



ראלקו סוכנויות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2011

מוגש בזאת דו"ח תקופתי לשנת 2011 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 2011

תאריך הדו"ח: 29 במרץ 2012

תוכן עניינים

עמוד

פרק א' – תיאור עסקי הקבוצה

- א-4 1. כללי
- א-6 2. תחומי הפעילות של הקבוצה
- א-7 3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
- א-8 4. חלוקת דיבידנדים
- א-9 5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה
- א-11 6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
- א-12 7. מידע כללי על תחומי הפעילות
- א-16 8. מוצרים
- א-16 9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
- א-17 10. מוצרים חדשים
- א-17 11. לקוחות
- א-18 12. שיווק והפצה
- א-19 13. צבר הזמנות
- א-19 14. תחרות
- א-19 15. עונתיות
- א-20 16. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
- א-20 17. נכסים לא מוחשיים
- א-20 18. הון אנושי
- א-27 19. ספקים
- א-29 20. הון חוזר
- א-31 21. מימון
- א-37 22. מיסוי
- א-37 23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
- א-37 24. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה
- א-42 25. הסכמים מהותיים
- א-42 26. הליכים משפטיים
- א-42 27. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה
- א-43 28. גורמי סיכון

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני הקבוצה

ב-1

ג-1

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה 1-ד

פרק ה' - מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2011 1-ה

פרק ו' - דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 1-ו

כל פרקי הדוח התקופתי מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

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 לראלקו 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 ("תשקיף 2005") 30,000,000 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א) ("אגרות החוב (סדרה א')") ניתנות להמרה למניות מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ("מניות רגילות"). ביום 1 בדצמבר, 2011, נפרע התשלום האחרון (קרן וריבית) בגין אגרות החוב (סדרה א').

- 1.5. ביום 14 במאי, 2010, לאחר קבלת היתר רשות ניירות ערך, פרסמה החברה תשקיף מדף ("תשקיף מדף") על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 14 במאי, 2010, מספר אסמכתא: 2010-01-479970.
- 1.6. ביום 5 במאי, 2011, דיווחה החברה כי בהמשך לדיווחה המיידי של החברה מיום 6 בדצמבר, 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-708744), בדבר התקיימותם של מגעים ראשוניים בין החברה לבין אלקטרה מוצרי צריכה אודות בחינת היתכנות עסקה בין הצדדים, המגעים בינה לבין אלקטרה הגיעו לידי סיום.
- 1.7. ביום 8 בנובמבר, 2011, אישר דירקטוריון החברה את כניסת החברה לתחום פעילות נוסף שהינו תחום יזמות פעילות נדל"ן בקשר עם פרויקטים מסוג תמ"א 38. בהתאם, אישר דירקטוריון החברה להנהלת החברה להתקשר בהתקשרות ראשונית עם גופים בעלי ניסיון וידע בתחום הנדל"ן לצורך בחינת כדאיות ההשקעה בפרויקטים מסוג תמ"א 38. עם הבשלת המגעים לכדי הסכם מחייב, תדווח החברה כנדרש על פי דין.
- 1.8. ביום 13 בפברואר 2012, הגישה טכנו ראלקו בע"מ ("טכנו ראלקו"), חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, העוסקת בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") בקשה בהסכמת הנושים המובטחים, להורות על כינוס אסיפות נושים של החברה לשם אישור הסדר נושים לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("בקשת ההסדר" ו- "חוק החברות"). ביום 13 בפברואר 2012, בד בבד עם הגשת בקשת ההסדר, הגישה החברה הצעה מותנית לרכישת פעילות טכנו ראלקו בע"מ ("הצעת החברה"), לאחר שהנהלת החברה ערכה בחינה של פעילות טכנו ראלקו ותרומתה האפשרית להתפתחות החברה. בהתאם להצעת החברה, הכפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ברוב מיוחד לפי סעיף 275 לחוק החברות, ולאחריה לאישור בית המשפט (ככל שהצעת החברה תענה מבין כל ההצעות שתוגשנה), תרכוש החברה את פעילות טכנו ראלקו בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לרבות בתחום מכירה, השכרה ומתן שירות למכונות צילום, מדפסות, סורקים, מכשירי פקס וכו', למגוון לקוחות בפריסה ארצית, לרבות נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים של טכנו ראלקו, לרבות נכסים קבועים, ציוד, מכונות, מלאי, חוב לקוחות, פעילות, רשימת לקוחות, צבר עבודות, חוזים והסכמים בין החברה לצדדים שלישיים, מוניטין, זכויות תביעה וזכויות לקבלת כספים, והכל כפי שיהיו במועד הקובע כהגדרתו להלן, במצבם כמות שהם והיכן שהם ("הפעילות הנרכשת"). הפעילות הנרכשת, תירכש ביום אישור ההצעה על ידי בית המשפט בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות ("המועד הקובע") ו/או באופן משפטי אחר אשר יאפשר את מכירת הפעילות הנרכשת, כשהיא נקייה מכל חוב, עיקול, תביעה ו/או זכויות צד ג' ו/או על פי צו של בית משפט, בהתאם להוראות סעיף 34 לחוק המכר, התשכ"ח-1968. בתמורה לרכישת הפעילות הנרכשת, תשלם החברה לנושים המובטחים (שהינם בנקים להם חבה טכנו ראלקו את עיקר חובה) סך של כ- 4 מליון ש"ח במזומן, בתוספת ריבית על סכום הקרן בשיעור שנתי של פריים בצירוף 2% בגין התקופה מיום 1 בינואר 2012 עד למועד התשלום בפועל, בצירוף מע"מ ("התמורה"). הצעת החברה (לאחר שתאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ובית המשפט) ותשלום התמורה על ידה, מותנית בכך שבמועד הקובע סך הנכסים של טכנו ראלקו בניכוי התחייבויותיה לא יפחת ביותר מ-

300,000 ש"ח או לא יהיה גבוה ב- 300,000 ש"ח מהתמורה. במידה ויתקיים אחד מן התנאים המפורטים לעיל, תתבטל הצעת החברה ותובא לאישור מחדש של האורגנים המוסמכים בחברה.

נכון למועד זה, מינה בית המשפט נאמן לשם גיבוש הסדר הנושים אשר יפקח על קיום ההסדר ויפרסם הזמנה להציע הצעות לרכישת פעילות טכנו ראלקו.

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 ובשטחי הרשות הפלשתינאית 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 ובשליטת מר ירון רוזיאק, יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה (ובעל 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 ("אלקטרוֹלוקס"). קונצרן אלקטרוֹלוקס הינו קונצרן מוצרי חשמל אירופאי והוא פועל תחת מספר מותגים. המוצרים העיקריים המיובאים בתקופת הדוח על ידי הקבוצה הינם מכונות ומייבשי כביסה, תנורי בישול ואפיה, כיריים ועוד.

הקבוצה בוחנת, מעת לעת, את הדרכים להרחבת פעילותה והחדרת מותגים ומוצרים נוספים וכן אפשרויות להוסיף לפעילויות הקיימות כיום פעילויות סחר נוספות. גישתה של הנהלת החברה, הינה כי 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 בעלות ערך מוסף אסטרטגי לקבוצה.

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 ומהות הסביבה המפקחת, כאשר שני תחומי הפעילות נבדלים ביניהם אך ורק בזהות הספק. נוכח

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

האמור לעיל, המידע על תחומי הפעילות ניתן ביחס לשני תחומי הפעילות גם יחד, אלא אם כן נאמר אחרת.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

3.1. אופציה למניות החברה

למיטב ידיעת החברה, מכוח כתב אופציה מיום 27 בנובמבר, 2006 (כפי שתוקן ביום 23 במרץ, 2009 ("מועד התיקון") וביום 16 בינואר 2012), העניקה רוזיר החזקות בע"מ² ("רוזיר") 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"). המחיר הנקוב באופציה הינו 10 ש"ח, בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 7% החל ממועד התיקון ("מחיר המימוש"), עבור כל אחת ממניות האופציה. האופציה ניתנה אגב קבלת אשראי על ידי זירוז ניהול בע"מ³ ("זירוז ניהול") 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 תקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2012 וסופה במועד המוקדם מבין (א) סילוק כל החובות וההתחייבויות של זירוז ניהול לבנק בגין האשראי; או (ב) בתאריך 31 בדצמבר 2018 (כולל).

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) ובמקרה כזה לא תתבצע כל דיספוזיציה במניות האופציה.

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

במהלך שנת 2011 ("תקופת הדוח"), הומרו על ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') סך כולל של 827,814 ע.נ אגרות חוב (סדרה א') ל- 127,385 מניות רגילות. ביום 8 בספטמבר, 2011, ביצעה החברה פדיון מוקדם מרצון של 2,876,059 אגרות חוב (סדרה א') של החברה.

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

² חברה בשליטת ירון רוזיאק אשר מניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק. מר רוזיאק, מחזיק ב- 2,517,125 מניות החברה במישרין (35,999 מניות החברה) ובעקיפין (2,481,126 באמצעות רוזיר).

ביום 1 בדצמבר, 2011 פרעה החברה 36,201 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). פירעון זה היווה את התשלום האחרון (קרן וריבית) של אגרות החוב (סדרה א') של החברה. סדרת אגרות החוב (סדרה א') שכאמור נפתה במלואה, נמחקה ממסחר בבורסה.

3.4. עסקאות בניירות הערך של החברה שנעשו על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה

3.4.1. ביום 26 במאי, 2010, רכש מר ירון רוזיאק, באמצעות רוזיר, 22,347 מניות רגילות של החברה, במחיר למניה של 8.3 ש"ח למניה.

3.4.2. ביום 16 באוגוסט, 2010, דיווחה החברה כי מר אילן מזרחי הפך לבעל עניין בחברה ונכון למועד הדוח מחזיק במישרין על ידו ב- 106,828 מניות רגילות של החברה ובעקיפין ב- 138,896 מניות רגילות של החברה על ידי מ.א. אילן אחזקות בע"מ (חברה בבעלות ובשליטה של מר אילן מזרחי, באמצעותה מעמיד את שירותי הניהול שלו כמנכ"ל ודירקטור החברות הבנות). נכון למועד הדוח, מחזיק מר מזרחי ב- 245,724 מניות רגילות של החברה.

3.4.3. ביום 24 באוגוסט, 2010, רכשה ראלקו אנרגיה בע"מ 300,000 אגרות חוב (סדרה א') והפכה לבעלת עניין בחברה. למיטב ידיעת החברה, ראלקו אנרגיה בע"מ מוחזקת כדלקמן: (א) זירו וניהול - 69.5%; (ב) מ.א. אילן אחזקות בע"מ - 14.5%; (ג) מר צחי מזרחי, סמנכ"ל מכירות בחברה - 1.5%; ו - (ד) חברה המעניקה שירותי ייעוץ לחברה - 14.5%. עם פדיון המוקדם מרצון של אגרות חוב (סדרה א') של החברה, ביום 8 בספטמבר 2011, ונכון למועד הדוח, ראלקו אנרגיה בע"מ אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה.

3.4.4. ביום 22 בספטמבר, 2011, ביום 15 בדצמבר, 2011 וביום 5 בינואר, 2012, רכש מר ירון רוזיאק, באמצעות רוזיר, 42,149 מניות רגילות, 156,000 מניות רגילות ו- 195,312 מניות רגילות במחיר למניה של 10.48 ש"ח למניה, 12.80 ש"ח למניה ו- 12.80 ש"ח למניה, בהתאמה. נכון למועד הדוח, מחזיק מר ירון רוזיאק, בין במישרין ובין בעקיפין, בסך כולל של 2,517,125 מניות רגילות של החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.2. ביום 5 באוגוסט, 2010, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 31 באוגוסט, 2010, חילקה החברה דיבידנד במזומן בגובה 1.2018961 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 3,703 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 18 באוגוסט, 2010, כי שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת תשקיף 2005, הותאם באופן שכל 6.64713 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת ב- 1 ש"ח ערך נקוב.

4.3. יתרת הרווחים הראויים לחלוקה בחברה, כמשמעות מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות, לתאריך

³ חברת ניהול המעמידה את שירותיו של מר ירון רוזיאק כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, הינה נשלטת על ידי מר רוזיאק

31 בדצמבר, 2011, הינה כ- 25,124 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 2011, 2010 ו- 2009 :

5.1.1. בשנת 2011 :

מאוחד	התאמות למאוחד	תחום פעילות ZANUSSI	תחום פעילות SHARP		
179,428	-	13,659	165,769	סך הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	(1,784)	1,782	2	סך הכנסות בין תחומי הפעילות	
179,428	(1,784)	15,441	165,771	סך ההכנסות	
10,927	-	96	10,831	עלויות קבועות המיוחסות לתחום פעילות	עלויות המיוחסות מתחומי הפעילות
147,843	-	12,502	135,341	עלויות משתנות המיוחסות לתחום פעילות	
158,770	-	12,598	146,172	סך עלויות מיוחסות ⁴	
20,658	-	1,061	19,597	רווח מפעולות המיוחסות לבעל השליטה	רווח מפעולות רגילות
-	-	-	-	רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה	
75,516	-	8,765	66,751	סך הנכסים	
22,953	-	2,915	20,038	סך ההתחייבויות	

5.1.2. בשנת 2010 :

מאוחד	התאמות למאוחד	תחום פעילות ZANUSSI	תחום פעילות SHARP		
184,966	-	18,241	166,725	סך הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	(745)	173	572	סך הכנסות בין תחומי הפעילות	
184,966	(745)	18,414	167,297	סך ההכנסות	
9,957	-	431	9,526	עלויות קבועות	עלויות המיוחסות

ומניותיה מוחזקות על ידי הגב' זיוה רוזיאק.

⁴ 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.

				המיוחסות לתחום פעילות	מתחומי הפעילות
154,924	-	16,507	138,417	עלויות משתנות המיוחסות לתחום פעילות	
164,881	-	16,938	147,943	סך עלויות מיוחסות ⁴	
20,085	-	1,303	18,782	רווח מפעולות המיוחסות לבעל השליטה	רווח מפעולות רגילות
-	-	-	-	רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה	
94,325	-	12,320	82,005	סך הנכסים	
51,864	-	1,879	49,985	סך ההתחייבויות	

5.1.3. 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 ⁴	
21,301	-	1,875	19,426	רווח מפעולות המיוחסות לבעל השליטה	רווח מפעולות רגילות
-	-	-	-	רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה	
98,654	-	13,001	85,653	סך הנכסים	
52,247	-	6,207	46,040	סך ההתחייבויות	

5.2. הסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המפורטים בסעיף 5.1 לעיל, ראה להלן בדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח.

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. מגמות מיתון, ככל שקיימות, עשויות להשליך באופן שלילי על רכישת המוצרים המיובאים על ידי הקבוצה ולקטון בביקושים למוצרים המיובאים על ידה. המצב הכלכלי במשק הישראלי עלול להיות מושפע גם מהמצב הכלכלי בעולם, ככל שיחולו בו תמורות משמעותיות. בתקופת הדוח היקפי הצריכה במשק הישראלי של מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי לא השתנו בצורה מהותית, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

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 של ירידה בהיקפי הפעילות העולה 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, עשויות להשפיע על תוצאות פעילות הקבוצה.

6.6. שינויים בשערי חליפין של מט"ח - ככלל, רוכשת הקבוצה את מרבית המוצרים המשווקים על ידה במטבעות זרים (בעיקר דולר ארה"ב ואירו), כאשר המחירים הנקובים ללקוחות הקבוצה, בגין רכישותיהם מהקבוצה, הינם 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.

6.7. תנודות בשיעורי הריבית - ככלל, הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית. הקבוצה מממנת את פעילותה העסקית 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.

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

תחום פעילות החברה כפוף, בין היתר, לדיני הגנת הצרכן ולדיני מקורות אנרגיה. כמו כן, בהתאם לחוק התקנים, התשי"ג-1953, חלק מהמוצרים המיובאים על ידי הקבוצה כפופים לבדיקות שונות של מכון התקנים הישראלי. בנוסף, חל על החברה החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 ("חוק האריזות"), אשר נכנס לתוקפו בשנת 2011. לפירוט נוסף בנושא מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על הקבוצה, ראה סעיפים 23 ו-24 להלן.

7.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיות

במהלך השנים 2011 - 2010, הפעילות בענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי התאפיינה בתחרות משמעותית בין הרשתות הקמעוניות והחנויות הפרטיות. תחרות זו באה לידי ביטוי בהורדות 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 קמעונאיות. 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 וחדושים טכנולוגיים בהתאם למגמות עולמיות. בהקשר זה יצוין כי יש חשיבות רבה לזהות היצרן ולמידת השפעתו והיקף המחקר והפיתוח שהוא משקיע בתחום. ככלל, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי אינם מתאפיינים בשינויים טכנולוגיים מהותיים, אלא בעיקר בשינויים וחדושים בעיצוב ותכנון המוצר. במהלך תקופת הדוח, השינויים הטכנולוגיים העיקריים במוצרי LCD TV באים לידי ביטוי בעיקר בשינוי בגודל המסכים.

כמו כן, המגמה העולמית לקידום תחום איכות הסביבה וחסכון באנרגיה מוביל לעלייה בפיתוח מוצרים בעלי דירוג אנרגטי גבוה יותר.

7.6.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בהם תלויה הצלחת הקבוצה וביניהם:

7.6.1. מיתוג:

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. קשר עם ספקים:

יצירת קשרים אסטרטגיים ארוכי טווח עם ספקים ושמירה על קשרים אלה. ישנה חשיבות להתקשרות עם ספק המייצר מוצרים ממותגים ואשר הינו בעל רגישות והבנה של צרכי השוק המקומי ויש ביכולתו לספק פתרונות העונים על צרכי השוק המקומי (כגון: לאיכות עיצוב, נוחות, תקנים מקומיים ומחיר).

7.6.3. הנהלה מנוסה:

מערך ניהול ושליטה מנוסה ובעל יכולות 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. אחריות למוצר:

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. מערך לקוחות:

יצירת קשרים אסטרטגיים ארוכי טווח עם לקוחות ושמירה על קשרים אלה תוך התנהלות הוגנת ואמינה כלפיהם.

7.6.6. זמינות מוצרים:

זמינות גבוהה באספקה של מוצרים ומענה מהיר לדרישת הלקוחות ולשינויים בביקוש.

7.6.7. איתנות פיננסית:

ענף מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי הינו עתיר הון חוזר. איתנות פיננסית הנה הכרחית לביצוע פעילות הייבוא, ולהחזקת מלאים נדרשים לצורך הגמישות באספקת המוצרים 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, כמפורט בסעיף 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, עובדה המקנה להם יתרון בשיווק לצרכנים הפרטיים באמצעות הגדלת שטחי מדף, קידום מבצעים, מיתוג ועוד. 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, כמו מוצרי החברה (שהיבואנים משקיעים בפרסומם ובחיזוק 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

למועד הדוח, המוצרים העיקריים המיובאים והמשווקים 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 בנפחים שונים בעלי מקפא עליון או מקפא תחתון. בנוסף, הקבוצה מציעה מגוון רחב של מכשירי מיקרו גל 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 LED TV, FULL HD, HD READY ו-3D.

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 מנזן ניקוי עצמי בטמפרטורה גבוהה). בנוסף, מגוון הכיריים אותם 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.

9. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות הקבוצה הנובעות מכל קבוצת מוצרים דומים, אשר ההכנסות מהם היוו בשנים 2010, 2011 ו-2009, 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה, באלפי ש"ח מדווחים ובאחוזים:

<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>		<u>קבוצות מוצרים</u>
<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	<u>הכנסות</u>	<u>%</u>	
115,705	62.6	126,081	68.2	130,122	72.5	מקרים
38,347	20.8	35,903	19.4	28,938	16.1	מסכי LCD
<u>30,708</u>	<u>16.6</u>	<u>22,982</u>	<u>12.4</u>	<u>20,368</u>	<u>11.4</u>	מוצרים אחרים
184,760	100	184,966	100	179,428	100	סה"כ:

10. מוצרים חדשים

חברות הקבוצה הינן חברות סחר אשר אינן עוסקות 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") וזאת לאור כך שבתקופת הדוח הכנסות הקבוצה משקם אלקטריק וממחשני חשמל, חברות בקבוצת אלקטרה, עמדו על כ- 40,059 אלפי ש"ח והיוו כ- 22.3% 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, מחשני חשמל (הרשתות הנ"ל הן בבעלות משותפת), בסט

ביי, א.ל.מ. וטרקלין חשמל. רשתות השיווק שהקבוצה מוכרת להן כוללות נקודות מכירה

וסניפים 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 קבועים, בעלי ותק של למעלה מחמש שנים, מהוות כ- 84% מסך ההכנסות הכולל של הקבוצה.

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

2011

74,549	רשתות שיווק
104,879	סוחרים
179,428	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 ייעודיים 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, ראה ביאור 2(יט) 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. ספק עיקרי של הקבוצה משתתף עמה בחלק מהוצאות הפרסום שלה, על פי נוסחאות ותנאים שנקבעו בינו 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 ליינ בע"מ אשר למיטב ידיעת החברה, נמכרה לניופאן בע"מ, אלייד החזקות בע"מ ומאגר-ציוד למשרד אחזקות והשקעות (2001) בע"מ), Amana, אמקור ו-AEG (באמצעות תדיראן הולדינגס בע"מ), Sony (באמצעות ישפאר מוצרי צריכה בע"מ), Toshiba (באמצעות ניו-פאן בע"מ), Whirlpool (באמצעות קרדן סחר בע"מ ואלקטרוידן בע"מ), LG (באמצעות קבוצת ח.י. וברימאג דיגיטל אייג' בע"מ), Phillips (באמצעות אלקטרה) ו-Bosch ו-Siemens (באמצעות BSH מכשירים ביתיים בע"מ).

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 נתונין אינם מתפרסמים לציבור, לא ניתן לאתר נתונים מהימנים לגבי היקף המוצרים המיובאים והנמכרים בישראל ולהעריך באופן מדויק את חלקה של הקבוצה בשוק.

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 ספקים מובילים; קשרים אסטרטגיים עם לקוחות;

היקף האחריות ותקופת האחריות על המוצרים; 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

<u>2010</u>		<u>2011</u>		רבעון
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
25.2	46,562	23.8	42,659	ראשון
21.0	38,930	24.1	43,266	שני
29.6	54,755	30.6	54,992	שלישי
24.2	44,719	21.5	38,511	רביעי
100	184,966	100	179,428	סה"כ

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

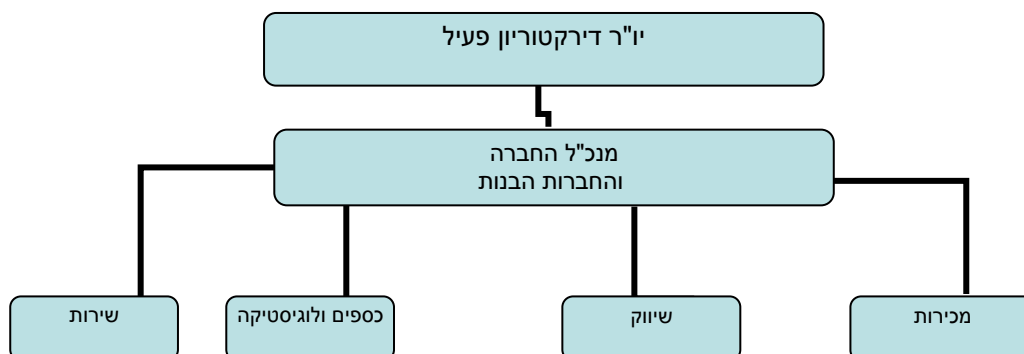
- 16.1. בבעלות הקבוצה רכוש קבוע הכולל כלי רכב, מחשוב, ריהוט וציוד משרדי, בעלות מופחתת בסך 1,467 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2011. לפירוט נתונים כספיים אודות ריהוט וציוד משרדי, כלי רכב, מחשבים ושיפורים במושכר, ראה ביאור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.
- 16.2. הקבוצה פועלת ממשרדים שכורים ברחוב המצודה 31, באזור, בשטח כולל של כ- 650 מ"ר וכן מחסן ו-10 מקומות חניה, תמורת שכר דירה חודשי על סך כולל של כ- 37 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. בנוסף משלמת החברה תשלום חודשי בעבור שירותי ניהול במושכר, בסך של 7,800 ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת השכירות הינה עד ליום 30 ביוני 2016.

17. נכסים לא מוחשיים

לקבוצה אין נכסי קניין רוחני הרשומים על שמה. הקבוצה עושה שימוש במותגים 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, ראה סעיפים 19.2.1 ו-19.2.2 להלן.

18. הון אנושי

18.1. להלן פרטים בדבר המבנה הארגוני של הקבוצה :



18.2. מצבת עובדים

להלן פירוט העובדים המועסקים על ידי הקבוצה, נכון לתאריכים 31 בדצמבר לשנים 2010 ו-2011:

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>	
5	5	הנהלה ומטה
7	9	כספים
	25	חטיבות המכירות, השירות
<u>23</u>		ולוגיסטיקה
35	39	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. בקבוצה 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 שלהם. 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 דירקטוריון פעיל וממנכ"ל החברה והחברות הבנות. להלן יובא תיאור תנאי כהונתם של מר ירון רוזיאק- יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, גב' זיוה רוזיאק ומר אילן מזרחי- מנכ"ל החברה והחברות הבנות:

18.4.1. תנאי כהונת יו"ר דירקטוריון פעיל, 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")⁵ בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל החברה, במשרה מלאה⁶ ("הסכם הניהול"). ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון

⁵ 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.

⁶ 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 24 במרץ, 2010, אישרה האסיפה הכללית את 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.

החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברת הניהול בגין העמדת שירותיו של מר רוזיאק כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה לשלוש שנים נוספות, החל ממועד אישור האסיפה הכללית את ההחלטה כאמור, כשיתר תנאי ההסכם הנוכחיים (כפי שאושרו ביום 6 באוגוסט, 2008 כאמור לעיל) יוותרו על כנם.⁷

עיקרי התנאים של הסכם הניהול הינם בין היתר, תשלום חודשי בסך כולל של 85,000 ש"ח (לא כולל מע"מ) אשר יהא צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הינו המדד בגין חודש 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)⁸ 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 לשלוש שנים, החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית של החברה ועד ליום 11 באוקטובר, 2014. 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 מר רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או במקרה בו מר רוזיאק חדל להיות מועסק בחברת הניהול. בנוסף, מאחר ומר רוזיאק ערב להתחייבויות החברה בבנקים, אם החברה תבקש לסיים את הסכם הניהול כאמור (למעט במקרה בו חברת הניהול או מר רוזיאק 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 ההתקשרות. לפרטים בדבר ערבויות מר רוזיאק, ראה סעיף 7. 21 להלן.

במועד סיום ההתקשרות עם חברת הניהול מכל סיבה שהיא (למעט בנסיבות שחברת הניהול או מר רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או שמר רוזיאק חדל להיות מועסק על ידי חברת הניהול) ובתנאי שלא תחודש ההתקשרות בין הצדדים או ישירות בין החברה לבין מר רוזיאק, תהא חברת הניהול זכאית לקבל מהחברה מענק הסתגלות בשיעור מכפלת התמורה בשמונה.⁹

ההתחייבויות של חברת הניהול ומר רוזיאק לשמירה על סודיות ולאי תחרות בעסקי הקבוצה תעמוד בעינה במשך תקופת ההסכם ובמשך שנה לאחר סיומו. ההתחייבות של חברת הניהול ושל מר רוזיאק לעניין אי התחרות לא תחול בקשר לפעילותן של חברות פרטיות בבעלות ובשליטת מר 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). ראה לעניין זה סעיף 2.1.1 לעיל. בנוסף, על פי תנאי ההתקשרות, זכאית חברת הניהול למענק שנתי בסך השווה לשני אחוזים (2%) מרווחי החברה לפני מס, ככל שיהיו לחברה רווחים ("המענק"), כמפורט להלן:

⁷ יובהר, כי מר רוזיאק אינו זכאי לגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברה.

⁸ בהסכם הניהול לא נקבעה תקרה להחזר הוצאות.

"**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 חברות הניהול בשליטת מר רוזיאק, ומנכ"ל החברה והחברות הבנות (וכל זכות של דירקטור אחר, אם וככל שקיימת) לקבלת מענקים הנסמכים על הרווח לפני מס של החברה¹⁰.

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 הניהול או מר 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 רוזיאק הפרו את חובת האמון או הנאמנות כלפי החברה או היה ומר 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**

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, כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה ("**הסכם העסקה**")¹¹. ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם העסקה עם גב' רוזיאק, לשלוש שנים נוספות, החל ממועד אישור האסיפה הכללית את

⁹ תמורת מענק ההסתגלות אינה כוללת מע"מ.

¹⁰ יובהר, כי נכון למועד דוח זה, לא נבחנה הכללתן של זכויות מיעוט לצורך הגדרתו של הרווח לפני מס.

¹¹ יובהר, כי גב' רוזיאק אינה זכאית לגמול נוסף בגין כהונתה כדירקטורית בחברה.

ההחלטה כאמור, כשיתר תנאי ההסכם הנוכחיים (כפי שאושרו ביום 6 באוגוסט, 2008 כאמור לעיל) יוותרו על כנם. 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 הגב' רוזיאק לתנאים נלווים כמפורט להלן: רכב מדרגה 5 (כאשר כל הוצאות החזקתו תכוסינה 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. גב' זיוה רוזיאק מועסקת בחברה, במשרה מלאה, והינה כפופה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות הבנות או בהיעדר תפקיד כאמור, למי שיורה דירקטוריון החברה.

תקופת הסכם העסקה הינה שלוש שנים, החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית ועד ליום 11 באוקטובר, 2014, בכפוף לכך שכל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב שתיתן 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' 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' רוזיאק את חובת הסודיות המוטלת עליה ו/או את חובת אי התחרות ו/או את חובת האמון.

18.4.3. תנאי כהונת מנכ"ל החברה והחברות הבנות, מר אילן מזרחי

בימים 25 באוגוסט, 2011 ו- 25 בספטמבר, 2011, ובימים 31 באוגוסט, 2011 ו- 25 בספטמבר, 2011, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את מינויו ותנאי כהונתו של מר אילן מזרחי, אשר כיהן עד לאותו המועד כמשנה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות הבנות, כמנכ"ל החברה. מינוי זה נכנס לתוקף ביום 11 באוקטובר 2011 ("ההסכם"). מר מזרחי ממשיך לכהן בתפקידו כמנכ"ל החברות הבנות גם לאחר מינויו כמנכ"ל החברה, ולא חל כל שינוי בתנאי כהונתו כמנכ"ל החברות הבנות¹² ולמעט מינויו של מר מזרחי למנכ"ל החברה, לא חל כל שינוי בתנאי העסקתו כפי שהיו ערב מינויו. להלן מובאים עיקרי התנאים שנקבעו בהסכם:

שכרו החודשי ברוטו של מר מזרחי כמנכ"ל החברה עומד על סך של 20,000 ש"ח ("שכר היסוד"). שכר היסוד צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן (מדד הבסיס הינו המדד הידוע בגין חודש ספטמבר 2009). שכר היסוד כולל תנאים סוציאליים על פי דין ומקובלים ובכללם, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, דמי הבראה, ימי מחלה וימי חופשה. בנוסף, מר מזרחי זכאי לתנאים נלווים: טלפון סלולארי (אשר החברה תישא בכל הוצאות השימוש בו למעט שווי שימוש בו לצרכי מס), רכב מקבוצת רישוי 7 (אשר החברה תישא בכל הוצאות אחזקתו ובמחצית שווי השימוש בו, כאשר במחצית השנייה יישא מר מזרחי). מר מזרחי יהא זכאי לקבל מענק (ברוטו) בעבור כל שנה קלנדרית, כמפורט להלן: (א) היה

¹² מ.א. אילן אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו ובשליטתו של מר מזרחי, מעמידה את שירותי הניהול של מר מזרחי כמנכ"ל ודירקטור בראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ, בתמורה ל- 60,000 ש"ח (לא כולל מע"מ) ו- 6,560 ש"ח (לא כולל מע"מ) צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאמה.

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. לעניין סעיף זה, "רווח לפני מס", הינו כאמור בסעיף 18.4.1 לעיל. אם במועד הזכאות למענק השנתי, או חלק ממנו, מר מזרחי לא יהיה מועסק בחברה, אולם היה מועסק בחברה בחלק מאותה שנה קלנדארית, הוא יהיה זכאי לשיעור היחסי של המענק השנתי, ביחס ישיר של תקופת עבודתו בפועל לחברה, לשנה קלנדארית מלאה. 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 מר מזרחי.

במסגרת ההסכם, התחייב מר מזרחי לשמירת סודיות ללא מגבלת זמן וכן כי בתקופת ההסכם לא יעסוק כעובד שכיר ו/או כעובד עצמאי ו/או כיועץ ו/או כל תפקיד אחר ולא ישתתף, באופן ישיר או בעקיפין, ולא יקבל כל הצעת עבודה ו/או עמדה העלולים להתחרות או להזיק, באופן ישיר או בעקיפין, לחברה או בתחום העיסוק הנוכחי ו/או העתידי של החברה, וכן לא יהיה בעל אינטרס בתחומים כאמור (למעט כמשקיע בתאגיד שמניותיו נסחרות בציבור ובו מחזיק מר מזרחי פחות מ- 5% מהמניות המונפקות). בנוסף, התחייב מר מזרחי, כי למשך תקופה של שנה לאחר סיום העסקתו כמנכ"ל החברה, לא להישאר ביחסים עסקיים מכל סוג ו/או מין שהוא, באופן ישיר או בעקיפין, עם ספקי החברה ו/או סוכניה ו/או נציגיה וכן לא לפנות ו/או לשדל עובד כלשהו בחברה לעזוב את החברה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וכל צד רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של חודשיים. יחד עם זאת, החברה תהא זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בנסיבות כמפורט בהסכם.

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

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

18.5. **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, 31 באוגוסט, 2009 ו- 5 באוגוסט, 2010 ("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 בתכנית 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 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.

ביום 5 באוגוסט, 2010, אישר דירקטוריון החברה תיקון בתכנית האופציות, לפיו דירקטוריון החברה יהא רשאי לקבוע על פי שיקול דעתו הבלעדי כי במקרה בו החברה תחלק דיבידנד במזומן והתאריך הקובע לחלוקתו יחול לאחר יום הקצאת כתבי האופציה לניצע מסוים, אך לפני מועד מימוש האופציות על ידי אותו הניצע, יפחת מחיר המימוש של כל אופציה בעקבות חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה, בגובה הדיבידנד ברוטו המיוחס לכל מניה. בהתאם, תוקנו כתבי האופציות שהוקצו לעובדים בחברה.

18.5.2. **מחיר המימוש** : כל עוד לא נקבע אחרת בידי הדירקטוריון, מחיר המימוש הינו 6 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הינו אוגוסט, 2005) לכל כתב אופציה.

18.5.3. **הניצעים** : עד שישה עובדים. 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. **הקצאת כתבי אופציה לעובדים בחברה**
נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם לתוכנית האופציות, עובד אחד של הקבוצה, מר יצחק מזרחי, מחזיק בסך של 41,632 כתבי אופציה.
ביום 1 ביולי 2010, מימש מנכ"ל החברה והחברות בנות, 111,264 כתבי אופציה ונכון למועד הדוח לא מחזיק מנכ"ל החברה והחברות בנות בכתבי אופציה של החברה.
יתרת כתבי האופציה אותם יכולה החברה להקצות, בהתאם לאמור לעיל, הינם 105,423 כתבי אופציה.

18.7. **הקצאת כתבי אופציה למר יצחק מזרחי, סמנכ"ל המכירות ("סמנכ"ל המכירות")**
במסגרת תוכנית האופציות, כאמור בסעיף לעיל, ביום 15 בינואר, 2008, אישרה החברה להקצות לסמנכ"ל המכירות בחברה (אחיו של מנכ"ל החברה והחברות הבנות), ללא תמורה, 41,632 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש לכמות של 41,632 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה הוענקו לסמנכ"ל המכירות בכפוף להיותו עובד בחברה ומועסק בה בפועל, בארבעה מועדי זכאות שונים. ביום 8 ביולי, 2009 פקעו 13,816 כתבי אופציה (בהתאם לתנאי תוכנית האופציות שהייתה בתוקף באותה עת) הואיל וסמנכ"ל המכירות לא מימש את כתבי האופציה האמורים במועד.

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. ביום 6 באוקטובר, 2009, אישרה הבורסה את רישומן למסחר של 13,816 מניות שתנבענה ממנימוש כתבי האופציה כאמור. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 31 באוגוסט, 2009, המפורטת בסעיף 18.5.1 לעיל, תוקנו תקופת המימוש ומועד פקיעת כתבי האופציה שהוענקו למר מזרחי. יובהר כי תיקון תוכנית האופציות חל למפרע על כל כתבי האופציה שהוקצו בעבר על ידי החברה ואשר נכון למועד תיקון תוכנית האופציות כאמור, טרם פקעו. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 5 באוגוסט, 2010, הותאם מחיר המימוש לכתבי אופציה שמחזיק סמנכ"ל המכירות, בעת חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ונכון למועד הדוח עומד מחיר המימוש על סך של 5.68 ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, מחזיק סמנכ"ל המכירות ב - 41,632 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות, מהן הוא זכאי לממש נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, 41,632 כתבי אופציה לרכישת 41,632 מניות רגילות של החברה. לעניין תנאי התגמול של סמנכ"ל המכירות, ראה האמור בתקנה 21 בפרק ד' לדוח זה.

כתבי האופציה שהוקצו לסמנכ"ל המכירות ("הניצע") כאמור בסעיף זה, יהיו ניתנים למימוש מידי על ידי הניצע במקרה: (א) שהחברה תודיע על מכירת מלוא פעילותה העסקית; או (ב) יחול שינוי שליטה בפועל בחברה¹³. כמות המניות הרגילות שתוקצה לניצע בגין מימוש כתבי האופציה תותאם במקרה 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 למיזוג, לפי יחס החזקותיהם במניות החברה לאחר המיזוג במחיר שיותאם לעסקת המיזוג כאמור. יתר התנאים אשר יחולו על כתבי האופציה, שהוקצו לניצע, הינם כקבוע בתוכנית האופציות.

18.8. ביטוח ושיפוי

לפרטים אודות ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה בכירה בחברה ראו תקנה 22 בפרק ד' לדוח זה.

18.9. להערכת הנהלת 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 ולדרישות השוק המקומי. הקבוצה מייבאת את מוצרי החשמל הביתיים ממספר ספקים ברחבי העולם. בדרך כלל, הזמנת המוצרים על ידי

¹³ לעניין סעיף זה "שליטה" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. שינוי השליטה יחול באופן לאחר וכתוצאה ממכירת מניות כאמור, מר ירון רוזיאק, לא יהיה עוד בעל שליטה בחברה, בין במישרין ובין בעקיפין.

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 של מוצרי החשמל והאלקטרוניקה לשימוש ביתי מ-SHARP 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, 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 החברה לאלקטרולוקס, 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. הקבוצה רוכשת מלאים מספקיה, הן בדולר ארה"ב והן באירו ובהתאם הקבוצה עורכת מידי פעם עסקאות הגנה על המטבעות הרלוונטיים, כמפורט בדוח הדירקטוריון המצ"ב לדוח תקופתי זה.

19.4. להלן פרטים בדבר היקפי הרכישות של הקבוצה מספקיה (לא כולל עלויות נלוות: מכס, מס קניה, הובלה וכיו"ב), בשנים 2010 - 2011 (באלפי ש"ח מדווחים):

<u>בשנת 2010</u>	<u>בשנת 2011</u>	
79,247	80,881	SHARP
12,835	12,835	ZANUSSI

20. הון חוזר

20.1. כלל - ליום 31 בדצמבר, 2011, לקבוצה יש הון חוזר חיובי של כ - 49,377 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 לבתייהם של לקוחותיהם הסופיים של לקוחות הקבוצה. יתרות המלאי ל- 31 בדצמבר, 2011 הינן כ- 20,892 אלפי ש"ח. בתקופת הדוח, ימי המלאי הממוצעים היו 86 ימים.

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- 4,915 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 אחרים.¹⁴

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- 95 ימים. יתרת הלקוחות בתקופת הדוח הסתכמה בכ- 48,496 אלפי ש"ח. תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות בשנת 2010 היתה כ- 106 יום. יתרת הלקוחות בשנת 2010 הסתכמה בכ- 63,934 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

ההפרשה לחובות מסופקים הסתכמה ליום 31 בדצמבר, 2011 בכ- 5,382 אלפי ש"ח, לעומת תקופה מקבילה אשתקד עמדה ההפרשה על סך של כ- 4,783 אלפי ש"ח.

¹⁴ מובהר כי ימי האשראי הממוצעים ויתרות הלקוחות הממוצעות, המפורטים לעיל, אינם לוקחים בחשבון את שוברי כרטיסי האשראי שהקבוצה מנכה, כמפורט לעיל.

20.6. אשראי ספקים

מבין שני ספקיה 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.

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. לקבוצה הועמדו מסגרות אשראי (לרבות אשראי דוקומנטארי) בבנקים הבאים: בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("בנק דיסקונט"), בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ("בנק מרכנתיל"), בנק הבינלאומי לישראל בע"מ ("הבנק הבינלאומי") ובנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים") (ארבעתם יחדיו יכוננו להלן "הבנקים").

21.2.2. סך מסגרות האשראי בבנקים (כולל אשראי דוקומנטארי) אשר הוענקו לקבוצה הינן: ליום 31 בדצמבר, 2011, סך של כ- 88,970 אלפי ש"ח וליום 25 במרץ, 2012, סך של כ- 96,470 אלפי ש"ח, מתוכן מנוצל סך של כ- 10,386 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011) וכ- 17,992 אלפי ש"ח (ליום 25 במרץ 2012).

21.2.3. ההלוואות של הקבוצה הינן הלוואות לזמן קצר בריבית משתנה המשקפת מרווח מסוים מעל שיעור הפריים. במהלך תקופת הדוח שיעור הפריים נע בין 3.5% לבין 4.25%, ונכון ליום 31 בדצמבר, 2011 וליום 25 במרץ, 2012, שיעור הפריים עמד על 4% ו- 4.25% בהתאמה. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

21.2.4. כל התחייבויות ראלקו מוצרי צריכה הינן התחייבויות לזמן קצר (On Call) והן מוצגות כך בדוחות הכספיים. יתרת האשראי לניצול של ראלקו מוצרי צריכה מהבנקים עמדה על כ- 70,457 אלפי ש"ח, ליום 31 לדצמבר, 2011 וליום 25 במרץ, 2012 על כ- 67,170 אלפי ש"ח.

21.2.5. כל התחייבויות זן הינן התחייבויות לזמן קצר (On Call) והן מוצגות כך בדוחות הכספיים. יתרת האשראי לניצול של זן מהבנק ליום 31 לדצמבר, 2011 עמדה על כ- 6,500 וליום 25 במרץ, 2012, הינה כ- 6,500 אלפי ש"ח.

21.2.6. להלן פירוט יתרות ההלוואות הבנקאיות לזמן קצר (באלפי ש"ח) שהועמדו לרשות הקבוצה ושיעורי הריבית בגין ליום 31 בדצמבר, 2011:

תאגיד בנקאי	היקף ההלוואה (אלפי ש"ח)	לוח סילוקין	שיעור ריבית (ב- %) ליום 31 בדצמבר, 2011
תאגיד בנקאי 1	4,064	און- קול	5.05
תאגיד בנקאי 2	3,413	און- קול	4.75

21.3. מימון חוץ בנקאי / אגרות חוב

בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה במסגרת תשקיף 2005, 30,000,000 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות החברה, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס: מדד חודש אוקטובר 2005) ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.0%. ביום 1 בדצמבר, 2011, פרעה החברה את התשלום האחרון (קרן וריבית) בגין אגרות החוב (סדרה א'). למועד פרסום דוח זה, אגרות החוב (סדרה א') נפרעו במלואן ונמחקו ממסחר בבורסה.

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, 2011 וטרם נפרעו מסתכמת לסך של כ- 84,498 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, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה, תוך הבחנה בין מקורות אשראי בנקאיים ומקורות אשראי חוץ בנקאיים:

הלוואות לזמן קצר			הלוואות לזמן ארוך				
שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצע	יתרת סכום (באלפי ש"ח) ליום 31/12/11	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצע	יתרת סכום (באלפי ש"ח) ליום 31/12/11	מקורות בנקאיים	מימון שקלי
5.1%	4.98%	7,797	5.06%	5%	154		

21.6. מגבלות, אמות מידה ושעבודיםהחברה וראלקו מוצרי צריכה

21.6.1. החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל ובנק איגוד לישראל בע"מ ("בנק איגוד"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים כאמור. כמו כן, יצרה החברה לטובת בנק דיסקונט שעבוד קבוע על כספים וזכויות כספיות להם היא זכאית מחברות כרטיסי האשראי השונות.

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

21.6.3. בין בנק לאומי, בנק איגוד ובנק דיסקונט, קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

21.6.4. ראלקו מוצרי צריכה, יצרה לטובת הבנקים המממנים את פעילותה, בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל והבנק הבינלאומי (להלן בסעיף זה: "הבנקים המממנים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של ראלקו מוצרי צריכה ועל המוניטין שלה, וכן שעבודים על מסמכים, שטרות, ניירות ערך, כספים ובטחונות אחרים שיופקדו באיזה מן הבנקים כאמור. בין הבנקים המממנים קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.

21.6.5. החברה ערבה כלפי בנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מין וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה. כמו כן ערבה החברה בערבות מתחדשת ללא הגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים מכל מין וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.

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

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

21.6.8. 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 תלויה 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 לכך.

21.6.9. החברה וראלקו מוצרי צריכה התחייבו 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 מסך של 23 מיליון ש"ח ושיעורו לא יפחת מ- 20% מסך המאזן של החברה המצוין במאזן המאוחד כפי שיוכן ו/או יפורסם מעת לעת כמתחייב על פי הדין;

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 מיליון ש"ח, על פי דוח המאזן השנתי המבוקר.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, עומדות החברה וראלקו מוצרי צריכה במגבלות ואמות המידה הפיננסיות, כמפורט להלן:

ראלקו מוצרי צריכה	החברה	
<u>31 בדצמבר, 2011</u>	<u>31 בדצמבר, 2011</u>	
לא רלוונטי	ההון העצמי של החברה עומד על סך של 51,960 אלפי ש"ח ושיעורו עומד על 68% מסך ההון העצמי של החברה (במאוחד)	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 23 מיליון ש"ח ושיעורו לא יפחת מ- 20% מסך המאזן של החברה (במאוחד).
היחס האמור הינו בשיעור של 533%.	לא רלוונטי	בהתבסס על נתוני המאזן של ראלקו מוצרי צריכה, היחס בין המלאי, לקוחות ושטרות לגביה לאשראי לזמן קצר, לא יפחת מ- 160%.
הרווח השנתי עומד על סך של כ- 20,049 אלפי ש"ח.	לא רלוונטי	על פי דוח המאזן השנתי המבוקר, הרווח השנתי של ראלקו מוצרי צריכה, לפי מימון, מיסים פחת והפחתות (EBITDA) לא יפחת מסך של 7.5 מיליון ש"ח.

21.6.10. החברה וראלקו מוצרי צריכה התחייבו כלפי הבנק הבינלאומי כי העמדת האשראים והשירותים הבנקאיים המוענקים לראלקו מוצרי צריכה, יהיו מותנים בעמידתם של

החברה וראלקו מוצרי צריכה בהתחייבויות הפיננסיות הבאות:

א. ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 23 מיליון ש"ח ושיעורו ביחס לסך המאזן לא יפחת מ-20%.

ב. היחס בין מלאי, לקוחות ושטרות לגבייה בניכוי ספקים לאשראי לזמן קצר בראלקו מוצרי צריכה 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 מיליון ש"ח, על פי דוח המאזן השנתי המבוקר.

ד. לא יחול שינוי כלשהו, לעומת המצב שהיה קיים במועד ההתחייבות כאמור, בהחזקות החברה בחברות הבנות ו/או בזכויות לרווחים ו/או בזכויות אחרות הצמודות למניות החברות, וכן לא תרד החזקתו של בעל השליטה בחברה, מ-55% ללא הסכמת הבנק מראש ובכתב.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, עומדות החברה וראלקו מוצרי צריכה במגבלות ואמות המידה הפיננסיות, כמפורט להלן:

ראלקו מוצרי צריכה	החברה	
<u>31 בדצמבר, 2011</u>	<u>31 בדצמבר, 2011</u>	
לא רלוונטי	ההון העצמי של החברה עומד על סך של 51,960 אלפי ש"ח ושיעורו עומד על 68% מסך ההון העצמי של החברה (במאוחד)	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך המאזן של 23,000 אלפי ש"ח ושיעורו ביחס לסך המאזן לא יפחת מ-20%.
היחס האמור הינו בשיעור של 533%.	לא רלוונטי	בהתבסס על נתוני המאזן של ראלקו מוצרי צריכה, היחס בין המלאי, לקוחות, שטרות לגבייה בניכוי ספקים לאשראי בנקאי לזמן קצר, לא יפחת מ-160%.
הרווח השנתי עומד על סך של כ-20,049 אלפי ש"ח.	לא רלוונטי	על פי דוח המאזן השנתי המבוקר, הרווח השנתי של ראלקו מוצרי צריכה, לפני מימון, מיסים פחת והפחתות (EBITDA) לא יפחת מסך של 7.5 מיליון ש"ח.
לא חל שינוי כלשהו, לעומת המצב שהיה קיים במועד ההתחייבות כאמור, בהחזקות החברה בחברות הבנות ו/או בזכויות לרווחים ו/או בזכויות אחרות הצמודות למניות החברות.	לא חל שינוי כלשהו, לעומת המצב שהיה קיים במועד ההתחייבות כאמור, בהחזקות החברה בחברות הבנות ו/או בזכויות לרווחים ו/או בזכויות אחרות הצמודות למניות החברות, וכן ירדה החזקתו של בעל השליטה בחברה, מ-55%.	לא יחול שינוי כלשהו, לעומת המצב שהיה קיים במועד ההתחייבות, בהחזקות החברה בחברות הבנות ו/או בזכויות לרווחים ו/או בזכויות אחרות הצמודות למניות החברות, וכן לא תרד החזקתו של בעל השליטה בחברה, מ-55%.

21.6.11. זן יצרה לטובת בנק הפועלים המממן את פעילותה, שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן על כל ניירות הערך, השטרות והמסמכים הסחירים האחרים המופקדים ו/או שיופקדו מעת לעת בבנק הפועלים, 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 לראשונה¹⁵, וכן בשני הרבעונים הקודמים למשיכת הלוואת הבעלים קיים לחברה רווח לאחר מס לפי דוחות מסוקרים.

ב. עמידה במגבלות ואמות מידה המפורטות להלן:

(1) סכום ההון העצמי המוחשי¹⁶ 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 הקוחות" 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.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, עומדת זן סוכנויות במגבלות ואמות המידה הפיננסיות, כמפורט להלן:

31 בדצמבר, 2011 מבוקר	
ההון העצמי המוחשי עומד על סך של כ- 5,851 אלפי ש"ח, שהם 291% מסך המאזן.	ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ- 5 מיליון ₪ ו/או 17% מסך המאזן, הגבוה מביניהם.
זן סוכנויות לא צרכה אשראי.	יחס האשראי הבנקאי על כל סוגיו (במישרין ו/או בעקיפין) לבין ההון העצמי לכל סוגיו במצטבר יהא ביחס של 1.6:1 לפי הנוסחה: <u>אשראי בנקאי (ז"ק + ז"א)</u> הון עצמי ≥ 1.6
זן סוכנויות לא צרכה אשראי.	יחס בין רכיב "יתרת לקוחות" במסגרת רכיב

¹⁵ תנאי זה התקיים.

¹⁶ "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.

הנכסים" לבין יתרת החוב המצטבר לבנקים יהא 1.5 לפחות.	
שמירה על רווחיות חיובית, לאחר מס.	נשמרה רווחיות חיובית, לאחר מס.
התחייבות 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 התאגיד הבנקאי 4; (3) עברו לפחות שמונה עשר חודשים ממועד העמדת האשראי לראשונה, וכן בשני הרבעונים הקודמים למשיכת הלוואת הבעלים קיים לחברה רווח לאחר מס לפי דוחות מסוקרים.	כל התנאים התקיימו

21.7. ערבויות אישיות

21.8. למיטב ידיעת החברה, מר ירון רוזיאק, יו"ר הדירקטוריון הפעיל, ערב כלפי הבנק הבינלאומי כנגד האשראי בראלקו מוצרי צריכה וזאת עד ליום 28, בנובמבר, 2012. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, מר ירון רוזיאק, ערב כלפי בנק דיסקונט בקשר עם התחייבויות וחובות ראלקו מוצרי צריכה. בהקשר זה יצוין כי מר רוזיאק מעולם לא התחייב כלפי הקבוצה כי יימנע 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 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.

22. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס החלים על התאגיד ולפרטים נוספים בנושא זה, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח התקופתי.

23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

23.1. במהלך השנים האחרונות חלה החמרה בפיקוח על איכות הסביבה ובאכיפת תקני סביבה ברחבי העולם אשר חלה לא רק על יצרני מוצרים אלא גם על משווקים ויבואנים של מוצרים. להערכת

הקבוצה, מגמה זו צפויה להימשך בשנים הבאות. החוקים העיקריים בתחום איכות הסביבה הנוגעים לפעילות הקבוצה בישראל הם: חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, חוק מקורות אנרגיה, התש"ן-1989 ("חוק מקורות אנרגיה") והתקנות מכוחו והחוק להסדרת הטיפול בארזיות, התשע"א-2011 ("חוק הארזיות"). כמו כן, ביום 1 בינואר, 2012 נכנסו לתוקף שתי תקנות חדשות אשר חלות, בין היתר, גם על הקבוצה: תקנות מקורות אנרגיה (הספק חשמלי מרבי במצב המתנה למכשירים חשמליים ביתיים ומשרדיים), התשע"א-2011 ("תקנות הספק חשמלי מרבי במצב המתנה") ותקנות מקורות אנרגיה (הספק חשמלי מרבי למקלט טלוויזיה), התשע"א-2011 ("תקנות הספק חשמל מרבי למקלט טלוויזיה").

בנוסף, קיימות מספר הצעות חוק סביבתיות הנמצאות בשלבי חקיקה שונים, בין היתר, הצעת חוק למניעת זיהום קרקע ושיקום קרקעות מזוהמות, התשע"א-2011 והצעות חוק לעניין הטיפול בפסולת ציוד אלקטרוני. ביוני האחרון פרסם המשרד להגנת הסביבה תזכיר חוק לטיפול סביבתי בציוד אלקטרוני, התשע"א-2011, אשר אמור לעלות לדיון בוועדת שרים לענייני חקיקה בשבועות הקרובים, וכן עלו לדיון במליאת הכנסת בחודש דצמבר 2011 מספר הצעות חוק פרטיות דומות לטיפול בפסולת אלקטרונית. הצעות החוק מבוססות על העיקרון של "אחריות יצרן מורחבת", לפיו יצרן או יבואן של ציוד אלקטרוני אחראי לטפל בפסולת של הציוד אותו הוא משווק ולשאת בעלויות הכרוכות בכך.

נכון למועד זה, לאור השלבים המוקדמים של הצעות החוק, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתן על פעילות החברה.

23.2. **חוק הארזיות** - ביום 1 במרץ, 2011, נכנס לתוקף (בחלקו העיקרי) חוק הארזיות אשר נחקק במטרה לצמצם את כמות פסולת הארזיות, למנוע הטמנתה ולעודד שימוש חוזר בארזיות. על מנת להשיג מטרה זו מטיל החוק, בין היתר, אחריות מורחבת על יצרנים ויבואנים של מוצרים ארוזים וארזיות שירות כאשר לשם יישום החובות המוטלות בחוק, על היצרנים והיבואנים של מוצרים ארוזים וארזיות שירות להתקשר עם גוף מוכר שירכו ויבצע את פעילות המיחזור הנדרשת. עלויות הגוף המוכר ימומנו על ידי היצרנים והיבואנים בהתחשב, בין היתר, בחלקם מתוך סך משקל וסוג החומר ובאפשרות מיחזור הארזיות שיוצרו או שיובאו בידי כלל היצרנים והיבואנים אשר התקשרו עם אותו גוף מוכר. כן מסמיך החוק את השר להגנת הסביבה לקבוע הוראות לעניין סימון ארזיות של מוצרים שונים לשם השגת תכלית החוק. עם קביעת הוראות כאמור ייאסר על מכירת מוצר ארוז או ארזית שירות אלא אם סומן בהתאם להוראות אלו. ביום 1 בדצמבר, 2011, הכיר המשרד להגנת הסביבה בחברת ת.מ.י.ר – תאגיד מחזור יצרנים בישראל בע"מ (חל"צ) כגוף מוכר על פי החוק. החברה התקשרה עם ת.מ.י.ר לצורך עמידתה בהוראות החוק. להערכת החברה, אין בחוק השפעות מהותיות על פעילותה.

23.3. **תקנות הספק חשמלי מרבי במצב המתנה** נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2012. התקנות קובעות, בין היתר, איסור על יבוא ומכירה של מכשירים חשמליים לשימושים ביתיים ומשרדיים, הפועלים במתח שעד 230 וולט, ובהם מכשירים בעלי צג אלקטרוני כדוגמת מכונות ומייבשי כביסה, תנורי אפייה ותנורי מיקרוגל, ציוד שמע כגון טלפונים אלחוטיים, וציוד טכנולוגיית מידע כדוגמת מחשבים ומדפסות; אלא אם הם עומדים בהוראות התקנות, לפיהן בין היתר, מכון התקנים או מעבדה מאושרת בדקו את עמידת המכשירים בתקן הישראלי, ובהתאם לבדיקתם ההספק החשמלי אינו עולה על ההספק המירבי הקבוע בתקנות. כמו כן על יבואן למסור לממונה עפ"י חוק

מקורות אנרגיה ("הממונה"), מידע על צריכת האנרגיה של מכשירים במצב המתנה שייבא לפי דרישת הממונה. בעקבות אי בהירות באשר לתחולת התקנות ואופן יישומן, פרסם משרד האנרגיה והמים ביום 11 בינואר, 2012, מסמך הבהרות לתקנות בנוגע לציוד IT ("מסמך ההבהרות"), לפיו התקנות חלות על מוצרים שלמים ולא רכיבים, לשימוש משתמש סופי המסוגל ומוסמך להפעילם ולכבותם על פי רצונו ועל פי צרכיו, אך אינן חלות על מוצרים המשמשים את כלל הציבור בסביבת המוצר. כן מפרט מסמך ההבהרות הוראות בנוגע לזיהוי המוצרים לצורך יישום התקנות, ובנוגע לאופן בו יאכפו התקנות. בכוונת המשרד להתחיל באכיפת התקנות ביום 28 בפברואר, 2012. כמו-כן ובמקביל, פרסם מכון התקנים הבהרה בנוגע לתהליך קביעת משפחות של מוצרים לצורך בדיקת הספק מותנה של ציוד IT. החברה בוחנת את השלכות התקנות לגביה, ונכון למועד דוח זה, אין ביכולתה של החברה להעריך האם יהיה בתקנות כדי להשליך על פעילותה באופן מהותי.

23.4. **תקנות הספק חשמלי מרבי למקלט טלוויזיה** נכנסו לתוקף ביחס ליבואנים ביום 1 בספטמבר, 2011, וביחס למוכרים ומשווקים ביום 1 בינואר, 2012. התקנות קובעות, בין היתר, איסור על יבוא, מכירה ושיווק של מקלטי טלוויזיה אלא אם הם עומדים בהוראות התקנות, לפיהם, בין היתר, מכון התקנים או מעבדה מאושרת בדקו בהתאם לתקן את ההספק החשמלי של מקלט הטלוויזיה והממונה קבע בהתאם לתוצאות הבדיקה כי ההספק החשמלי של מקלט הטלוויזיה אינו עולה על ההספק המרבי המפורט בתוספת. בנוסף קובעות התקנות כי על יבואן של מקלטי טלוויזיה למסור לממונה מידע על ההספק החשמלי של מקלט טלוויזיה שייבא בהתאם לדרישות הממונה.

תקנות הספק חשמלי מרבי במצב המתנה ותקנות הספק חשמלי מרבי למקלט טלוויזיה הינן חלק ממהלך של משרד התשתיות הלאומיות ליישום התוכנית הלאומית להתייעלות אנרגטית שהוכנה במשרד התשתיות, אשר תאפשר את יישום החלטת ממשלת ישראל אשר קבעה יעדים במטרה להגיע לצמצום של 20% בצריכת החשמל עד שנת 2020.

23.5. **תקנות מקורות אנרגיה (התייעלות אנרגטית ומידע על צריכת אנרגיה של מכשירי קירור), התשס"ד-2004 ("תקנות המקררים").** בהתאם לתקנות המקררים על מכשירי קירור לעמוד בדרישות ופרמטרים מסוימים בנוגע ליעילות אנרגטית. נכון למועד פרסום דוח זה מקיימת הקבוצה את הוראות התקנות האמורות לעיל ואין לכך השפעות מהותיות על עסקי הקבוצה.

23.6. **תקנות מקורות אנרגיה (צריכת אנרגיה מרבית למכשיר חשמל ביתי), התשס"ט-2009.** התקנות קובעות מגבלות בדבר ייבוא, ייצור, שיווק ומכירה של מדיחי כלים, מייבשי כביסה, מכונות כביסה ותנורי אפיה ("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. נכון למועד פרסום דוח זה מקיימת הקבוצה את הוראות התקנות האמורות לעיל ואין לכך השפעות מהותיות על עסקי הקבוצה.

23.7. מדיניות הקבוצה בניהול סיכונים סביבתיים - מדיניות הקבוצה הינה לעמוד בהוראות ובדרישות

הדינים, בכלל זה הדינים הסביבתיים וכן בדרישות הגופים המפקחים השונים.

23.8. עלויות והשקעות סביבתיות - להערכת הקבוצה, נכון למועד פרסום דוח זה, אין להוראות הנוגעות לאיכות הסביבה השלכות מהותיות על ההשקעות ההוניות, הרווחים והמעמד התחרותי של הקבוצה ולכן היא אינה צופה השקעות מהותיות בשנה הקרובה.

הערכות הנהלת הקבוצה בדבר היקף ההשקעות הצפוי בתחום איכות הסביבה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על תקציב ותכניות העבודה של הקבוצה. הערכות הקבוצה ביחס לכך עשויות שלא להתממש או להתממש שונה מהערכתה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, ובכלל זה שינוי בדרישות הרגולטוריות החלות על הקבוצה, ואירועים נוספים.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

24.1. חוק הגנת הצרכן, התשמ"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), התשס"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 מסויים 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) התשמ"ג-1983 יש לצרף למוצרים שונים המוזכרים בצו הוראות שימוש.

חוק הגנת הצרכן, התשמ"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 בגינן 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 לפיצויי לדוגמא בגין העילות האמורות לעיל תוגש רק לאחר שהצרכן שלח או מסר בקשה, בכתב (לרבות באמצעות תקשורת אלקטרונית). בתיקון נוסף לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, משנת 2008 נקבע כי הצרכן יהיה זכאי לפיצוי לדוגמא של 300 שקלים או 600 שקלים (בכפוף להסכמת הצרכן הפיצויי 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. לפרטים אודות תקנות מקורות אנרגיה (התייעלות אנרגטית ומידע על צריכת אנרגיה של מכשירי קירור), התשס"ד-2004, ראה סעיף 23.5 לעיל.

24.3. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"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, התשע"א-2011, 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. לפרטים אודות תקנות מקורות אנרגיה (צריכת אנרגיה מרבית למכשיר חשמל ביתי), התשס"ט-2009 ראה סעיף 23.6 לעיל.

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, ההסכמים הבאים הינם הסכמים מהותיים לקבוצה:

- 25.1. ההתקשרויות של הקבוצה עם SHARP ועם ZANUSSI, אף כי לא עוגנו בהסכמים בכתב, הינן בגדר הסכמים מהותיים של הקבוצה. בדבר תנאי ההתקשרויות, ראה סעיף 19 לעיל.
- 25.2. הסכם בין החברה לבין זירוז ניהול, בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה. בדבר תנאי ההסכם, ראה סעיף 18.4.1 לעיל.
- 25.3. הסכם ההעסקה בין החברה לבין מר אילן מזרחי בגין העסקתו כמנכ"ל החברה. בדבר תנאי ההסכם, ראה סעיף 18.4.3 לעיל.
- 25.4. הסכם בין החברות הבנות לבין חברת מ.א. אילן אחזקות בע"מ בגין העמדת שירותי ניהול של מר אילן מזרחי כמנכ"ל החברות הבנות וכדירקטור בהן, כמפורט בפרק ד' לדוח זה.

26. הליכים משפטיים

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 ולמועד פרסום דוח זה, חברות הקבוצה אינן צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם.

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.

בהתאם לאמור לעיל, וככל והצעת החברה לרכישת פעילות טכנו ראלקו תאושר הן על ידי האסיפה הכללית של החברה והן על ידי בית המשפט, בכוונת החברה לחזק ולהעמיק את פעילותה של טכנו ראלקו בשוק בו היא פועלת, תוך הטמעת פעילות טכנו ראלקו בפעילות החברה, באמצעות, בין היתר, שילוב יתרונותיה העסקיים של טכנו ראלקו, לרבות בתחום השירות, בפעילות החברה הקיימת. להערכת הנהלת החברה, הטמעת הפעילות כאמור, תבסס ותייצב את פעילותה העסקית של טכנו ראלקו וכן תשפר את ביצועיה העסקיים של החברה כתוצאה מהשלמת תהליכי סינרגיה שבכוונת הנהלת החברה לבצע עם

רכישת הפעילות, ככל ותירכש.

למען הסר ספק מובהר, כי המידע המפורט בפסקה זו לעיל, לרבות בדבר רכישת פעילות טכנו ראלקו והטמעתה בפעילות החברה, הינו מידע הצופה פני עתיד, ואין וודאות כי המפורט בפסקה זו להלן יתקיים ו/או 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 חבויות 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 ארה"ב. מחירי המכירה ללקוחות הקבוצה נקובים בשקלים. לפיכך חשופה הקבוצה לתנודות בשערי החליפין של המטבעות האמורים כלפי השקל. הקבוצה נוהגת להגן על חשיפתה במט"ח בדרך של ניהול מאזני הצמדה וכן עסקאות הגנה, מעת לעת, ראה גם מאזן הצמדה בדו"ח הדירקטוריון.

28.1.11. **שינויים בשיעור הריבית** - 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 בשיעור הריבית	
	X		זמינות אשראי בנקאי	



פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 31 בדצמבר, 2011

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 (להלן בהתאמה - "תקופת הדוח" ו - "הרבעון הרביעי של שנת 2011"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

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 הבנות והחברה יקראו להלן ביחד: "הקבוצה"). לקבוצה שני תחומי פעילות:

א. יבוא ושיווק מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי מתוצרת התאגיד היפני Sharp Corporation ("SHARP"). עיקר המכשירים המיובאים הם 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 כביסה ומייבשי כביסה 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, 2011, הסתכמו הכנסות הקבוצה משקם אלקטריק ומחסיני חשמל, אשר בבעלות אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ, בסך של כ- 22.3% סך 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 בישראל תחת שמות מותג שיש להם זכויות בהם (Private Label).

פעילות היבוא של הקבוצה מ-SHARP בתקופת הדוח הינה מהותית. 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.

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.

בהתאם, ביום 8 בנובמבר, 2011, אישר דירקטוריון החברה את כניסת החברה לתחום פעילות נוסף שהינו תחום יזמות פעילות נדל"ן בקשר עם פרויקטים מסוג תמ"א 38. בהתאם, אישר דירקטוריון החברה להנהלת החברה להתקשר בהתקשרות ראשונית עם גופים בעלי ניסיון וידע בתחום הנדל"ן לצורך בחינת כדאיות ההשקעה בפרויקטים מסוג תמ"א 38. עם הבשלת המגעים לכדי הסכם מחייב, תדווח החברה כנדרש על פי דין.

ביום 13 בפברואר 2012, הגישה טכנו ראלקו בע"מ ("טכנו ראלקו"), חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, העוסקת בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") בקשה בהסכמת הנושים המובטחים, להורות על כינוס אסיפות נושים של החברה לשם אישור הסדר נושים לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("בקשת ההסדר" ו-"חוק החברות"). ביום 13 בפברואר 2012, בד בבד עם הגשת בקשת ההסדר, הגישה החברה הצעה מותנית לרכישת פעילות טכנו ראלקו ("הצעת החברה"), לאחר שהנהלת החברה ערכה בחינה של פעילות טכנו ראלקו ותרומתה האפשרית להתפתחות החברה. בהתאם להצעת החברה, הכפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ברוב מיוחד לפי סעיף 275 לחוק החברות, ולאחריה לאישור בית המשפט (ככל שהצעת החברה תענה מבין כל ההצעות שתוגשנה), תרכוש החברה את פעילות טכנו ראלקו בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לרבות בתחום מכירה, השכרה ומתן שירות למכונות צילום, מדפסות, סורקים, מכשירי פקס וכו', למגוון לקוחות בפריסה ארצית, לרבות נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים של טכנו ראלקו, לרבות נכסים קבועים, ציוד, מכונות, מלאי, חוב לקוחות, פעילות, רשימת לקוחות, צבר עבודות, חוזים והסכמים בין החברה לצדדים שלישיים, מוניטין, זכויות תביעה וזכויות לקבלת כספים, והכל כפי שיהיו במועד הקובע כהגדרתו להלן, במצבם כמות שהם והיכן שהם ("הפעילות הנרכשת"). הפעילות הנרכשת, תירכש ביום אישור ההצעה על ידי בית המשפט בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות ("המועד הקובע") ו/או באופן משפטי אחר אשר יאפשר את מכירת הפעילות הנרכשת, כשהיא נקייה מכל חוב, עיקול, תביעה ו/או זכויות צד ג' ו/או על פי צו של בית משפט, בהתאם להוראות סעיף 34א לחוק המכר, התשכ"ח-1968. בתמורה לרכישת הפעילות הנרכשת, תשלם החברה לנושים המובטחים (שהינם בנקים להם חבה טכנו ראלקו את עיקר חובה) סך של כ- 4 מליון ש"ח במזומן, בתוספת ריבית על סכום הקרן בשיעור שנתי של פריים בצירוף 2% בגין התקופה מיום 1 בינואר 2012 עד למועד התשלום בפועל, בצירוף מע"מ ("התמורה"). הצעת החברה (לאחר שתאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ובית המשפט) ותשלום התמורה על ידה, מותנית בכך שבמועד הקובע סך הנכסים של טכנו ראלקו בניכוי התחייבויותיה לא יפחת ביותר מ- 300,000 ש"ח או לא יהיה גבוה ב- 300,000 ש"ח מהתמורה. במידה ויתקיים אחד מן התנאים המפורטים לעיל, תתבטל הצעת החברה ותובא לאישור מחדש של האורגנים המוסמכים בחברה. נכון למועד זה, אישר בית המשפט למנות נאמן לשם גיבוש הסדר הנושים אשר יפקח על קיום ההסדר ויפרסם הזמנה להציע הצעות לרכישת פעילות טכנו ראלקו.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה ותוצאות פעילותה

1.1. המצב הכספי

1.1.1. הרכוש השוטף

ליום 31 בדצמבר, 2011, מסתכם הרכוש השוטף לסך של כ- 73,773 אלפי ש"ח והוא מהווה כ- 96.1% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי בהשוואה לרכוש שוטף בסך של כ- 94,144 אלפי ש"ח שהיווה כ- 97.2% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2010.

הקיטון ברכוש השוטף בסך של כ- 20,371 אלפי ש"ח נובע בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות והמלאי בסך של כ- 20,006 אלפי ש"ח.

1.1.2. ההתחייבויות השוטפות

ליום 31 בדצמבר, 2011, מסתכמות ההתחייבויות השוטפות לסך של כ- 24,356 אלפי ש"ח ומהוות כ- 31.7% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי בהשוואה להתחייבויות שוטפות בסך של כ- 54,866 אלפי ש"ח שהיוו כ- 56.7% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2010.

הירידה בהתחייבויות השוטפות בסך של כ- 30,510 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מירידה ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 27,149 כתוצאה מתזרים מזומנים מפעילות שוטפת בסך של כ- 28,430 אלפי ש"ח ומקיטון בחלויות השוטפות של אגרות החוב להמרה וחלויות שוטפות בגין רכיב המרה בסך של כ- 2,045 אלפי ש"ח כתוצאה מהמרה של אגרות החוב ומפירעון יתרת קרן אגרות החוב, וכן מירידה ביתרת התחייבויות למיסים שוטפים בסך של כ- 2,758 אלפי ש"ח ומנגד גידול בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים בסך של כ- 1,501 אלפי ש"ח נובע בעיקרו ביתרת ספקי חו"ל.

1.1.3. ההון החוזר

ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה הון חוזר חיובי של כ- 49,417 אלפי ש"ח בהשוואה להון חוזר של כ- 39,278 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

1.1.4. יחסים פיננסיים

להלן יחסים פיננסיים עיקריים של החברה כמפורט להלן:

יחס	ליום 31 בדצמבר, 2011	ליום 31 בדצמבר, 2010
יחס שוטף	3.03	1.72
יחס מהיר	2.17	1.25
ימי לקוחות	95	106

1.2. תוצאות הפעולות

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

גידול (קיטון) באחוזים	גידול (קיטון) באלפי ש"ח	שנת 2010 באלפי ש"ח	שנת 2011 באלפי ש"ח	רבעון רביעי 2011 באלפי ש"ח	רבעון שלישי 2011 באלפי ש"ח	רבעון שני 2011 באלפי ש"ח	רבעון ראשון 2011 באלפי ש"ח	
								מכירות
(3)	(5,538)	184,966	179,428	38,511	54,992	43,266	42,659	עלות המכירות
(5.5)	(7,740)	140,817	133,077	28,755	39,549	32,233	32,540	רווח גולמי
5	2,202	44,149	46,351	9,756	15,443	11,033	10,119	הוצאות מכירה ושיווק
2.7	336	13,759	14,125	2,976	5,085	3,304	2,760	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
13.7	1390	10,178	11,568	2,617	3,132	2,946	2,873	הוצאות אחרות
(100)	(127)	127	=	=	=	=	=	רווח מפעולות רגילות
2.9	573	20,085	20,658	4,163	7,226	4,783	4,486	הוצאות מימון, נטו
13.1	964	7,344	8,308	2,156	1,829	2,476	1,847	רווח לפני מס
(3.1)	(391)	12,741	12,350	2,007	5,397	2,307	2,639	מסים על הכנסה
(13.7)	(424)	3,084	2,660	303	1,137	628	592	רווח נקי לאחר מס
0.3	33	9,657	9,690	1,704	4,260	1,679	2,047	

1.2.1. מכירות

מחזור המכירות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 179,428 אלפי ש"ח בהשוואה למחזור מכירות של כ- 184,966 אלפי ש"ח בשנת 2010, קיטון בסך של כ- 5,538 אלפי ש"ח. הקיטון נובע בעיקר בתחום פעילות ZANUSSI.

מחזור המכירות בתקופת הדוח בתחום פעילות SHARP הינו כ- 165,769 בהשוואה למחזור מכירות בשנת 2010 בתחום פעילות SHARP של כ- 166,725 אלפי ש"ח. מחזור המכירות בתקופת הדוח בתחום פעילות ZANUSSI הינו כ- 13,659 אלפי ש"ח בהשוואה למחזור מכירות בשנת 2010 בתחום פעילות ZANUSSI של כ- 18,241 אלפי ש"ח.

מחזור המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם בכ- 38,511 אלפי ש"ח, מתוכם מכירות של כ- 34,805 אלפי ש"ח בתחום פעילות SHARP ומכירות של כ- 3,706 אלפי ש"ח בתחום פעילות ZANUSSI, בהשוואה למחזור מכירות ברבעון הרביעי של שנת 2010 בסך של כ- 44,719 אלפי ש"ח, מתוכם מכירות של כ- 38,761 אלפי ש"ח בתחום פעילות SHARP ומכירות של כ- 5,958 אלפי ש"ח בתחום פעילות ZANUSSI.

הקיטון במכירות של כ- 6,208 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר בפעילות SHARP עקב מחסור במלאי החברה.

1.2.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 46,351 אלפי ש"ח (המהווה כ- 25.8% מהמחזור), לעומת כ- 44,149 אלפי ש"ח בשנת 2010 (המהווה כ- 23.9% מהמחזור). הגידול ברווח הגולמי בסך של כ- 2,202 אלפי ש"ח בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מתמיהל במכירות המוצרים וירידה בשער החליפין של הדולר לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם בכ- 9,756 אלפי ש"ח (המהווה כ- 25.3% מהמחזור), בהשוואה לרווח גולמי של כ- 10,754 אלפי ש"ח (המהווה כ- 24% מהמחזור), בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי בסך של כ- 998 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהקיטון בפעילות החברה ברבעון.

1.2.3. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 14,125 אלפי ש"ח (המהווים כ- 7.9% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות מכירה ושיווק של כ- 13,759 אלפי ש"ח בשנת 2010 (שהיו כ- 7.4% ממחזור המכירות).

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו בסך של כ- 2,976 אלפי ש"ח (המהווים כ- 7.7% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות מכירה ושיווק של כ- 3,323 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיו כ- 7.4% ממחזור המכירות).

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 11,568 אלפי ש"ח (המהווים כ- 6.4% ממחזור המכירות) בהשוואה להוצאות הנהלה וכלליות של כ- 10,178 אלפי ש"ח בשנת 2011 (שהיו כ- 5.5% ממחזור המכירות). הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח בסך של כ- 1,390 אלפי ש"ח נובע בעיקרו מגידול בהפרשה לחובות מסופקים ומהוצאות יעוץ מקצועי.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2011 בסך של כ- 2,617 אלפי ש"ח (המהווים כ- 6.8% ממחזור המכירות), בהשוואה להוצאות הנהלה וכלליות של כ- 2,135 אלפי ש"ח (שהיו כ- 4.8% ממחזור המכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2011 בסך של כ- 482 אלפי ש"ח נובע בעיקרו מגידול בהפרשה לחובות מסופקים.

1.2.4. רווח מפעולות

לחברה נבע רווח מפעולות בתקופת הדוח בסך של כ- 20,658 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 20,085 אלפי ש"ח בשנת 2010. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות SHARP בשנת 2011 של כ- 19,597 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות בתחום פעילות

SHARP של כ- 18,782 אלפי ש"ח בשנת 2010. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI בשנת 2011 של כ- 1,061 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI של כ- 1,303 אלפי ש"ח בשנת 2010. בתקופת הדוח חל גידול ברווח בסך של כ- 573 אלפי ש"ח מעלייה ברווח הגולמי ומנגד עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות.

לחברה נבע רווח מפעולות ברבעון הרביעי של שנת 2011 בסך של כ- 4,163 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 5,169 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות SHARP ברבעון הרביעי של שנת 2011 של כ- 3,845 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 4,484 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לחברה נבע רווח מפעולות בתחום פעילות ZANUSSI ברבעון הרביעי של שנת 2011 של כ- 318 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות של כ- 685 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח מפעולות ברבעון הרביעי של שנת 2011 בסך של כ- 1,006 אלפי ש"ח נובע בעיקרו מהקיטון בפעילות החברה וגידול בהוצאות הנהלה וכלליות.

1.2.5. הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 8,308 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 7,344 אלפי ש"ח בשנת 2010.

הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח בסך של כ- 964 אלפי ש"ח נובע בעיקרו בגין ירידה בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב אשר יצרה הכנסה בסך של כ- 767 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהם כללו הוצאות המימון, נטו הכנסה בסך של כ- 1,860 אלפי ש"ח בגין ירידה בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב וכן מהמרות ופדיון אגרות חוב להמרה, ומנגד חל גידול בשיעור ריבית הפריים במשק בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד אשר הגדיל את הוצאות המימון בגין הריבית עבור סליקת שוברי אשראי והלוואת שקליות הצמודות לריבית הפריים.

ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו הוצאות המימון בכ- 2,156 אלפי ש"ח, לעומת כ- 1,428 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון ברבעון הרביעי של שנת 2011 נובע בעיקרו מהשינוי של רכיב ההמרה בתקופה המקבילה אשתקד, בהם כללו הוצאות המימון, נטו הכנסה בסך של כ- 765 אלפי ש"ח בגין ירידה בשווי רכיב ההמרה של אגרות החוב.

1.2.6. רווח לפני מס

לחברה נבע רווח לפני מס בתקופת הדוח בסך של כ- 12,350 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח לפני מס של כ- 12,741 אלפי ש"ח בשנת 2010. בתקופת הדוח חלה ירידה ברווח לפני מס בסך של כ- 391 אלפי .

ברבעון הרביעי של שנת 2011 נבע לחברה רווח לפני מס בסך של כ- 2,007 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח שלפני מס של כ- 3,741 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון

ברווח לפני מס נובע בעיקרו מהקיטון בפעילות החברה, עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות ומגידול בהוצאות המימון ומנגד חלה ירידה בהוצאות המכירה.

1.2.7. מיסים על ההכנסה

הוצאות המיסים הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 2,660 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מיסים בסך של כ- 3,084 אלפי ש"ח בשנת 2010. הוצאות מיסים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2011 בסך של כ- 303 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מיסים בסך של כ- 527 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- 28,430 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 8,389 אלפי ש"ח בשנת 2010.

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2011 בסך של כ- 28,430 אלפי ש"ח, נבעו מירידה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 15,438 אלפי ש"ח ומקיטון ביתרת המלאי בסך של כ- 4,568 אלפי ש"ח ומהרווח הנקי של החברה בסך של כ- 9,690 אלפי ש"ח.

1.3.2. תזרימי המזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח, לכ- 27,906 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ- 5,931 אלפי ש"ח בשנת 2010.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נובעים בעיקר מקיטון באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 27,149 אלפי ש"ח, מפדיון אגרות חוב להמרה ותשלום ריבית בגינם בסך של כ- 473 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, 2011, הסתכם לסך של כ- 7,476 אלפי ש"ח בהשוואה לאשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 34,625 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

האשראי הממוצע שהתקבל מתאגידים בנקאיים בתקופת הדוח הינו כ- 22,031 אלפי ש"ח, בהשוואה לאשראי ממוצע שהתקבל מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 37,559 אלפי ש"ח בשנת 2010.

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, 2011, על סך כ- 85,498 אלפי ש"ח.

1.4.3. אשראי מספקים

ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2011, לסך של כ- 10,208 אלפי ש"ח, בהשוואה להתחייבויות לספקים ונותני שירותים בסך של כ- 8,707 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. הגידול בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים בסך של כ- 1,501 אלפי ש"ח נובע בעיקרו ביתרת ספקי חו"ל.

1.4.4. אגרות חוב ניתנות להמרה במניות

ביום 1 בדצמבר 2011, פרעה החברה את התשלום האחרון (קרן וריבית) בגין אגרות החוב (סדרה א'). למועד פרסום דוח זה, אגרות החוב (סדרה א') נפרעו במלואן ונמחקו ממסחר בבורסה.

1.4.5. מגבלות ואמות מידה פיננסיות

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה עומדת במגבלות ובאמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 21.6 לפרק א' לדוח זה.

1.5. הון עצמי

ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה הון עצמי בסך של כ- 51,960 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 41,340 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. העלייה בהון העצמי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מהרווח בתקופה בסך של כ- 9,690 ומהמרה של אגרות חוב להמרה למניות החברה בסך של כ- 922 אלפי ש"ח.

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

האחראי על ניהול סיכוני השוק בקבוצה הינו מר אילן מזרחי - מנכ"ל החברה והחברות הבנות. 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 בשיעור הריבית** - הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי שקלי לא צמוד מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה. שינויים בריבית במשק, בין השאר עקב אינפלציה, משפיעים על עלויות המימון של הקבוצה.

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 בשער 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 בשיעור הריבית** - הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי מבנקים שהינו צמוד לריבית הפריים. שינוי בריבית הפריים משפיע במישרין על הוצאות המימון, נטו של הקבוצה. אשראי ללקוחות ואשראי מספקים מקומיים אינם צמודים למדד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2011, לחברה אין פוזיציות בנגזרים.

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, מנכ"ל החברה והחברות הבנות.

2.5. דוח בסיסי הצמדה של פריטים כספיים

31 בדצמבר 2010					31 בדצמבר 2011				
סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
3,228	-	27	-	3,201	3,216	92	13	-	3,111
63,934	-	-	-	63,934	48,496	-	-	-	48,496
67,135	-	27	1	67,135	51,712	92	13	-	51,607
34,625	266	-	-	34,359	7,476	-	-	-	7,476
280	-	-	-	280	186	-	-	-	186
1,278	-	-	1,278	-	-	-	-	-	-
767	-	-	767	-	-	-	-	-	-
8,707	1,058	2,808	-	4,841	10,208	1,772	3,869	-	4,567
6,451	-	-	6	6,445	6,486	-	-	-	6,486
325	-	-	-	325	154	-	-	-	154
52,433	1,324	2,808	2,051	46,250	24,510	1,772	3,869	-	18,869
(14,729)	(1,324)	(2,781)	(2,051)	20,885	27,202	(1,680)	(3,856)	-	32,738

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות

התחייבויות

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

היתרה המאזנית, נטו

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%	
(9)	(5)	92	5	9	מזומנים ושווי מזומנים
177	89	(1,772)	(89)	(177)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
168	84	(1,680)	(84)	(168)	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%	
(1)	(1)	13	1	1	מזומנים ושווי מזומנים
387	193	(3,869)	(193)	(387)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
386	192	(3,856)	(192)	(386)	סה"כ

3. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

3.1 דירקטוריון החברה

3.1.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית על פי קביעת החברה הינו אחד. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה. לדעת החברה, בשים לב לכלל הנסיבות הרלבנטיות, כמפורט לעיל, המספר המזערי שנקבע כאמור, מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולאישור הדוחות הכספיים של החברה. נכון למועד פרסום דוח זה, מכהנים בחברה שני דירקטורים אשר הצהירו כי הם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית וממלאים את התנאים הנדרשים בדין: ה"ה דב אינגבר (דירקטור חיצוני) ויוסף דנאל. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של הדירקטורים האמורים, ראה תקנה 26 פרק ד' לדוח התקופתי.

3.1.2 דירקטורים בלתי תלויים

לתאריך פרסום הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים.

3.2

גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

3.2.1 **שם המבקר ופרטים אודותיו**: רו"ח שלמה זכאי, שהינו בעל ניסיון של כ- 8 שנים בביצוע ביקורת פנימית ובעל תואר B.A בחשבונאות ומנהל עסקים.

3.2.2 **תאריך תחילת כהונתו**: יולי 2005.

המבקר עמד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("**חוק הביקורת הפנימית**"). המבקר אינו מחזיק בניירות ערך של החברה המבוקרת 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.

3.2.3 **דרך מינוי**: מינוי רו"ח שלמה זכאי כמבקר הפנימי של החברה התקבל בהמלצת וועדת הביקורת בדירקטוריון החברה ביולי 2005.

3.2.4 **הממונה הארגוני**: על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון, מר ירון רוזיאק.

3.2.5 **תכנית העבודה**: תכנית העבודה הינה שנתית.

3.2.6 **תכנית הביקורת**: נקבעת על ידי ועדת הביקורת ומאושרת על ידי הדירקטוריון, בהתחשב ברמות הסיכון של הנושאים הנבדקים ביחס לקבוצה, תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה, דגשי ההנהלה ובדיקות חוזרות של נושאים שנבדקו בעבר. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר שיקול דעת לשינוי בנושאים המבוקרים בכפוף לאישור פורמאלי של ועדת הביקורת.

3.2.7 **היקף העסקה**: היקף העסקתו של המבקר הפנימי, בתקופת הדוח, הינו כ- 125 שעות עבודה והוא מתוגמל לפי תעריף לשעת ביקורת.

3.2.8 **עריכת הביקורת**: מבקר הפנים עורך את ביקורתו בכתב בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית 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.

3.2.9 **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.

3.2.10 **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 2011 הגיש המבקר הפנימי 3 דוחות ביום 14 בספטמבר 2011 (שני דוחות) וביום 27 בדצמבר 2011.

במהלך תקופת הדוח, לאור כניסתו לתוקף של תיקון 16 לחוק החברות, אושרו מחדש התקשרויות החברה עם בעלי השליטה בה. הארכת ההתקשרויות, לרבות הליך אישורן, לא נבחנה על ידי מבקר הפנים בשנת 2011.

3.2.11. 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.

3.2.12. תגמול: תגמול שכרו של מבקר הפנים בגין השירותים שניתנו על ידו בשנת 2011 הסתכם לסך של כ- 23,670 אלפי ש"ח. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

3.3. גילוי בדבר רואי חשבון המבקרים של התאגיד

3.3.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה והחברות המוחזקות הינם פירמת רואי החשבון דלויט בריטמן אלמגור זהר ושות' ("רואה החשבון המבקר").

3.3.2. שכר רואה החשבון המבקר

שכר טרחת רואה החשבון המבקר בתקופת הדוח בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת ולמס שניתנו לחברה ולחברות בנות שלה שכר טרחה בסך של כ-200 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-220 אלפי ש"ח בשנה המקבילה אשתקד. סך השעות שהושקעו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1,220 שעות, לעומת כ-1,170 שעות שהושקעו בשנה המקבילה אשתקד.

3.4. הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת המאזן

דירקטוריון החברה, מינה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת מאזן"), שהינה וועדת הביקורת, אשר תבחן ותמליץ בפניו על אישור הדוחות הכספיים ותערוך דיון בהם קודם להמלצה לאישור.

חברי הועדה

ועדת המאזן מורכבת משלושה חברים מתוכם שני דח"צים. חברי הועדה הינם:

שם הדירקטור:	רונית גוטליב
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	דירקטורית חיצונית
האם יו"ר ועדת מאזן:	לא

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית

ופיננסית: לא

השכלתו, ניסיונו והידע של הדירקטור בוגר תואר במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, בהסתמך עליו החברה רואה אותו כמי שיש לו עו"ד; עורכת דין עצמאית ומגשרת.

היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים:

האם נתן הצהרה עובר למינויו: כן

שם הדירקטור: דב אנגבר

דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני: דירקטור חיצוני

האם יו"ר ועדת מאזן: כן

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית

ופיננסית: כן

השכלתו, ניסיונו והידע של הדירקטור בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב; בהסתמך עליו החברה רואה אותו כמי שיש לו מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב.

היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים: שותף במשרד רו"ח ורדי, ברוקנר, אינגבר, רוזנצוויג רואי חשבון; שותף במשרד רו"ח ברוקנר

אינגבר רואי חשבון; דירקטור ב- עדכון תוכנית

אכיפה.

כן

האם נתן הצהרה עובר למינויו:

כן

שם הדירקטור: דניאל עוזרי

דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני: דירקטור בלתי תלוי

האם יו"ר ועדת מאזן: לא

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית

ופיננסית: לא

השכלתו, ניסיונו והידע של הדירקטור מנהל תפעול עמיגור 2000 (99) בע"מ; חבר אסיפה מו"זיאון לוחמי הגטאות.

היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים: משמש כדירקטור בועד מנהל מו"זיאון לוחמי

הגטאות.

כן

האם נתן הצהרה עובר למינויו:

ועדת המאזן מצאה לגביו כי לצורך כהונתו בועדת המאזן, מתקיימים בו התנאים להיותו דירקטור

בלתי תלוי.

לפרטים נוספים בדבר חברי הועדה, ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

הליך אישור הדוחות הכספיים

חברי ועדת המאזן מקבלים לעיונם את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני מועד ישיבת ועדת

המאזן. ועדת המאזן מגבשת המלצותיה לדירקטוריון החברה, באמצעות הצגה מפורטת, הניתנת ע"י

נושאי המשרה ואחרים בחברה, של הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל – אם ישנן, הערכות מהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ועיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. הועדה בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים, והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת הועדה, כי יוצגו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד.

כאמור, בין חברי הועדה והדירקטוריון ישנם חברים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית אשר הידע והניסיון שלהם בנושאים פיננסיים, ניכר ומסייע רבות בהליך אישור הדוחות הכספיים של החברה. ועדת המאזן התכנסה לשיבה ביום 26 במרץ, 2012, בה נדונו וגובשו המלצותיה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים. בישיבת ועדת המאזן השתתפו כל חברי ועדת המאזן וכן ה"ה מר אליהו אמיתי (מנהל הכספים) ומירב מליחי-עמר (עוזרת חשב החברה). כמו כן נכחו בישיבה, מבקר הפנים של החברה, רואי החשבון המבקרים, רואי החשבון המייעצים בפרויקט ה-SOX ויועציה המשפטיים החיצוניים של החברה.

לאחר דיון בועדת המאזן, העבירה הועדה, ביום 26 במרץ 2012, את המלצותיה לדירקטוריון החברה אשר מקבל לידיו את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני המועד הקבוע לשיבת הדירקטוריון בה אמורים לאשר את הדוחות הכספיים. לדעת חברי הדירקטוריון, לאור היקף ומורכבות המלצות הועדה, העבירה הועדה המלצותיה כאמור זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון, אשר התכנסה ביום 29 במרץ 2012.

במהלך ישיבת הדירקטוריון, בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, נסקרות באופן מפורט התוצאות הכספיות והסוגיות וההתפתחויות המהותיות בדיווח הכספי, מוצגים נתונים על פעילות הקבוצה והשינויים העיקריים שחלו במהלך התקופה המדווחת ונבחנות המלצות ועדת המאזן. לשיבה זו, 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.

בישיבה מיום 29 במרץ, 2012, השתתפו, מלבד חברי הועדה, ה"ה מר ירון רוזיאק (יו"ר דירקטוריון פעיל), מר אילן מזרחי (מנכ"ל החברה והחברות הבנות), מר אליהו אמיתי (מנהל הכספים) ומירב מליחי-עמר (עוזרת חשב החברה). כמו כן נכחו בישיבה רואי החשבון המבקרים, יועציה המשפטיים החיצוניים של החברה ויועצי החברה בנושא אכיפה מנהלית.

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 29 במרץ, 2012, השתתפו 6 דירקטורים מתוך 6 דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה.

3.5. תגמול עובדים בכירים

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים לשנת 2011, ערך דירקטוריון החברה דיון רחב ונפרד ביחס לתנאי ההעסקה והתגמול של כל אחד מנושאי המשרה בחברה, המפורטים במסגרת תקנה 21 לתקנות הדוחות. הדירקטוריון דן, בין היתר, בקשר בין סכומי התגמולים שניתנו בשנת 2011 לכל אחד מנושאי המשרה כאמור לבין תרומתו לחברה בתקופת הדוח וכן בפועלו של כל אחד מהם במהלך שנת 2011. לצורך הדיון הובאו בפני חברי הדירקטוריון, מבעוד מועד, הנתונים הרלוונטיים לגבי כל נושא משרה, על פי הוראות תקנה 21 לתקנות הדוחות והתוספת השישית לתקנות אלה לצורך קביעת הקריטריונים המהווים את הבסיס לבחינת תנאי התגמול של כל אחד מנושאי המשרה.

בפני חברי הדירקטוריון נסקרו באופן פרטני עיקר תנאי העסקתו של כל אחד מנושאי המשרה, מעמדו ותפקידו של כל נושא משרה בחברה ונתונים ביחס לתוצאות פעילותה של החברה בהיבטים שונים הקשורים לתחומי אחריותו ופעילותו של כל נושא משרה בחברה.

בקובעו את סבירותם של התגמולים אשר ניתנו לנושאי המשרה, התחשב הדירקטוריון בקריטריונים הבאים:

1. תפקידו של כל נושא משרה בכירה בחברה, היקף העסקתו ומידת האחריות המוטלת עליו;
2. פועלו האישי של כל נושא משרה ותרומתו להצלחת החברה ולפעילותה בתקופת הדוח;
3. חלקו ותרומתו של כל נושא משרה בקשר עם ביצוע עסקאות ספציפיות בתקופת הדוח, מורכבותו והרווח הגלום בהן;
4. הצורך של החברה לשמר את נושא המשרה וזאת לאור כישוריו וניסיונו;
5. תגמול כל נושא משרה בהתחשב בתוצאות הכספיות ובהיקף העסקים של החברה ומורכבותם ובהתייחס לתנאי השוק והענף בו פועלת החברה.

הדיון נערך בהתחשב, בין היתר, בתנאי השוק שחלו בתקופת הדוח, תוך בחינת נתונים השוואתיים ביחס לתגמול של כל אחד מנושאי משרה ביחס לתנאי תגמול של נושאי משרה בעלי תפקידים דומים (או תפקידים ברמה דומה) בחברות ציבוריות בישראל שפעילותן דומה לפעילות החברה ובעלות היקפי פעילות בסדרי גודל דומים לאלו של החברה, בשינויים בשוק בו פועלת החברה ובשינויים מקרו כלכליים, בארץ ובעולם.

לאור האמור לעיל ובהתאם לקריטריונים שנבחנו על ידי דירקטוריון החברה, להערכת דירקטוריון החברה, תגמול נושאי המשרה בגין שנה זו משקף את תרומתו של כל אחד מנושאי המשרה האמורים לחברה, והתגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה כמפורט בתקנה 21 בפרק ד' לדוח זה, הינם ראויים, הוגנים וסבירים בשים לב לגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה, למטלות ולהיקף האחריות של נושאי המשרה המקדישים ממיטב מרצם וזמנם לטובת קידום ענייניה של החברה ותרומתם להתפתחות עסקיה של החברה.

בנוסף לאמור לעיל, ביום 11 באוקטובר 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם זירוז ניהול בע"מ בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה (לשלוש שנים נוספות), כשיתר תנאי ההסכם הנוכחיים נותרים על כנם. במסגרת בחינת החלטה זו, הוצגו בפני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נתונים השוואתיים לגבי חברות ציבוריות אחרות המלמדים כי התמורה המוצעת בהסכם הינה סבירה, בתנאי שוק ואינה חורגת מהנהוג והמקובל בחברות ציבוריות אחרות בסדר גודל פעילות דומה לחברה. לנימוקיהם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו דיווח החברה מיום 11

באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-301167).

כמו כן ביום 31 באוגוסט 2011 וביום 25 בספטמבר 2011, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 25 באוגוסט 2011 ומיום 25 בספטמבר 2011, את מינויו ותנאי העסקתו של מר אילן מזרחי, כמנכ"ל החברה, אשר ניכנס לתפקיד ביום 11 באוקטובר 2011. במסגרת בחינת החלטה זו, הוצגו בפני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נתונים השוואתיים לגבי חברות ציבוריות אחרות. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סברו כי התגמול הינו בתנאי שוק ועולה בקנה אחד עם הנהוג והמקובל בחברות ציבוריות אחרות, בסדר גודל פעילות דומה לחברה ומהווה תמריץ להשאת רווחי החברה ולפיכך הינו סביר. לנימוקיהם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו דיווח החברה מיום 11 באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-301134).

3.6. מדיניות החברה בעניין תרומות

ביום 27 במרס, 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- 95 אלפי ש"ח.

3.7. אימוץ תוכנית אכיפה פנימית בחברה

החברה החלה בהליך לאימוץ תוכנית אכיפה פנימית בחברה בהתאם לקריטריונים שקבעה רשות ניירות ערך. במהלך הרבעון השני של שנת 2012, מתעתד דירקטוריון החברה לאשר מתווה אכיפה המותאם למבנה הייחודי של החברה ולתחום פעילותה. כמו כן בכוונת דירקטוריון החברה לאשר את מינויו של מר אליהו אמיתי כממונה על האכיפה הפנימית בחברה וכן מינויה של ועדת ייעודית לציות ואכיפה.

4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

4.1. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

4.1.1. לפרטים אודות הצעת החברה לרכישת פעילות טכנו ראלקו, ראה סעיף "נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד" לעיל, במבוא לדוח זה.

4.1.2. ביום 23 בפברואר 2012, הודיעה החברה על הפסקת כהונתה של גב' ניצה גינוסר כדירקטורית בחברה.

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 לעניין זה ביאור ב4. לדוחות הכספיים.

5. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

ביום 8 בספטמבר, 2011, ביצעה החברה פדיון מוקדם מרצון של 2,876,059 אגרות חוב (סדרה א') של החברה, וזאת בעקבות הודעת הבורסה, מיום 24 ביולי, 2011, על שווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') של החברה הנמוך מהשווי הנדרש בכללי השימור של הבורסה. ביום 1 בדצמבר, 2011 פרעה החברה את תשלום הקרן והריבית האחרון של אגרות החוב (סדרה א'), ואגרות החוב נמחקו ממסחר בבורסה.

אזור, 29 במרץ, 2012

.....

אילן מזרחי

מנכ"ל החברה והחברות הבנות

.....

ירון רוזיאק

יו"ר דירקטוריון פעיל

ראלקו סוכנויות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011

ראלקו סוכנויות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על הדיווח הכספי
3	דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות
	<u>הדוחות הכספיים המאוחדים:</u>
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-47	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של חברת
ראלקו סוכנויות בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ראלקו סוכנויות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך הכנסות והכרה בהכנסה (3) בקורות על תהליך המלאי (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2011.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

בריתמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ, 2012

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד 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 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583 ת.ד. 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

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של ראלקו סוכנויות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. 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 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ, 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד 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

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביאור	
2010	2011			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
3,228	3,216			נכסים שוטפים
63,934	48,496	4		מזומנים ושווי מזומנים
1,522	843	5		לקוחות
-	326			חייבים ויתרות חובה
25,460	20,892	6		נכסי מיסים שוטפים
94,144	73,773			מלאי סחורות
1,382	1,467	8		נכסים בלתי שוטפים
1,304	1,542	20א		רכוש קבוע, נטו
2,686	3,009			נכסי מיסים נדחים
96,830	76,782			
34,625	7,476	9		התחייבויות שוטפות
280	186	18ה		אשראי מתאגידים בנקאיים
1,278	-	13		חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
767	-	13		חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
8,707	10,208	10		חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
2,758	-			ספקים ונותני שירותים
6,451	6,486	11		התחייבות בגין מיסים שוטפים
54,866	24,356			זכאים ויתרות זכות
299	312	12		התחייבויות לא שוטפות
325	154	18ה		התחייבויות בגין הטבות לעובדים
624	466			הלוואות לזמן ארוך
		14		התקשרויות והתחייבויות תלויות
6,327	6,455	16		הון
19,494	20,288			הון מניות
(45)	(45)			פרמיה על מניות
15,434	25,124			מניות החברה המוחזקות על ידה
130	138			עודפים
41,340	51,960			קרנות הון
				הון המיוחס לבעלי מניות החברה
96,830	76,782			

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

29 במרץ, 2012			
אלהיה אמיתי	אילן מזרחי	ירון רוזיאק	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מואחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
184,760	184,966	179,428		מכירות
141,168	140,817	133,077	א19	עלות המכירות
43,592	44,149	46,351		רווח גולמי
11,397	13,759	14,125	ב19	הוצאות מכירה ושיווק
10,894	10,178	11,568	ג19	הוצאות הנהלה וכלליות
-	127	-		הוצאות אחרות
22,291	24,064	25,693		
21,301	20,085	20,658		רווח מפעולות רגילות
648	2,332	1,239	ה19	הכנסות מימון
(13,302)	(9,676)	(9,547)	ד19	הוצאות מימון
(12,654)	(7,344)	(8,308)		הוצאות מימון, נטו
8,647	12,741	12,350		רווח לפני מסים על ההכנסה
2,838	3,084	2,660	20	מסים על ההכנסה
5,809	9,657	9,690		רווח כולל לשנה
			21	<u>רווח למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ב.</u>
2.03	3.1	2.39		רווח בסיסי למניה
2.03	2.71	2.16		רווח מדולל למניה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידה אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011					
6,327	19,494	(45)	15,434	130	41,340
-	-	-	9,690	-	9,690
128	794	-	-	-	922
-	-	-	-	8	8
6,455	20,288	(45)	25,124	138	51,960
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2011					
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
5,197	12,249	(45)	9,480	572	27,453
-	-	-	9,657	-	9,657
1,019	6,096	-	-	-	7,115
-	-	-	-	70	70
111	1,149	-	-	(512)	748
-	-	-	(3,703)	-	(3,703)
6,327	19,494	(45)	15,434	130	41,340
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2010					
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009					
5,183	12,100	(45)	5,371	275	22,884
-	-	-	5,809	-	5,809
14	93	-	-	-	107
-	-	-	-	353	353
-	56	-	-	(56)	-
-	-	-	(1,700)	-	(1,700)
5,197	12,249	(45)	9,480	572	27,453
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2009					

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,809	9,657	9,690
13,740	(1,268)	18,740
19,549	8,389	28,430
(751)	(721)	(536)
-	150	-
(751)	(571)	(536)
(1,700)	(3,703)	-
(13,250)	(1,360)	(27,149)
-	211	(265)
(773)	(167)	(19)
(5,360)	(1,660)	(473)
-	748	-
(21,083)	(5,931)	(27,906)
(2,285)	1,887	(12)
3,626	1,341	3,228
1,341	3,228	3,216

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה ברכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבדנד ששולם
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
הלוואות לזמן ארוך, נטו
תשלום ריבית בגין אגרות חוב להמרה
פדיון אגרות חוב הניתנות להמרה
מימוש אופציות למניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ראלקו סוכנויות בע"מ
נספחים לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

277	322	451	פחת והפחתות
-	127	-	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
353	70	8	עלות תשלום מבוסס מניות
			הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של רכיב ההמרה של אגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
2,356	(1,860)	(767)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה שהוכרו בדוח רווח והפסד
2,718	1,002	117	שינויים במסים נדחים, נטו
349	50	(238)	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
92	119	13	
6,145	(170)	(416)	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(3,036)	(2,141)	15,438	ירידה (עלייה) בלקוחות לזמן קצר ולזמן ארוך
96	(923)	679	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
4,800	8,733	4,568	ירידה במלאי סחורות
4,258	(7,426)	1,501	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
1,477	659	(3,030)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
7,595	(1,098)	19,156	
13,740	(1,268)	18,740	

נספח ב' - פעילות מהותית שלא במזומן

107	7,115	922	המרת אגרות חוב למניות
-----	-------	-----	-----------------------

נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

2,045	1,630	1,305	ריבית
1,045	2,823	3,180	מס הכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

-	-	42	ריבית
580	162	380	מס הכנסה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ביאור 1 - כללי

- א.** ראלקו סוכנויות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות 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 23.
- 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 7.
- 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.

ביאור 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. פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים.

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

- ג.** מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפריטים שוטפים ולא שוטפים.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. 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 12.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:

הוצאות החברה בדוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות בישות.

ו. 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, מתורגמים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח. לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה ביאור 2 כג.

(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 במועד העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, 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 ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו.

ז. 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 הפינסית והתפעולית של חברה מוחזקת לצורך השגת הטבות מפעילויותיה. בבחינת קיומה של שליטה מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות אשר ניתנות למימוש באופן מיידי או להמרה למניות החברה המוחזקות.

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 IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ראה ביאור 2 כד (2).

ראלקו סוכנויות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מזומנים ושווי מזומנים:

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

ט. 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.

י. 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.

יא. רכוש קבוע:

(1) כללי:

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 ע"פ מודל העלות.

במודל העלות - פריטי רכוש קבוע מחשוב, ריהוט וציוד משרדי, כלי רכב ושיפורים במושכר 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.

(2) הפחתת רכוש קבוע:

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

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

	%	בעיקר %
מחשוב, ריהוט וציוד משרדי	7-33	33
כלי רכב	15	15
שפורים במושכר	10-20	10

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. רכוש קבוע: (המשך)

(2) הפחתת רכוש קבוע: (המשך)

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "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, ונזקף לדוח רווח והפסד.

יב. ירידת ערך נכסים מוחשיים:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה את הערך בספרים של נכסיה המוחשיים, למעט מלאי, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-השבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את הסכום בר-השבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס. נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות במידה וניתן לזהות בסיס סביר ועקבי להקצאה כזו. במידה ולא ניתן להקצות את הנכסים המשותפים ליחידות מניבות המזומנים הבודדות על בסיס האמור, מוקצים הנכסים המשותפים לקבוצות הקטנות ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שלגביהן ניתן לזהות בסיס הקצאה סביר ועקבי.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח והפסד, אלא אם כן הנכס הרלוונטי נמדד על פי מודל הערכה מחדש. במקרה זה ביטול ההפסד מירידת ערך מוכר ישירות ברווח והפסד עד לסכום שבו מתבטלת ירידת ערך שהוכרה ברווח והפסד בתקופות קודמות, ויתרת הגידול, אם קיימת נזקפת לרווח הכולל האחר.

יג. נכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינן תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו הקבוצה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויין ההוגן.

כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או שהתקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה יזקף לדוח על הרווח הכולל רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים.

הנכסים הפיננסיים של הקבוצה מסווגים לקבוצות: הלוואות וחייבים.

לעניין תיקון IFRS 7, "מכשירים פיננסיים: גילויים", ראה ביאור 2 כד (2).

לעניין פרסום IFRS 9 "מכשירים פיננסיים", ראה ביאור 2 כד (2).

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים: (המשך)

(1) הלוואות וחייבים:

לקבוצה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או היתנים 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 יתרת קרן הלוואה המשוערכת בהתאם לתנאי הלוואה וגובה הריבית, הוצאות הריבית נזקפות ישירות לרווח והפסד בעת פירעון הלוואה ושערך הלוואה לתום תקופת חתך.

(3) ירידת ערך של נכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים, למעט כאלה המסווגים כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נבחנים בתום כל תקופת דיווח לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

בגין יתר המכשירים הפיננסיים, לרבות חייבים בגין חכירה מימונית, סימנים לירידת ערך עשויים לכלול:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או החייב;
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית;
- צפי כי החייב ייקלע לפשיטת רגל או ארגון מחדש של חובות.

בגין נכסים פיננסיים מסוימים, דוגמת לקוחות בגינם לא זוהו סימנים לירידת ערך, בוחנת הקבוצה על-בסיס קבוצתי את קיומה של ירידת ערך, בהתבסס על ניסיון העבר לגבי קבוצות חייבים בעלי מאפיינים דומים ושינויים ברמת הפיגור בתשלומים, וכן שינויים כלכליים המיוחסים לענף ולסביבה הכלכלית בה הם פועלים.

לגבי נכסים פיננסיים המוצגים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכם בספרים של הנכסים הפיננסיים לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהם, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית שלהם.

אם בתקופה עוקבת סכום ההפסד מירידת ערך של נכס פיננסי קטן, ואותו קיטון קשור אובייקטיבית לאירוע שהתרחש לאחר שירידת הערך הוכרה, אזי במקרה זה מבוטל ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר, במלואו או בחלקו, דרך רווח והפסד. הערך בספרים של ההשקעה בנכס במועד בו מבוטל ההפסד מירידת ערך לא יעלה על הסכום של העלות המופחתת של הנכס שהיה קיים לאותו מועד אילו לא הוכרה בעבר ירידת הערך.

ההפסד מירידת ערך לגבי כל הנכסים הפיננסיים מוקטן מהערך בספרים של הנכס פיננסי באופן ישיר, למעט הפסד מירידת ערך של לקוחות וחייבים מסחריים אשר נזקף לחשבון הפרשה. מחיקת חובות לקוחות אשר אינם ברי-גבייה נזקפות לחשבון הפרשה. גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר מזוכים כנגד חשבון הפרשה. השינויים בערך בספרים של חשבון הפרשה נזקפים לרווח והפסד.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה:

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני:

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

ההתחייבויות פיננסיות, אשר ברשות החברה, מוצגות ונמדדות בהתאם להתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(2) אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה:

אגרות חוב הניתנות להמרה שהונפקו, שאינן במטבע הפעילות של החברה המנפיקה, וכן אגרות חוב הניתנות להמרה הצמודות למדד המחירים לצרכן, כוללות שני רכיבים: רכיב המרה ורכיב חוב. כאשר גם רכיב ההמרה מסווג כהתחייבות.

אגרת החוב מפוצלת לשני רכיבי התחייבות, 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 כהתחייבות, לבין רכיב החוב כהתחייבות, על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לכל רכיב, כאמור לעיל, כאשר הסכום שהוקצה לרכיב ההמרה 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 על הרווח הכולל, לסעיף המימון. רכיב החוב מטופל לאחר ההכרה הראשונית, כאמור לעיל, לעניין הלוואות ואשראי נושאי ריבית

לעניין פרסום IFRS 9 "מכשירים פיננסיים", ראה 2 כד (2).

(3) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

התחייבות פיננסית מסווגת בשווי הוגן דרך רווח והפסד אם היא מוחזקת למטרת מסחר או שהיא יועדה כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ההתחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר כוללות אופציות לרכישת מניות החברה ו/או חברות בנות בעלות מחיר מימוש צמוד למדד המחירים לצרכן ו/או מטבע חוץ ומכשירים נגזרים על מכשירים הוניים של החברה ושל חברות מאוחדות.

התחייבות פיננסית מסווגת כמוחזקת למטרות מסחר, אם:

- היא נוצרה בעיקרה למטרת רכישה חוזרת בעתיד הקרוב; או
- היא מהווה חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים, המנוהלים יחד על-ידי הקבוצה ושיש לו דפוס פעילות מעשי מוכח של הפקת רווחים בזמן הקצר; או
- היא נגזר שאינו מיועד ואפקטיבי כמכשיר גידור.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה: (המשך)

(3) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד: (המשך)

התחייבויות פיננסיות שאינה התחייבות פיננסית המוחזקת למטרות מסחר מיועדת כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד בעת ההכרה הראשונית, כאשר:

- ייעוד כזה מבטל או מפחית משמעותית אי עקביות בהכרה או מדידה שהייתה נוצרת אלמלא ייעוד זה; או
- ההתחייבות הפיננסית מהווה חלק מתוך קבוצה של נכסים או התחייבויות פיננסיים או שניהם גם יחד, אשר ניהולה וביצועיה מוערכים על בסיס שווי הוגן, בהתאם למדיניות מתועדת של ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעות של הקבוצה, ומידע אודות קבוצת המכשירים הפיננסיים מועבר במסגרת דיווחים פנימיים על פי בסיס זה לאנשי מפתח ניהוליים של הקבוצה; או
- היא מהווה חלק מחוזה הכולל נגזר משוֹבֵץ אחד או יותר וניתן לייעד את החוזה המעורב כולו (נכס או התחייבות) בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצגות בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן מוכר ברווח והפסד. הרווח או ההפסד נטו המוכר בדוח רווח והפסד מגלם בתוכו ריבית ששולמה בגין ההתחייבות הפיננסית. עלויות עסקה נזקפות במועד ההכרה הראשונית לרווח והפסד.

לעניין פרסום IFRS 13 "מדידת שווי הוגן", ראה ביאור 2 כד (2).

(4) התחייבויות פיננסיות אחרות:

התחייבויות פיננסיות אחרות, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

(5) מניות באוצר:

עלות מניות החברה המוחזקות על ידי החברה או חברות מאוחדות שלה, מופחתות מההון כמרכיב נפרד.

(6) גריעת התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות מוסרת כאשר, ורק כאשר, היא מסולקת- דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת, מבטלת או פוקעת.

טו. 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.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על הכנסה: (המשך)

(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.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(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 הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש 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.

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 חלקות רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

טז. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים 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 ביאור 17). 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.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הטבות עובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: פנסיה, התחייבות לפיצויי פיטורין. 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.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל במועד היווצרותם.

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 מהחיישוב 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.

(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 כנכס, או כהתחייבות.

לעניין פרסום (2011) IAS19 "הטבות לעובד" ראה 2 כד (2).

יח. 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 הנחות ואומדנים בגין הנחות ללקוחות (ראה ביאור 2. יט) וכדומה. מכירות הכוללות תנאי אשראי, אשר כוללים מרכיב מימון, מוצגות בגובה ערך 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.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. 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 נרשם קיטון בסעיף המכירות בגובה התמריץ 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.

כ. 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 מנוכות 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 מחוייבת 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 שנתי (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.

כא. 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 המדללות.

ראלקו סוכנויות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. הפרשות:

(1) כללי:

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 הוודאיות 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.

(2) הפרשה לאחריות:

הפרשות בגין עלויות אחריות מוכרות במועד מכירת המוצרים נשואי האחריות, בהתאם לאומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי היציאות הנדרשות ליישוב מחויבות הקבוצה בגין האחריות.

כג. 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					
מדד ידוע	מדד בגין	היין	האירו	הדולר	
בנקודות	בנקודות	(ש"ח ל-100 יין)	(ש"ח ל-1 אירו)	(ש"ח ל-1 דולר)	
128.56	128.56	4.930	4.938	3.821	תאריך הדוחות הכספיים:
125.83	126.09	4.360	4.738	3.549	ליום 31 בדצמבר 2011
122.57	122.57	4.086	5.442	3.775	ליום 31 בדצמבר 2010
					ליום 31 בדצמבר 2009
%	%	%	%	%	שיעורי השינוי:
2.17	1.96	13.07	4.22	7.66	לשנה שהסתיימה:
2.66	2.87	6.70	(12.93)	(5.99)	ביום 31 בדצמבר 2011
3.82	3.92	(2.66)	2.73	(0.71)	ביום 31 בדצמבר 2010
					ביום 31 בדצמבר 2009

ראלקו סוכנויות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(1) **תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות:**

- **תקן IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (המהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים)**

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי, הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים וכן נותן הקלת גילוי בנוגע להלוואות שתנאיהן נידונו מחדש.

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

- **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיים. התקן קובע 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 החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשירי 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 מהחזזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- 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.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(2) **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" (המשך)

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה כשווי הוגן דרך רווח או הפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות המדידה החשבונאית.
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווג לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.

הוראות התקן ייושמו לראשונה בדרך של מכאן ולהבא, או בדרך של יישום למפרע, בהתאם לבחירת הישות. ישויות המיישמות לראשונה את התקן במהלך שנת 2012, אשר בחרו לא לתקן את נתוני ההשוואה, נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7. ישויות המיישמות לראשונה את התקן ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, אינן מחויבות בתיקון נתוני ההשוואה, אך נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7.

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

• IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"

התקן קובע דרישות גילוי ביחס לזכויות של ישות בחברות מאוחדות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות שאינן מאוחדות. מטרת הגילויים הינה לסייע בהערכת האופי והסיכונים הנלווים בקשר עם הזכויות בישויות האמורות והשפעתן של זכויות אלה על הדוחות הכספיים של הישות המדווחת.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 11 "הסדרים משותפים", ו-IFRS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים". עם זאת ישויות רשאיות לשלב כל גילוי מהגילויים החדשים לתוך דוחותיהן הכספיים לפני מועד זה.

ראלקו סוכנויות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

• **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן.

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

• **IAS 19 (2011) "הטבות עובד"**

התקן משנה את הוראות IAS 19 "הטבות עובד" במתכונתו הקיימת, בהיבטים הבאים:

- רווחים או הפסדים אקטואריים יזקפו לרווח כולל אחר ולא יסווגו במועד מאוחר יותר לרווח והפסד. בהתאם לכך, בוטלו חלופות זקיפת הרווחים או ההפסדים האקטואריים לרווח והפסד באופן מיידי, או בהתאם לשיטת הרצועה.

- הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית להטבה מוגדרת תוכרנה על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות ולא על פי התשואה הצפויה על הנכסים.

- הטבות עובד לטווח קצר תכלולנה הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן בתום 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.

- הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה לעידוד פרישה מרצון תוכרנה כהתחייבות במועד בו אין באפשרות הישות המדווחת לסגת מההצעה.

התקן ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן.

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

(3) **תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, אשר אינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר השפעתם על הדוחות הכספיים אינה צפויה להיות מהותית:**

• **IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"**

התקן קובע מודל חדש לצורך קביעת קיומה של שליטה בישות אחרת בהתבסס על הכוח של המשקיע ביחס למושקעת, חשיפתו לתשואות משתנות ממעורבותו בה ויכולתו לעשות שימוש בכוחו על מנת להשפיע על היקף התשואות. התקן אינו כולל שינוי בנהלי איחוד דוחות כספיים.

ראלקו סוכנויות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסי 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 הפנקסי 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.

ביאור 4 - לקוחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,390	34,866
23,327	19,012
68,717	53,878
(4,783)	(5,382)
63,934	48,496

חשבונות פתוחים
חברות אשראי והמחאות לגבייה
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

תקופת האשראי הממוצעת במכירת סחורות הינה כ- 95 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.

קיים לקוח א' אשר יתרת חובו ליום 31 בדצמבר 2011 ו- 2010, הינה סך של כ- 7,472 אלפי ש"ח וכ- 14,759 אלפי ש"ח, בהתאמה. לקבוצה אין לקוח נוסף, אשר יתרת חובו לקבוצה עולה על 10% מיתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2011.

ב. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,783	4,783
-	599
4,783	5,382

יתרה לתחילת השנה
תנועה השנה
יתרה לסוף השנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
683	659
325	76
514	108
1,522	843

הכנסות לקבל
הוצאות מראש
מקדמות לספקים

ביאור 6 - מלאי סחורות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,286	5,125
8,174	15,767
25,460	20,892
771	610

סחורות בדרך ובמחסני ערובה
סחורות במחסני החברה (1)

(1) לאחר ניכוי הפרשה לירידת ערך בגין מלאי איטי

ביאור 7 - השקעות בחברות מאוחדות

פירוט החברות המאוחדות של הקבוצה:

שם החברה הבת	מדינת התאגדות	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת אלפי ש"ח	שיעור ההחזקה (*) %
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	ישראל	30,333	100%
זן סוכנויות בע"מ	ישראל	2,012	100%

(*) החברות מוחזקות במישרין על-ידי החברה

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סך - הכל אלפי ש"ח	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מחשבים אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד אלפי ש"ח	
3,538	196	1,792	1,102	448	עלות -
536	-	24	510	2	ליום 1 בינואר 2011
					תוספות בשנת החשבון
4,074	196	1,816	1,612	450	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2011
3,194	196	1,722	846	430	עלות -
(377)	-	-	(377)	-	ליום 1 בינואר 2010
721	-	70	633	18	גרועות בשנת החשבון
					תוספות בשנת החשבון
3,538	196	1,792	1,102	448	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2010
2,156	162	1,531	201	262	פחת שנצבר -
451	19	165	227	40	ליום 1 בינואר 2011
					הוצאות פחת
2,607	181	1,696	428	302	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2011
1,934	143	1,351	219	221	פחת שנצבר -
(100)	-	-	(100)	-	ליום 1 בינואר 2010
322	19	180	82	41	גרועות נכסים
					הוצאות פחת
2,156	162	1,531	201	262	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2010
1,467	15	120	1,184	148	יתרה בספרים:
					ליום 31 בדצמבר 2011
1,382	34	261	901	186	ליום 31 בדצמבר 2010

ב. לגבי שעבודים, ראה ביאור 15.

ביאור 9 - אשראי מתאגידים בנקאים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011	שיעור ריבית משוקלל (*) %	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
34,625	7,476	4.98	במטבע ישראלי

(*) שיעור ריבית משוקלל ליום 31 בדצמבר, 2011 הריבית הינה ריבית משתנה.

ב. לגבי בטחונות, ראה ביאור 15.

ג. לגבי סיכון נזילות, ראה ביאור 18 ה.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - ספקים ונותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,975	3,847
1,866	719
3,866	5,642
8,707	10,208

במטבע ישראלי:

חשבונות פתוחים

המחאות לפרעון

חשבונות פתוחים במטבע חוץ (בדולר ובאירו)

* אשראי ספקים ממוצע בתקופת הדוח עומד על 35 ימי אשראי.

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,477	3,499
2,739	2,726
229	261
6	-
6,451	6,486

הוצאות לשלם

עובדים וניכויים בגין שכר

צדדים קשורים ובעלי עניין (1)

ריבית לשלם בגין אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה

(1) ראה ביאור 22.

ביאור 12 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,474)	(1,810)
1,175	1,498
(299)	(312)

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת:

ערך נוכחי של התחייבויות

שווי הוגן של נכסי התכנית

התחייבות בגין הטבות לעובדים

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

תוכניות להטבה מוגדרת:

(1) כל ל י:

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 החזויה.

(2) ההנחות האקטואריות העיקריות לתאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
%	%	
3.67	3.45	שיעורי היוון
3.67	3.45	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית
3.02	2.29	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
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

תוכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(3) סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
333	333	417	עלות שירות שוטף
37	51	61	עלות ההיוון
(34)	(45)	(50)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
			תשואה ריאלית שהועברה מסעיף הפיצויים לסעיף
7	5	3	התגמולים
72	183	1	רווחים והפסדים אקטואריים
<u>415</u>	<u>527</u>	<u>432</u>	סה"כ הוצאות
			ההוצאה נכללה בסעיפים הבאים:
240	318	249	הוצאות מכירה ושיווק
175	209	183	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>415</u>	<u>527</u>	<u>432</u>	

(4) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,230	1,474	יתרת פתיחה
333	417	עלות שירות שוטפת
51	61	עלות ריבית
87	(116)	הפסדים אקטואריים
(227)	(28)	הטבות ששולמו
<u>1,474</u>	<u>1,808</u>	יתרת סגירה

(5) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,050	1,175	יתרת פתיחה
45	50	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
(95)	(117)	הפסדים אקטואריים
284	415	הפקדות על ידי המעסיק
(104)	(23)	הטבות ששולמו
(5)	(3)	תשואה ריאלית שהועברה מסעיף הפיצויים לסעיף התגמולים
<u>1,175</u>	<u>1,497</u>	יתרת סגירה

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

תוכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(6) תשואה בפועל על נכסי תוכנית:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	45	50
-	(5)	(3)
65	(95)	(117)
93	(55)	(70)

תשואה חזויה על נכסי תוכנית
 תשואה ריאלית שהועברה מסעיף הפיצויים לסעיף
 התגמולים
 רווחים (הפסדים) אקטוארים
 תשואה בפועל על נכסי תוכנית

ביאור 13 - אגרות חוב ניתנות להמרה במניות

א. כל לי:

(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 לפירעון 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 18 באוגוסט 2010 הותאם יחס ההמרה באופן שכל 6.64713 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.

תמורת הנפקת אגרות החוב הניתנות להמרה (סדרה א'), בניכוי הוצאות הנפקה פוצלה בין הרכיב התחייבותי למרכיב ההמרה, אשר מייצג את אופציית המרת אגרות החוב למניות החברה. לצורך הפיצול, נמדד הרכיב התחייבותי של אגרות החוב באמצעות היוון תשלומי הריבית והקרן החוזיים בריבית בשיעור של 18%. לצורך הפיצול, נאמד רכיב ההמרה באמצעות מודל בלק ושולס.

(2) בתקופת הדוח הומרו אגרות חוב להמרה של החברה לכ- 128 אלפי מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ. בתמורה ל 922 אלפי ש"ח.

(3) בתקופת הדוח פרעה הקבוצה כ-407 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה לתשלום בסך של כ-492 אלפי ש"ח.

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,278	-
767	-
2,045	-

במסגרת ההתחייבויות:
 חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה
 חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה

ראלקו סוכנויות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - 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 להחזרת 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 עם 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.

(2) 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.

(3) בחלק מהתקשרויותיה 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.

(4) הקבוצה פועלת ממשרדים שכורים ברחוב המצודה 31, באזור, בשטח כולל של כ- 650 מ"ר וכן מחסן ו-10 מקומות חניה, תמורת שכר דירה חודשי על סך כולל של כ- 37 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. בנוסף משלמת החברה תשלום חודשי בעבור שירותי ניהול במושכר, בסך של 7,800 ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת השכירות הינה עד ליום 30 ביוני 2016. דמי השכירות השנתיים (לרבות תשלום דמי ניהול ותשלום בגין החניות), ששילמה החברה, בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 666 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

(5) לגבי הסכמי העסקה עם בעלי שליטה, ראה ביאור 22.

(6) לגבי התקשרויות אחרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, ראה ביאור 22.

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

ביאור 14 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות:

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), מתן התחייבות מראש של החברה לשיפוי של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיהנו ו/או שיכהנו כנושאי משרה בחברה מעת לעת, 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 לנושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה, כפי שיהיו מעת לעת, אשר לגביהם יחול ההסדר קבוע בהוראות הדין, בשל כל חבות או הוצאה, (כמפורט בכתב השיפוי), ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות בקשר עם הליכים לפי חוק אכיפה מנהלית, ככל שהדבר מותר על פי דין ובלבד שהסכום המירבי של השיפוי הכולל לא יעלה (במצטבר, לכל נושאי המשרה) על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי הקובע של החברה ("סכום השיפוי המירבי"). לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד השיפוי. 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 והחליף את ההתחייבות הקיימת לשיפוי נושאי משרה בחברה.

ביאור 15 - שעבודים

החברה:

- א.** החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל ובנק איגוד לישראל בע"מ ("בנק איגוד"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניתין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים כאמור. כמו כן, יצרה החברה לטובת בנק דיסקונט שעבוד קבוע על כספים וזכויות כספיות להם היא זכאית מחברות כרטיסי האשראי השונות.
- ב.** החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל, בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") ובנק איגוד שעבודים קבועים שונים והמחאות זכות שונות ובכלל זה, על הסכמים, מסמכים סחירים, ני"ע, כספים, דוקומנטים המופקדים ואו שיפקדו באיזה מן הבנקים. בנוסף, החברה יצרה לטובת בנק ירושלים בע"מ שעבוד ספציפי על רכבים.
- ג.** בין בנק לאומי, בנק איגוד ובנק דיסקונט, קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.
- ד.** החברה ערבה כלפי בנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מן וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה. כמו כן ערבה החברה בערבות מתחדשת ללא הגבלה בסכום לכל החיובים והסכומים מכל מן וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.
- ה.** 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.
- ו.** 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 לכך.
- ז.** ראלקו מוצרי צריכה, יצרה לטובת הבנקים המממנים את פעילותה, בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל והבנק הבינלאומי (להלן בסעיף זה: "הבנקים המממנים"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של ראלקו מוצרי צריכה ועל המוניתין שלה, וכן שעבודים על מסמכים, שטרות, ניירות ערך, כספים ובטחונות אחרים שיפקדו באיזה מן הבנקים כאמור. בין הבנקים המממנים קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.
- ח.** ראלקו מוצרי צריכה ערבה כלפי בנק דיסקונט, בנק הבינלאומי וכלפי בנק מרכנתיל, בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל חיובי החברה ללא יוצא מן הכלל, קיימים או עתידיים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - שעבודים (המשך)

זן סוכנויות:

ט. זן יצרה לטובת בנק הפועלים המממן את פעילותה, שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה וזכויותיה מכל מין וסוג שהם, שיש לה כעת או שיהיו לה בעתיד, וכן על כל ניירות הערך, השטרות והמסמכים הסחירים האחרים המופקדים ו/או שיפקדו מעת לעת בבנק הפועלים, 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.

י. יתרת ההתחייבויות המובטחות הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,625	7,476
5,385	5,502
40,010	12,978

אשראי מתאגידים בנקאיים *
אשראי דוקומנטאריים

* ההלוואות של הקבוצה הינן הלוואות לזמן קצר בריבית משתנה המשקפת מרווח מסוים מעל שיעור הפריים.

ביאור 16 - הון

א. ההרכב:

מספר המניות			
ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
מונפק ונפרע	ר ש ו מ	מונפק ונפרע	ר ש ו מ
4,005,439	20,000,000	4,132,824	20,000,000

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 ביאור 13.

ג. החברה מחזיקה כ-8 אלפי מניות רגילות המהוות כ-0.18% מהון המניות של החברה בהשקעה כוללת בסך של כ-45 אלפי ש"ח.

ביאור 17 - 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 הענקיה	מספר כתבי אופציה	תכנית כתבי אופציה לעובדים-2005
הקצאה 2008					
5.807	15/01/2013	08/04/2010	15/01/2008	13,816	
5.807	15/01/2013	08/04/2011	15/01/2008	14,000	
הקצאה 2009					
5.807	31/08/2014	31/08/2009	31/08/2009	13,816	

ראלקו סוכנויות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

תוכנית אופציות לעובדים 2005 - הקצאה 2008:

בחודש ינואר בשנת 2008 אישר דירקטוריון החברה הקצאה נוספת, ללא תמורה, של כתבי אופציה, שאינם סחירים, לסמנכ"ל המכירות בחברה. במסגרת ההקצאה כאמור הוקצו סך 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).

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

ביום 1 ביולי 2010, מימש המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות, 111,264 כתבי אופציה למניות בתמורה למניות בתמורה לכ- 748 אלפי ש"ח ונכון למועד הדוח לא מחזיק המשנה למנכ"ל ומנכ"ל החברות בנות בכתבי אופציה של החברה.

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:

רכיב

הקצאה 2008:

מחיר מניה (בש"ח)

מחיר מימוש (בש"ח)

תנודתיות צפויה (*)

אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)

שיעור הריבית חסרת סיכון

הקצאה
ינואר 2008

9.783

6.23

39%-52%

3.25

2.42%-3.11%

רכיב

מחיר מניה (בש"ח)

מחיר מימוש (בש"ח)

תנודתיות צפויה (*)

אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)

שיעור הריבית חסרת סיכון

הקצאה
ספטמבר 2009

8.613

6.71

55%-73%

0.022-3.3

0.31%-0.73%

(*) 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 בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
353	70	8

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

ביאור 18 - 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 למטבע 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.

נכון ליום 31 בדצמבר 2011, לחברה אין פוזיציות בנגזרים.

(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 המיוחדים ללקוחות הקבוצה נבחנים מעת לעת, בהתבסס בין היתר על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים.

ראלקו סוכנויות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסי: (המשך)

(3) שינויים במדד המחירים לצרכן ובשיעור הריבית:

הקבוצה מממנת את פעילותה על-ידי אשראי שקלי לא צמוד מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה הצמודה לריבית הפריים. שינויים בריבית במשק, בין השאר עקב אינפלציה משפיעים על הוצאות המימון נטו של הקבוצה. בנוסף, בחודש דצמבר 2005 הנפיקה החברה אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן, אשר נפרעו בתקופת הדוח ולכן החשיפה למדד המחירים לצרכן ירדה משמעותית.

אשראי ללקוחות ואשראי מספקים מקומיים אינם צמודים למדד.

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:

שווי הוגן		ערך פנקסני	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,394	-	1,278	-

התחייבויות פיננסיות:
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			
(168)	(84)	84	168

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			
(386)	(192)	192	386

ראלקו סוכנויות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין: (המשך)

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. ניתוח הרגישות מבוססים על שערי מט"ח יציגים לתאריך 31 בדצמבר, 2011.

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.

ה. סיכון נדילות:

לקבוצה ליום המאזן קיים הון חוזר חיובי של כ- 49 מיליון ש"ח. כל ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה עתידות להיפרע בשנה הקרובה וההתחייבויות לזמן ארוך, יפרעו בעיקרן בשנת 2013.

ליום 31 בדצמבר 2011

שנה ראשונה אלפי ש"ח	שנה שנייה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
7,476	-	7,476
186	154	340
10,208	-	10,208
6,486	-	6,486
24,356	154	24,510

אשראי מתאגידים בנקאיים
הלוואות לזמן ארוך
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2010

שנה ראשונה אלפי ש"ח	שנה שנייה אלפי ש"ח	שנה שלישית אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
34,905	186	139	35,230
1,278	-	-	1,278
8,707	-	-	8,707
2,758	-	-	2,758
6,451	-	-	6,451
54,099	186	139	54,424

אשראי מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב ניתנות להמרה
ספקים ונותני שירותים
התחייבות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

ליום 31 בדצמבר 2011

סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה לדולר וליין היפני אלפי ש"ח	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
3,216	92	13	-	3,111
48,496	-	-	-	48,496
51,712	92	13	-	51,607
7,476	-	-	-	7,476
186	-	-	-	186
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
10,208	1,772	3,869	-	4,567
6,486	-	-	-	6,486
154	-	-	-	154
24,510	1,772	3,869	-	18,869
27,202	(1,680)	(3,856)	-	32,738

נכסים

מזומנים ושוי מזומנים
לקוחות

התחייבויות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה למניות
החברה
חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה באגרות חוב
ניתנות להמרה למניות החברה
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות לזמן ארוך

היתרה המאזנית, נטו

ליום 31 בדצמבר 2010

סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה לדולר וליין היפני אלפי ש"ח	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
3,228	-	27	-	3,201
63,934	-	-	-	63,934
67,162	-	27	-	67,135
34,625	266	-	-	34,359
280	-	-	-	280
1,278	-	-	1,278	-
767	-	-	767	-
8,707	1,058	2,808	-	4,841
6,451	-	-	6	6,445
325	-	-	-	325
52,433	1,324	2,808	2,051	46,250
14,729	(1,324)	(2,781)	(2,051)	20,885

נכסים

מזומנים ושוי מזומנים
לקוחות

התחייבויות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה למניות
החברה
חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה באגרות חוב
ניתנות להמרה למניות החברה
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות לזמן ארוך

היתרה המאזנית, נטו

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. עלות המכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,993	34,193	25,460
131,123	127,126	123,593
34,193	25,460	20,892
135,923	135,859	128,161
5,245	4,958	4,916
141,168	140,817	133,077

מלאי פתיחה
קניות
בניכוי - מלאי סגירה
אחריות

ב. הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,925	7,302	7,163
5,428	5,431	5,710
1,044	1,026	1,252
11,397	13,759	14,125

פרסום וקידום מכירות
שכר עבודה ונלוות
אחזקת רכב

ג. הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,797	4,938	5,480
1,039	997	1,125
1,421	1,809	2,188
316	322	451
400	-	598
1,921	2,112	1,726
10,894	10,178	11,568

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

ד. הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,433	3,253	2,348
4,376	5,210	6,783
1,175	655	265
5,318	558	151
13,302	9,676	9,547

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

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ה. הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	56
-	1,860	767
648	472	416
<u>648</u>	<u>2,332</u>	<u>1,239</u>

הכנסות ריבית
שינויים בשווי הוגן של רכיב ההמרה
הפרשי שער

ביאור 20 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 1 בינואר 2011		יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
הוכר ברווח והפסד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156	41	197
1,148	197	1,345
<u>1,304</u>	<u>238</u>	<u>1,542</u>

הפרשי עיתוי:
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

יתרה ליום 1 בינואר 2010		יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
הוכר ברווח והפסד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
159	(3)	156
1,195	(47)	1,148
<u>1,354</u>	<u>(50)</u>	<u>1,304</u>

הפרשי עיתוי:
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

ב. הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,146	2,893	3,007
(657)	141	(109)
<u>349</u>	<u>50</u>	<u>(238)</u>
<u>2,838</u>	<u>3,084</u>	<u>2,660</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

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. המס האפקטיבי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,647	12,741	12,350
26%	25%	24%
2,248	3,185	2,964
929	71	83
-	(373)	(199)
(657)	141	(109)
349	50	(28)
(31)	10	(51)
2,838	3,084	2,660

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס

הכנסות פטורות

מסים בגין שנים קודמות

התאמות עקב שינויים בשיעורי מס

אחרים, נטו

מסים על ההכנסה

ד. מידע נוסף:

- (1) השומות של החברה והחברות המאוחדות עד וכולל שנת המס 2006 נחשבות כסופיות בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.
- (2) לחברה הפסדי הון ליום 31 בדצמבר, 2011 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-1,124 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, 2011 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.
- (5) 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).
- (6) 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%.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מידע נוסף: (המשך)

(7) ביום 26 לספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הוועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר, 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

- (א) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
- (ב) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
- (ג) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

מאחר ותהליך החקיקה הושלם ברבעון האחרון של שנת 2011, עדכנה הקבוצה למועד הדוח על המצב הכספי את יתרות המסים הנדחים שלה, כתוצאה מהשינויים האמורים בשיעורי המס בשנים בהן צפויים להתהפך ההפרשים הזמניים בגינם הכירה הקבוצה במסים נדחים. בהתאם לכך, ליום 31 בדצמבר 2011 הכירה הקבוצה בגידול בנכסי מסים נדחים בסך 238 אלפי ש"ח, כנגד הכנסת מס אשר נזקפה לדוח הרווח והפסד לשנת 2011.

ביאור 21 - רווח למניה

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,809	9,657	9,690
2,854	3,113	4,060

רווח 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.

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,809	9,657	9,690
-	(695)	(717)
5,809	8,962	8,973
2,854	3,113	4,060
-	12	21
-	188	66
2,854	3,313	4,147

הרווח 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:
כתבי אופציה למניות
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) בשנת 2009 לא נכלל בחישוב הרווח המדולל למניה השפעת איגרות החוב להמרה מאחר והשפעתן הייתה אנטי מדללת.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,887	2,082	4,417
2	2	3
222	183	193
5	5	5

שכר עבודה, גלויות 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		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
183	213	284
425	414	429
1,462	1,882	1,840

הוצאות:

רכישת סחורה ושירותים מחברות קשורות (*)

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

(*) 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(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.

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

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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. ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברת הניהול בגין העמדת שירותיו של מר רוזיאק כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה לשלוש שנים נוספות, החל ממועד אישור האסיפה הכללית את ההחלטה כאמור, כשיתר תנאי ההסכם הנוכחיים (כפי שאושרו ביום 6 באוגוסט, 2008 כאמור לעיל) יותרו על כנם.

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. ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם העסקה עם גב' רוזיאק, לשלוש שנים נוספות, החל ממועד אישור האסיפה הכללית את ההחלטה כאמור, כשיתר תנאי ההסכם הנוכחיים (כפי שאושרו ביום 6 באוגוסט, 2008 כאמור לעיל) יותרו על כנם.

(2) ביום 2 ביוני, 2011, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה עם מנורה חברה לביטוח בע"מ, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה, הכול כפי שיהיו מעת לעת, לתקופת ביטוח שתחילתה ביום 1 ביוני, 2011, עד וכולל 31 במאי, 2012, בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך של 7,500 דולר לתביעות שיוגשו בכל העולם (למעט כאמור להלן), 35,000 דולר לתביעות שיוגשו בארה"ב ובקנדה ו- 35,000 דולר לתביעות בגין דיני ניירות ערך בישראל.

ד. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
229	261

התחייבויות שוטפות - זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן נושאות ריבית והצמדה.

ביאור 23 - דוח מגזרי

א. כללי:

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.

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של החברה בהתאם ל-IFRS 8:

מגזר א' - מפיק את הכנסותיו מייבוא ושיווק מוצרי שארפ.

מגזר ב' - מפיק את הכנסותיו מייבוא ושיווק מוצרי זנוסי.

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - דוח מגזרי (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

סה"כ	יבוא ושיווק	יבוא ושיווק
אלפי ש"ח	מוצרי זנוסי	מוצרי שארפ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
181,212	15,441	165,771
(1,784)	(1,782)	(2)
179,428	13,659	165,769
20,658	1,061	19,597
1,239		
(9,547)		
(2,660)		
9,690		

הכנסות המגזר
מכירות בין-מגזריות

הכנסות המגזר מחיצוניים

תוצאות המגזר - רווח מפעולות רגילות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
מסים על הכנסה

רווח לשנה

ליום 31 בדצמבר 2011

סה"כ	יבוא ושיווק	יבוא ושיווק
אלפי ש"ח	מוצרי זנוסי	מוצרי שארפ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,516	8,765	66,751
1,266		
76,782		
22,953	2,915	20,038
1,869		
24,822		

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאחד

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך הכל התחייבויות במאחד

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - דוח מגזרי (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

סה"כ	יבוא ושיווק	יבוא ושיווק
אלפי ש"ח	מוצרי זנוסי	מוצרי שארפ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
185,711	18,414	167,297
(745)	(173)	(572)
<u>184,966</u>	<u>18,241</u>	<u>166,725</u>
20,085	1,303	18,782
2,332		
(9,676)		
<u>(3,084)</u>		
<u><u>9,657</u></u>		

הכנסות המגזר
מכירות בין-מגזריות

הכנסות המגזר מחיצוניים

תוצאות המגזר - רווח מפעולות רגילות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
מסים על הכנסה

רווח לשנה

ליום 31 בדצמבר 2010

סה"כ	יבוא ושיווק	יבוא ושיווק
אלפי ש"ח	מוצרי זנוסי	מוצרי שארפ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
94,325	12,320	82,005
<u>2,505</u>		
<u>96,830</u>		
51,864	1,879	49,985
<u>3,626</u>		
<u><u>55,490</u></u>		

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאוחד

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך הכל התחייבויות במאוחד

ראלקו סוכנויות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - דוח מגזרי (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

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

ליום 31 בדצמבר 2009

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

נכסי המגזר

נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאוחד

התחייבויות המגזר

התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך הכל התחייבויות במאוחד

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,095	57,799	40,059

לקוח א'

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

ביאור 24 - אירועים לאחר תאריך המאזן ומועד אישור הדוחות

א. ביום 13 בפברואר 2012, הגישה טכנו ראלקו בע"מ ("טכנו ראלקו"), חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, העוסקת בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") בקשה בהסכמת הנושים המובטחים, להורות על כינוס אסיפות נושים של החברה לשם אישור הסדר נושים לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("בקשת ההסדר" ו-"חוק החברות"). ביום 13 בפברואר 2012, בד בבד עם הגשת בקשת ההסדר, הגישה החברה הצעה מותנית לרכישת פעילות טכנו ראלקו בע"מ ("הצעת החברה"), לאחר שהנהלת החברה ערכה בחינה של פעילות טכנו ראלקו ותרומתה האפשרית להתפתחות החברה. בהתאם להצעת החברה, הכפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ברוב מיוחד לפי סעיף 275 לחוק החברות, ולאחריה לאישור בית המשפט (ככל שהצעת החברה תענה מבין כל ההצעות שתוגשנה), תרכוש החברה את פעילות טכנו ראלקו בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לרבות בתחום מכירה, השכרה ומתן שירות למכונות צילום, מדפסות, סורקים, מכשירי פקס וכו', למגוון לקוחות בפריסה ארצית, לרבות נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים של טכנו ראלקו, לרבות נכסים קבועים, ציוד, מכונות, מלאי, חוב לקוחות, פעילות, רשימת לקוחות, צבר עבודות, חוזים והסכמים בין החברה לצדדים שלישיים, מוניטין, זכויות תביעה וזכויות לקבלת כספים, והכל כפי שיהיו במועד הקובע כהגדרתו להלן, במצבם כמות שהם והיכן שהם ("הפעילות הנרכשת"). הפעילות הנרכשת, תירכש ביום אישור ההצעה על ידי בית המשפט בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות ("המועד הקובע") ו/או באופן משפטי אחר אשר יאפשר את מכירת הפעילות הנרכשת, כשהיא נקייה מכל חוב, עיקול, תביעה ו/או זכויות צד ג' ו/או על פי צו של בית משפט, בהתאם להוראות סעיף 34א לחוק המכר, התשכ"ח-1968. בתמורה לרכישת הפעילות הנרכשת, תשלם החברה לנושים המובטחים (שהינם בנקים להם חבה טכנו ראלקו את עיקר חובה) סך של כ- 4 מיליון ש"ח במזומן, בתוספת ריבית על סכום הקרן בשיעור שנתי של פריים בצירוף 2% בגין התקופה מיום 1 בינואר 2012 עד למועד התשלום בפועל, בצירוף מע"מ ("התמורה"). הצעת החברה (לאחר שתאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ובית המשפט) ותשלום התמורה על ידה, מותנית בכך שבמועד הקובע סך הנכסים של טכנו ראלקו בניכוי התחייבויותיה לא יפחת ביותר מ- 300,000 ש"ח או לא יהיה גבוה ב- 300,000 ש"ח מהתמורה. במידה ויתקיים אחד מן התנאים המפורטים לעיל, תתבטל הצעת החברה ותובא לאישור מחדש של האורגנים המוסמכים בחברה.

נכון למועד זה, אישר בית המשפט למנות נאמן לשם גיבוש הסדר הנושים אשר יפקח על קיום ההסדר ופרסם הזמנה להציע הצעות לרכישת פעילות טכנו ראלקו.

ב. ביום 23 בפברואר 2012, הודיעה החברה על הפסקת כהונתה של גב' ניצה גינוסר כדירקטורית בחברה.

ביאור 25 - חלוקת דיבידנד במזומן

א. 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.ג. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

ב. ביום 5 באוגוסט 2010, הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה. ביום 31 באוגוסט 2010, חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של כ- 1.2018961 ש"ח למניה רגילה ובסכום כולל של 3,703 אלפי ש"ח. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, הודיעה החברה ביום 18 באוגוסט 2010, כי שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה במסגרת תשקיף 2005, הותאם באופן שכל 6.64713 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

ביאור 26 - מגבלות ואמות מידה פיננסיות

נכון ליום 31 בדצמבר 2011 ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה עומדת במגבלות ובאמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה.



פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 ("תקופת הדוח"), בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר של החברה, מצורפים כפרק השלישי לדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 ("הדוח התקופתי").

תקנה 9ב: דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הדוח השנתי בדבר הערכת הדירקטוריון והנהלת החברה את אפקטיביות הבקרה הפנימית לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר של החברה והצהרות הנדרשות בהתאם לתקנה 9ב לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), מצורפים כפרק השישי לדוח התקופתי.

תקנה 9ג: דוח כספי נפרד של התאגיד

דוח כספי נפרד של התאגיד לתקופת הדוח, מצורף כפרק החמישי לדוח התקופתי.

תקנה 9ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון

דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי הפירעון מדווח במקביל לדוח זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון של החברה לתקופת הדוח, מצורף כפרק השני לדוח התקופתי.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח (ההפסד) של החברה (במאוחד) לתקופת הדוח ולארבעת הרבעונים של שנת 2011

שנה 1-12 / 2011 באלפי ש"ח	רבעון 10-12 / 2011 באלפי ש"ח	רבעון 7-9 / 2011 באלפי ש"ח	רבעון 4-6 / 2011 באלפי ש"ח	רבעון 1-3 / 2011 באלפי ש"ח	
179,428	38,511	54,992	43,266	42,659	מכירות
133,077	28,755	39,549	32,233	32,540	עלות המכירות
46,351	9,756	15,443	11,033	10,119	רווח גולמי
14,125	2,976	5,085	3,304	2,760	הוצאות מכירה ושיווק
11,568	2,617	3,132	2,946	2,873	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
=	=	=	=	=	הוצאות אחרות
20,658	4,163	7,226	4,783	4,486	רווח מפעולות רגילות
8,308	2,156	1,829	2,476	1,847	הוצאות מימון, נטו
12,350	2,007	5,397	2,307	2,639	רווח לפני מס
2,660	303	1,137	628	592	מסים על הכנסה
9,690	1,704	4,260	1,679	2,047	רווח כולל

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

ביום 14 במאי, 2010, לאחר קבלת היתר רשות ניירות ערך, פרסמה החברה תשקיף מדף

(**"תשקיף מדף"**) (מס' אסמכתא: 01-479970-2010), אשר על-פיו רשאית החברה להציע לציבור מניות, אגרות חוב שאינן המירות, אגרות חוב המירות למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. בתקופת הדוח, לא הציעה החברה ניירות ערך על פי תשקיף המדף כאמור. פירוט בדבר ייעוד התמורה העתידית שתתקבל בגין ניירות הערך שיוצעו על-פי תשקיף המדף, ככל שיוצעו, יינתן במסגרת דוחות הצעת המדף.

תקנה 11:

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

תקנות 11(1) ו-11(2): חברות הבת והחברות הקשורות של החברה הינן חברות פרטיות ומניותיהן אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"). להלן טבלה המציגה את השקעות החברה בחברות-בת ובחברות קשורות פעילות, למועד הדוח על המצב הכספי:

שם החברה	סוג המניה	סך המניות המונפקות של החברות הבנות	סה"כ ע.נ. מונפק המוחזק	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9' (באלפי ש"ח)	שיעור מהון המניות המונפק המוחזק ע"י החברה	שיעור מכוח ההצבעה המוחזק ע"י החברה	שיעור מהסמכות למנות דירקטורים המוחזק ע"י החברה
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	רגילה בחברה פרטית	100	1	30,333	100%	100%	100%
זן סוכנויות בע"מ	רגילה בחברה פרטית	1,000,000	10,000	2,012	100%	100%	100%

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

שם החברה מקבלת הלוואה	יתרת הלוואות שניתנו בדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)	עיקר התנאים
ראלקו מוצרי צריכה בע"מ	16,607	חשבון חו"ז
זן סוכנויות בע"מ	3,027	חשבון חו"ז
סה"כ הלוואות שניתנו	19,634	

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

הכנסות החברה מהחברות המוחזקות כפי שנכללו בדוחותיה הכספיים של החברה המחזיקה			תוצאות פעילות של חברות מוחזקות כפי שנכללו בדוחותיהן הכספיים		שם החברה
דיבידנד (באלפי ש"ח)	דמי ניהול (באלפי ש"ח)	ריבית (באלפי ש"ח)	רווח נקי	רווח כולל אחר	
0	0	687	9,540	9,540	ראלקו מוצרי צריכה בע"מ
0	0	113	194	194	זן סוכנויות בע"מ

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

אגרות חוב (סדרה א')

בתקופת הדוח, הומרו על ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') סך כולל של כ- 827,814 אגרות חוב (סדרה א') של החברה לכ- 127,385 מניות רגילות של החברה.
ביום 8 בספטמבר, 2011, ביצעה החברה פדיון מוקדם מרצון של 2,876,059 אגרות חוב (סדרה א') של החברה, בעקבות הודעת הבורסה מיום 24 ביולי, 2011, לפיה שווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') של החברה היה נמוך מהשווי הנדרש בכללי השימור של הבורסה.
ביום 1 בדצמבר, 2011, פרעה החברה 36,201 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') וכן שילמה ריבית בגין. תשלום זה היווה את התשלום האחרון בגין אגרות החוב (סדרה א'). אגרות החוב שנפרעו כאמור נמחקו ממסחר בבורסה.

הפסקות מסחר

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

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, 2011):

פרטי מקבל התגמולים										
תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾ (באלפי ש"ח)										
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון המונפק של התאגיד	שכר ⁽²⁾	מענק	תשלום מבוסס מניות	ניהול דמי	אחר	ריבית, דמי שכירות, אחר	סה"כ
אילן מזרחי ⁽³⁾	מנכ"ל החברה והחברות הבנות	מלאה	5.96% ⁽⁴⁾	361	1,034 ⁽⁵⁾	-	835	146 ⁽⁶⁾	-	2,376
ירון רוזיאק ⁽⁷⁾	יו"ר דירקטוריון פעיל	מלאה	61.02% ⁽⁸⁾	-	259 ⁽⁹⁾	-	1,118	180 ⁽⁶⁾	-	1,557
יצחק מזרחי ⁽¹⁰⁾	סמנכ"ל מכירות	מלאה	-	859	184 ⁽¹¹⁾	8 ⁽¹²⁾	-	90 ⁽⁶⁾	-	1,141
זיוה רוזיאק ⁽¹³⁾	מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה	מלאה	⁽⁸⁾	356	-	-	-	70 ⁽⁶⁾	-	426
אליהו אמיתי ⁽¹⁴⁾	מנהל כספים	מלאה	-	402	42	-	-	71 ⁽⁶⁾	-	515

(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 והפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל.

(3) מר אילן מזרחי כיהן כמשנה למנכ"ל החברה ומנכ"ל החברות הבנות החל מחודש יולי 2006. ביום 11 באוקטובר, 2011, מונה מר מזרחי לתפקיד מנכ"ל החברה (בנוסף להיותו מנכ"ל החברות הבנות). על אף מינויו של מר מזרחי לתפקיד מנכ"ל החברה, לא חל כל שינוי בתנאי כהונתו כפי שהיו כשכיהן כמשנה למנכ"ל החברה והחברות הבנות. ביום 22 באוקטובר, 2009, אישר דירקטוריון החברה כי החל מאותו המועד, שכרו החודשי ברוטו של מר אילן מזרחי מהחברה בגין תפקידו כמשנה למנכ"ל החברה יעמוד על סך של 20,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן. בנוסף, החל מאותו מועד, מ.א. אילן אחזקות בע"מ ("אילן אחזקות"), חברה בבעלותו ובשליטתו של מר אילן מזרחי, מעמידה 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 צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאמה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר מזרחי וכן תנאי ההתקשרות עם אילן אחזקות ובכלל זה, פירוט בדבר רכב, טלפון נייד, ותנאים לסיום ההתקשרות, ראה סעיף 18.4.3 בפרק א' לדוח התקופתי.

(4) השיעור בטבלה משקף אחזקה של מר אילן מזרחי ב- 245,724 מניות רגילות של החברה, כאשר 106,828 מניות רגילות של החברה מוחזקות על ידו במישרין, ו- 138,896 מניות רגילות של החברה מוחזקות על ידי אילן אחזקות.

(5) מר אילן מזרחי 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.

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 ההוון 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, מר אילן מזרחי לא יהיה מועסק בחברה, אולם היה מועסק בחברה בחלק מאותה שנה קלנדארית, יהיה מר מזרחי זכאי לשיעור היחסי של המענק השנתי, ביחס ישיר של תקופת עבודתו בפועל בחברה, 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 מר מזרחי. לפרטים נוספים ראה סעיף 18.4.3 בפרק א' לדוח התקופתי וכן דוח מיידי שפורסם על ידי החברה ביום 11 באוקטובר, 2011, (מס' אסמכתא 2011-01-301134).

(6) עלות בגין החזקת רכב.

(7) מר ירון רוזיאק כיהן כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה עד ליום 11 באוקטובר, 2011. החל ממועד זה, מונה מר רוזיאק ליו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. תנאי ההתקשרות עם זירוז ניהול בע"מ (חברה בשליטת ירון רוזיאק ואשר מניותיה מוחזקות על ידי רעייתו הגב' זיוה רוזיאק) ("חברת הניהול") בגין העמדת שירותיו של מר רוזיאק כיו"ר דירקטוריון פעיל ובכלל זה, פירוט בדבר דמי הניהול, מענק שנתי, רכב, טלפון נייד, ותנאים לסיום ההתקשרות, הינם בהתאם לתנאי התקשרות המפורטים בסעיף 18.4.1 בפרק א' לדוח התקופתי.

(8) השיעור בטבלה משקף אחזקה של: (א) 35,999 מניות המוחזקות במישרין על ידי מר ירון רוזיאק; וכן (ב) 2,481,126 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 בפרק א' לדוח התקופתי.

(9) חברת הניהול זכאית למענק שנתי בסך השווה ל- 2% מרווחי החברה לפני מס, ככל שיהיו לחברה רווחים כמפורט בסעיף 18.4.1 בפרק 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 מידי של החברה מיום 9 באוקטובר, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-297810).

(10) נושא המשרה (אשר הינו אחיו של מנכ"ל החברה והחברות הבנות), מכהן בתפקידו החל מיום 1 ביוני, 2007. ביום 1 בפברואר, 2009, אישר דירקטוריון החברה את עדכון שכרו של נושא המשרה לשכר יסוד חודשי של 43,500 ש"ח הצמוד לתוספות יוקר, החל מהשכר בגין חודש ינואר 2009. ביום 26 בפברואר 2012, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את עדכון שכרו של נושא המשרה לשכר יסוד חודשי של 50,000 ש"ח הצמוד לתוספות יוקר, החל מהשכר בגין חודש ינואר 2012. 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. במסגרת עדכון שכרו של נושא המשרה כאמור לעיל, אושר שינוי במנגנון המענק השנתי, לפיו, נושא המשרה יהא זכאי לקבל מענק (ברוטו) בעבור כל שנה קלנדרית, כמפורט להלן: (א) בעבור רווח לפני מס (כהגדרתו להלן) בסך של עד 10 מיליון ₪ - שיעור של 2% מרכיב הרווח עד ל-10 מיליון ש"ח; (ב) בעבור רווח לפני מס (כהגדרתו להלן) העולה על 10 מיליון ₪ - שיעור של 5% מרכיב הרווח מעל 10 מיליון ₪. נושא המשרה לא יהא זכאי לפיצויי פיטורין ו/או לכל הטבה אחרת, בעניין רכיב המענקים. כמו כן, נושא המשרה לא יהא זכאי להפרשות ו/או תשלומים כלשהם בגין זכויות סוציאליות בקשר עם רכיב המענקים, אשר ישולם לו (ככל שישולם). "רווח לפני מס" - הרווח השנתי לפני מס של החברות ראלקו מוצרי צריכה בע"מ וזן סוכנויות בע"מ, כפי שהוא מוצג בדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של חברות אלו, בתוספת (כאשר מדובר בהוצאה) או בניכוי (כאשר מדובר בהכנסה) השפעת השינויים בשווי ההוגן 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 רוזיאק, ומנכ"ל החברה והחברות בנות, מר מזרחי (וכל זכות של דירקטור אחר, אם וככל שקיימת) לקבלת מענקים הנסמכים על הרווח לפני מס של החברות האמורות.

(11) בהתאם להסכם העסקה עם נושא המשרה (טרם תיקונו כאמור בסעיף קטן (10) לעיל), היה זכאי נושא המשרה למענק שנתי, בהתאם לעמידתו ביעדי הרווח השנתי לפני מס, אשר ייקבעו על ידי מנכ"ל החברה (ו/או יו"ר הדירקטוריון) בגובה של עד ארבע משכורות ברוטו.

(12) החברה הקצתה לנושא המשרה סך כולל 41,632 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות במסגרת תוכניות האופציות של החברה, כמפורט בסעיף 18.5 לפרק א' לדוח התקופתי, מהן הוא זכאי לממש (vested) נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, 41,632 כתבי אופציה לרכישת 41,632 מניות רגילות. לענין פירוט אודות כתבי האופציה שהוקצו לנושא המשרה ראה סעיף 18.8 בפרק א' לדוח התקופתי.

(13) הגב' זיוה רוזיאק, רעייתו של מר ירון רוזיאק (בעל השליטה בחברה) מכהנת כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה החל מסוף שנת 2000. לפרטים אודות תנאי העסקתה ראה סעיף 18.4.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

(14) מר אליהו אמיתי כיהן כחשב החברה החל מיום 7 באוגוסט, 2008. ביום 31 במרץ, 2011, מונה מר אמיתי לתפקיד מנהל הכספים של החברה, אך לא חל כל שינוי בתנאי כהונתו והעסקתו. החברה מעמידה לרשות מר אמיתי 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 חודשיים.

ב. תגמול בעלי עניין

הדירקטורים בחברה זכאים לגמול המזערי בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. גמול זה¹ הסתכם בשנת הדיווח לסך של כ-193 אלפי ש"ח.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בחברה הינו מר ירון רוזיאק.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או עד 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 האורגנים המוסמכים של החברה, הינן כדלקמן:

(1) תיקון תקנון החברה:

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), את תיקון סעיפי השיפוי והביטוח של נושאי המשרה בחברה הקבועים בתקנון החברה וזאת לאור כניסתו לתוקף של חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ("חוק אכיפה מנהלית"), וכן את הוספת סעיף בתקנון החברה, הקובע את סכום השיפוי המרבי (כהגדרתו להלן) שהחברה מתחייבת לשלם בגין חבות כספית כמפורט בכתב השיפוי. היות ובמועד אישור תיקון התקנון כיהנו בחברה נושאי משרה בכירה ודירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, אושר תיקון זה כעסקה אשר לבעל העניין בחברה יש בה עניין אישי.

(2) הענקת כתבי שיפוי בנוסח מתוקן:

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), מתן התחייבות מראש של החברה לשיפוי של נושאי המשרה המכהנים ו/או שכיחנו ו/או שיכהנו כנושאי משרה בחברה מעת לעת, 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 לנושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה, כפי שיהיו מעת לעת, אשר לגביהם יחול ההסדר כקבוע בהוראות הדין, בשל כל חבות או הוצאה, (כמפורט בכתב השיפוי), ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות בקשר עם הליכים לפי חוק אכיפה מנהלית, ככל שהדבר מותר על פי דין ובלבד שהסכום המירבי של השיפוי הכולל לא יעלה (במצטבר, לכל נושאי המשרה) על סכום השווה ל-25% מההון העצמי הקובע של החברה ("סכום השיפוי המירבי"). לעניין זה, "ההון

¹ גמול זה אינו כולל את התשלומים המשולמים למר ירון רוזיאק ולגב' זיוה רוזיאק, אשר אינם זכאים לגמול נוסף בגין כהונתם כדירקטורים בחברה.

העצמי הקובע של החברה פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד השיפוי. 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 והחליף את ההתחייבות הקיימת לשיפוי נושאי משרה בחברה.

(3) ביטוח :

ביום 2 ביוני, 2011, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה עם מנורה חברה לביטוח בע"מ, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה, הכול כפי שיהיו מעת לעת, לתקופת ביטוח שתחילתה ביום 1 ביוני, 2011, עד וכולל 31 במאי, 2012, בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך של 7,500 דולר לתביעות שיוגשו בכל העולם (למעט כאמור להלן), 35,000 דולר לתביעות שיוגשו בארה"ב ובקנדה ו- 35,000 דולר לתביעות בגין דיני ניירות ערך בישראל.

(4) הסכם ניהול עם יו"ר הדירקטוריון הפעיל :

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברת ניהול בגין העמדת שירותיו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה לתקופה של שלוש שנים, החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור. לפרטים נוספים ראה סעיף 18.4.1 בפרק א' לדוח התקופתי.

(5) הסכם העסקת מנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה :

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם העסקה עם גב' זיוה רוזיאק, דירקטורית בחברה ורעייתו של מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, כמנהלת תקשורת שיווקית והדרכה בחברה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור. לפרטים נוספים ראה סעיף 18.4.2 בפרק 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 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. 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 הדוחות ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות הדוחות.

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 גילויה 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.

בתקופת הדוח הסך הכולל של העסקאות הזניחות עמד על סכום של כ-284 אלפי ש"ח. לפרטים לענין זה, ראה ביאור 22. לדוחות הכספיים.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה :

למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים בדבר החזקת ניירות ערך של החברה על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, נכון ליום 25 במרץ, 2012:

שם בעל העניין	מס' ת.ז. / מס' חברה	שם נייר הערך	מספר ניירות הערך המוחזקים	שיעור ההחזקה בהון	שיעור ההחזקה בהצבעה	שיעור ההחזקה בהון, בדילול ² מלא ²	שיעור ההחזקה בהצבעה בדילול מלא ²
ירון רוזיאק ³	054160692	ראלקו מ"ר	2,517,125	61.02%	61.02%	60.41%	60.41%
ראלקו סוכנויות בע"מ	520038183	ראלקו מ"ר	7,595 ⁴	0	0	0	0
אילן מזרחי ⁵	059791798	ראלקו מ"ר	245,724	5.96%	5.96%	5.90%	5.90%
ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	513846808	ראלקו מ"ר	299,499	7.26%	7.26%	7.19%	7.19%
ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	513611509	ראלקו מ"ר	287,756	6.98%	6.98%	6.91%	6.91%
ילין לפידות החזקות בע"מ (נוסטר) ⁶	513167346	ראלקו מ"ר	220	0	0	0	0
יצחק מזרחי ⁶	022174551	אופציות לא רשומות	27,816	0	0	0.67%	0.67%
יצחק מזרחי	022174551	אופציות לא רשומות	13,816	0	0	0.33%	0.33%

² בדילול מלא, משמע במימוש כתבי האופציה לא סחירים שהוקצו לעובדי החברה.

³ מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, הינו יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. סך האחזקות כאמור כולל: (א) 35,999 מניות המוחזקות במישרין על ידי מר ירון רוזיאק; וכן (ב) 2,481,126 מניות רגילות של החברה המוחזקות על ידי רוזיר.

⁴ מניות רדומות.

⁵ מר אילן מזרחי, מנכ"ל החברה והחברות בנות, מחזיק במישרין על ידו ב- 106,828 מניות רגילות של החברה ובעקיפין ב- 138,896 מניות רגילות של החברה על ידי אילן אחזקות.

⁶ מר יצחק מזרחי מכהן כסמנכ"ל מכירות בחברה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, נפרע וניירות ערך המיירים 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 4,132,824 ש"ח מחולק ל- 4,132,824 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, מתוכן 7,595 מניות הינן רדומות (אשר אינן מזכות בזכויות ההצבעה ובדיבידנד).
- הון המניות המונפק בניכוי מניות רדומות הינו 4,125,229 ש"ח המחולק ל- 4,125,229 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

ב. פירוט ניירות הערך ההמיירים של התאגיד נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי הינו:

41,632 כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות החברה שהוקצו לעובד החברה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי מניות של התאגיד

מרשם בעלי מניות של החברה ליום 25 במרץ 2012, מצורף כנספח א' לפרק זה.

תקנה 25א: מען רשום

רחוב המצודה 31, אזור 58001

כתובת הדואר האלקטרוני: elc@ralco.co.il

טלפון: 03 - 6508282

פקס: 03 - 6508281

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד⁷

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	לא
ופיננסית או כשירות מקצועית:	לא
עובד של התאגיד, של חברה-בת,	יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה.
של חברה קשורה או של בעל עניין:	דירקטור בחברות המפורטות מטה
תאריך תחילת הכהונה:	20 באוגוסט, 1997
השכלה:	על תיכונית
עיסוקים עיקריים בחמש השנים	יו"ר דירקטוריון, מנהל כללי בחברה
האחרונות:	ודירקטור בחברה
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש	טכנו ראלקו בע"מ, טכנו ראלקו חטיבת
כדירקטור:	

⁷ ביום 23 בפברואר 2012, הודיעה החברה כי הגב' ניצה גינוסר חדלה מלכהן כדירקטורית בחברה החל מאותו המועד.

מוצרי צריכה בע"מ, אלקטיס 2002 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 92(א)(12) לחוק החברות:

לא

ב.

שם הדירקטור:

מס' ת.ז.:

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי-דין:

נתינות:

חברות בועדות דירקטוריון:

דח"צ:

דירקטור בלתי תלוי:

בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית

או כשירות מקצועית:

עובדת של התאגיד, של חברה בת,

של חברה קשורה או של בעל ענין:

תאריך תחילת הכהונה:

השכלה:

עיסוקים עיקריים בחמש השנים

האחרונות:

פירוט התאגידים שבהם היא משמשת

כדירקטור:

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:

ת.ז.:

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי-דין:

נתינות:

חברות בועדות הדירקטוריון:

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או

כשירות מקצועית:

דח"צ:

דירקטור בלתי תלוי:

עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה

קשורה או של בעל ענין:

התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:

השכלה:

עיסוקים עיקריים בחמש השנים

האחרונות:

יוסף דנאל

053961389

1 בדצמבר, 1956

רחוב צה"ל 1, מושב אביחיל

ישראלית

חבר בועדת אשראי

כן

לא

לא

לא

2 ביוני, 2011

תיכונת

בעלים לשעבר ויו"ר לשעבר של בית

ההשקעות ורדן בית השקעות בע"מ

פירוט התאגידים בהם הוא משמש

כדירקטור:
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל
מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה
במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי
סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
לא

דב אינגבר

058239377

22 באוגוסט, 1963

רחוב העדעד 28, אבן יהודה

ישראלית

ועדת ביקורת, יו"ר הועדה לבחינת הדוחות
הכספיים, יו"ר ועדת אשראי

שם הדירקטור:

מס' ת.ז.:

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי-דין:

נתינות:

חברות בועדות דירקטוריון:

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או

בעל כשירות מקצועית:

דח"צ:

דירקטור בלתי תלוי:

עובד של התאגיד, של חברה בת,

של חברה קשורה או של בעל ענין:

תאריך תחילת הכהונה:

כן

כן

כן

לא

ביום 30 בנובמבר, 2009 חודשה כהונתו
לשלוש שנים נוספות (כמו כן כיהן בחברה
כדירקטור מקרב הציבור עד לחודש
אוגוסט 2003).

אקדמאית, בוגר חשבונאות וכלכלה
מאוניברסיטת תל-אביב, מוסמך מנהל
עסקים מאוניברסיטת תל-אביב

השכלה:

עיסוקים עיקריים בחמש השנים

האחרונות:

שותף במשרד רו"ח ורדי, ברוקנר, אינגבר,
רוזנצוויג רואי חשבון
שותף במשרד רו"ח ברוקנר אינגבר רואי
חשבון

פירוט התאגידים שבהם הוא

משמש כדירקטור:

סמיקום תעשיות בע"מ, או סי אס שרותי
חשב בע"מ, או סי אס שרותי חשב וניהול
כספים בע"מ, ב.י.א.ד. נאמנים בע"מ ו -
מיראז' אינווישנס בע"מ.

לא

בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:

דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל

מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך

עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון

לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

כן

רונית גוטליב

52066750

13 בנובמבר, 1953

רחוב ויצמן 14, תל אביב 64239 קומה 18.

ישראלית

יו"ר ועדת ביקורת, הועדה לבחינת
הדוחות הכספיים

שם הדירקטור:

ת.ז.:

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי-דין:

נתינות:

חברות בועדות דירקטוריון:

בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או

בעלת כשירות מקצועית:

דח"צ:

דירקטורית בלתי תלויה:

עובדת של התאגיד, של חברת בת,

של חברה קשורה או של בעל ענין:

כן

כן

לא

ד.

ה.

תאריך תחילת הכהונה:
ביום 26 ביולי, 2010, חודשה כהונתה לשלוש שנים נוספות
השכלה:
אקדמאית, בוגר תואר במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד עורכת דין עצמאית ומגשרת

עיסוקים בחמש השנים האחרונות:
פירוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטור:
דירקטורית חיצונית בחברת אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ.
לא

בת משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:
דירקטור שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
לא

נ. **שם הדירקטור:**
ת.ז. **תאריך לידה:**
מען להמצאת כתבי בי-דין: **נתינות:**
חברות בועדות דירקטוריון:
דח"צ: **דירקטור בלתי תלוי:**
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: **עובד של התאגיד, של חברת בת, של חברה קשורה או של בעל ענין:**
תאריך תחילת הכהונה:
השכלה:
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות:
פרוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: **דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:**
לא

דניאל עוזרי
030080881
19 באוגוסט, 1949
רחוב קפלן 12 (עמיקור 2000), תל-אביב ישראלית
ועדת ביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים
לא
כן
לא
לא
6 בנובמבר, 2007
תיכונת
מנהל תפעול עמיקור 2000 (99) בע"מ, חבר אסיפה מוזיאון לוחמי הגטאות
ועד מנהל מוזיאון לוחמי הגטאות, חבר ועדת מילגות צופי ישראל.
לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד

נכון לתאריך הדוח, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה, כמפורט להלן:

א. **שם:**
מס' ת.ז.:
תאריך לידה:
תאריך תחילת הכהונה:
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת, חברה קשורה או בבעל ענין:
אילן מזרחי
059791798
10 במאי, 1967
2 ביולי, 2006 (מונה למנהל הכללי של החברה ביום 11 באוקטובר, 2011)
מנהל כללי ואחראי על סיכוני שוק
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

אחיו של מר יצחק מזרחי, סמנכ"ל מכירות.

משרה בכירה אחר או של בעל ענין:

אקדמאית, בוגר כלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון, רואה חשבון מוסמך.

השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:

אליהו אמיתי

034214742

15 באוגוסט, 1977

7 באוגוסט, 2008

מנהל כספים

אין

אקדמאי, בוגר חשבונאות ממכללת רמת גן. חשב בטכנו ראלקו בע"מ ומשנה לחשב בברימאג דיגיטל אייג בע"מ.

יצחק מזרחי

22174551

29 בדצמבר, 1965

11 באפריל, 2007

סמנכ"ל מכירות

אין

אחיו של מר אילן מזרחי, מנכ"ל החברה והחברות בנות

השכלה תיכונית. דירקטור בראלקו אנרגיה בע"מ. מנהל מותג LG מזגנים בחברת ברימאג דיגיטל אייג.

שלמה זכאי

024385247

5 ביוני, 1969

6 ביולי, 2005

מבקר פנים

אין

לא

אקדמאית, בוגר מנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל, רואה חשבון. בעל משרד רו"ח שלמה זכאי ושות' העוסק בביקורת, ביקורת פנים וייעוץ.

שם:

מס' ת.ז.:

תאריך לידה:

תאריך תחילת הכהונה:

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת,

בחברה קשורה או בבעל ענין:

בעל ענין בתאגיד או בן משפחה

של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא

השכלה וניסיון עסקי בחמש

השנים האחרונות:

שם:

מס' ת.ז.:

תאריך לידה:

תאריך תחילת הכהונה:

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת,

בחברה קשורה או בבעל ענין:

בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא

משרה בכירה אחר או של בעל ענין:

השכלה וניסיון עסקי בחמש

השנים האחרונות:

שם:

מס' ת.ז.:

תאריך לידה:

תאריך תחילת הכהונה:

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת,

בחברה קשורה או בבעל ענין:

בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא

משרה בכירה אחר או של בעל ענין:

השכלה וניסיון עסקי בחמש

השנים האחרונות:

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 בתקנון התאגיד

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית את תיקונם של סעיפי השיפוי והביטוח של נושאי המשרה הקבועים בתקנון החברה, וזאת לאור כניסתו לתוקף של חוק אכיפה מנהלית. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית הוספת סעיף בתקנון החברה הקובע את סכום השיפוי המרבי שהחברה מתחייבת לשלם בגין חבות כספית כמפורט בכתב השיפוי. בנוסף, הותאמו הוראות התקנון לתיקון 16 לחוק החברות (לפרטים נוספים בהקשר זה כולל נוסח התקנון המתוקן והשינויים שבוצעו ביחס לנוסח הקודם ראה דיווח מיידי מיום 11 באוקטובר, 2011, מס' אסמכתא: 2011-01-301167).

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

א. החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

ביום 30 במרץ, 2011, קיבל דירקטוריון החברה החלטה עקרונית להסמיך את הנהלת החברה לבחון אפשרות להנפקת אגרות חוב לציבור, באמצעות דוח הצעת מדף על בסיס תשקיף המדף של החברה מיום 14 במאי, 2010. הנפקה כאמור ככל שתבוצע, תהיה כפופה להחלטה סופית של דירקטוריון החברה בקשר עם תנאי, היקף, מבנה ההנפקה וביצועה ובקשר עם פרסום דוח הצעת המדף וכן לאישור הבורסה לרישום למסחר של אגרות החוב שיוצעו כאמור (מס' אסמכתא: 2011-01-102627).

ב. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

ביום 2 ביוני, 2011, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, כמתואר בתקנה 22 לעיל.

ביום 11 באוקטובר, 2011, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברת הניהול, את הארכת התקשרות החברה בהסכם העסקה עם גב' זיוה רוזיאק, את תיקון סעיפי שיפוי וביטוח של נושאי המשרה בחברה הקבועים בתקנון החברה לאור כניסתו לתוקף של חוק אכיפה מנהלית, את מתן התחייבות החברה מראש לשיפוי וכן את תיקון תקנון החברה והתאמת הוראותיו לתיקון מס' 16 לחוק החברות, והכל כאמור בתקנה 22 לעיל.

תקנה 29א': החלטות החברה

לפרטים בדבר ביטוח והתחייבות לשיפוי נושאי משרה, ראה תקנה 22 לעיל.

29 במרץ, 2012
תאריך

ראלקו סוכנויות בע"מ

תפקידים:

יו"ר דירקטוריון פעיל

מנהל כללי החברה והחברות בנות

שמות החותמים:

1. ירון רוזיאק

2. אילן מזרחי

נספח א'

תקנה 24ב- מרשם בעלי מניות של התאגיד נכון ליום 25 במרץ 2012

מס' תעודת המניה	מס' המניה (אם קיים)		כמות מניות בגין כל תעודת מניה	כמות מניות מצטברת	סוג מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת	מען	מס' הזהות/מס' תאגיד	שם בעל המניות
	עד מספר	ממספר						
11	2,668,491	1	2,668,491		רגילות	אחד העם 13, ת"א	ח.פ. 510098064	החברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ
17	2,685,800	2,668,501	17,300					
19	2,686,500	2,685,801	700					
16	2,704,500	2,686,501	18,000					
20	2,722,500	2,704,501	18,000					
21	2,763,188	2,722,501	40,688					
22	2,763,726	2,763,189	538					
23	2,764,149	2,763,727	423					
24	2,668,498	2,668,492	7					
25	2,776,314	2,764,150	12,165					
26	2,778,874	2,776,315	2,560					
27	2,808,892	2,778,875	30,018					
28	2,818,989	2,808,893	10,097					
29	2,819,389	2,818,990	400					
30	2,833,438	2,819,390	14,049					
31	2,861,070	2,833,439	27,632					
32	2,861,829	2,861,071	759					
33	2,875,132	2,861,830	13,303					
34	2,875,372	2,875,133	240					
35	2,875,882	2,875,373	510					
36	2,876,092	2,875,883	210					
37	2,987,356	2,876,093	111,264					
38	3,075,846	2,987,357	88,490					
39	3,086,064	3,075,847	10,218					
40	3,089,104	3,086,065	3,040					
41	3,090,470	3,089,105	1,366					
42	3,090,725	3,090,471	255					
43	3,138,857	3,090,726	48,132					

מס' תעודת המניה	מס' המניה (אם קיים)		כמות מניות בגין כל תעודת מניה	כמות מניות מצטברת	סוג מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת	מען	מס' הזהות/מס' תאגיד	שם בעל המניות
	עד מספר	ממספר						
44	3,151,257	3,138,858	12,400	4,132,822	רגילות	אחד העם 13, ת"א	ח.פ. 510098064	החברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ
45	3,154,854	3,151,258	3,597					
46	3,181,189	3,154,855	26,335					
47	3,199,572	3,181,190	18,383					
48	3,207,619	3,199,573	8,047					
49	3,225,258	3,207,620	17,639					
50	3,329,835	3,225,259	104,577					
51	3,331,633	3,329,836	1,798					
52	3,339,772	3,331,634	8,139					
53	3,393,921	3,339,773	54,149					
54	3,973,752	3,393,922	579,831					
55	3,988,611	3,973,753	14,859					
56	3,996,423	3,988,612	7,812					
57	3,997,099	3,996,424	676					
58	4,005,439	3,997,100	8,340					
59	4,026,201	4,005,440	20,762					
60	4,028,481	4,026,202	2,280					
61	4,029,456	4,028,482	975					
62	4,029,832	4,029,457	376					
63	4,034,578	4,029,833	4,746					
64	4,035,059	4,034,579	481					
65	4,131,232	4,035,060	96,173					
66	4,132,824	4,131,233	1,592					
	2,668,499-2,668,500		1	1	רגילות	תל חי 10, מושב אביחיל	ת.ז. 023889140	ירון רפפורט
			1	1	רגילות	טולקובסקי 3, ת"א	ת.ז. 064837123	יהודה בר לב
			4,132,824	4,132,824	סה"כ			

ראלקו סוכנויות בע"מ

מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2011

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ראלקו סוכנויות בע"מ

מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2011

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר</u>
	<u>הדוחות הכספיים הנפרדים:</u>
3	נתונים על המצב הכספי
4	נתונים על הרווח הכולל
5-6	נתונים על תזרימי המזומנים
7-13	מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

לכבוד
בעלי המניות של חברת
ראלקו סוכנויות בע"מ
רח' המצודה 31
אזור
א.נ.,

**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 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדיקטוריון 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 שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדיקטוריון 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 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, 29 במרץ, 2012

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד 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, כנין 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

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מידע נוסף

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
 צדדים קשורים
 חייבים ויתרות חובה

175	584
24,784	19,634
839	184
<u>25,798</u>	<u>20,402</u>

נכסים לא שוטפים

נכסי מסים נדחים
 השקעות בחברות מוחזקות
 רכוש קבוע, נטו

סה"כ נכסים לא שוטפים

284	312
23,321	32,345
1,382	1,467
<u>24,987</u>	<u>34,124</u>

סה"כ נכסים

<u><u>50,785</u></u>	<u><u>54,526</u></u>
----------------------	----------------------

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך
 חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
 חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה באגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
 ספקים ונותני שירותים
 התחייבות בגין מסים שוטפים
 זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

280	186
3,834	-
2,300	-
303	161
1,326	697
1,050	1,299
<u>9,093</u>	<u>2,343</u>

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות לזמן ארוך
 התחייבויות בגין הטבות לעובדים
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

325	154
27	69
<u>352</u>	<u>223</u>

הון

הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.ב.
 פרמיה על מניות
 מניות החברה המוחזקות על ידה
 קרנות הון
 עודפים
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה

6,327	6,455
19,494	20,288
(45)	(45)
130	138
15,434	25,124
<u>41,340</u>	<u>51,960</u>

סה"כ התחייבויות והון

<u><u>50,785</u></u>	<u><u>54,526</u></u>
----------------------	----------------------

אלהיה אמיתי	אילן מזרחי	ירון רוזיאק	29 במרץ, 2012
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים על הרווח הכולל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-		מכירות
-	-	-		עלות המכירות
-	-	-		
-	-	-		רווח (הפסד) גולמי
-	-	-		הוצאות מכירה ושיווק
-	-	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	127	-		הוצאות אחרות
-	127	-		
-	(127)	-		הפסד מפעולות רגילות
1,332	631	800		הכנסות מימון
-	-	-		הוצאות מימון
1,332	631	800		הכנסות מימון, נטו
1,332	504	800		רווח לאחר הכנסות מימון נטו
5,330	9,644	9,024		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
6,662	10,148	9,824		רווח לפני מסים על הכנסה
(853)	(491)	(134)	ד	מסים על הכנסה
5,809	9,657	9,690		רווח כולל לשנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

5,809	9,657	9,690
5,260	(1,870)	(4,962)

11,069	7,787	4,728
--------	-------	-------

(757)	(721)	(536)
-	150	-

(757)	(571)	(536)
-------	-------	-------

113	-	-
(1,187)	(451)	(131)
(8,119)	(3,969)	(3,387)
8	211	(265)
-	748	-
(1,700)	(3,703)	-

(10,885)	(7,164)	(3,783)
----------	---------	---------

(573)	52	409
-------	----	-----

696	123	175
-----	-----	-----

123	175	584
-----	-----	-----

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח כולל לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

תמורה ממימוש רכוש קבוע

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

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

283	322	451	פחת והפחתות
-	127	-	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
353	70	8	עלות תשלום מבוסס מניות
(5,329)	(9,644)	(9,024)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
3,589	(1,700)	(2,300)	הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של רכיב ההמרה של אגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה
4,115	1,506	588	הוצאות מימון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה שהוכרו בדוח רווח והפסד
496	11	(28)	קיטון במסים נדחים, נטו
(11)	24	42	שינוי בהתחייבות (נכסים) בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>3,496</u>	<u>(9,284)</u>	<u>(10,263)</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

641	84	-	ירידה בלקוחות
(512)	14,049	5,150	ירידה (עלייה) ביתרת צדדים קשורים
46	(716)	655	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
83	(3,235)	(142)	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שרותים
1,506	(2,768)	(362)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>1,764</u>	<u>7,414</u>	<u>5,301</u>	
<u>5,260</u>	<u>(1,870)</u>	<u>(4,962)</u>	

נספח ב' - פעילות מהותית שלא במזומן

<u>107</u>	<u>7,115</u>	<u>922</u>	המרת אגרות חוב למניות
------------	--------------	------------	-----------------------

נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

<u>1,197</u>	<u>451</u>	<u>134</u>	ריבית
<u>848</u>	<u>250</u>	<u>443</u>	מס הכנסה
<u>1,700</u>	<u>3,703</u>	<u>-</u>	דיבידנד

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי:

(1) כללי:

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

(2) הגדרות:

החברה - ראלקו סוכנויות בע"מ.

חברה מוחזקת- כהגדרתה בביאור 1ד בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

(3) מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד ערוך 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, 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.

ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.

ב. מכשירים פיננסיים:

(1) גורמי סיכון פיננסי:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מחיר), סיכון נזילות וסיכון תזרימי 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.

שינויים במדד המחירים לצרכן

בתקופת הדוח החברה פרעה את 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.

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ב. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) 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.

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

שווי הוגן		ערך פנקסני	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,180	-	6,134	-

התחייבויות פיננסיות:
 אגרות חוב להמרה (1)

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

ג. מכשירים פיננסיים:

(1) סיכון נזילות:

לחברה ליום המאזן קיים הון חוזר חיובי של כ- 18 מיליון ש"ח. כל ההתחייבויות השוטפות של החברה עתידות להיפרע בשנה הקרובה וההתחייבויות לזמן ארוך, יפרעו בשנת 2013.

ליום 31 בדצמבר 2011		
שנה ראשונה	שנה שנייה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186	154	340
161	-	161
1,299	-	1,299
1,646	154	1,800

הלוואת לזמן ארוך
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות

ראלקו סוכנויות בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

ליום 31 בדצמבר 2010					ליום 31 בדצמבר 2011				
סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	סה"כ	בהצמדה לדולר וליין היפני	בהצמדה לאירו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
175	2	3	-	170	584	-	-	-	584
24,784	-	-	-	24,784	19,634	-	-	-	19,634
24,959	2	3	-	24,954	20,218	-	-	-	20,218
280	-	-	-	280	186	-	-	-	186
3,834	-	-	3,834	-	-	-	-	-	-
2,300	-	-	-	2,300	-	-	-	-	-
303	-	-	-	303	161	-	-	-	161
2,376	-	-	18	2,358	1,299	-	-	-	1,299
325	-	-	-	325	154	-	-	-	154
9,418	-	-	3,852	5,566	1,800	-	-	-	1,800
15,541	2	3	(3,852)	19,388	18,418	-	-	-	18,418

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

צדדים קשורים

התחייבויות

חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך

חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה

חלויות שוטפות של מרכיב ההמרה

באגרות חוב ניתנות להמרה למניות

החברה

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

הלוואות לזמן ארוך

היתרה המאזנית, נטו

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ד. מסים על ההכנסה:

(1) יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 1 בינואר 2011	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53	32	85
231	(4)	227
284	28	312

הפרשי עיתוי:
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

יתרה ליום 1 בינואר 2010	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54	(1)	53
241	(10)	231
295	(11)	284

הפרשי עיתוי:
חופשה ופיצויים
חובות מסופקים
סה"כ

(2) הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
69	158	194
1,280	322	(32)
(496)	11	(28)
853	491	134

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

(3) יתרות מסים שוטפים:

ליום 31 בדצמבר 2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,326	697

התחייבויות מסים שוטפים

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ד. מסים על ההכנסה: (המשך)

(4) מידע נוסף:

- (א) השומות של החברה והחברות המאוחדות עד וכולל שנת המס 2006 נחשבות כסופיות בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.
- (ב) לחברה הפסדי הון מועברים משנים קודמות ליום 31 בדצמבר, 2011 לצורכי מס הכנסה בסך של כ-1,124 אלפי ש"ח, אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחי הון בלבד. הטבות המס בגין הפסדים אלו תיכללנה עם מימושן.
- (ג) לחברה הפסדים מניירות ערך ליום 31 בדצמבר, 2011 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.
- (ד) 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.
- (ה) בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס 34% המושת 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 2008, 2009 ו-2010 הינו 29%, 27% ו-26%, בהתאמה).
- (ו) 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% המושתים 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%.
- (ז) ביום 26 לספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר, 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

1. ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
2. העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
3. העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

מאחר ותהליך החקיקה הושלם ברבעון האחרון של שנת 2011, עדכנה הקבוצה למועד הדוח על המצב הכספי את יתרות המסים הנדחים שלה, כתוצאה מהשינויים האמורים בשיעורי המס בשנים בהן צפויים להתהפך ההפרשים הזמניים בגינם הכירה הקבוצה במסים נדחים. בהתאם לכך, ליום 31 בדצמבר 2011 הכירה הקבוצה בגידול בנכסי מסים נדחים בסך 28 אלפי ש"ח, כנגד הכנסת מס אשר נזקפה לדוח הרווח והפסד לשנת 2011.

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ה. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

(1) שעבודים:

- (א)** החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל ובנק איגוד לישראל בע"מ ("בנק איגוד"), שעבוד שוטף על כל מפעלה, נכסיה, זכויותיה ורכוש אחר, שעבוד קבוע על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניתין שלה, להבטחת כל החובות שהחברה חייבת ו/או שתהיה חייבת למי מהבנקים כאמור. כמו כן, יצרה החברה לטובת בנק דיסקונט שעבוד קבוע על כספים וזכויות כספיות להם היא זכאית מחברות כרטיסי האשראי השונות.
- (ב)** החברה יצרה לטובת בנק דיסקונט, בנק מרכנתיל, בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") ובנק איגוד שעבודים קבועים שונים והמחאות זכות שונות ובכלל זה, על הסכמים, מסמכים סחירים, ני"ע, כספים, דוקומנטים המופקדים ואו שיפקדו באיזה מן הבנקים. בנוסף, החברה יצרה לטובת בנק ירושלים בע"מ שעבוד ספציפי על רכבים.
- (ג)** בין בנק לאומי, בנק איגוד ובנק דיסקונט, קיים הסכם המסדיר את סדר העדיפויות בין השעבודים השונים.
- (ד)** החברה ערבה כלפי בנק דיסקונט בערבות מתמדת שאינה מוגבלת בסכום לכל החיובים והסכומים ללא יוצא מן הכלל, ומכל מן וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה. כמו כן ערבה החברה בערבות מתחדשת ללא הגבלה בסכום לכל החיובים והסכומים מכל מן וסוג שהוא, הנוכחיים והעתידיים, של ראלקו מוצרי צריכה.
- (ה)** ביום 11 ביוני, 2006, נחתם הסכם המחאת חיובים בין החברה לבין ראלקו מוצרי צריכה לבין בנק דיסקונט במסגרתו המחאה החברה לראלקו מוצרי צריכה את החובות המומחים כמשמעם בהסכם המחאת חיובים זה.
- (ו)** 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 לכך.

(2) צדדים קשורים:

יתרת הצדדים קשורים כוללים חוב של חברות מוחזקות היתרה נושאת הצמדה בלבד בהתאם לסעיף 3' לחוק מס הכנסה.

ו. אירועים לאחר תאריך המאזן ומועד אישור הדוחות:

- (1)** ביום 13 בפברואר 2012, הגישה טכנו ראלקו בע"מ ("טכנו ראלקו"), חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו מר ירון רוזיאק, בעל השליטה בחברה, העוסקת בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") בקשה בהסכמת הנושים המובטחים, להורות על כינוס אסיפות נושים של החברה לשם אישור הסדר נושים לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("בקשת ההסדר" ו- "חוק החברות"). ביום 13 בפברואר 2012, בד בבד עם הגשת בקשת ההסדר, הגישה החברה הצעה מותנית לרכישת פעילות טכנו ראלקו בע"מ ("הצעת החברה"), לאחר שהנהלת החברה ערכה בחינה של פעילות טכנו ראלקו ותרומתה האפשרית להתפתחות החברה. בהתאם להצעת החברה, הכפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ברוב מיוחד לפי סעיף 275 לחוק החברות, ולאחריה לאישור בית המשפט (ככל שהצעת החברה תענה מבין כל ההצעות שתוגשנה), תרכוש החברה את פעילות טכנו ראלקו בתחום המיכון המשרדי ובמתן פתרונות לצרכי המשרד המודרני והדיגיטלי, לרבות בתחום מכירה, השכרה ומתן שירות למכונות צילום, מדפסות, סורקים, מכשירי פקס וכו', למגוון לקוחות בפריסה ארצית, לרבות נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים של טכנו ראלקו, לרבות נכסים קבועים, ציוד, מכונות, מלאי, חוב לקוחות, פעילות, רשימת לקוחות, צבר עבודות, חוזים והסכמים בין החברה לצדדים שלישיים, מוניתין, זכויות תביעה וזכויות לקבלת כספים, והכל כפי שיהיו במועד הקובע כהגדרתו להלן, במצבם כמות שהם והיכן שהם ("הפעילות הנרכשת"). הפעילות הנרכשת, תירכש ביום אישור ההצעה על ידי בית המשפט בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות ("המועד הקובע") ו/או באופן משפטי אחר אשר יאפשר את מכירת הפעילות הנרכשת, כשהיא נקייה מכל חוב, עיקול, תביעה ו/או זכויות צד ג' ו/או על פי צו של בית משפט, בהתאם להוראות סעיף 34 לחוק המכר, התשכ"ח-1968. בתמורה לרכישת הפעילות הנרכשת, תשלם החברה לנושים המובטחים (שהינם בנקים להם חבה טכנו ראלקו את עיקר חובה) סך של כ-4 מיליון ש"ח במזומן, בתוספת ריבית על סכום הקרן בשיעור שנתי של פריים בצירוף 2% בגין התקופה מיום 1 בינואר 2012 עד למועד התשלום בפועל, בצירוף מע"מ ("התמורה"). הצעת החברה (לאחר שתאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ובית

ראלקו סוכנויות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ו. אירועים לאחר תאריך המאזן ומועד אישור הדוחות: (המשך)

המשפט) ותשלום התמורה על ידה, מותנית בכך שבמועד הקובע סך הנכסים של טכנו ראלקו בניכוי התחייבויותיה לא יפחת ביותר מ-300,000 ש"ח או לא יהיה גבוה ב-300,000 ש"ח מהתמורה. במידה ויתקיים אחד מן התנאים המפורטים לעיל, תתבטל הצעת החברה ותובא לאישור מחדש של האורגנים המוסמכים בחברה.

נכון למועד זה, אישר בית המשפט למנות נאמן לשם גיבוש הסדר הנושים אשר יפקח על קיום ההסדר ופרסם הזמנה להציע הצעות לרכישת פעילות טכנו ראלקו.

(2) ביום 23 בפברואר 2012, הודיעה החברה על הפסקת כהונתה של גב' ניצה גינוסר כדירקטורית בחברה.

ז. מגבלות ואמות מידה פיננסיות:

נכון ליום 31 בדצמבר 2011 ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה עומדת במגבלות ובאמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה.

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(ב)א:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ראלקו סוכנויות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אילן מזרחי, מנהל כללי.

2. אליהו אמיתי, מנהל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש ללכתו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

1. זיהוי התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי, כלהלן: תהליך רכש, תשלומים ומלאי ותהליך הכנסות.

2. בחינת הביצוע והתיעוד בפועל של הבקורות שהוגדרו בתהליכי הבקרה ברמת הארגון (ELC), במערכות המידע (ITGC) ובתהליך עריכת הדוחות הכספיים ובתהליכים שזוהו כמהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי.

3. הערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2011 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) :

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אילן מזרחי, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של ראלקו סוכנויות בע"מ ("התאגיד") לשנת 2011 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד :
- (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

אילן מזרחי
מנכ"ל

29 במרץ 2012
תאריך

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מר אליהו אמיתי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ראלקו סוכנויות בע"מ ("התאגיד") לשנת 2011 ("הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

אליהו אמיתי
מנהל כספים

29 במרץ 2012
תאריך