההתאגדות: ישראל
חברות בועדות דירקטוריון: לא
דח"צ: לא
דירקטור בלתי תלוי: לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: לא
עובד של התאגיד, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: לא
תאריך תחילת הכהונה: 2 באוגוסט 1998
השכלה: לא רלוונטי
עיסוקים בחמש השנים האחרונות: לא רלוונטי
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: אין
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא - חברה בבעלות של ירון רוזיאק וזיוה רוזיאק
שם בעל השליטה בתאגיד המכהן: מר ירון רוזיאק
האם התאגיד המכהן הוא חברה קשורה של התאגיד: לא
האם בעל השליטה בתאגיד המכהן הוא בן משפחה של בעל ענין בתאגיד: מר ירון רוזיאק
שמות בעלי העניין בתאגיד המכהן שהם בעלי עניין בתאגיד: ירון וזיוה רוזיאק

היחיד המכהן מטעם התאגיד המכהן: יוסף דנאל
ת.ז.: 053961389
תאריך לידה: 1 בדצמבר 1956
מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב צה"ל 1, מושב אביחיל
נתינות: ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון: חבר בועדת אשראי
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: כן
עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 10 במאי 2007
השכלה: תיכונית
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: בעלים ויו"ר לשעבר של בית ההשקעות ורדן בית השקעות בע"מ
פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: אין
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן

ד. שם הדירקטור: דב אינגבר
מס' ת.ז.: 058239377
תאריך לידה: 22 באוגוסט 1963
מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב העדעד 28, אבן יהודה
נתינות: ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת וועדת אשראי
דח"צ: כן
דירקטור בלתי תלוי: כן
עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: לא
תאריך תחילת הכהונה: ביום 30 בנובמבר 2009 חודשה כהונתו לשלוש שנים נוספות (כמו כן כיהן בחברה כדירקטור מקרב הציבור עד לחודש אוגוסט 2003).
השכלה: אקדמאית, בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: שותף במשרד רואי חשבון ברוקנר אינגבר

רואי חשבון ושותף במשרד ורדי ברוקנר
אינגבר רוזנצוויג, רואי חשבון
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: או סי אס שרותי חשב וניהול כספים
בע"מ, ב.י.א.ד. נאמנים בע"מ ואו.סי.אס.
שירותי חשב בע"מ

בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה
במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן
שם הדירקטור: רונית גוטליב

ת.ז.: 52066750
תאריך לידה: 13 בנובמבר 1953
מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב לינקולן 20, תל-אביב, קומה 15, בית
רובינשטיין
ישראלית

נתינות: חברות בועדות דירקטוריון:
בעלת כשירות מקצועית: כן
דח"צ: כן
דירקטור בלתי תלוי: כן

עובדת של התאגיד, של חברת בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: לא
תאריך תחילת הכהונה: 26 ביולי 2007
השכלה: אקדמאית, בוגר תואר במשפטים
מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד
עורכת דין עצמאית ומגשרת

עיסוקים בחמש השנים האחרונות: פירוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטור: דירקטור חיצוני בחברת אינטרנט
גולד - קווי זהב בע"מ.
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

דירקטור שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה
במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא

שם הדירקטור: דניאל עוזרי
ת.ז.: 030080881
תאריך לידה: 19 באוגוסט 1949

מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב קפלן 12 (עמיגור 2000), תל-אביב
ישראלית
נתינות: ועדת ביקורת

חברות בועדות דירקטוריון: לא
דח"צ: כן
דירקטור בלתי תלוי: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: לא.

עובד של התאגיד, של חברת בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: לא
תאריך תחילת הכהונה: 6 בנובמבר 2007
השכלה: תיכונית

עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: מנהל תפעול עמיגור 2000 (1999) בע"מ
פרוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: ועד מנהל מוזיאון לוחמי הגטאות, חבר
ועדת מילגות צופי ישראל.

בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה
במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא

שם הדירקטור: ניצה גנוסר
ת.ז.: 061857850
תאריך לידה: 31 במרץ 1953

מען להמצאת כתבי בי-דין: רחוב פנקס 62, תל-אביב
ישראלית
נתינות: לא

חברות בועדות דירקטוריון: לא
דח"צ: לא
דירקטור בלתי תלוי: כן

בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: לא.
עובדת של התאגיד, של חברת בת, של חברה קשורה או של בעל ענין: לא
תאריך תחילת הכהונה: 6 בנובמבר 2007

השכלה: תיכונית
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: ניהול עסקים משפחתיים, מאמנת אישית (קואוצינג), יו"ר ועדת ההיגוי של "קרן רווה רביד" לתמיכה בסטודנטים בשיתוף עם אוניברסיטת חיפה
פרוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטור: אין
בת משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
דירקטור שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד (מעודכן לתאריך פרסום הדוח)

בנוסף למנכ"ל החברה המשמש כיו"ר הדירקטוריון, נכון לתאריך הדוח, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה, כמפורט להלן:

- א.**
- | | |
|---|--|
| שם: | אילן מזרחי |
| מס' ת.ז.: | 059791798 |
| תאריך לידה: | 10 במאי 1967 |
| תאריך תחילת הכהונה: | 2 ביולי 2006 |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: | משנה למנהל כללי ואחראי על סיכוני שוק |
| התפקיד שהוא ממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל ענין: | מנכ"ל החברות הבנות |
| | ראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ, דירקטור בחברת ראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ, דירקטור בראלקו אנרגיה בע"מ ובמ.א. אילן אחזקות בע"מ |
| בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: | אחיו של מר יצחק מזרחי, סמנכ"ל מכירות. |
| השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: | אקדמאית, בוגר כלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון, רואה חשבון מוסמך. סמנכ"ל כספים בטרקלין חשמל בע"מ, דיגיטל אייג' בע"מ |
- ב.**
- | | |
|---|--|
| שם: | אליהו אמיתי |
| מס' ת.ז.: | 034214742 |
| תאריך לידה: | 15 באוגוסט 1977 |
| תאריך תחילת הכהונה: | 7 באוגוסט 2008 |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: | חשב |
| התפקיד שהוא ממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל ענין: | אין |
| בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: | לא |
| השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: | אקדמאית, בוגר חשבונאות ממכללת רמת גן. חשב בטכנו ראלקו בע"מ ומשנה לחשב בברימאג דיגיטל אייג' בע"מ. |
- ג.**
- | | |
|---|---|
| שם: | יצחק מזרחי |
| מס' ת.ז.: | 22174551 |
| תאריך לידה: | 29 בדצמבר 1965 |
| תאריך תחילת הכהונה: | 11 באפריל 2007 |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: | סמנכ"ל מכירות |
| התפקיד שהוא ממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל ענין: | אין |
| בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: | אחיו של מר אילן מזרחי, המשנה למנכ"ל ומנכ"ל חברות בנות |
| השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: | השכלה תיכונית. מנהל מותג LG מזגנים בחברת ברימאג דיגיטל אייג'. |
- ד.**
- | | |
|----------------------------|------------------|
| שם: | שלמה זכאי |
| מס' ת.ז.: | 024385247 |
| תאריך לידה: | 5 ביוני 1969 |
| תאריך תחילת הכהונה: | 6 ביולי 2005 |

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר פנים
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל ענין: אין
בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: אקדמאית, בוגר מנהל עסקים
 וחשבונאות מהמכללה למנהל, רואה
 חשבון. בעל משרד רו"ח שלמה זכאי ושות'
 העוסק בביקורת, ביקורת פנים וייעוץ.

תקנה 226: מורשי חתימה של התאגיד

למועד פרסום הדוח, אין בחברה מורשי חתימה אשר בכוחם לחייב את החברה, בלא צורך
 בחתימתו של גורם נוסף בחברה, לענין פעולה מסויימת.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

Deloitte ברייטמן אלמגור את זוהר רואי חשבון
 מרכז עזריאלי 1 תל אביב 67021

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות

בשנת הדיווח לא נעשה כל שינוי בתזכיר או בתקנות ההתאגדות של החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:
 ביום 8 בינואר 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך כולל של 1,700 אלפי
 ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.4 לפרק א' לדוח התקופתי.

תקנה 29א': החלטות החברה

א. ראה תקנה 29 לעיל.
 ב. ביום 31 במאי, 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם לסעיף 1(3)
 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, חידוש פוליסת ביטוח
 בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר ארה"ב לשנה, בפרמיה של עד 8,300 דולר ארה"ב
 כחלק מתנאי עסקת מסגרת שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 13 למרץ
 2006.

22 במרץ 2010
תאריך

ראלקו סוכנויות בע"מ

תפקידים:
 יו"ר דירקטוריון ומנהל כללי
 דירקטורית

שמות החותמים:
 1. ירון רוזיאק
 2. זיוה רוזיאק

ראלקו סוכנויות בע"מ

**דוחות כספיים נפרדים
ליום 31 בדצמבר 2009**

**ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ראלקו סוכנויות בע"מ

דוחות כספיים נפרדים
ליום 31 בדצמבר 2009

ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואי החשבון המבקרים

הדוחות הכספיים הנפרדים:

4

נתונים על המצב הכספי

5

נתונים על הרווח הכולל

6-7

נתונים על תזרימי המזומנים

8-16

מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

לכבוד
בעלי המניות של חברה ראלקו סוכנויות בע"מ

רח' המצודה 31, אזור

א.ב.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 של ראלקו סוכנויות בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 22 במרץ, 2010

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1	הרקון 6	שרי ישראל 12	מעלה השחרור 5	פארק תעשיות עומר, בניין 10	המרכז העירוני
תל אביב, 67021	רמת-גן, 52521	ירושלים, 94390	ת.ד. 5648	ת.ד. 1369	ת.ד. 583
תל אביב, 16593			חיפה, 31055	עומר, 84965	אילת, 88104
תל אביב, 61164					
טלפון: 03-6085555	טלפון: 03-7551500	טלפון: 02-5018888	טלפון: 04-8607333	טלפון: 08-6909500	טלפון: 08-6375676
פקס: 03-6094022	פקס: 03-5759955	פקס: 02-5374173	פקס: 04-8672528	פקס: 08-6909600	פקס: 08-6371628
info@deloitte.co.il	info-ramatgan@deloitte.co.il	info-jer@deloitte.co.il	info-haifa@deloitte.co.il	info-beersheva@deloitte.co.il	info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

לכבוד

בעלי המניות של ראלקו סוכנויות בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של ראלקו מוצרי צריכה בע"מ (להלן - "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
22 במרס, 2010

ראלקו סוכנויות בע"מ

נתונים על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2008	2009		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
<u>נכסים שוטפים</u>			
696	123	2	מזומנים
725	84		לקוחות
38,321	38,833		צדדים קשורים
169	123		חייבים ויתרות חובה
<u>39,911</u>	<u>39,163</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
791	295	4	נכסי מסים נדחים
8,348	13,677		השקעות בחברות מאוחדות
786	1,260		רכוש קבוע, נטו
<u>9,925</u>	<u>15,232</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u><u>49,836</u></u>	<u><u>54,395</u></u>		סה"כ נכסים
התחייבויות והון עצמי			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
119	232		חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
7,866	8,107		חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
3,455	3,538		ספקים ונותני שירותים
993	940		התחייבות מסים שוטפים
2,765	4,287		זכאים ויתרות זכות
<u>15,198</u>	<u>17,104</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
154	162		הלוואות לזמן ארוך
11,175	5,673		אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה
411	4,000		מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה במניות
14	3		התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<u>11,754</u>	<u>9,838</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>הון עצמי</u>			
5,183	5,197		הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג.
12,100	12,249		פרמיה על מניות
(45)	(45)		מניות באוצר
275	572		קרנות הון
5,371	9,480		עודפים
<u>22,884</u>	<u>27,453</u>		סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה
<u><u>49,836</u></u>	<u><u>54,395</u></u>		סה"כ התחייבויות והון עצמי

22 במרץ, 2010	ירון רוזיאק	זיוה רוזיאק	אליהו אמיתי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	דירקטור	חשב

ראלקו סוכנויות בע"מ

נתונים על הרווח הכולל:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2007	2008	2009		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-		הכנסות ממכירות
-	-	-		עלות המכירות
-	-	-		רווח (הפסד) גולמי
-	-	-		הוצאות מכירה ושיווק
-	-	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		סה"כ הוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
3,449	3,643	1,332		הכנסות מימון
-	-	-		הוצאות מימון
3,449	3,643	1,332		הכנסות מימון, נטו
3,449	3,643	1,332		רווח לפני מסים על הכנסה
(2,519)	8,567	5,330		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
930	12,210	6,662		רווח לאחר מסים על הכנסה
(1,293)	(984)	(853)	4	מסים על הכנסה
(363)	11,226	5,809		רווח (הפסד) כולל לשנה

ראלקו סוכנויות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(363)	11,226	5,809
26,034	418	5,260
25,671	11,644	11,069
(93)	(585)	(757)
(80)	-	-
(173)	(585)	(757)
(18,298)	119	113
(1,501)	(1,524)	(1,187)
-	(7,882)	(8,119)
-	154	8
-	266	-
(6,300)	(3,500)	(1,700)
(26,099)	(12,367)	(10,885)
(601)	(1,308)	(573)
2,605	2,004	696
2,004	696	123

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) כולל לשנה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
השקעה בחברות מאוחדות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
תשלום ריבית בגין אגרות חוב הניתנות להמרה
פדיון אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה
הלוואות לזמן ארוך, נטו
מימוש כתבי אופציה למניות החברה
תשלום דיבידנד

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

ירידה נטו במזומנים

מזומנים לתחילת השנה

מזומנים לסוף השנה

ראלקו סוכנויות בע"מ

נספחים לנתונים על תזרימי המזומנים:

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
382	253	283
69	284	353
2,519	(8,567)	(5,329)
4,345	(6,076)	3,589
4,024	5,260	4,115
197	30	496
46	206	(11)
11,582	(8,610)	3,496

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת	
עלות תשלום מבוסס מניות	
חלק החברה (ברווחי) והפסדי חברות מוחזקות	
הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של רכיב ההמרה של אגרות חוב ניתנות להמרה במניות	
הוצאות מימון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה שהוכרו בדוח רווח והפסד	
קיטון במסים נדחים	
שינוי בהתחייבות (נכסים) בשל הטבות לעובדים, נטו	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

3,692	(276)	641
8,726	5,190	(512)
1,513	322	46
(88)	2,791	83
236	-	-
373	1,001	1,506
14,452	9,028	1,764
26,034	418	5,260

ירידה (עלייה) בלקוחות לזמן קצר ולזמן ארוך	
ירידה (עלייה) ביתרת חברות מאוחדות	
ירידה בחייבים ויתרות חובה	
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
צדדים קשורים, נטו	
עלייה בזכאים ויתרות זכות	

נספח ב' - פעילות מהותית שלא במזומן

382	54	107
-----	----	-----

המרת אגרות חוב למניות

נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

1,681	1,582	1,197
28	24	848
6,300	3,500	1,700

ריבית

מס הכנסה

דיבידנד

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

71	-	-
805	201	-

ריבית

מס הכנסה

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 1 - כללי

(1) כללי

הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

(2) הגדרות

החברה - ראלקו סוכנויות בע"מ.
 חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1ג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

(3) מדיניות חשבונאית:

הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

- א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
- ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.
- ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
- ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות.
- ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
- ו. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.

באור 2 - מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
696	123

מזומנים

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 3 - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסי:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מחיר), סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום של השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

(1) סיכון מטבע

החברה מייבאת את מוצריה מספקים באירופה ובמזרח הרחוק והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לאירו ולדולר.

(2) שינויים במדד המחירים לצרכן

החברה מממנת את פעילותה באמצעות אגרות חוב הניתנות להמרה צמודות למדד המחירים לצרכן שהונפקו על ידי החברה בשנת 2005. שינוי במדד המחירים לצרכן משפיע במישרין על הוצאות המימון, נטו של החברה.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים נקבע כדלקמן:

- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים.
- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מחושב תוך שימוש במחירים מצוטטים. כאשר מחירים כאמור אינם זמינים, נעשה שימוש בניתוח תזרימי מזומנים מהווים תוך שימוש בעקום תשואה מתאים למשך החיים של המכשירים עבור נגזרים שאינם מהווים אופציות ולגבי נגזרים המהווים אופציות נעשה שימוש במודלים לתמחור אופציות.

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה החברה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לערכם הפנקסני:

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

שווי הוגן		ערך פנקסני	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2008	2009	2008	2009
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות

15,128	16,407	19,723	17,780	(1) אגרות חוב להמרה
--------	--------	--------	--------	---------------------

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתום תקופת הדיווח.

ג. מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין:

להלן טבלאות מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין לגבי מכשירים פיננסיים:

מבחן רגישות לשינויים בשער חליפין של הדולר			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
אלפי ש"ח			
3	2	(2)	(3)

מבחן רגישות לשינויים בשער חליפין של האירו			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
אלפי ש"ח			
(420)	(210)	210	420

מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן:

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן			
רווח (הפסד) מהשינוי			
עליית מדד של 0.2%	עליית מדד של 0.1%	ירידת מדד של 0.1%	ירידת מדד של 0.2%
אלפי ש"ח			
(33)	(17)	17	33

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות:

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

לצורך מדידת שוויים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת החברה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.
- רמה 3: נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של החברה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2009			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ₪
16,407	-	-	16,407
-	4,000	-	4,000
16,407	4,000	-	20,407

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
שווי הוגן של אגרות חוב הניתנות להמרה
מרכיב ההמרה באגרות חוב הניתנות להמרה במניות

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון נדילות

לחברה ליום המאזן קיים הון חוזר חיובי של כ- 22 מליון ש"ח. כל ההתחייבויות השוטפות של החברה עתידות להיפרע בשנה הקרובה וההתחייבויות לזמן ארוך, יפרעו בעיקרן בשנת 2011.

31 בדצמבר 2009

סה"כ	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה
אלפי ש"ח			
394	28	134	232
16,214	-	8,107	8,107
3,538	-	-	3,538
5,227	-	-	5,227
<u>25,373</u>	<u>28</u>	<u>8,241</u>	<u>17,104</u>

אשראי מתאגידים בנקאים
אגרות חוב ניתנות להמרה
ספקים
זכאים ויתרות חוב

31 בדצמבר 2008

סה"כ	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה
אלפי ש"ח			
273	20	134	119
23,598	7,866	7,866	7,866
3,455	-	-	3,455
3,758	-	-	3,758
<u>31,084</u>	<u>7,886</u>	<u>8,000</u>	<u>15,198</u>

אשראי מתאגידים בנקאים
אגרות חוב ניתנות להמרה
ספקים
זכאים ויתרות חוב

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

31 בדצמבר 2008					31 בדצמבר 2009				
סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		
696	5	6	-	685	123	-	-	-	123
725	-	-	-	725	84	-	-	-	84
38,181	-	-	-	38,181	37,460	-	-	-	37,460
39,602	5	6	-	39,591	37,667	-	-	-	37,667
119	-	-	-	119	232	-	-	-	232
7,866	-	-	7,866	-	8,107	-	-	8,107	-
3,455	-	2,464	-	991	3,538	-	3,074	-	464
3,758	-	-	99	3,659	5,227	-	1,126	67	4,034
11,175	-	-	11,175	-	5,673	-	-	5,673	-
271	-	-	-	271	2,627	-	-	-	2,627
154	-	-	-	154	162	-	-	-	162
26,798	-	2,464	19,140	5,194	25,566	-	4,200	13,847	7,519
12,804	5	(2,458)	(19,140)	34,397	12,101	-	(4,200)	(13,847)	30,148

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

צדדים קשורים

התחייבויות

אשראי מתאגידים בנקאיים

חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך

חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

אגרות חוב ניתנות להמרה במניות מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה במניות הלוואות לזמן ארוך

היתרה המאזנית, נטו

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 4 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2009
54	(270)	324
241	(226)	467
295	(496)	791

הפרשי עיתוי
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

יתרה ליום 31 בדצמבר 2008	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2008
324	116	208
467	(86)	553
791	30	761

הפרשי עיתוי
חופשה פיצויים ובנוס
חובות מסופקים
סה"כ

ב. הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	2009
אלפי ש"ח		

1,040	585	69	מסים שוטפים הוצאות מסים שוטפים מסים בגין שנים קודמות
56	594	1,280	
197	(195)	(496)	מסים נדחים הוצאות (הכנסות) מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים סה"כ הוצאות מס
1,293	984	853	

ג. יתרות מסים שוטפים:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	

התחייבויות מסים שוטפים

1,722	941
-------	-----

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 4 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מידע נוסף:

- (1) השומות של החברה עד וכולל שנת המס 2003 נחשבות כסופיות בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.
- החברות המאוחדות שהחלו בפעילותן העסקית בשנים 2005 ו-2006 טרם נישמו על ידי שלטונות מס הכנסה.
- (2) לחברה הפסדי הון ליום 31 בדצמבר, 2009 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-997 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחי הון בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלו תיכללנה עם מימושן.
- (3) לחברה הפסדים מניירות ערך ליום 31 בדצמבר, 2009 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-1,319 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחים מניירות ערך בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלו תיכללנה עם מימושן.
- (4) ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.
- בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו-כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.
- (4) בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס 34% המושט על חברות יופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2007, 2008 ו-2009 הינו 29%, 27% ו-26%, בהתאמה).
- (5) ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושטים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

באור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

(1) שעבודים

- א. החברה יצרה לטובת הבנקים, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ובנק איגוד לישראל בע"מ ("הבנקים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים הנ"ל. בין הבנקים הנ"ל קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.
- ב. החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק איגוד, בנק מרכנתיל ובנק לאומי לישראל בע"מ שעבודים קבועים שונים והמחאות זכות שונות ובכלל זה, על הסכמים, מסמכים סחירים, ני"ע, כספים, דוקומנטים המופקדים ואו שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור בסעיף זה. בנוסף, החברה יצרה לטובת בנק ירושלים בע"מ שעבוד ספציפי על רכבים.

(2) ערבויות

- א. החברה ערבה כלפי בנק איגוד לישראל ובנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מין וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.
- ב. ביום 11 ביוני, 2006 נחתם הסכם המחאת חיובים בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט במסגרתו המחאת החברה לראלקו מוצרי צריכה את החובות המומחים כמשמעם בהסכם המחאת חיובים זה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן ומועד אישור הדוחות

- א. ביום 17 בפברואר 2010 אישר דירקטוריון החברה כניסה לפעילות יזמות ובניה של דירות למגורים בפולין. בהתאם לאמור, אושרה התקשרות לרכישת מגרש פנוי לבניה למגורים בשכונת Bemovo בורשה בשטח של כ-1,060 מ"ר, עליו ניתן לבנות כ-3,000 מטר שטח עיקרי נטו ("פרויקט"). עלות המגרש הנרכש הינה כ-900 אלפי אירו וההשקעה הכוללת (לרבות עלות רכישת המגרש כאמור) בפרויקט מוערכת בכ-5,000 אלפי אירו. בכוונת החברה לממן את רכישת המגרש מאמצעים עצמאיים שלה. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן באמצעות מימון חיצוני. החברה בוחנת את אופן המימון החיצוני לפרויקט ועשויות להיות לכך השלכות על היתכנותו של הפרויקט וחתימת הסכמים מחייבים כאמור. טרם נתקבלה החלטה בעניין זה.
- ב. ביום 3 במרץ 2010, זומנה אסיפה כללית ליום 24 במרץ 2010, אשר על סדר יומה אישור חידוש כהונתו של מר רוזיאק כיו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף מיום 30 במרץ 2010, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.