

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן עניינים

עמוד

נושא

חלק

א

תיאור עסקי החברה

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1	כללי	1	סעיף
1	תחומי פעילות	2	סעיף
2	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3	סעיף
2	חלוקת דיבידנדים	4	סעיף

פרק ב': מידע אחר

2	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	5	סעיף
3	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6	סעיף

פרק ג': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

6	תחום אופנת הלבשה	13-7	סעיפים
12	תחום אופנת הבית	20-14	סעיפים

פרק ד': תיאור עסקי החברה – שונוות

16	לקוחות	21	סעיף
16	שיווק והפצה	22	סעיף
17	רכוש קבוע ומתקנים	23	סעיף
20	הון אנושי	24	סעיף
22	ספקים	25	סעיף
24	הון חוזר	26	סעיף
25	מימון	27	סעיף
25	מיסוי	28	סעיף
25	ביטוח	29	סעיף
26	מגבלות ופיקוח החלים על החברה	30	סעיף
27	הסכמים מהותיים	31	סעיף
27	יעדים ואסטרטגיה עסקית	32	סעיף
28	דיון בגורמי סיכון	33	סעיף

ב.

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה.

ג.

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013.

ד.

פרטים נוספים על החברה.

ה.

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2013

חלק א': תיאור עסקי החברה

פרק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1. קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

1.2. החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות – תחום אופנת ההלבשה ותחום אופנת הבית, באמצעות חנויות המופעלות על-ידי החברה.

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

נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2012 ו-2013 קרוב ל-90% מסך מחזור המכירות של החברה נבע ממוצרים המעוצבים על-ידי מעצבי החברה ואשר נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה. בנוסף מוכרת החברה מוצרים על-פי זיכיונות שניתנו לה מזכיינים בינלאומיים שונים וכן מוצרים של ספקים אשר מסופקים לחברה שלא על בסיס זיכיון.

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 הפעילה החברה בסך הכל 290 חנויות בפריסה ארצית, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד הדוח מפעילה החברה 288 חנויות, מהן 190 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו-98 חנויות בתחום אופנת הבית.

2. תחומי פעילות

החברה עוסקת בשני תחומי פעילות:

2.1. תחום אופנת ההלבשה

במסגרת פעילותה בתחום אופנת ההלבשה עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, שיווק ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שש רשתות חנויות אותן מפעילה החברה: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה, רשת מקס מורטי, רשת בלו-בירד ורשת ספרינט.

מוצרים אלה כוללים מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים, מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים, הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים, נעליים לגברים ונשים, אופנת גלישה ולייף סטייל לנוער ולמבוגרים וכן מוצרי הלבשה בסיסית ועודפים מרשתות החברה. מרבית המוצרים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, והם נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה, כגון, "Golf", "Max Moretti", "Polgat", "Intima" ו-"Sprint". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים שבחלקם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. המוצרים בתחום אופנת ההלבשה נרכשים מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל.

2.2. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה בתחום אופנת הבית עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, שיווק ובמכירה

קמעונאית של מגוון מוצרים הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיכות, כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות וצורות גימור שונות; כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט, ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית; מוצרים אחרים, הכוללים שטיחים, כריות נוי, ומפות שולחן וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, והם נמכרים תחת מותגים שבעלות החברה, כגון "Golf & Co.", "Golf Baby", "Golf Kids", "Tulip Gallery", "Max Moretti", "Tsumi" ו-"Golf Spa". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים בהם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות חנויות Golf & Co. וכן באמצעות חנויות Golf Kids and Baby. חלק מהמוצרים האמורים נרכשים על-ידי החברה מספקים מקומיים, וחלקם מיובא מחו"ל.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2012, 2013 ו-2014 (עד מועד הדוח) לא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה (מחוץ לבורסה) על-ידי בעלי עניין בחברה. לשינויים באחזקות במניות החברה במהלך השנים 2012, 2013 ו-2014 (עד מועד הדוח) בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, ראה דיווחים שוטפים של החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידה לבעלי מניותיה ואודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2012 ו-2013 וכן אודות יתרת "הרווחים" הניתנים לחלוקה של החברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") נכון ליום 31 בדצמבר 2013, ראה סעיף 7 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ("דוח הדירקטוריון") ובאור 18 דוחות על השינויים בהון בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, הכלולים בחלק ג' לדוח זה ("דוחות הכספיים").

פרק ב: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת ההלבשה לשנים 2012, 2013 ו-2011 (באלפי ש"ח):

2011	2012	2013	
358,087	349,861	345,033	הכנסות ממכירות (כולל עמלות)
51.6%	50.5%	50.0%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
217,858	213,769	209,400	רווח גולמי
190,142	192,993	189,789	עלויות
133,830	137,704	134,247	עלויות קבועות
56,312	55,289	55,542	עלויות משתנות
27,716	20,776	19,611	רווח מפעולות רגילות

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2013, 2012 ו-2011 (באלפי ש"ח):

2011	2012	2013	
335,458	342,778	345,145	הכנסות ממכירות (כולל עמלות)
48.4%	49.5%	50.0%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
198,173	194,787	202,754	רווח גולמי
145,363	154,206	158,930	עלויות
103,486	111,710	114,110	עלויות קבועות
41,877	42,496	44,820	עלויות משתנות
52,810	40,581	43,824	רווח מפעולות רגילות

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

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של החברה, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של החברה ונכסיה לפי תחומי פעילות ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

6. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

להלן גורמים בסביבה המקרו-כלכלית אשר משפיעים או עשויים להשפיע על פעילותה של החברה:

6.1. **מצב הכלכלה ושוק ההון**

6.1.1. **מצב כלכלי בעולם** בארה"ב שנת 2013 התאפיינה במגמת התרחבות כלכלית מתונה. על פי האומדנים, הכלכלה האמריקאית צמחה בכ-2.5% במהלך השנה, שיפור ביחס לשנתיים הקודמות. התשואות בשוקי המניות האמריקאיות היו במרביתן גבוהות; כך למשל, מדד ה-S&P הניב תשואה של כ-32%. הקונגרס החליט להאריך את ההקפאה של תקרת החוב עד למרץ 2015 והפד הודיע על המשך ההפחתה המדורגת של רכישות האג"ח. באירופה נמשכת התאוששות כלכלית בהובלת גרמניה וצרפת. התוצר הסיני צמח ב-7.7%, בדומה לשנת 2012 וגבוה מיעד הצמיחה של הממשל. ביפן, הממשלה השתמשה בכלים מונטאריים ופיסקאליים חריגים על מנת להתמודד עם הדפלציה וקצב הצמיחה הנמוך.

6.1.2. **מצב כלכלי בישראל**

בשנת 2013 צמחה הכלכלה הישראלית בכ-3.3%, כאשר נרשמו עליות הן בצריכה הציבורית והן בצריכה הפרטית. נרשמה ירידה ביבוא הסחורות אל מול גידול ביצוא הסחורות. במהלך השנה עלה יצוא השירותים בכ-11%.

האבטלה ממשיכה להיות נמוכה ועומד על כ-5.9%; שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ממשיך לעלות.

ב-12 החודשים האחרונים נרשם גידול במדד של כ-1.4% (לאחר ירידה של כ-0.6% בחודש ינואר 2014). ציפיות האינפלציה של השוק לטווח הקצר מגלמות לחצים אינפלציוניים נמוכים יחסית.

בנק ישראל, בהובלת הנגידה החדשה ד"ר קרנית פלוג, הוריד את הריבית ב-0.25% בסוף פברואר 2014 לרמה של 0.75%, בעיקר בשל סביבת האינפלציה הנמוכה, מיתון בקצב צמיחת הכלכלה וחשש לייסוף השקל.

בשוק המניות – המשיך המגמה חיובית כאשר מדד ת"א 100 רשם עליה של כ-15% בשנת 2013.

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי

ניירות ערך ובשערי החליפין וכן ההתפתחויות המקומיות המתוארות לעיל, משפיעות ועלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, על נזילותה, על שווי הונה העצמי, על שווי הנכסים שלה ויכולת מימושם, על מצב עסקיה, ועל יכולתה לחלק דיבידנדים.

6.2. תחרות - מגמת התחרות על הלקוחות שאפינה את השנים האחרונות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, ואשר נובעת מפתיחתן בארץ של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומכניסתן של רשתות מקומיות, התגברה גם בשנת 2013 נוכח פתיחתן של חנויות נוספות על-ידי רשתות מקומיות ורשתות בינלאומיות הפועלות בישראל. הסביבה התחרותית גרמה בשנת 2013 להפחתת מחירי המכירה על-ידי החברה של חלק מהפריטים. בנוסף, בשנת 2013, כמו גם בשנים קודמות, ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים, ובמקביל גם לירידה חלקית בדמי שכירות. מנגד, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, אשר גרמה בחלקה לעליית דמי השכירות במרכזים אלה. על רקע זה, המשיכה החברה בשנת 2013 לפעול לפתיחת חלק מחנויותיה במיקומים זולים יחסית, תוך התמקדות בפתיחת חנויות בפריפריה. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 9 ו-16 לחלק זה.

6.3. עונתיות - פעילות החברה רגישה לתנודות עונתיות, המאפיינות את ענף המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית. השפעתן של התנודות העונתיות מורגשת יותר באופנת ההלבשה, שבה המוצרים מתאפיינים בחד-עונתיות לעומת מוצרי אופנת הבית, שרובם הינם מוצרים רב-עונתיים. התנודות העונתיות מורגשות הן בקיץ והן בחורף וכן לקראת מועדי החגים.

6.4. תנודות בשערי החליפין - במונחי עלות, נכון לשנת 2013, החברה מייבאת כ-81% ממוצרי אופנת ההלבשה וכ-77% ממוצרי אופנת הבית שהיא משווקת ומוכרת, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות החברה. לפרטים אודות השפעת השינויים בשער החליפין של הדולר, ראה סעיפים 2 ו-3 לדוח הדירקטוריון.

6.5. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - שווקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי ההלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.

6.6. מצב ביטחוני בישראל - הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של החברה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של החברה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות החברה בחנויותיה.

6.7. שינויים אופנתיים - פעילות החברה ובעיקר פעילותה בתחום אופנת ההלבשה מושפעת משינויים תדירים בתחום האופנה, אשר מחייבים את החברה להתאים באופן מהיר ותדיר חלק ממוצריה לקווי האופנה המשתנים.

- 6.8. שינויים בתנאי העבודה - פעילותה של החברה מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום ובתנאים אחרים של עובדים ומשינויים בהסכם קיבוצי החל על החברה, מאחר שחלק ניכר מעובדי החברה מועסקים על-פי הסכם קיבוצי. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה החברה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ולגרום לשחיקה ברווחיותה של החברה. לפרטים נוספים אודות העלאת שכר המינימום בשנים 2011 ו-2012, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.
- 6.9. שינויים רגולטוריים - פעילותה של החברה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם.
- 6.10. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - מאחר שחלק מהותי ממוצרי החברה המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין, מושפעת פעילותה של החברה משינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים במדינה זו. למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות, כחלק מההתפתחות המואצת שחוה סין, חלו בסין שינויים רבים, בין היתר, הועלו המיסים המוטלים על יצואני הטקסטיל, וסין חווה שינויים רגולטוריים, לרבות בתחום דיני העבודה. כמו-כן, במהלך שנת 2013 חל תיסוף בשער המטבע הסיני, לעומת שער הדולר של ארה"ב (בשיעור של כ-3%) וגידול בעלות העבודה בסין. החברה מעריכה כי גם מתחרותיה חשופות לשינויים כאמור. החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין.
- השפעות יבוא נוספות - תחום המכירה הקמעונית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית מושפע משינויים בשיעורי המכסים המוטלים על יבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס) ובעיקר משינויים כאמור ביחס למוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק. ביום 1 בינואר 2012 הופחתו שיעורי המכס החלים על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 0%. בחודש אפריל 2013 הועלו שיעורי המכס החלים על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 6%. בנוסף, מאחר שהחברה ייבאה בשנת 2013, במונחי עלות, כ-79% ממוצריה, החברה רגישה לשיבושים בפעילות נמלי הים אשר עלולים לאחר ולעכב את מועדי הכניסה לישראל של המוצרים ולגרום לאיחור באספקת המוצרים לחנויות.
- 6.11. מחירי חומרי גלם ותשומות - הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם וכן מעלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה, אשר עלולים לפגוע ברווחיות החברה. בשנת 2013, לא חל שינוי מהותי במחירי הכותנה ובמחירי הקניה של החברה.

פרק ג: תיאור עסקי החברה - לפי תחומי פעילות

תחום אופנת ההלבשה

7. כללי

7.1. מידע כללי

פעילותה של החברה בתחום אופנת ההלבשה נעשית באמצעות שש רשתות, כמפורט בטבלה שלהלן, המופעלות על-ידי החברה, אשר כוללות 190 חנויות (במועד הדוח) בפריסה ארצית אותן שוכרת החברה ("רשתות החברה"). מרבית חנויות החברה בתחום אופנת ההלבשה הינן חנויות עצמאיות, וחלקן פועלות כ"חנויות בתוך חנות" בתוך חנויות השייכות לרשת חנויות Golf & Co. (לפרטים ראה תחום אופנת הבית).

שם הרשת	התמחות
גולף	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, ומוצרי אופנה משלימים.
פולגת	שיווק מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים.
מקס מורטי	שיווק מוצרי הנעלה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים.
אינטימה	שיווק מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה, לבוש פנאי ובגדי ים לנשים.
בלו-בירד	שיווק אופנת גלישה ולייף סטייל.
ספרינט	שיווק מוצרי הלבשה בסיסית ושיווק עודפים מהרשתות האחרות של החברה בתחום אופנת ההלבשה.

חנויות הרשתות הינן בדרך כלל חנויות קטנות עד בינוניות בשטחים הנעים בין כ-40 מ"ר לכ-400 מ"ר, והן כוללות מוצרי הלבשה בעלי אפיון ספציפי (כגון אופנה אלגנטית, ספורטיבית ותחתונה). לעיתים חנויות אלה משולבות במתכונת של "חנות בתוך חנות". החנויות של תחום אופנת ההלבשה ממוקמות במקומות מרכזיים, בדרך כלל בחנויות מרכזיות בקניונים ובמרכזי קניות וכן ברחובות מרכזיים בערים.

חנויות אופנת ההלבשה הן חנויות מתמחות, אשר קהל היעד העיקרי שלהן הוא גברים ונשים בגילאי 17 עד 45, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות בתחום האופנה של מוצרי ההלבשה ושל מוצרי האופנה המשלימים לעונה הקרובה.

בשנת 2013 חלה ירידה במכירות בתחום אופנת ההלבשה, שנגרמה בעיקר כתוצאה מירידה במכירות של רשת בלו בירד, שסבלה מפיגורים באספקות.

7.2. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנת 2013 התאפיין תחום אופנת ההלבשה בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בינלאומיות הפעילות בישראל בתחום זה. מאידך, בשנת 2013 נסגרו מספר רשתות מקומיות שפעלו בתחום זה.

7.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות

להלן פירוט מספר החנויות, הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2011, 2012 ו-2013 (באלפי ש"ח ובאחוזים ממחזור המכירות של החברה בתחום אופנת ההלבשה):

2011	2012	2013		
186	189	193	מספר חנויות נכון ליום 31 בדצמבר של כל שנה ¹	
27,716	20,776	19,611	רווח תפעולי	באלפי ש"ח
7.7%	5.9%	5.7%	ב-%	
217,858	213,769	209,400	רווח גולמי	באלפי ש"ח
60.9%	61.2%	60.8%	ב-%	

לפרטים אודות הסיבות לשינויים ברווח התפעולי וברווח הגולמי בתקופות האמורות לעיל, ראה סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון.

הפדיון הממוצע לחודש למ"ר בתחום אפנת ההלבשה בשנים 2011, 2012 ו-2013 הסתכם ב-1,334 ש"ח, 1,257 ש"ח ו-1,244 ש"ח, בהתאמה.

סה"כ השטחים ששימשו לחישוב זה בשנים 2011, 2012 ו-2013 הסתכמו ב-23,324 מ"ר, 24,255 מ"ר ו-24,253 מ"ר, בהתאמה. נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). חישוב סה"כ מ"ר ממוצע לחודש נעשה באופן יחסי לפי מספר חודשי הפעילות של כל חנות (בניכוי ימים בהם החנות היתה סגורה). נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופה ואינם כוללים מע"מ, מימוש נקודות של מועדון הלקוחות של החברה והנחות על תווי קניה.

הפדיון בחנויות זהות בתחום אפנת ההלבשה בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-319,262 אלפי ש"ח, ו-317,081 אלפי ש"ח, בהתאמה. מספר החנויות ששימשו לחישוב זה בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-161. סה"כ השטחים ששימשו לחישוב זה בשנים 2012 ו-2013 הסתכמו ב-20,669 מ"ר ו-20,653 מ"ר, בהתאמה. הפדיון הממוצע לחודש למ"ר בתחום אפנת ההלבשה בחנויות זהות בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-1,287 ש"ח ו-1,279 ש"ח, בהתאמה. החנויות שנכללו בחישוב זה הינן ככלל חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2012 ו-2013 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

7.4. גורמי הצלחה הקריטיים

הנהלת החברה סבורה כי הגורמים המפורטים להלן עשויים לתרום במידה רבה להצלחתה בתחום אופנת ההלבשה:

התאמת המוצרים לצווי האופנה המשתנים ולצורכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת; שיווק ומיתוג של מותגי החברה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק מותגי החברה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות שלה וכן באמצעות מועדון הלקוחות של החברה; פריסה ארצית של חנויות החברה, בקניוני ובמתחמי

¹ לפרטים אודות מספר חנויות החברה בחלוקה לפי רשתות ראה סעיף 23.1 לחלק זה.

המסחר העיקריים בארץ, על מנת להקנות חשיפה מרבית של מוצרי החברה לקהל הלקוחות וכן עוצמה שיווקית ותדמיתית; הקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים; השקעה מתמדת במערך לוגיסטי (אחסון והפצה) ובמערך מחשוב מתקדם ויעיל, לשם הפצה יעילה של מוצרי החברה ובזמן תגובה מהיר לשינויים שבחנויות; תמחור המוצרים במחירי עלות תועלת; מגוון רחב של מוצרים המעוצבים על-ידי מעצבים של החברה; הקפדה על בקרת איכות למוצרים בהתאם למפרטים ולדרישות החברה; הענקת חווית קנייה, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב החנויות, חלונות הראווה והצגת המוצרים בסטנדרטים בין לאומיים.

7.5. מחסומי כניסה עיקריים

מחסומי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אופנת ההלבשה הינם נמוכים, והקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. עם זאת, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית לפעילות ברמה של רשת חנויות בפריסה ארצית דורש השקעות גדולות בתשתיות ובמערך הלוגיסטי ודורש חוסן כלכלי.

8. מוצרים

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

8.1. החברה מוכרת בחנויות גולף מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים, הנרכשים מספקים שונים. המוצרים המשלימים כוללים חגורות, תכשיטים, תיקים, משקפי שמש, צעיפים, כובעים, נעליים ועניבות לנשים ולגברים. מרבית המוצרים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, תחת שמות המותגים "Golf" ו-"Tsumi" שבבעלות החברה. כמו-כן, רשת גולף מוכרת מוצרים כאמור בחלק מחנויות הרשת תחת מותגים שונים שאינם בבעלותה.

בשנים 2013, 2012 ו-2011 היוו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות גולף כ-24%, כ-24% וכ-24% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

8.2. החברה מוכרת בחנויות פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שמות המותג שבבעלות החברה - "Tsumi" ו-"Max Moretti" וכן חולצות אל-קמט. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. כמו כן, מוכרת החברה מוצרי הלבשה מחויטים לגברים תחת שם המותג "Daniel Hechter", על-פי הסכם בין החברה לבין בעלת המותג, המקנה לחברה את הזכות הבלעדית לייצר, להפיץ ולמכור בישראל בגדי גברים תחת סימני המסחר של "Daniel Hechter".

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

החברה מוכרת בעיקר מוצרים אשר מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידיה ואשר נושאים את שם המותג "Intima", וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי כולל של החברה לחיזוק המיתוג הפרטי שלה. יחד עם זאת, מוכרת החברה גם מוצרים הנושאים מותגים בינלאומיים כגון "Triumph", "sellmark" ו-"Bonita de mas".

בשנים 2013, 2012 ו-2011 היוו מכירות החברה של המוצרים הנמכרים בחנויות אינטימה כ-9.5%, כ-9.2% וכ-10.0%, בהתאמה, מסך מכירות החברה.

8.4. החברה מוכרת בחנויות מקס מורטי מוצרי הנעלה לנשים ולגברים, הנרכשים על-ידי מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג Max Moretti, שבבעלותה. שיעור המכירות של מוצרי הנעלה

מסך מכירות החברה אינו מהותי.

8.5. החברה מוכרת בחנויות בלו-בירד מוצרי אופנת גלישה ולייף סטייל, המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידה וכן תחת המותג "Rip Curl", בו עושה החברה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. ברשת זו משווקים מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנוער, נשים וגברים, ומוצרי אופנה משלימים כגון חגורות, תכשיטים, תיקים, משקפי שמש, שעונים, צעיפים, כובעים ונעליים.

לא קיימת שונות מהותית ברווחיות הגולמית של רשתות החנויות בתחום אופנת ההלבשה, למעט רשתות בלו בירד ומקס מורטי.

8.6. החברה מוכרת בחנויות ספרינט עודפים ומוצרים סוג ב' של מוצרים מהרשתות האחרות של החברה.

כמו-כן, מוכרת החברה בחנויות ספרינט מוצרי הלבשה בסיסית, המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. מוצרי ההלבשה הבסיסית נרכשים מספקים מקומיים או מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג "Sprint", שבבעלות החברה.

הרווחיות הגולמית של רשת ספרינט אינה קבועה ונגזרת, בין השאר, מהאופן בו קובעת החברה את מחירי ההעברה הפנימיים של המוצרים משאר הרשתות לרשת ספרינט.

9. תחרות

9.1. בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אופנת ההלבשה, המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.

9.2. מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, קסטרו, הוניגמן, GAP, רנואר ו-H&M, המתמחות בהלבשה עליונה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ו/או לגברים; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות פולגת הינן רשת החנויות זארה המוכרת, בין היתר, ביגוד מחויט לגברים וכן רשת חנויות ונדוס; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות אינטימה הינן רשתות אפרודיטה, דלתא וג'ק קובה, וכן חנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות ספרינט הינן חנויות H&O וחנויות עודפים של מותגי אופנה; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות מקס מורטי הינן חנויות אלדו ו-Nine West; ומתחרותיה העיקריות של רשת חנויות בלו-בירד הינן רשת בילבונג וחנויות פרטיות המוכרות מותגי אופנת גלישה אחרים.

9.3. גורם נוסף אשר תורם להגברת התחרות, הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו"פאוור סנטרים" (Power Centers) בצמתים מרכזיים מחוץ לערים. החברה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות חוזי שכירות קצרי טווח יחסית (הכוללים אופציה לחברה להארכתם), המאפשרים לה לעבור בזמן קצר יחסית ממרכזים מסחריים שנמצאים בירידה, למרכזים חדשים ומצליחים יותר ולחנויות ברחובות ראשיים.

9.4. עוצמת התחרות הקיימת מצמצמת את יכולתה של החברה להעלות את מחירי המכירה. החברה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות איתור ספקים זולים יותר, מבלי להתפשר על איכות המוצרים.

9.5. החברה אינה יכולה להעריך את חלקה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה היא בין הגופים המובילים בישראל בתחום אופנת ההלבשה.

9.6. בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות שיווק באמצעות רשתות מתמחות ושיווק של מוצרים תחת מותגים שבבעלותה ובעיצובה של החברה; ההקפדה הגבוהה על איכות המוצרים ובחירת ספקים המשתמשים באיכות גבוהה של חומרי גלם; רמת

מחירים תחרותית; מיקום החנויות במרכזי מסחר מובילים ובפריסה ארצית; מערכת מחשוב מתקדמת בהנהלת החברה ובחנויות המאפשרת שליטה ובקרה בנעשה בחנויות; תגובה מהירה בזמן אמת של החברה וניתוח מידע שיטתי; השקעה מתמדת בשיווק המוצרים; הגדלת שטחי חנויות; חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים; מערך לוגיסטיקה מתקדם; ניהול מועדון לקוחות; וניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים באמצעות הוספת מוצרי רשתות נוספות של החברה לשטחים קיימים והסבת חנויות מרשת אחת לשנייה.

9.7. להערכת החברה, בין הגורמים הנוספים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את חוזקם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות וכניסתם הנמשכת של מותגים בינלאומיים חדשים.

10. עונתיות

מכירות החברה בתחום אופנת ההלבשה מתאפיינות בתנודות עונתיות (קיץ וחורף). בעונות שבהן נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה. כמו-כן שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות החברה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה. המוצרים הנמכרים בתחום אופנת ההלבשה מיועדים בעיקרם לעונה אחת בלבד ותוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות בעיקרן מהצלחת הקולקציה.

החברה נוהגת להזמין את מרבית מוצריה פעמיים בשנה לפני עונות הקיץ (עיקר עונת הקיץ היא בחודשים מרס עד אוגוסט) והחורף (עיקר עונת החורף היא בחודשים ספטמבר עד פברואר). עיקר המכירות הינן בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ ובשלושת החודשים הראשונים של החורף.

המכירות מושפעות לטובה מעונת חורף קרה, בחודשים אוקטובר עד דצמבר, ומושפעות לרעה מעונת חורף שחונה וחמה או מעונת חורף שמתחילה באיחור.

בנוסף, קיימת התגברות במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים. הרבעון הראשון והשני של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח. המועד המוקדם של החגים בשנת 2013 ביחס לתקופת הקיץ ולתחילת שנת הלימודים גרם לירידה במכירות החברה.

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום ההלבשה על-פי רבעונים בשנים 2012 ו-2013 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2013	24%	25%	24%	27%
2012	21%	27%	25%	27%

11. נכסים לא מוחשיים

11.1. סימני מסחר

בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל וכן סימני מסחר בהם החברה היא בעלת רשות שימוש, הנוגעים לתחום אופנת ההלבשה. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים על נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "גולף" – "GOLF", "פולגת" – "POLGAT", "MAX", "MORETTI", "INTIMA", "TSUMI", "Blue Bird Urban & Surf" ו-"SPRINT".

בהתאם לצרכיה, החברה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר חדשים ו/או בקשות לרישום סימניה הרשומים בסוגי טובין שונים מאלה שנרשמו. כך, מנהלת החברה מעקב שוטף אחר מועדי חידוש התוקף של סימני המסחר הרשומים שלה ומאריכה מעת לעת את תוקפם של

אלה אשר בהם היא עושה שימוש.

סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של החברה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לחברה, יוצרים בידול למוצריה ומעניקים להם ערך מוסף על פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

11.2. הסכמי זיכיון

החברה קשורה בהסכמים המקנים לה את הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור בישראל וכן את הזכות לייצר (לעיתים זכות בלעדית) מוצרי הלבשה ואביזרים נלווים תחת סימני מסחר בינלאומיים. תמורת הזכויות האמורות משלמת החברה תמלוגים בשיעור קבוע מן התקבולים ממכירת המוצרים, אשר לא יפחת מסכום מינימלי שנקבע בהסכמים, או מעלויות רכישת המוצרים. על-פי חלק מההסכמים התחייבה החברה להשקיע סכום בשיעור קבוע ממחזור המכירות של המוצרים לצורך שיווק ופרסום המוצרים. כמו-כן, על-פי חלק מההסכמים על החברה לעמוד ביעדי מכירות מינימליים של המוצרים. בדרך כלל נחתמים ההסכמים לתקופות של מספר שנים בודדות.

לפירוט סכומי התמלוגים ששילמה החברה במסגרת הסכמי הזיכיון בשנת 2013 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2013, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

11.3. מוניטין

לחברה קיים מוניטין הנובע מרכישת פעילות רשת בלו-בירד. לפרטים נוספים, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

12. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות מן המדף של המוצרים אותם מוכרת החברה (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתי), וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של החברה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנת 2013 היו 192 ימים.

החברה מחזיקה מלאי של מוצרי אופנת ההלבשה לעונה אחת בלבד. מלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר בדרך כלל לחנויות רשת ספרינט, בה נמכרים עודפים של יתר רשתות אופנת ההלבשה, לאחר שהופחתו בחלק מערכם.

לפרטים בדבר הפחתות שוטפות בגין מלאי, ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2013 ו-2012 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת ההלבשה בכ-72,304 אלפי ש"ח ובכ-68,628 אלפי ש"ח, בהתאמה.

13. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בכוונת החברה להרחיב שווק מוצרים של קטגוריית "Active" (אופנת ספורט מחטבת) ברשת חנויות אינטימה. בנוסף החברה בוחנת את האפשרות לשינויים במיקום של המותגים השונים בין הרשתות.

הצפי להתפתחות בשנה הקרובה המפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על ניתוחי נתוני מכירות של החברה בשנים האחרונות ועל תחזיות והערכות של החברה לגבי מגמות באופנת ההלבשה בישראל. התוכניות האמורות עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה. התוכניות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או

שתתממשה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

תחום אופנת הבית

14. כללי

14.1. מידע כללי

פעילות החברה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשת Golf & Co. המופעלת על-ידי החברה החל משנת 1992, ואשר במועד הדוח כוללת 61 חנויות בפריסה ארצית. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת 37 חנויות הפועלות תחת המותג Golf Kids and Baby. החברה שוכרת את כל החנויות האמורות.

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה החברה בשיווק מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים נוספים לבית כמפורט בסעיף 15 לחלק זה. כמו-כן, עוסקת החברה בעיצוב ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים, ובשיווק ומכירת מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה.

חנויות Golf & Co. הינן בדרך כלל חנויות גדולות בשטחים שבין כ-350 מ"ר לכ-2,000 מ"ר, הכוללות מגוון גדול של מוצרים אופנתיים, אשר שילובם ביחד יוצר ערך מוסף לקנייה ומגביר את חווית הקנייה. חלק מחנויות תחום אופנת הבית ממוקמות בקניונים ובמרכזי קניות וחלק מחנויות תחום זה פועלות כחנויות עצמאיות שאינן במרכזי קניות (Stand alone).

על-מנת להעצים את חווית הקניה, ניתן דגש בחנויות תחום אופנת הבית על תמהיל ומגוון מוצרים רחב המסודר באופן המושך את עין הצרכן, על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות. כמו-כן מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות.

להבדיל מחנויות אופנת ההלבשה שהן חנויות מתמחות, חנויות אופנת הבית הינן כאמור, חנויות עם מגוון מוצרים גדול ושונה. קהל היעד של חנויות אופנת הבית הינו בעיקר נשים בגילאי 25 ומעלה, מרמת הכנסה בינונית ומעלה הרוכשות מוצרים עבור המשפחה ועבור הבית להבדיל מקניה אישית.

הלבשת הילדים נמכרת במחלקות ייעודיות במתכונת של "חנות בתוך חנות" בתוך חנויות אופנת הבית ובחנויות עצמאיות. החברה פתחה את החנויות העצמאיות של הלבשת הילדים בעיקר במקומות בהם אין הצדקה לפתוח חנויות Golf & Co. או במקומות בהם שטח חנות Golf & Co. קטן מדי ואינו מאפשר פתיחת חנות Golf Kids and Baby במתכונת של "חנות בתוך חנות".

הלבשת הילדים נמכרת באמצעות חנויות אופנת הבית ולא באמצעות חנויות אופנת ההלבשה מתוך אסטרטגיה שיווקית מובנית של החברה, שכן ניסיונה של החברה מלמד כי בגדי ילדים בגילאים שונים ובדרך כלל עד גיל 10, נרכשים בעיקר על-ידי אם המשפחה. בעוד שבאופנת מבוגרים משתנים אלמנטים רבים מדי עונה, כגון גזרות, צבעים, הדפסים והרכבי בדים והמוצרים מעוצבים בהתאם למגמות האופנה של כל עונה, הרי שבבגדי הילדים בדרך כלל לא מבוצעים שינויים בגזרות, בצבעים ובהרכבי הבדים, והשוני העיקרי הוא בהדפסים ובאפליקציות הנתפרים על הבגדים.

כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות האופנה בתחום אופנת הבית לעונה הקרובה,

כאשר מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות, בעיקר מבחינת הצבעוניות והדוגמאות.

14.2. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנת 2013 התאפיין תחום אופנת הבית בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בפריסה ארצית המציעות מוצרים מגוונים מתחום אופנת הבית וכן על-ידי רשתות שיווק (מזון).

14.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף פעילות וברווחיות

להלן פירוט מספר החנויות, הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת הבית בשנים 2013, 2012 ו-2011 (באלפי ש"ח ובאחוזים ממחזור המכירות של החברה בתחום אופנת הבית):

2011	2012	2013	מספר חנויות נכון ליום 31 בדצמבר של כל שנה	
81	91	97	רווח תפעולי	באלפי ש"ח
52,810	40,581	43,824		ב-%
15.9%	12.0%	12.8%	רווח גולמי	באלפי ש"ח
198,173	194,787	202,754		ב-%
59.7%	57.4%	59.2%		

לפרטים אודות הסיבות לשינויים ברווח התפעולי וברווח הגולמי בתקופות האמורות לעיל, ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

הפדיון הממוצע לחודש למ"ר בתחום אפנת הבית בשנים 2011, 2012, ו-2013 הסתכם ב-1,314 ש"ח, 1,275 ש"ח ו-1,227 ש"ח, בהתאמה.

סה"כ השטחים ששימשו לחישוב זה בשנים 2011, 2012 ו-2013 הסתכמו ב-22,186 מ"ר, 23,396 מ"ר ו-24,583 מ"ר, בהתאמה. נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). חישוב סה"כ מ"ר ממוצע לחודש נעשה באופן יחסי לפי מספר חודשי הפעילות של כל חנות (בניכוי ימים בהם החנות הייתה סגורה). נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופה, ואינם כוללים מע"מ, מימוש נקודות מועדון הלקוחות של החברה והנחות על תווי קניה. הפדיון בחנויות זהות בתחום אפנת הבית בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-331,074 אלפי ש"ח ו-321,590 אלפי ש"ח, בהתאמה. מספר החנויות ששימשו לחישוב זה בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-72. סה"כ השטחים ששימשו לחישוב זה בשנים 2012 ו-2013 הסתכמו ב-21,225 מ"ר ו-21,278 מ"ר, בהתאמה. הפדיון הממוצע לחודש למ"ר בתחום אפנת הבית בחנויות זהות בשנים 2012 ו-2013 הסתכם ב-1,300 ש"ח ו-1,259 ש"ח, בהתאמה. החנויות שנכללו בחישוב זה הינן ככלל חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2012 ו-2013 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

לפרטים אודות מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים, גורמי ההצלחה הקריטיים ומחסומי כניסה עיקריים החלים על תחום אופנת הבית ראה סעיפים 7.4 ו-7.5 לחלק זה, בהתאמה.

15.1 מצעים - החברה מוכרת מגוון רחב של מצעים במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות. מרבית המצעים מעוצבים על-ידי מעצבי החברה ונמכרים תחת המותגים "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "Tsumi" ו-"Max Moretti".

15.2 שמיכות, כיסויי מיטה וכריות - החברה מוכרת מגוון של כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, תחת שמות מותג שונים. כלי המיטה האמורים נמכרים בעיקר תחת שם המותג "Golf & Co." ו-"Tulip Gallery".

15.3 מגבות וחלוקים - החברה מוכרת מגבות וחלוקים במגוון של גדלים, דוגמאות, צבעים ובדרגות גימור שונות בעיקר תחת שמות מותגים שבבעלות החברה – "Golf & Co." ו-"Tulip Gallery".

15.4 בגדי ילדים ותינוקות - החברה מוכרת בגדי ילדים ובגדי תינוקות בעיקר תחת המותגים, "Golf Kids" ו-"Golf Baby", המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של בגדי ילדים ובגדי תינוקות מסך מכירות החברה בשנים 2011, 2012 ו-2013:

2011	2012	2013	
100,928	106,026	113,761	סך מכירות בגדי ילדים ובגדי תינוקות (באלפי ש"ח)
14.6%	15.4%	16.6%	שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)

15.5 כלי בית - החברה מוכרת כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי (מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית), מרביתם תחת שם המותג "Golf & Co."

15.6 מוצרים אחרים - החברה מוכרת מגוון של שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, וכן מוצרי ריהוט מסוגים שונים, כגון שידות, ארונות, שולחנות ומיטות, בעיקר תחת המותג "Golf & Co."

15.7 מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה - החברה מוכרת מוצרים, הכוללים, בין היתר, סבונים, קרמים, מוצרים לאמבט, שמנים ונרות, תחת המותג "Golf Spa". למועד הדוח מכירות מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה הינם בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

15.8 לא קיימת שונות מהותית ברווחיות הגולמית בין קבוצות המוצרים המשווקים במסגרת תחום אופנת הבית.

16. תחרות

בארץ, פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית או מוצרים מיובאים מתחום אופנת הבית, המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, וחנויות פרטיות. בשנת 2013, נמשכה מגמה של התגברות התחרותיות, בעיקר עם פתיחתן של חנויות נוספות על-ידי רשתות מקומיות בתחום, לצד המשך התחרות מול רשתות "עשה זאת בעצמך", המשווקות גם מוצרי טקסטיל וכלי בית ומול מחלקות מוצרי הבית והטקסטיל ברשתות המזון.

מתחריה של החברה בתחום אופנת הבית מאופיינים לרוב בהעדר התמחות ובמגוון רחב של מוצרים. להערכת החברה, המתחרים העיקריים בתחום אופנת הבית הם ורדינון (חברה המשווקת בעיקר מצעים ומגבות וכן שמיכות ודברי נוי); המשביר החדש לצרכן, איקאה, פוקס הום, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של החברה; ופוקס קידס, המשווקת מוצרי הלבשה לילדים.

לפרטים נוספים אודות התחרות ראה סעיף 9 לחלק זה. בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה, האמורים בסעיף 9.6 לחלק זה, ניתן למנות גם את הקונספט של סידור המוצרים בחנויות על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות.

עונתיות

17.

מכירות החברה בתחום אופנת הבית מתאפיינות בתנודות עונתיות (חורף וקיץ), אם כי מתונות יותר מאשר התנודות באופנת ההלבשה. בתחום אופנת הבית המוצרים הינם בדרך כלל רב-עונתיים, אם כי קיימת התגברות במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים, באופן ששני הרבעונים הראשונים של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח. לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לחלק זה.

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2012 ו-2013:

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2013	26%	20%	27%	27%
2012	23%	24%	26%	27%

נכסים לא מוחשיים

18.

סימני מסחר - בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל, הנוגעים לתחום אופנת הבית. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים, ו/או נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Golf Kids", "Golf Baby", "Tulip's Gallery", "Tsumi" ו-"Golf". לפרטים נוספים אודות רישום סימני מסחר בהתאם לצרכי החברה, ניהול מעקב והוצאות החברה בגין רישום כאמור ראה סעיף 11.1 לחלק זה. סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של החברה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לחברה, יוצרים בידול למוצריה ומעניקים להם ערך מוסף על-פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

מלאי

19.

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראה סעיף 12 לחלק זה. ימי המלאי הממוצעים לשנת 2013 היו 159 ימים. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

לפרטים בדבר הפחתות שוטפות בגין מלאי, ראה באור 12. לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2012 ו-2013 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת ההלבשה בכ-57,897 ובכ-65,020 אלפי ש"ח, בהתאמה.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

20.

החברה בוחנת את האפשרות לשינויים במיקום של המותגים השונים בין הרשתות.

הצפי להתפתחות בשנה הקרובה המפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניתוחי נתוני מכירות של החברה בשנים האחרונות ועל תחזיות והערכות של החברה לגבי מגמות באופנת הבית בישראל. התוכניות האמורות עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה. התוכניות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

פרק ד: תיאור עסקי החברה – שונות

לקוחות 21.

הצרכנים הסופיים בחנויותיה של החברה הם לקוחותיה העיקריים של החברה. לעיתים מתקשרת החברה עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, על-פיהם מנפיקה החברה תווי קנייה וכרטיסי מתנה מגנטיים (ראה סעיף 22.3 לחלק זה).

שיווק והפצה 22.

22.1. **פרסום** - החברה מפרסמת את מותגיה ומוצריה באמצעות שלטי חוצות, שלטים במרכזי קניות, שלטים בחנויות החברה ובנקודות המכירה, עיצוב חלונות ראווה, פעולות קידום מכירות, פרסום באמצעי התקשורת השונים (עיתונות, טלוויזיה ורדיו), שילוט חוצות והפצת קטלוגים.

22.2. **מועדון לקוחות** - החברה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות משותף לכל חנויות החברה. החברות במועדון הלקוחות מקנה נקודות זיכוי בעלות ערך כספי לקניות עתידיות והטבות נוספות בחנויות החברה. ניתן להצטרף למועדון הלקוחות באמצעות תשלום דמי חבר.² כמו-כן, יוזמת החברה מפעם לפעם מבצעים ספציפיים לחברי המועדון.

נכון לימים 31 בדצמבר של השנים 2013 ו-2012 מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-367 אלף וכ-283 אלף חברים, בהתאמה, ובסמוך למועד הדוח מונה מועדון הלקוחות כ-380 אלף חברים. בשנים 2013, 2012 ו-2011 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות של החברה כ-49%, כ-46% וכ-43% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

לפרטים אודות הסכומים, הצבירה והמימוש של נקודות הזיכוי בגין מועדון הלקוחות של החברה, ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981, כמפורט בסעיף 30.3 לחלק זה.

22.3. **תווי קנייה וכרטיסי מתנה** - כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות נוהגת החברה להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, לפיהם מנפיקה החברה כרטיסי מתנה ותווי קנייה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. תווי הקנייה מקנים למחזיקים בהם זכות לרכישת המוצרים במרבית רשתות החברה, בהתאם לערך הנקוב המודפס בתווים, ובהנחה, כמוסכם עם אותו גוף שלו הונפקו התווים.

בנוסף, מוכרת החברה בחנויות כרטיסי מתנה מגנטיים ליחידים. כמו-כן, החברה מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קנייה (כגון: תו הזהב, רב תו ועוד), המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקנייה גם ברשתות החברה.

בשנים 2013, 2012 ו-2011 היווה שיעור מכירות החברה באמצעות תווי קנייה, תווים משולבים וכרטיסי מתנה מגנטיים כ-21.0%, כ-19.3% וכ-18.2% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

22.4. **אתר אינטרנט** - החברה מפעילה אתר אינטרנט (www.gol Alco.co.il), הכולל את פרופיל

² על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

החברה, רשימות חנויות, תמונות פרסום, פניה להרשמה למועדון הלקוחות של החברה, מכירת חבילות שי ועוד.

22.5. הפצה - מוצרי החברה מאוחסנים במרכז הלוגיסטי ("מרלוי"ג") של החברה, הממוקם בקיבוץ יקום ובעמק חפר (ראה סעיף 23.6 לחלק זה), וממנו הם מופצים לחנויות לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, יעדי החברה והמכירות בפועל. המרלוי"ג, על כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבו, מאפשר העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים.

23. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

חנויות החברה נשכרות על-ידיה מצדדים שלישיים.

23.1. להלן פרטים אודות מספר חנויות החברה בחלוקה לפי רשתות נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2012 ו-2013 :

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2012	2013		
64	68	גולף	תחום אופנת ההלבשה
26	28	פולגת	
47	48	אינטימה	
27	24	בלו-בירד	
10	10	ספרינט	
15	15	מקס מורטי	
58	61	Golf & Co.	תחום אופנת הבית
33	36	Golf Kids and Baby	
280	290		סה"כ

פרט לחנות המרכזית של החברה (ראה סעיף 23.4 לחלק זה), אין לחברה חנויות נוספות שהכנסות החברה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של החברה בשנת 2013.

23.2. החברה קשורה בהסכמי שכירות עם קניונים ו/או בעלי חנויות, בגין כל חנות, לתקופות שונות (במרבית הסכמי השכירות תקופת השכירות הראשונה הינה בין 3 ל-5 שנים). בחלק מהסכמי השכירות ניתנה לחברה אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות של בין שנה ל-20 שנים.

חלק מדמי השכירות המשולמים על-ידי החברה לצדדים שלישיים משולמים כסכום קבוע, חלקם כאחוז מהפדיון של החברה מהחנות, וברוב המקרים לפי הסכום הגבוה מבין שתי החלופות המפורטות לעיל. בנוסף, משלמת החברה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בעיקרם על הוצאות בפועל, בתוספת שיעור של בין 10% ל-15% מהוצאות אלה. לעיתים משולמים דמי הניהול על בסיס סכום קבוע בלבד, או כאחוז מהפדיון בלבד.

בחלק מהסכמי השכירות, להבטחת קיום התחייבויות החברה, מפקידה החברה פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר חלקם משמשים לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלקם יוחזרו לחברה עם תום השכירות, או נותנת ערבויות בנקאיות.

דמי השכירות ודמי הניהול בחנויות אותם שילמה החברה הסתכמו בשנים 2012, 2013 ו-2011 בכ- 113,603 אלפי ש"ח, כ- 110,897 אלפי ש"ח וכ- 104,346 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול נבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה ומעליית שכר דירה ודמי ניהול, הצמודים למדד.

23.3. פעילות החברה מנוהלת מאתר הממוקם בהדר-יוסף בתל-אביב ("הדר יוסף"), המשתרע על שטח כולל של כ-21.2 דונם, הכולל שטח מבונה של 2,400 מ"ר משרדים, מתוכם שוכרת החברה שטח של כ-1,500 מ"ר, המשמש למשרדי החברה ולבית קפה.³ החברה שוכרת את השטח האמור בשכירות משנה מתשלובת כיתן, חברה בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה ("תשלובת כיתן"). לפרטים אודות הסכם השכירות וכן אודות הסכם חלוקת הוצאות, הקובע התחשבות בין החברה לבין תשלובת כיתן וכיתן תעשיות בע"מ בקשר להוצאות שונות במתחם הדר יוסף (ביחס לכל השטחים, לרבות כמתואר בסעיף 23.4 להלן), ראה תקנה 22 (סעיפים 2.2 ו-3.1) לחלק ד' לדוח זה.

23.4. החנות המרכזית של החברה

החברה שוכרת מתשלובת כיתן שטח של כ-3,000 מ"ר, המשמש כחנות המרכזית של החברה, וכן שטח של כ-1,400 מ"ר, המשמש כמחסן של החברה ("המחסן") בהדר יוסף (לפרטים אודות הסכם השכירות והתבי"ע החלה על המתחם ראה סעיף 23.5 לחלק זה). לפרטים נוספים, ראה תקנה 22 (סעיף 2.2) לחלק ד' לדוח זה.

החנות המרכזית מרכזת את מוצרי החברה תחת קורת גג אחת, ומופעלת כ"חנות בתוך חנות", הכוללת את מוצרי החברה מתחום אופנת ההלבשה לצד מוצרי החברה מתחום אופנת הבית, ובאופן זה מעצימה את חווית הקנייה.

חנות זו הינה חנות מהותית לחברה. הכנסותיה של החברה מחנות זו הסתכמו בשנים 2012 ו-2011 בסך של כ-39,468 אלפי ש"ח, כ-42,445 אלפי ש"ח וכ-45,866 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-5.7%, כ-6.1% וכ-6.6% מסך הכנסות החברה, בהתאמה.

23.5. המקרקעין בהדר יוסף נמצאים בבעלות משותפת של החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ (25%), ובעלי נכסים בע"מ (25%) (שתיהן חברות בנות בבעלות מלאה של כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש")), (בעלת השליטה בחברה) ואקרו נדל"ן בע"מ (50%) (בסעיף זה: "בעלי המקרקעין"). על המקרקעין האמורים חלה תוכנית בניין ערים ("תב"ע") המייעדת את הקרקע בעיקר למשרדים (לרבות מסחר), מגורים, שטחי ציבור ודרכים (מרבית שטח החנות המרכזית של החברה ממוקם על שטח המיועד לשטחי ציבור). על-פי התבי"ע תנאי להוצאת היתרי בניה על-ידי בעלי המקרקעין, לבניה בהתאם לייעוד הקרקע, הינו הריסה ופינוי של מבנים הכוללים את מחסן החברה, משרדה והחנות המרכזית של החברה בהתאם לשלבי התוכנית. התבי"ע קובעת, כי מימוש התוכנית יכול להתבצע בשני שלבים, כאשר בשלב הראשון ניתן לתכנן ולהקים את מבני המשרדים (לרבות שטחי המסחר) מבלי שתהיה חובה להרוס את החנות המרכזית.

על-פי הסכם שכירות שנחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן, משנת 2006, שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר מוארכת באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים. כל צד רשאי לבטל את הסכם השכירות בהודעה של שנים-עשר חודשים. תשלובת כיתן רשאית לסיים את ההסכם בכל עת במהלך תקופת השכירות במקרה של אילוץ חיצוני, ככל שיהיה, אשר יגרום לכך שיהיה הכרח לפנות ו/או להרוס את המושכר בהתאם לתבי"ע ו/או דיני תכנון ובניה (לרבות בגין העובדות המתוארות לעיל), וזאת תוך התקופה המתחייבת בהתאם לאילוץ החיצוני כאמור, ולחברה לא תהיה כל טענה ו/או תביעה בקשר לכך. במקרה של אילוץ חיצוני כאמור אשר בעקבותיו לא תתאפשר הפעלת החנות על-ידי החברה באופן סביר, תהא החברה

האתר האמור כולל גם את החנות המרכזית של החברה, כמפורט בסעיף 23.4 לחלק זה.

רשאית לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש לתשלובת כיתן.

אם יתקבלו היתרי הבנייה האמורים בהתאם לתב"ע, תשקול החברה לנהל משא ומתן עם בעלי המקרקעין לשכירת שטחים מקבילים במבנים שיוקמו במתחם, ככל שיוקמו. אם לא יתאפשר לחברה לשכור שטחים חלופיים במקום או אם החברה תחליט לעשות כן, היא תפעל לאיתור חנות חלופית לחנות הקיימת, באותו אזור. [להערכת החברה, בהתבסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של החברה בשנת 2013 (ראה סעיף 23.4 לחלק זה), אם היא תיאלץ לפעול בהתאם לאמור לעיל, עלול הדבר להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בנסיבות בהן תידרש לפנות את החנות המרכזית כאמור, ביכולתה של החברה לאתר חנות חלופית אם וככל שתידרש וכן בתרומתה של החנות לתוצאותיה העסקיות של החברה באותה עת.

בחודש יוני 2013 אישרה ועדת המשנה של הועדה המקומית לתכנון ובניה של עיריית תל אביב, בקשה לשימוש חורג בשטח המשמש כחנות המרכזית של החברה עד ליום 31 בדצמבר 2020, זאת כנגד חתימת החברה ובעלי המקרקעין על כתב התחייבות (בהמשך לכתב התחייבות שנחתם בעבר), שעיקרו התחייבות להסדרת הזכויות בקרקע וקידום תכנית בניין עיר חדשה ביחס אליה. למיטב ידיעת החברה, בעלי המקרקעין אכן פועלים לקידום הסדרת הזכויות בקרקע ולקידומה של התוכנית החדשה.

23.6. המרלו"ג של החברה מצוי בקיבוץ יקום, ומשתרע על שטח כולל של כ-5,800 מ"ר. הסכם ההרשאה להשתמש במרבית המבנים והשטחים של המרלו"ג (כ-5,500 מ"ר), שנחתם בין החברה לבין קיבוץ יקום ("המשכיר") הינו בתוקף עד שנת 2017. על-פי הסכם ההרשאה אם יידרש המשכיר על-ידי רשות שלטונית כלשהי להרוס את המושכר ו/או לפנות את החברה ו/או לשנות את תנאי התקשרותו עם מינהל מקרקעי ישראל, רשאי המשכיר להביא את ההסכם לידי סיום על-ידי מתן הודעה לחברה מראש של 90 ימים. אם החברה תאלץ לפנות את המרלו"ג במהלך תקופת השכירות כתוצאה מאילוצים חיצוניים, תוכל החברה, להערכתה, להיערך להעברת המרלו"ג למקום אחר, מבלי שהדבר יהיה כרוך בעלויות מהותיות ו/או השפעה מהותית על החברה.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פרק הזמן שנקבע בהסכם ההרשאה לפינוי כאמור. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בתנאים המסחריים שיהיו נהוגים בתקופה שתידרש לפנות את המרלו"ג כאמור, אם וככל שתידרש.

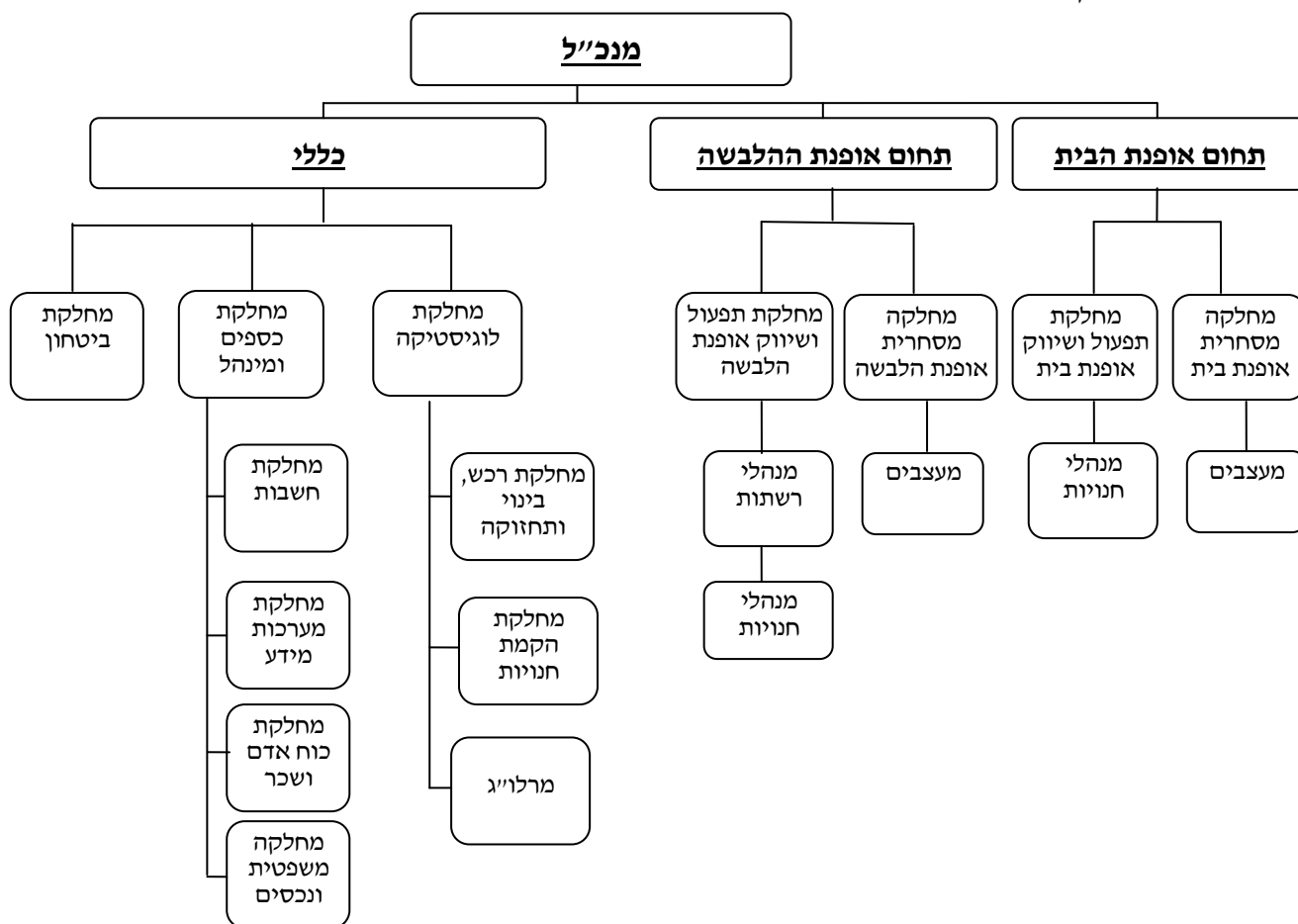
כמו-כן שוכרת החברה שטחי מחסנים נוספים באזור עמק חפר, בשטחים כוללים של 2,120 מ"ר, נכון למועד הדוח, לתקופות שונות, הכוללות אופציות.

23.7. לחברה רכוש קבוע המורכב בעיקרו משיפורים שהיא ביצעה בנכסים מושכרים (חנויות אותן היא שוכרת כאמור), ריהוט, מחשוב וציוד משרדי. החברה קשורה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב כמפורט בבאור 3.ב17 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של החברה ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

24. הון אנושי

24.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של החברה :



24.2. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2012 ו-2013 הועסקו בחברה כ-1,843 וכ-1,800 עובדים, בהתאמה.⁴

להלן פירוט כמות העובדים בחברה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2012 ו-2013:

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 בדצמבר 2013
הנהלה ומטה ⁵	99	99
עובדי המרלויג	77	78
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	562	568
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	474	508
סה"כ	1,212	1,253

הגידול במספר העובדים בשנת 2013 ביחס לשנת 2012 נבע ברובו מפתחת חנויות חדשות. לחברה אין תלות מהותית בעובד כלשהו.

ביום 31 בדצמבר של השנים 2012 ו-2013 הועסקו בחברה כ-1,361 וכ-1,376 עובדים בשכר מינימום, בהתאמה. החל מיום 1 באוקטובר 2012 הועלה שכר המינימום החודשי למשרה

4 מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.

5 מחלקת הנהלה ומטה כוללת גם את מעצבי החברה, אשר ליום 31 בדצמבר 2013 מונים כ-35 עובדים.

מלאה בסך של 200 ש"ח לסכום של 4,300 ש"ח).

מעת לעת, מסתייעת החברה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. במרבית המקרים נותני שירות אלה אינם מועסקים בהיקף של משרות מלאות ובכל ימות החודש ועל-פי רוב הם מועסקים לתקופות שאינן עולות על שלושה חודשים ברציפות. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2013 ו-2012 הועסקו בחברה עובדי חברות כוח אדם במספר שאינו מהותי, חלקם במשרות חלקיות.

העסקת עובדי החברה מתאפיינת בשיעור תחלופה גבוה של העובדים, ובעיקר של המוכרים בחנויות החברה. למועד הדוח הוותק של כ-49% מעובדי החברה הינו עד שנתיים מיום תחילת עבודתם בחברה ומרבית העובדים בחנויות עובדים במשרה חלקית.

24.3 תנאי עבודתם של מרבית עובדי החברה מוסדרים בהסכם קיבוצי בין החברה לבין הסתדרות הפקידים, עובדי המינהל והשירותים – הוועד המרכזי והוועד הארצי של עובדי החברה, משנת 1987 (**"הסכם 87"**), המעגן את תנאי העסקתם של עובדי החברה, למעט הנהלת החברה ובעלי תפקידים נוספים, כפי שנקבע על-ידי הנהלת החברה תוך התייעצות עם נציגות ארגון העובדים. הסכם 87 הוארך מספר פעמים, והיה בתוקף עד לסוף חודש מרס 2007 ומאז הוא מוארך בהתאם לתניה הקבועה בו לפיה בתום תקופת ההסכם הוא מוארך אוטומטית כל פעם לתקופות של שנתיים, אולם כל צד יהיה רשאי להודיע למשנהו על רצונו לשנות את תנאי ההסכם, בהודעה מוקדמת של תשעים יום לפחות לפני תום תקופת ההסכם. ההודעה תכלול את תוכן השינויים המבוקשים והצדדים יפתחו במשא ומתן בקשר לשינויים המבוקשים. במהלך השנים 1987 עד 2004 בוצעו בהסכם מספר תיקונים ועדכונים, וכן נוספו לו, בהסכמים נוספים, הוראות שונות.

בנוסף, כ-255 מתוך כלל העובדים של החברה מועסקים על-פי חוזים אישיים.

24.4 הסכם 87 מחיל את סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, לפיו תשלומי המעביד לקופת-תגמולים, לקרן-פנסיה או לקרן כיוצא באלה, יבואו במקום פיצויי-פיטורים, על עובדים שהחלו את עבודתם בחברה החל מתחילת שנת 1997, המהווים את מרבית עובדי החברה. לגבי מיעוט העובדים (עובדים שהחלו את עבודתם לפני שנת 1997 וחלק מהעובדים שתנאי עבודתם אינם מוסדרים בהסכם הקיבוצי) לא חל סעיף 14 לחוק. בגין אותם עובדים עליהם לא חל סעיף 14 לחוק כאמור, ההתחייבות בגין הפער בין הסכום שנצבר ברכיב הפיצויים לבין הסכום לו זכאי העובד על-פי חוק מופרשת בדוחותיה הכספיים של החברה (ראה באור 16 לדוחות הכספיים).

24.5 בחודש אוגוסט 2013 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצותיה של ועדת התגמול של החברה, מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה (**"מדיניות התגמול"**), ובכללה גם את תכנית המענק השנתי למנכ"ל החברה, אשר תהיה בתוקף כל עוד מדיניות התגמול תהיה בתוקף. בחודש דצמבר 2013 אושרה מדיניות התגמול על-ידי האסיפה הכללית. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 11 בנובמבר 2013 (אסמכתא מספר 187965-01-2013).

24.6 לפרטים אודות תוכנית הקצאת אופציות למנכ"לית החברה היוצאת ולנושאי משרה של החברה, ראה תקנה 21 (א) (1) לחלק ד' לדוח זה.

24.7 בחודש ינואר 2014 מונה מר אהרן מידן ליו"ר פעיל של דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים לגבי מר מידן ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח זה.

24.8 בחודש פברואר 2014 סיימה הגב' אילנה קאופמן את כהונתה כמנכ"לית החברה ומר אליעזר מיזרח מונה למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים לגבי מר מיזרח ראה תקנה 26 א' לחלק ד'

לדוח זה.

- 24.9. (א) החברה העניקה, לפי שיקול דעתה, בונוסים בגין שנת 2013 לעובדי מטה ולמנהלי החנויות, הנגזרים מתוצאותיה הכספיות של החברה לשנת 2013.
- (ב) מנהלי חנויות של החברה מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, גם עמלה מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים, כאשר שיעור העמלה נגזר מעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים.
- (ג) בשנת 2013 החברה העניקה, לפי שיקול דעתה, לחלק מעובדי החנויות בונוס חודשי הנגזר לפי מפתח מסוים הקשור להיקף מכירות החנות ומעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות בה הם עובדים.
- 24.10. עובדי החברה בעלי ותק של שישה חודשים ומעלה מבוטחים בביטוח פנסיוני ו/או בביטוח מנהלים, מתוכם עובדים בעלי ותק של שישה חודשים ומעלה מבוטחים בביטוח פנסיוני בהתאם לצו ההרחבה להסכם קיבוצי כללי (מסגרת) לביטוח פנסיוני מקיף במשק, ואילו עובדים בעלי ותק של מעל שנה מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף בהתאם להסכם 87. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן באמצעות תשלומים שוטפים לקופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח ובמסגרת העתודה הכלולה בדוחות הכספיים.
- 24.11. החברה נוהגת לקיים פגישות חודשיות של מנהלי החנויות, בהן ניתנות הדרכות בנושאים שונים הקשורים לפעילותה של החברה וכן מעניקה הלוואות לעובדים.
- 24.12. לפרטים אודות שירותי ניהול שמקבלת החברה מכת"ש (באמצעות דירקטורים ועובדים), ראה תקנה 22 (סעיף 2.1) לחלק ד' לדוח זה.

ספקים 25.

מרבית המוצרים הנמכרים על-ידי החברה נרכשים על-ידיה מספקים, אשר מבצעים את הליך ייצור המוצר בהתאם לדרישות העיצוב של החברה. בנוסף רוכשת החברה מוצרים מספקים המספקים לחברה מוצרים מוגמרים, שהחברה אינה מעורבת בעיצובם.

במועד הדוח החברה רוכשת את המוצרים הנמכרים על-ידיה מכ-584 ספקים, כ-15% מהם בארץ וכ-85% מהם בחו"ל (בהשוואה לכ-22% ו-78% בשנת 2012, בהתאמה). החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת, תוך הקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים. בשנת 2013 חלה ירידה של כ-11% בכמות הספקים של החברה ביחס לשנה קודמת.

בשנת 2013 גדל נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה מתוך סך הקניות של החברה בתחום זה בכ-3% בהשוואה לשנת 2012. בשנת 2013 התגלע קושי מסוים ברכישת סחורה ובאיתור ספקים (בעיקר מייבוא), אשר נבע מהגדלת הביקושים הפנימיים בסין על חשבון הייצוא. החברה פועלת באופן שוטף לאיתור ספקים נוספים.

בשנת 2013 ירד נתח היבוא של מוצרי אופנת הבית מתוך סך הקניות של החברה בתחום פעילות זה בכ-15% בהשוואה לשנת 2012.

לשינויים במחיר הכותנה במהלך שנת 2013, ראה סעיף 6.11 לעיל.

החל משנת 2012 הופחתו שיעורי המכס החלים על חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת מהמזרח

הרחוק לשיעור של 0.0%. בחודש אפריל 2013 הועלו שיעורי המכס על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 6.0%. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.10 לחלק זה. על מוצרים המיובאים מאירופה לא מוטל מכס כלל.

מרבית המוצרים מיובאים מהמזרח הרחוק, אולם בנוסף משמרת החברה מערך ספקים מקומי וכן מערך ספקים באירופה. כמו-כן, החברה מזמינה מוצרים מספקים במספר מדינות שונות תוך אפשרות לניוד הייצור ללא תוספת עלות משמעותית.

להלן התפלגות היקף עלות רכישות המוצרים על-ידי החברה מספקים מקומיים ומספקים מחו"ל, לפי אבחנה בין ספקים מסין, לבין ספקים ממדינות מזרח רחוק אחרות, לבין ספקים משאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה), בשנים 2012 ו-2011 (באלפי ש"ח):

2011	2012	2013	סך הרכישות	
169,877	164,950	164,585	באלפי ש"ח	סין
60.7%	58.4%	60.3%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
29,221	44,249	30,278	באלפי ש"ח	שאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה)
10.4%	15.7%	11.1%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
18,972	22,472	21,411	באלפי ש"ח	המזרח הרחוק (למעט סין)
6.8%	8.0%	7.8%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
61,761	50,483	56,745	באלפי ש"ח	ספקים מקומיים
22.1%	17.9%	20.8%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
279,831	282,154	273,019	באלפי ש"ח	סה"כ

בשנת 2013 הגדילה החברה את נתח היבוא מסין וחלקם של הספקים המקומיים מסך קניותיה, תוך הקטנת נתח היבוא משאר העולם.

בשנים 2011, 2012 ו-2013 אין לחברה ספקים ששיעור הרכישות מהם עלה על 5.0%.

ההתקשרות עם ספקים הינה בדרך כלל להזמנת מוצרים המיוצרים באופן בלעדי עבור החברה.

לחברה אין תלות בספק מסוים, והיא יכולה להחליף ספק, ממנו היא רוכשת את מוצריה, תוך פרק זמן קצר.

להלן פירוט ההסדרים עם הספקים האמורים:

25.1 ספקים מחו"ל

לחברה אין הסכמים ארוכי טווח עם ספקים מחו"ל וההזמנות מתבצעות מידי עונה, בהתאם למשא ומתן בין הצדדים. רכישות המוצרים מיצרנים ו/או ספקים מחו"ל מתבצעות בעיקר כנגד המצאת מכתב אשראי (Letter of Credit) לפירעון באשראי של עד 90 יום מיום הנפקת שטר המטען, או בתנאי אשראי כנגד שטר חוב, או בתנאי חשבון פתוח (Open account).

החברה אינה מחויבת בבלעדיות כלפי היצרנים ו/או הספקים מחו"ל, ואין לה תלות ביצרן או ספק כלשהם בהתייחס למוצרים הנרכשים על-ידיה בחו"ל. מחיר המכירה של המוצרים לצרכן נקבע על-ידי החברה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי. לחברה אין זכות החזרה בגין מוצרים הנרכשים על-ידיה מספקים מחו"ל.

רכישות החברה מספקים בחו"ל מבוצעות על-פי הזמנות הנמסרות על-ידי החברה כשלושה עד שישה חודשים לפני מועד האספקה המתוכנן. זמני האספקה מאירופה קצרים יותר על-פי רוב בשבועיים מאשר זמני האספקה מהמזרח הרחוק בשל המרחק מישראל (האספקה נעשית על-פי רוב בהובלה ימית).

25.2 ספקים מקומיים

תנאי הרכישה עם מרבית הספקים הינם בהתאם לשלושה סוגי הסכמים סטנדרטיים עיקריים, בהם מתקשרת החברה: הסכם קנייה, הסכם קנייה עם זכות החזרה והסכם משגור (קונסיגנציה). על-פי התניות המשותפות לשלושת סוגי ההסכמים, המוצרים מסופקים לחברה בהתאם לכתבי ההזמנה הנמסרים לספק מעת לעת והמפרטים את דרישות החברה. החברה אינה נותנת בלעדיות לספק, ואינה מתחייבת כלפיו לרכישת סוג מוצרים מסוים או כמות מוצרים מינימלית כלשהי לתקופה.

כמו-כן, על-פי חלק מההסכמים האמורים, הספק מתחייב לבטח את המוצרים כנגד כל הסיכונים.

על הספק מוטלת אחריות כלפי החברה וכלפי צד שלישי כלשהו לטיבם ולאיכותם של המוצרים, ולפי הסכמי הקנייה, אף בתקופה שלאחר בדיקת האיכות שנערכת לגביהם, וכן מוטלת עליו אחריות לכל התיקונים ו/או ההחלפות שיידרשו בקשר עם המוצרים, במשך תקופת האחריות המקובלת לסוג המוצרים נשוא ההסכם. החברה רשאית להחזיר מוצרים שלא עומדים בבדיקות האיכות ו/או מוצרים פגומים ו/או מוצרים שלא תואמים באופן מדויק את דרישות החברה, לספק.

ההסכמים אינם מוגבלים בזמן, וכל צד רשאי לבטלם בהודעה בכתב של 30 יום מראש לפחות. בהסכמים עם מספר ספקים מקומיים נקבע מרווח קבוע בשיעורים שונים בין מחיר הקנייה לבין מחיר המכירה המומלץ. רכישות החברה מספקים מקומיים מבוצעות על-פי הזמנות הנמסרות על-ידי החברה בדרך-כלל חודשיים עד שלושה חודשים לפני מועד האספקה המתוכנן.

רכישות מוצרים על-ידי החברה מספקים בעסקאות משגור מסך רכישות החברה מספקים בשנת 2013 היו בשיעורים שאינם מהותיים.

25.3. החברה מקבלת שירותי הובלה בינלאומית ושחרור ממכס של פרטי יבוא מעמילי מכס, שלחברה אין תלות בהם. בנוסף, הפצת מוצרים לחנויות החברה מן המחסנים נעשית בין היתר על-ידי מובילים חיצוניים. לחברה אין תלות במי ממובילים אלה.

26. הון חוזר

26.1. ההון החוזר של החברה מורכב בעיקר ממזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות ומלאי בצד הנכסים, והתחייבויות לספקים וזכאים בצד ההתחייבויות.

26.2. מלאי - ראה סעיפים 12 ו-19 לחלק זה.

26.3. מדיניות החזרת מוצרים

רשתות החברה נוהגות, על-פי תקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010 ("תקנות **ביטול עסקה**") (ראה סעיף 30.4 לחלק זה) ביחס לאפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח.

בנסיבות אחרות, שאינן מחייבות את החברה על-פי תקנות ביטול עסקה (כגון במקרים שבהם חלף המועד לביטול העסקה על-פי תקנות ביטול עסקה), מאפשרת החברה החזרת מוצרים (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) לשם החלפתם עד שבועיים מיום רכישתם, כנגד הצגת חשבונית או פתק החלפה. ההחזרה הינה בדרך כלל כנגד תו זיכוי בתוקף למשך 24 חודשים. סכום הזיכוי או ההחזר הינו שווה ערך לסכום ששולם ברכישה. כן, נוהגות רשתות החברה להציג מודעות בנושא מדיניות החזרת מוצרים בהתאם לקבוע בתקנות הגנת הצרכן (הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), התשס"ה-2005 (ראה סעיף 30.4 לחלק זה).

כמו כן, רשתות החברה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם. להערכת החברה, בשנת 2013 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים לחברה. לפרטים אודות סכומי מקדמות שהתקבלו מלקוחות כנגד החזרת מוצרים, ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

26.4. אשראי לקוחות וספקים

תקופת האשראי הניתן ללקוחות החברה נגזרת מסכום הקנייה אך אינה עולה כמדיניות על תקופה של שישה חודשים. בשנת 2013 האשראי הממוצע אותו העניקה החברה ללקוחותיה היה כ-27 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בשנת 2013 הסתכם בכ-87,808 אלפי ש"ח.

החברה מקבלת מספקיה אשראי עד שוטף בתוספת 94 ימים. בשנת 2013 האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה הינו 34 ימים (לעומת 36 ימים בשנת 2012). מספקים מקומיים קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 40 ימים ומספקים בחו"ל קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 23 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2013 הסתכם בכ-36,971 אלפי ש"ח.

27. מימון

27.1. החברה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2013 לחברה עודפי מזומנים וניירות ערך נזילים בסך של כ-120 מיליון ש"ח.

27.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2013 ולמועד הדוח אין לחברה הלוואות מתאגידים בנקאיים.

27.3. סך מכתבי האשראי שהועמדו לחברה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של החברה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2013 בכ-59 מיליון ש"ח ולמועד הדוח בכ-31 מיליון ש"ח. החברה התחייבה כלפי שלושה תאגידים בנקאיים שלא ליצור שעבודים על נכסי החברה (שיעבוד שלילי).

27.4. החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) בעסקאות רכישת המלאי. לפרטים אודות עסקאות אקדמה בהם התקשרה החברה בשנת 2013 ראה סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן באור 15.ה.1 א. לדוחות הכספיים.

27.5. החברה מעמידה ערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראה סעיף 23.2 לחלק זה). סך ערבויות החברה בגין השכרת חנויות הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2013 בכ-4,253 אלפי ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2012 בכ-3,324 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות מימון החברה ראה באור 22 לדוחות הכספיים.

28. מיסוי

ראה באור 24 לדוחות הכספיים.

29. ביטוח

ביטוחי החברה כוללים, בין היתר, ביטוח אש מורחב וביטוח אובדן תוצאתי עקב אש.

להערכת הנהלת החברה, החברה אינה מצויה במצב של תת-ביטוח.

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

מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

30.

30.1. על-פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 ("חוק רישוי עסקים"), לא יעסוק אדם בעסק טעון רישוי אלא אם כן יש בידו רישיון על-פי חוק רישוי עסקים ובהתאם לתנאיו. לחברה אין רישיונות עסק בגין 16 מחנויותיה שהפעלתן, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשנ"ה-1995 (הפעלה של 9 חנויות טעונה רישיון עסק, והפעלה של 7 חנויות יתכן וטעונה רישיון עסק). למועד הדוח מצויה החברה בהליכים בשלבים שונים להשגת רישיונות עסק ב-3 מתחמים. על-פי חוק רישוי עסקים, אדם שעסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון, דינו מאסר של שמונה עשר חודשים, ואם עסק כאמור אחרי שקיבל התראה, דינו קנס כאמור בסעיף 61(ג) לחוק העונשין התשל"ז-1977 לכל יום שבו נמשכה העבירה אחרי מתן ההתראה (במועד הדוח עומד הקנס האמור על סך של עד 1,400 ש"ח). כמו-כן, על-פי חוק רישוי עסקים, במקרה בו העבירה נעברה על-ידי תאגיד, בית המשפט רשאי להטיל על התאגיד קנס שלא יעלה על כפל הקנס האמור, וכן יואשם בעבירה גם כל אדם אשר בשעת ביצוע העבירה היה מנהל פעיל או רשום לפי כל דין, או עובד מנהלי בכיר בתאגיד ואחראי לעניין הנדון, אם לא הוכיחו שהעבירה נעברה שלא בידעתם או שנקטו את כל האמצעים הסבירים להבטחת שמירתו של חוק רישוי עסקים. עוד קובע חוק רישוי עסקים, כי בית המשפט רשאי, בנוסף לכל עונש שיטיל, לצוות על הפסקת העיסוק בעסק. החברה מעריכה, כי אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רישיון כאמור.

30.2.

החברה מפעילה חנויות ב-47 מתחמים של החברה בימי שבת. על-פי חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 (בסעיף זה: "החוק"), העסקת עובדים יהודים ביום שבת, הכלול במנוחה השבועית על-פי החוק, הינה אסורה, אלא אם כן הותרה על-פי היתר של שר התמ"ת. לחברה אין היתר כאמור. על-פי החוק, מי שהעביד בניגוד לחוק, חייב בתשלום קנס מנהלי בהתאם לתקנות העבירות המנהליות (קנס מנהלי-שעות עבודה ומנוחה), התשנ"ח-1998 ("התקנות") בסך של עד 5,000 ש"ח בגין כל עובד שהועבד כאמור, וכפל קנס במקרים מסוימים. בנוסף, על-פי החוק, ישנה חשיפה לתשלום קנס של עד 14,400 ש"ח או מאסר עד חודש אחד, או שני העונשים יחדיו. כמו-כן מוטלת על-פי החוק אחריות אישית על כל חבר הנהלה, מנהל או פקיד של חברה שהעבירה בניגוד לחוק וניתן להעמידו לדין ולהענישו כאילו עבר הוא את העבירה. בנוסף, גם החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011, חושף את החברה ואת המנכ"ל להטלת עיצום כספי, בגין העסקת עובד במנוחה השבועית ללא היתר, כנדרש בחוק.

נכון למועד הדוח מרבית העובדים אשר לגביהם חלות הוראות החוק והמועסקים על-ידי החברה ביום שבת, אינם יהודים. על-פי החוק, ניתן להעסיק עובדים שאינם יהודים ביום השבת, ובלבד שניתנה להם המנוחה השבועית על-פי החוק ביום אחר בשבוע.

הכנסותיה של החברה ממכירת מוצרים בחנויות הפתוחות בשבת בתחום אופנת ההלבשה ובתחום אופנת הבית הסתכמו בשנת 2013 בכ-32,221 אלפי ש"ח. החברה מעריכה, כי אם היא תיאלץ לסגור בשבת ובימי חג אחת או יותר מחנויותיה הפתוחות ביום שבת וביום חג, לא תהיה לכך השפעה מהותית על הכנסותיה.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כך שהחברה מעריכה כי אם היא תידרש לסגור חנויות בשבת ובימי חג, תידרשנה גם מתחרותיה לסגור חנויות ומאחר שהחברה מעריכה שסגירת החנויות בשבת ובימי חג לא תביא להפסד מלוא הלקוחות המבצעים קניות בחנויות החברה במהלך יום השבת ויום החג, אלא למעבר של חלק נכבד מהלקוחות לרכישת מוצרי החברה במהלך השבוע. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן

שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ובהחלטות הרשויות ומוסדות האכיפה, אשר יכולים לקבוע החלטות מסוימות אשר יחולו על חלק מהעסקים ולא על כולם ו/או בהתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 34 לחלק זה.

בנוסף לחוק שעות עבודה ומנוחה קיימים חוקי עזר מקומיים, החלים על מרבית סניפי החברה הפועלים בשבת, בהתאם למיקומם הגיאוגרפי של הסניפים, לפיהם אסורה פתיחת עסקים בשבת.

30.3. החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981. על-פי הוראות הדין מאגר המידע שנכלל במאגר ישמש אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע, וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר.

30.4. הוראות שונות בחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הצרכן") ובחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957 ("חוק הפיקוח"), לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם, נוגעות לפעילותה של החברה. מדובר בעיקר בהוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, ביטול עסקה, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. החברה מקפידה על יישום הוראות החוק האמור באמצעות נהלים, בקרה ופתרונות ממוחשבים למניעת תקלות.

30.5. החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

31. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכם שכירות החנות המרכזית של החברה בהדר יוסף, ראה סעיף 23.5 לחלק זה.

32. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדיה העיקריים והאסטרטגיה של החברה הינם כמפורט להלן:

- כינוס ומיקוד המותגים באמצעותם משווקת החברה את מוצריה, מעבר לשיווק המוצרים בעיקר תחת מותגים בבעלות של החברה, והגדלת הבידול של מותגים אלה. אסטרטגיה זו תורמת לצמצום הוצאות החברה, לרבות הוצאות הפרסום;
- הוספת סוגי מוצרים אשר הינם סינרגטיים למוצרים הנמכרים כיום ולקהל היעד אליו פונה החברה;
- בחינת פיתוח מותגים חדשים בתחומים משיקים לתחומי הפעילות של החברה;
- העצמתו של מותג "Golf" בישראל על-ידי פרסום ממוקד לקהל היעד של מוצרים אלה;
- הגדלת היקף מכירות החברה ורווחיה באמצעות שיפור מתמיד בתחום העיצוב, האיכות, התמחור והלוגיסטיקה;
- הרחבת פריסת המותגים ברחבי הארץ בהתאם למחקרי השוק, הרגלי צריכה ובדיקות כדאיות;
- התאמת תמהיל המוצרים לפלח האוכלוסייה הדומיננטי לאזור הגיאוגרפי בו החנות ממוקמת;
- הסבת חלק מהחנויות הפועלות כיום כ"חנות בתוך חנות" לחנויות עצמאיות;

- מיזוגים ורכישות בתחומים מקבילים ומשיקים לתחומי הפעילות של החברה.
- ייעול השימוש בשטחים בהם עושה החברה שימוש באמצעות הסבתם לחנויות של רשתות אחרות של החברה או הוספה של פעילות של רשתות אחרות של החברה;

בשנת 2012, הקים דירקטוריון החברה ועדת משנה לבחינת האסטרטגיה של החברה והחברה שכרה את שירותיה של חברה לייעוץ אסטרטגי, ובוחנת עדכון של התכניות שהוגשו לה על ידי חברה זו.

33. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

- 33.1. מצב בכלכלה ושוק ההון - ההתפתחויות בשווקים העולמיים עלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, על נזילותה, על שווי הונה העצמי, על שווי הנכסים שלה ויכולת מימושם, על מצב עסקיה (ובכלל זה, הביקוש למוצרים), על יכולתה לחלק דיבידנדים.
- 33.2. שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה - שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל משפיעים על שכרם של חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה החברה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ולגרום לשחיקה ברווחיותה של החברה. לפרטים אודות העלאת שכר המינימום, בשנת 2012 והשפעתו על החברה ראה סעיף 24.2 לחלק זה.
- 33.3. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - שווקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיקח עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.
- 33.4. מצב ביטחוני בישראל - הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנת בית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של החברה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון (ראה סעיף 6.6 לחלק זה) עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של החברה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות החברה בחנויותיה.
- 33.5. שינויים בשיעורי הריבית - שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה, על התשואה מהשקעות פיננסיות וכן על הלוואות ו/או אשראי אשר החברה עשויה ליטול בעתיד.
- 33.6. שינויים בשערי מטבע - הכנסותיה של החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי החברה מתבצעות במטבע זר (בעיקר דולר ארה"ב ואירו). בהתאם, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבע זר בגין רכישת סחורות במטבע זר מספקים בחו"ל ומרכישות מספקים מקומיים אשר עלות מוצריהם רגישה לתנודות בשערי מטבע זר. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות החברה. החברה מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור.

גורמים ענפיים

- 33.7. העלאת מכסים על יבוא - החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות החברה. לפירוט אודות השינויים במכסים ראה סעיף 6.10 בחלק זה.
- 33.8. שיבושים בפעילות נמלי הים - מרבית מוצרי החברה מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים לישראל. להערכת החברה, מתחרותיה בתחומי פעילותה חשופות אף הן לשיבושים בפעילות נמלי הים. יחד עם זאת, השבתה כאמור במועד מסוים אשר תגרום לאיחור מהותי באספקת המוצרים כאמור, עלולה לפגוע ברווחיותה של החברה, ועשויה שלא להשפיע על מתחרותיה של החברה אם הן אינן צפויים לקבל אספקות מוצרים במועד ההשבתה.
- 33.9. שינויי אופנה - לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של החברה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, שכן הם עשויים לחייב התאמת מוצרים לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי.
- 33.10. פעילות בשוק תחרותי - התחרות מחייבת את החברה למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. התגברות התחרות עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה.
- 33.11. ריבוי מרכזי מסחר - התגברות התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים הנמצאים בקרבה גיאוגרפית, גורמת לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. כמו כן, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר עלולה לגרום לעליית דמי השכירות במרכזים אלה.
- 33.12. תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי - מלאי עונתי של מוצרי ההלבשה של החברה שלא נמכר עד סיום העונה, מועבר לרשת חנויות ספרינט, ונמכר במחירי מכירה נמוכים יותר. בעונה שבה נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 33.13. חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - החברה מתכננת את פעילותה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, בהתבסס על עונות השנה. שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות החברה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.
- 33.14. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - ראה סעיף 6.10 לחלק זה. תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני, העלאת המיסים המוטלים על יצואני טקסטיל בסין ושינויים רגולטורים, לרבות בתחום דיני העבודה, עלולים לגרום להגדלת עלות הייצור וכתוצאה מכך לעליה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה. גולף מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין מתוך ניסיון להתמודד עם האמור.
- 33.15. שינויים רגולטורים בישראל - פעילותה של החברה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם. שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים לפגוע בתוצאותיה של החברה.

33.16. מחירי חומרי גלם ותשומות - הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם. עלייה במחירי חומרי הגלם ובעיקר עלייה במחיר הכותנה בשוק העולמי עלולה לפגוע בתוצאותיה של החברה. כמו-כן, עלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה עלולה לפגוע ברווחיות החברה.

גורמים מיוחדים

33.17. שינויים בהפעלת החנות המרכזית - שינויים במתחם הדר יוסף, בו ממוקמת החנות המרכזית של החברה, במידה ויקרו כתוצאה מהפסקת הסכם השכירות של המתחם על-ידי תשלובת כיתן, או כתוצאה מאילוצים חיצוניים, אם יהיו, שיגרמו לכך שהחנות המרכזית תיהרס או תפונה בהתאם לתב"ע ו/או דיני תכנון ובנייה, עלולים לגרום לנזקים לחברה ולהשפיע על היקף המכירות ועל רווחיות החברה. לפירוט הכנסות החברה מהחנות המרכזית ראה סעיף 23.4 לחלק זה.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת החברה, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי החברה, בחלוקה לסוגי סיכונים:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
שינויים בשיעורי הריבית	- מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - מצב ביטחוני בישראל - שינויים בשערי מטבע - שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה - מצב הכלכלה ושוק ההון		גורמי מקרו
- העלאת מכסים על יבוא - שיבושים בפעילות נמלי הים - שינויי אופנה - ריבוי מרכזי מסחר - תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי - שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - שינויים רגולטוריים בישראל	- חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - מחירי חומרי גלם ותשומות	פעילות בשוק תחרותי	גורמים ענפיים
שינויים בהפעלת החנות המרכזית			גורמים מיוחדים

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2013

חלק ב:

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה"), הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

החברה הינה חברה בת (בעקיפין) של כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"). כת"ש הינה תאגיד מדווח שאגרות החוב שלה נסחרים בבורסה ואשר הינה בשליטת Al Diversified Parent S.a.r.l שהינה חברה פרטית בשליטתו (בעקיפין) של מר לן בלווטניק.

פעילות החברה מתמקדת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי אופנה, בעיקר תחת שמות מותגים הנמצאים בבעלות החברה.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 נפתחו 14 חנויות חדשות ונסגרו 4 חנויות.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים בדוחותיה הכספיים, כלהלן:

[1] אופנת הלבשה - החברה עוסקת במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שש רשתות חנויות אותן היא מפעילה. לפירוט נוסף לגבי הפעילות בתחום ראה סעיפים [7-13] בחלק א' לדוח התקופתי.

[2] אופנת בית - החברה עוסקת במכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים [14-20] בחלק א' לדוח התקופתי.

2. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

ההכנסות ממכירות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-687.3 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-688.8 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 ולעומת סך של כ-689.8 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.

ברבעון הרביעי של שנת 2013, הסתכמו ההכנסות ממכירות בסך של כ-186.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-186.6 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2012.

הרווח הגולמי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-412.8 מיליוני ש"ח, והיווה כ-60.1% מהמכירות, לעומת רווח גולמי בסך של כ-409.2 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-59.4% מהמכירות ולעומת רווח גולמי בסך של כ-416.6 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-60.4% מהמכירות בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בשער החליפין של דולר ארה"ב, שירד בממוצע בכ-6%, בהשוואה לשנה קודמת.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-109.5 מיליוני ש"ח, והיווה כ-58.7% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-107.5 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-57.6% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2012. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 לעומת התקופה

המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער החליפין של דולר ארה"ב.

הוצאות המכירה והפעלת החנויות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-324.6 מיליוני ש"ח (כ-47.2% מהמכירות), לעומת סך של כ-318.3 מיליוני ש"ח (כ-46.2% מהמכירות) ולעומת סך של כ-306.9 מיליוני ש"ח (כ-44.5% מהמכירות) בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. ההוצאות ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של כ-84.6 מיליוני ש"ח (כ-45.3% מהמכירות), לעומת סך של כ-80.4 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2012 (כ-43.1% מהמכירות). העלייה בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2013 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום והתייקרויות נוספות.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-24.2 מיליוני ש"ח (כ-3.5% מהמכירות) לעומת סך של כ-28.9 מיליוני ש"ח (כ-4.2% מהמכירות) ולעומת סך של כ-28.6 מיליוני ש"ח (כ-4.1% מהמכירות) בכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של כ-5.6 מיליוני ש"ח (כ-3.0% מהמכירות) לעומת סך של כ-8.5 מיליוני ש"ח (כ-4.5% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2012. הירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות בשנת 2013 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בהוצאה בגין הקצאת אופציות לעובדים ומירידה בהתחייבויות לעובדים.

הרווח התפעולי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בכ-64.1 מיליוני ש"ח (כ-9.3% מהמכירות), לעומת כ-62.0 מיליוני ש"ח (כ-9.0% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד (עלייה של כ-3.3%). הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בכ-19.4 מיליוני ש"ח (כ-10.4% מהמכירות), לעומת כ-18.6 מיליוני ש"ח (כ-10.0% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד (עלייה של כ-4.3%). העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2013, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נבעה בעיקר עקב העלייה בשיעור הרווח הגולמי ומירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות וקוּזָזָה בחלקה מעלייה בהוצאות המכירה והפעלת החנויות, כאמור לעיל.

הכנסות המימון נטו של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-0.2 מיליוני ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-2.8 מיליוני ש"ח ולעומת הכנסות מימון בסך של כ-3.2 מיליוני ש"ח בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. עיקר הירידה בהכנסות המימון נטו בשנת 2013 לעומת אשתקד נבעה בעיקר מהשפעתן של עסקאות הגנה על שער החליפין של הדולר ומירידה בתשואות בגין עודפי המזומנים של החברה, המושקעים בבנקים ובבתי השקעות. הכנסות המימון ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של כ-1.5 מיליוני ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-1.5 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2012.

הרווח הנקי של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-50.2 מיליוני ש"ח (כ-7.3% מהמכירות), לעומת כ-48.0 מיליוני ש"ח (כ-7.0% מהמכירות) ולעומת כ-65.4 מיליוני ש"ח (כ-9.5% מהמכירות) בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה.

העלייה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהעלייה ברווח התפעולי ומירידה בהוצאות המס, אשר קוּזָזָה בחלקה מהירידה בהכנסות המימון. הירידה ברווח הנקי של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 נובעת בעיקר מהירידה ברווח התפעולי.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-15.4 מיליוני ש"ח (כ-8.2% מהמכירות).

מהמכירות) לעומת סך של כ-15.1 מיליוני ש"ח (כ-8.1% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2012. העלייה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של השנה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מעלייה ברווח התפעולי.

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

ינואר- דצמבר 12	ינואר- דצמבר 13	אוקטובר- דצמבר 12	אוקטובר- דצמבר 13	יולי- ספטמבר 13	אפריל- יוני 13	ינואר- מרץ 13	
688,764	687,278	186,591	186,564	173,036	153,441	174,237	מכירות
3,876	2,900	1,054	635	943	679	643	הכנסות מעמלות
785	764	176	150	200	203	211	הכנסות מדמי שכירות
284,084	278,024	80,340	77,818	72,428	57,041	70,737	עלות המכירות
119	117	30	29	30	29	29	עלות השכירות
409,222	412,801	107,451	109,502	101,721	97,253	104,325	רווח גולמי
318,344	324,562	80,404	84,548	83,970	77,309	78,735	הוצאות מכירה
28,855	24,157	8,481	5,583	6,222	6,594	5,758	הוצאות הנהלה וכלליות
62,023	64,082	18,566	19,371	11,529	13,350	19,832	רווח מפעולות רגילות
(2,811)	(161)	(1,461)	(1,528)	(484)	(1)	1,852	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
64,834	64,243	20,027	20,899	12,013	13,351	17,980	רווח לפני מסים על ההכנסה
16,806	14,090	4,916	5,549	1,808	2,088	4,645	מסים על ההכנסה
48,028	50,153	15,111	15,350	10,205	11,263	13,335	רווח נקי

3. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנים 2011 - 2013 (באלפי ש"ח):

אוקטובר- דצמבר 2012			אוקטובר- דצמבר 2013			
סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	
186,591	91,210	95,381	186,564	92,654	93,910	מכירות
1,053	945	108	635	611	24	הכנסה מעמלות
176			150			הכנסה משכירות
107,451	50,267	57,038	109,502	54,444	54,938	רווח גלמי
18,568	10,265	8,155	19,371	12,699	6,552	רווח תפעולי

שנת 2011			שנת 2012			שנת 2013			
סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	
689,836	332,185	357,651	688,764	339,297	349,467	687,278	342,610	344,668	מכירות
3,709	3,273	436	3,875	3,481	394	2,900	2,535	365	הכנסה מעמלות
715	-	-	785			764			הכנסה משכירות
416,631	198,173	217,858	409,222	194,787	213,769	412,801	202,754	209,400	רווח גלמי
81,126	52,810	27,716	62,023	40,581	20,776	64,082	43,824	19,611	רווח תפעולי

3.1 תחום אופנת ההלבשה

המכירות במגזר זה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-344.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-349.5 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (ירידה בשיעור של כ-1.4%) ולעומת סך של כ-357.7 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. הירידה במכירות בשנת 2013 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר כתוצאה מירידה במכירות של רשת בלו בירד.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של כ-93.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ-95.4 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2012 (ירידה בשיעור של כ-1.5%).

הרווח הגולמי בתחום אופנת ההלבשה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-209.4 מיליוני ש"ח, והיווה כ-60.8% מהמכירות, לעומת רווח גולמי בסך של כ-213.8 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-61.2% מהמכירות ולעומת רווח גולמי של כ-217.9 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-60.9% מהמכירות בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה (בעיקר ברשת בלו בירד), שקוזה בחלקה מירידה בשער החליפין של דולר ארה"ב.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-54.9 מיליוני ש"ח והיווה כ-58.5% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-57.0 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-59.8% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2012. הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה.

הרווח התפעולי בתחום אופנת ההלבשה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-19.6 מיליוני ש"ח (כ-5.7% מהמכירות), לעומת סך של כ-20.8 מיליוני ש"ח (כ-5.9% מהמכירות) (ירידה של כ-5.6%) ולעומת סך של כ-27.7 מיליוני ש"ח (כ-7.7% מהמכירות), בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-6.6 מיליוני ש"ח (כ-7.0% מהמכירות), לעומת סך של כ-8.2 מיליוני ש"ח (כ-8.6% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2012 (ירידה של כ-19.7%). הירידה ברווח התפעולי בשנת 2013, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר כתוצאה מירידה במכירות ובשיעור הרווח הגולמי (בעיקר ברשת בלו בירד), אשר קוזה בחלקה מהירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות, כאמור לעיל. הירידה ברווח התפעולי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, נבעה בעיקר כתוצאה מירידה במכירות, כאמור לעיל, ומהגידול בהוצאות המכירה והשיווק, שנבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום ומהתייקרויות נוספות.

3.2 תחום אופנת הבית

המכירות במגזר זה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-342.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-339.3 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (עלייה בשיעור של כ-1.0%) ולעומת סך של כ-332.2 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו המכירות בסך של כ-92.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-91.2 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2012 (עלייה בשיעור של

(1.6%).

הרווח הגולמי במגזר זה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, הסתכם בסך של כ-202.8 מיליוני ש"ח, והיווה כ-59.2% מהמכירות, לעומת רווח גולמי בסך של כ-194.8 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-57.4% מהמכירות ולעומת רווח גולמי בסך של כ-198.2 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-59.7% מהמכירות בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-54.4 מיליוני ש"ח, והוה כ-58.8% מהמכירות, לעומת רווח גולמי בסך של כ-50.3 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-55.1% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2012. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2012, לעומת התקופות המקבילות אשתקד נבעה בעיקר מירידה בשער החליפין של דולר ארה"ב.

הרווח התפעולי במגזר זה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, הסתכם בסך של כ-43.8 מיליוני ש"ח (כ-12.8% מהמכירות), לעומת סך של כ-40.6 מיליוני ש"ח (כ-12.0% מהמכירות) (עלייה של כ-8.0%) ולעומת סך של כ-52.8 מיליוני ש"ח (כ-15.9% מהמכירות) בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של כ-12.7 מיליוני ש"ח (כ-13.7% מהמכירות), לעומת סך של כ-10.3 מיליוני ש"ח (כ-11.3% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2012 (עלייה של כ-23.7%). העלייה ברווח התפעולי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהעלייה במכירות, מהעלייה בשיעור הרווח הגולמי, ומירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות, כמפורט לעיל, וקוויזו בחלקה מגידול בהוצאות המכירה והשיווק שנבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום ומהתייקרויות נוספות. הירידה ברווח התפעולי של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, נבעה בעיקר מהירידה בשיעור הרווח הגולמי, כמפורט לעיל, וכן מגידול בהוצאות המכירה והשיווק שנבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום ומהתייקרויות נוספות.

4. המצב הכספי

סך הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 היה כ-427.1 מיליוני ש"ח, לעומת כ-430.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012.

הירידה בסך הנכסים בתקופת הדוח נובעת בעיקר מהירידה במלאי ומירידה ביתרת רכוש קבוע, וקוויזו בחלקה מהעלייה ביתרת מיסים שוטפים לקבל.

הירידה בסך ההתחייבויות בתקופת הדוח נובעת בעיקר מהירידה בהון העצמי, כאמור בסעיף 5 להלן, וקוויזו בחלקה מהעלייה בספקים.

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-232.8 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-243.0 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. היחס השוטף של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הינו כ-2.82 לעומת כ-3.07 ליום 31 בדצמבר 2012. היחס המהיר של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הינו כ-1.80, לעומת כ-1.93 ליום 31 בדצמבר 2012.

5. הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-297.4 מיליוני ש"ח, לעומת הון

עצמי בסך של כ-311.5 מיליוני ש"ח ולעומת הון עצמי בסך של כ-350.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012 וליום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראה דוח על השינויים בהון העצמי ובאור 18 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, הכלולים בחלק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

6. מקורות המימון והנזילות

עודפי הכספים שבידי החברה נטו ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו בסך של כ-120 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-120 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2012.

תזרים המזומנים החיובי מפעילות שוטפת של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בסך של כ-74.8 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-78.8 מיליוני ש"ח ולעומת סך של כ-76.0 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 וביום 31 בדצמבר 2011, בהתאמה. הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהקטנת העלייה בזכאים, אשר קוזה ברובה מהירידה בספקים. העלייה בתזרים המזומנים בשנת 2012 לעומת שנת 2011, נבעה בעיקר מהירידה במלאי וכן מגידול בזכאים, הנובע מצבירת נקודות למימוש עתידי, במסגרת מועדון לקוחות חדש, אותו מפעילה החברה מחודש אוגוסט 2011 (לפרטים נוספים אודות זכאים בגין מועדון לקוחות לעיל ראה באור [14] לדוחות הכספיים).

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, הסתכם בסך של כ-31.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים המזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-24.5 מיליוני ש"ח בשנת 2012, ולעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה של כ-21.7 מיליוני ש"ח בשנת 2011, המזומנים בתקופת הדוח ובשנת 2011 שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע וניירות ערך סחירים. המזומנים בשנת 2012 נבעו בעיקר מתמורה ממימוש ניירות ערך סחירים ושימוש בעיקר לרכישת רכוש קבוע.

תזרים המזומנים ששימש את החברה לפעילות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, הסתכם בסך של 66 מיליוני ש"ח לעומת תזרימי המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון בסך של 90 מיליוני ש"ח וכ-100 מיליוני ש"ח בשנים 2012 ו-2011, בהתאמה. המזומנים בשנים 2013, 2012 ו-2011 שימשו לתשלום דיבידנדים.

לפרטים נוספים, ראה דוחות על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים.

לפרטים אודות היקפים ממוצעים של אשראי מלקוחות ומספקים ולהסברים לפערים ביניהם, ראה סעיף [26.3] לחלק א' לדוח התקופתי.

7. דיבידנד

לפרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2012, 2013 ו-2014 (עד מועד הדוח) ואודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידיה לבעלי מניותיה, ראה באור [18] לדוחות הכספיים. חלוקות הדיבידנדים לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

8. ניתוח רגישות

להלן שורות הסיכום של ניתוח הרגישות כפי שמופיעות בבאור [15] לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/13
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.124	3.297	3.471	3.645	3.818	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(2,016)	(1,008)	(597)	1,008	2,016	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/12
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.36	3.5464	3.733	3.9197	4.1063	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(3,010)	(1,505)	(515)	1,505	3,010	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו :

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/13
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.304	4.543	4.7819	5.021	5.26	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
69	35	(35)	(69)		סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/12
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.4285	4.6746	4.9206	5.1666	5.4127	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
115	58	(58)	(115)		סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך :

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/13
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(9,912)	(4,956)	99,119	4,956	9,912	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/12
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(7,665)	(3,833)	76,650	3,833	7,665	תיק ני"ע

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה 9.

מר אהליאב עזריה, סמנכ"ל הכספים של החברה, הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה. לפרטים נוספים אודותיו, ראה תקנה 26א לחלק ד' לדוח תקופתי זה.

10. תיאור סיכוני השוק

א. מצב השווקים הפיננסיים בעולם - לפרטים אודות מצב השווקים הפיננסיים, ראה סעיף 6.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

ב. החברה חשופה למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלה, ובעיקר - שינויים בשיעורי הריבית, האינפלציה ובשערי החליפין (בעיקר דולר ארה"ב ואירו), המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על נכסיה הנזילים של החברה, התחייבויותיה ותוצאותיה העסקיות. כן חשופה החברה לסיכוני שוק כגון שינויים בשכר המינימום, ברמת החיים, במצב הביטחוני, באופנה ובמזג האוויר. לפרטים נוספים בדבר סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם, ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח התקופתי.

ג. השפעות גורמים חיצוניים - פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית, ושלא ניתן לכמת אותם. לפירוט גורמי הסיכון בחברה ראה סעיף 33 לחלק א' לדוח התקופתי.

11. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

סיכוני שוק רבים כגון: שינויים בשכר המינימום, ברמת החיים, במצב הביטחוני, באופנה ובמזג האוויר אינם בשליטת החברה ואינם ניתנים להגנה על-ידי החברה. לעומת זאת, בסיכונים של שינויים בשער מטבע ושחיקת נכסים נזילים החברה נוקטת מדיניות של הגנות.

החברה משקיעה את עודפי הנזילות בעיקר באפיקים שקליים לטווח קצר, וכן בתיקים מנוהלים הכוללים בעיקר השקעות סולידיות, בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של דירקטוריון החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2013, החברה מנהלת סך של כ-53.9 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים ובתי השקעות פרטיים בעלי ניסיון וידע בענף והחברה הגדירה להם, בהתאם למדיניות ההשקעה שאושרה על-ידי ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה, כי הרוב המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. מתוקף השקעה זו חשופה החברה לשינויים בשוק ההון ובשערי הריבית אשר עלולים להשפיע על שווי ניירות הערך בהם מושקעים עודפי הכספים כאמור. בשנת 2013 נוצרו לחברה בתיקי ניירות הערך המנוהלים הכנסות מימון בסכום של כ-2.3 מיליון ש"ח.

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

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בסך של כ-3,841 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 אשר הסתכמו בסך של כ-1,964 אלפי ש"ח.

מכשירים פיננסיים

ביום 31 בדצמבר 2013 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב

ובאירו. לפרטים אודות עסקאות אקדמה (forward) המיועדות להגנות בהן הייתה החברה קשורה ליום 31 בדצמבר 2013 וליום 31 בדצמבר 2012, ראה באור [א.1.ה.15] לדוחות הכספיים.

סמוך למועד הדוח, ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב והחברה הייתה קשורה בעסקאות אקדמה דולר/שקל המיועדות להגנה כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

תאריך פירעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
03/04/2014	דולר ארה"ב	3,000	3.489
05/05/2014	דולר ארה"ב	2,000	3.4893
סה"כ		5,000	

היתרה הגבוהה ביותר בתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 בעסקות אקדמה (forward) למטרת הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 04/12/2013	35,000

היתרה הגבוהה ביותר במשך שנת 2012 בעסקאות אקדמה (forward) למטרות הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 04/09/2012	12,000

12. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

הפיקוח על ביצוע המדיניות בחברה ומתן תגובה להתפתחויות חריגות בשווקים השונים נתון בידי האחראי על ניהול הסיכונים בחברה. הפיקוח על קיום מדיניות החברה נעשה באמצעות דיווח של האחראי על הסיכונים למנכ"ל ולדירקטוריון החברה, אחת לרבעון.

ועדת המאזן של החברה קיימה דיון בנוגע לחשיפה המטבעית שלה ומדיניות החברה התקבלה על דעתה. ועדת המאזן החליטה לדון במדיניות אחת לרבעון. ההחלטה הוצגה לדירקטוריון החברה.

13. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 קיימת לחברה חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-42.2 מיליוני ש"ח. כמו-כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2013, קיימת לחברה חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח, וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח. חשיפה זו אינה שונה באופן מהותי מהחשיפה הממוצעת המאפיינת את שנת 2013 ומהחשיפה המרבית בשנת 2012. לפרטים נוספים, ראה באור [15] ובאור [15ח] לדוחות הכספיים.

14. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסיה והתחייבויותיה של החברה ליום 31 בדצמבר 2013:

1. עסקות אקדמה (forward) לרכישת 6,500 אלפי דולר ארה"ב תמורת כ-23,173 אלפי ש"ח,

כמפורט בבאור 15.ה.1.א לדוחות הכספיים.

2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של כ-2,116 אלפי ש"ח.

3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של כ-693 אלפי ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך של כ-99,119 אלפי ש"ח.

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

לפרטים אודות מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק, ראה באור [15] לדוחות הכספיים.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

15. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 העבירה החברה באופן שוטף סחורות פגומות לעמותות שונות. כמו-כן התקשרה החברה עם אגודת: "הרוח הישראלית", במסגרתה נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותה שהוזכרה לעיל, והתמורה הועברה אליה.

16. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה ולסדר הגודל והמורכבות של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח.

להערכת דירקטוריון החברה ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורם לפי חוק ניירות ערך, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: אהרון מידן, סיגליה חפץ, בזיל גמזו ורות רלבג.

לפרטים אודות הדירקטורים האמורים ואודות העובדות שמכוחן ניתן לראותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 לחלק ד' בדוח תקופתי זה.

17. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

להלן פרטים נדרשים בדבר המבקר הפנימי של החברה:

שם מבקר הפנים: רו"ח אלירס שמואל, בוגר אוניברסיטת תל אביב, BA בחשבונאות וכלכלה ומוסמך אוניברסיטת בר אילן במשפטים.

תחילת כהונתו של המבקר הפנימי – חודש נובמבר 2000.

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ובחוק החברות.

למבקר הפנימי ניסיון רב בתחום הביקורת והוא חבר באיגוד מבקרי הפנים ובפורומים למבקרי הפנים בלשכת רואי החשבון.

מבקר הפנים הנו עובד החברה והנו מבקר הפנים גם של כיתן תעשיות בע"מ (חברה בבעלות מלאה (בעקיפין) של בעלת השליטה בחברה) ואינו ממלא תפקידים נוספים מעבר לכך בחברה או מחוצה לה.

מבקר הפנים איננו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנים לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

אין בפעילותו של מבקר הפנים דבר כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר.

היקף עבודתו של מבקר הפנים בחברה בשנת 2013 הינו כ-1,400 שעות ביקורת, לרבות בגין בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה. היקף שעות הביקורת מאושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה מדי שנה מראש.

תוכנית הביקורת הינה תקופתית ומבוססת על כיסוי של אחת לארבע שנים של כל יחידות החברה תוך דגש על נושאים בחשיפה גבוהה שעלו בסקרי סיכונים וצרכי ביקורת שוטפים. למבקר הפנימי נתון שיקול דעת בבחירת נושאי הביקורת ובהרחבת הביקורת ככל שנדרש בכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה. מבקר הפנים של החברה מונה לתפקידו בשנת 2000 ומינויו אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

שכרו של המבקר הפנימי נקבע במו"מ עם המבקר ומאושר על-ידי דירקטוריון החברה. התגמול למבקר הפנימי בגין שנת 2013 ניתן כמשכורת חודשית ומענק שנתי. כמו-כן, בישיבת דירקטוריון החברה מיום 9 במרס 2011 אושרה למבקר הפנים תוכנית מענקים כספיים לארבע שנים המבוססת על תכנית האופציות של החברה בסך של 20,730 יחידות. מכיוון שמדובר בתוכנית חד פעמית אשר איננה מהווה מרכיב עיקרי משכרו של מבקר הפנים אין בכך, להערכת דירקטוריון החברה, השפעה על שיקול דעתו של מבקר הפנים ועל תוצאות הביקורת. סך עלות השכר ששולמה למבקר הפנימי בשנת 2013 כ-385 אלפי ש"ח.

למבקר הפנימי ניתן שיקול דעת בבחירת נושאי הביקורת ובהרחבת הביקורת ככל שנדרש.

תוכנית הביקורת מאושרת על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

בהתאם להודעת המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית נערכת על-פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית בארץ ובכללם הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו על-ידי לשכת מבקרי הפנים בישראל ועל-פי חוק הביקורת הפנימית. דעת דירקטוריון החברה נחה כי מבקר הפנים של החברה עומד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הנו יו"ר הדירקטוריון של החברה.

דוחות הביקורת נדונים בהנהלת החברה ומוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה ולוועדת הביקורת של החברה.

בשנת 2013 התכנסה ועדת הביקורת ארבע פעמים בימים 6 במרס 2013, 9 במאי 2013, 6 באוגוסט 2013, 7 בנובמבר 2013. בישיבות אלה נדונו בסך הכול 9 דוחות ביקורת.

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

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

18. פרטים בדבר המבקר החיצוני

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

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

שנת 2012		שנת 2013		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
1,908	298	1,944	264	שירותי ביקורת ומס לחברה
211	120	302	147	שירותים אחרים

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על-ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואה החשבון המבקרים. במסגרתו נבחן היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר המקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר. שירותים אלה בתקופת הדוח כללו ייצוג החברה מול רשויות מס ההכנסה, בנוגע לביקורת ניכויים וכן טיפול בקבלת פיצוי תוצאתי בגין נזקי מבצע "עמוד ענן". שירותים אלה בתקופה המקבילה אשתקד כללו פנייה לרשות המיסים לצורך קבלת החזר מע"מ. העלייה בהוצאות בגין שירותים אחרים בשנת 2013 נובעת משירותים אלה.

19. הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. לפרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' בדוח תקופתי זה. ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (בסעיף זה: "הוועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע – 2010. הוועדה מורכבת משלושה חברים: מר בזיל גמזו (דירקטור חיצוני), גב' רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגב' איריס בק קודנר (דירקטורית). מר גמזו וגב' רלבג הוכרו על-ידי החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א לחוק החברות וכל חברי הוועדה הצהירו שיש להם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.¹ לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הוועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה תקנה 26 בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

אישור הדוח הכספי לשנת 2013 היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה, ביום

¹ מאחר וועדת הביקורת משמשת כוועדה לבחינת דוחות כספיים, לא בוצע מינוי בפועל של הדירקטורים לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. לפיכך, ההצהרות ניתנו עובר לישיבה הראשונה של הוועדה או הישיבה הראשונה בה השתתף הדירקטור הרלוונטי.

11 במרס 2014, לפני ישיבת הדירקטוריון, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות, ולדיון וגיבוש המלצותיה של הועדה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים; (2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

לישיבת הועדה מיום 11 במרס 2014, בה דנה הועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, הוזמנו ונכחו נוסף על חברי הועדה, יו"ר החברה - מר אהרן מידן; סמנכ"ל החברה - מר אליעזר מיזרח; המנכ"ל היוצאת של החברה - גב' אילנה קאופמן; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל וחשב כלל תעשיות בע"מ - מר יהודה בן עזרא; סמנכ"ל כספים כלל תעשיות בע"מ - מר גונן ביבר; סמנכ"ל פיתוח עסקי כלל תעשיות בע"מ - מר דניאל שנער; מנכ"ל במשרד רואי חשבון סומך חייקין - מר משה שטראס; חשב החברה; המבקר הפנימי ורואי החשבון המבקרים של החברה. במסגרת ישיבתה, בחנה הועדה, בין היתר, את תהליך היערכות החברה בעניין תהליכי הבקרה הפנימית הנדרשים לצורך בחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לרבות תהליך זיהוי וקביעת התהליכים המהותיים בדוחות הכספיים, שהתבסס על מיפוי איכותי וכמותי, זאת באופן של הצגה מפורטת על ידי סמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה, וחשב החברה, מר ברוך לוין. באותה ישיבה דנה הועדה וגיבשה המלצותיה לדירקטוריון בעניין אישור הדוח הכספי לשנת 2013.

במסגרת ישיבתה, בחנה הועדה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2013, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2013, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, וכן הערכת שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסה, שעליה נסמכים הדוחות הכספיים. כן בחנה הועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2013 (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על-ידי נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה, לרבות סמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה, וחשב החברה מר ברוך לוין, וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 11 במרס 2014.

בישיבת הדירקטוריון מיום 12 במרס 2014, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, יום עסקים אחד, כפי שנקבע על-ידי הדירקטוריון כזמן סביר. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר אהרן מידן-יו"ר הדירקטוריון, מר אבי פישר, מר יוחנן לוקר, מר דניאל שנער, גב' סיגליה חפץ, מר בזיל גמזו, גב' רות רלבג וגב' איריס בק קודנר.

20. עסקאות זניחות

בחודש מרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, שהייתה בתוקף באותה עת, המקבילה לתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים") אשר בתוקף במועד הדוח. כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים

ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל ייקראו להלן: "עסקאות עם בעל עניין"). ביום 11 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את הקווים המנחים והכללים לסיווגן של עסקאות עם בעל עניין כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, כלהלן:

החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלה, וכן יש לה או עשויות להיות לה התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: קבלת שירותים בנקאיים, פיננסיים ו/או כלכליים (כגון: ניהול תיקים, יעוץ השקעות, שירותי ניהול כספים שהופרשו עבור עובדים, הפקדת פיקדונות) מתאגיד בנקאי ומוסדות פיננסיים; רכישת פוליסות ביטוח (כגון: ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוח מנהלים); רכישת מוצרים ושירותים (כגון: מוצרי ושירותי תקשורת, צרכי משרד, מוצרי נייר וקרטון, ביגוד, טקסטיל, מכירה ורכישה של מתנות ותווי קניה); רכישת ו/או השכרה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות, תעופה ותיירות בארץ ובחו"ל ושירותי הפקת כנסים ואירועים; שירותים משפטיים; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, שירותי ארכיב, שירותי ניהול מחסן ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים; התקשרויות בהסכמי חיתום.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה עם בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות)² תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשכסום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים האחרונים של החברה); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - היקף העסקה מול סך ההתחייבויות בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים האחרונים; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות ושירותים ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה. ביחס לעסקאות עם בעל עניין רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. כך לדוגמה, בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה יחושבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור

² מובהר, כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

עסקאות עם בעל עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות עם בעל עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת כאמור בפסקה זו, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה. ביום 11 במרס 2014, הציג מבקר הפנים של החברה לוועדת הביקורת את ממצאיו ביחס לאופן יישום הוראות הנוהל בחברה ובחינה מדגמית של עסקאות זניחות עם בעל עניין, שהחברה צד להן. על בסיס הממצאים אישרה ועדת הביקורת של החברה כי הוראות הנוהל מיושמות כיאות וכי עסקאות זניחות עם בעל עניין נקבעות בתנאי שוק ואינן מהותיות לחברה.

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות עם בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ולשינויים בהוראות דין רלבנטיות.

21. תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי העניין בחברה

ביום 12 בנובמבר 2012 וביום 4 בפברואר 2013, מינה דירקטוריון החברה את ועדת התגמול של החברה, בהתאם להוראות סעיף 118א לחוק החברות, ואשר חבריה הינם ה"ח: בזיל גמזו (דח"צ ויו"ר ועדת התגמול), רות רלבג (דח"צ) ואיריס בק קודנר.

ועדת התגמול גיבשה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה ("מדיניות התגמול"), בין היתר, בליווי יועץ חיצוני, וקיימה עשר ישיבות בהן היא דנה בהוראות "תיקון 20" לחוק החברות ובמדיניות התגמול המתאימה לחברה. ועדת התגמול קיבלה טיוטות מעודכנות של מדיניות התגמול בהתאם להחלטותיה ובקשותיה. בישיבותיה מהימים 5 באוגוסט 2013 ו-25 בספטמבר 2013, בה השתתפו כל חברי ועדת התגמול, החליטה ועדת התגמול להמליץ לדירקטוריון החברה על מדיניות התגמול בהתאם להוראות סעיף 118ב(1) לחוק החברות. בישיבות דירקטוריון החברה מהימים 1 ו-5 באוגוסט 2013 ומיום 10 בנובמבר 2013 נערכו דיונים במדיניות התגמול ובהמלצות ועדת התגמול. בישיבות אלו השתתפו ה"ח אבי פישר (למעט בישיבה מיום 5 באוגוסט 2013), דניאל שנער, יוחנן לוקר, סיגליה חפץ, בזיל גמזו, רות רלבג ואיריס בק קודנר. בישיבת הדירקטוריון מיום 10 בנובמבר 2013 הוחלט לקבל את המלצות ועדת התגמול ולאמץ את מדיניות התגמול. לא היו מתנגדים למדיניות התגמול בדירקטוריון. האסיפה הכללית אישרה את מדיניות התגמול ביום 18 בדצמבר 2013. יצוין כי אישור מדיניות התגמול כאמור היווה גם אישור תכנית המענק השנתי למנכ"ל החברה, הגב' אילנה קאופמן. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ראה דיווח החברה מיום 11 בנובמבר 2013 (אסמכתא מספר 187965-01-2013).

ועדת התגמול בחנה ושקלה את מדיניות התגמול, בין היתר, לאור השיקולים הבאים, קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניות החברה בראייה ארוכת טווח, ומתוך רצון ליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב, בין השאר, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה. כן נשקלה מדיניות התגמול לאור גודל החברה ואופי פעילותה, ומנגנוני הרכיבים המשתנים שנכללו במדיניות התגמול נבנו וגובשו כך שיביאו לידי ביטוי את תרומתו של נושא המשרה הרלוונטי להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו ומעמדו של נושא המשרה. בהקשר זה, ועדת התגמול נתנה את דעתה לצורך שתנאי התגמול שיוענקו לנושאי המשרה בחברה יהיו אטרקטיביים, הן לאלה המכהנים בתפקידים והן לנושאי משרה פוטנציאליים העשויים להיות מועמדים לכהן כנושאי משרה בחברה, והכל תוך יצירת מסגרת תגמול מידתית וראויה אשר לא תפגע באינטרס ציבור בעלי המניות מחד ואשר תתגמל בצורה ראויה את נושאי המשרה מאידך, ובהתחשב במיצועה של החברה בשוק ההון הישראלי והמנהלים הראויים לחברה מסדר גודל זה. מנגנון הבונוס השנתי למנכ"ל מהווה חלק אינטגרלי ממדיניות התגמול, המהווה מכלול המסדיר את חבילת התגמול הכוללת של נושאי המשרה בחברה, ובכלל זה מנכ"ל החברה. כל השיקולים האמורים לעיל עמדו לנגד עיני הדירקטוריון בדיוניו בהמלצות ועדת התגמול ובאימוצו את המלצותיה. לאחר שקילת כל השיקולים האמורים לעיל וקיום דיונים במאפייניה השונים של מדיניות התגמול, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה קבעו כי מדיניות התגמול (ובכלל זה זכאות מנכ"ל החברה למענק השנתי) הינה מדיניות תגמול מאוזנת וראויה לחברה.

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה קיבלו פירוט של מכלול התגמולים שמקבל כל אחד מנושאי המשרה, במתכונת המפורטת בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים [לפרטים אודות התגמול של נושאי המשרה הנכללים בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות המענקים שישולמו להם בגין שנת 2013, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי]. ועדת התגמול בישיבתה מיום 11 במרס 2013 והדירקטוריון בישיבתו מיום 12 במרס 2013 בדקו ביחס לכל נושא משרה בנפרד את התאמת התגמולים המשולמים לנושאי המשרה בחברה להוראות מדיניות התגמול, ובפרט, בדקו את כי המענקים שישולמו לנושאי המשרה בגין שנת 2013 הינם בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

לפרטים בדבר תנאי כהונתו של מר אהרון מידן כיושב ראש הדירקטוריון הפעיל של החברה החל ממועד מינויו בחברה (בחודש ינואר 2014), ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597).

לפרטים בדבר תנאי כהונתו של מר אליעזר מיזרח כמנכ"ל של החברה החל ממועד מינויו בחברה (בחודש פברואר 2014), ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-001695).

לאחר בדיקת התאמת רכיבי תגמול נושאי המשרה להוראות מדיניות התגמול, ובפרט בדיקה כי המענקים לנושאי המשרה בגין שנת 2013 הינם בהתאם לקבוע במדיניות התגמול, הגיעו ועדת התגמול והדירקטוריון למסקנה כי התגמול של כל נושא משרה הינו הוגן וסביר.

בנוסף, לוועדת התגמול ולדירקטוריון החברה הוצג תיאור עיקרי הסכם של החברה עם תשלובת כיתן לקבלת שירותי ניהול מתשלובת כיתן, בין היתר, באמצעות דירקטורים ו/או עובדים של תשלובת כיתן ו/או של כת"ש, אשר אושר מחדש על-ידי ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, לתקופה נוספת של שלוש שנים, שתחילתה ביום 29 בינואר 2012 ושעדכונו אושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ינואר 2014 ועל-ידי האסיפה הכללית ב-2 במרס 2014 ("הסכם הניהול"). לפרטים נוספים, ראה תקנה 22 (סעיף 2.1) לחלק ד' לדוח תקופתי זה.

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה סבורים כי התגמולים בגין השירותים הניתנים לחברה במסגרת הסכם הניהול הינם הוגנים וסבירים, וזאת בשל אותם הנימוקים שבגינם ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו מחדש את הסכם הניהול, אשר פורטו בדוח המידי של החברה מיום 24 בינואר 2012 (מספר אסמכתא: 2012-01-023139) ובשל הנימוקים בגינם אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית את עדכון הסכם ניהול ופרטו בדוח מידי של החברה מיום 22 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-022597).

פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

22. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלתה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלו קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות, והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

לתיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרש להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית, ראה באור 3 בדוחות הכספיים. בשיקול דעת בקביעת האומדנים מתבססת החברה לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

אליעזר מיזרח

מנכ"ל

אהרון מידן

יו"ר הדירקטוריון

12 במרס 2014

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על הדיווח הכספי
3	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
4-5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות על רווח או הפסד
7	דוחות על הרווח הכולל
8	דוחות על השינויים בהון
9-10	דוחות על תזרימי המזומנים
11-58	באורים לדוחות הכספיים
59-61	נספח לדוחות הכספיים - תמצית נתונים לצורכי מס

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

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2013. 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", על תיקוניו, (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 המכירות (3) בקורות על תהליך השכר (4) בקורות על תהליך הרכש (5) 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 ולבצעה 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 שחשבונו 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, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2013.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 12 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת הדוחות על רווח או הפסד, הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 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", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, והדוח שלנו, מיום 12 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
12 במרס, 2014

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
43,581	20,767	5	מזומנים ושווי מזומנים
76,650	99,119	6	ניירות ערך סחירים
10,865	14,399		מסים שוטפים לקבל
91,985	92,556	7	לקוחות
3,640	3,650	8	חייבים ויתרות חובה
133,648	130,201		מלאי מוצרים
360,369	360,692		
נכסים לא שוטפים			
1,800	1,339	9	פקדונות
47,351	44,239	10	רכוש קבוע
6,000	6,000	11	מוניטין
15,048	14,875	124'	מסים נדחים
70,199	66,453		
430,568	427,145		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
28,187	36,526	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
89,191	91,408	14	זכאים ויתרות זכות
<u>117,378</u>	<u>127,934</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
1,683	1,844	16	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
		18	<u>הון</u>
402	403		הון מניות
270,519	270,909		פרמיה על מניות
35,182	20,651		יתרת רווח
5,404	5,404		קרנות הון
<u>311,507</u>	<u>297,367</u>		
<u>430,568</u>	<u>427,145</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

12 במרס, 2014

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	מידן אהרון יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	------------------------	--------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
689,836	688,764	687,278		הכנסות ממכירות
3,709	3,876	2,900		הכנסות מעמלות
715	785	764		הכנסות משכירות
694,260	693,425	690,942		סה"כ הכנסות
277,514	284,084	278,024		עלות המכירות
115	119	117		עלות השכירות
277,629	284,203	278,141		סה"כ עלות ההכנסות
416,631	409,222	412,801		רווח גולמי
306,883	318,344	324,562	20	הוצאות מכירה ושיווק
28,622	28,855	24,157	21	הוצאות הנהלה וכלליות
81,126	62,023	64,082		רווח תפעולי
5,291	5,896	4,472	22	הכנסות מימון
(2,045)	(3,085)	(4,311)	22	הוצאות מימון
84,372	64,834	64,243		רווח לפני מסים על הכנסה
18,950	16,806	14,090	'24	מסים על הכנסה
65,422	48,028	50,153		רווח נקי
1.63	1.19	1.24	25	רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)
1.62	1.19	1.24		רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
65,422	48,028	50,153	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(621)	(218)	125	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>64,801</u>	<u>47,810</u>	<u>50,278</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	קרנות הון	יתרת רווח אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
380,836	5,404	104,769	270,261	402	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
65,422	-	65,422	-	-	רווח נקי
(621)	-	(621)	-	-	הפסד כולל אחר, נטו ממס
64,801	-	64,801	-	-	סה"כ רווח כולל
5,228	-	5,228	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(131)	-	(131)	-	-	הטבת מס בגין תשלום מבוסס מניות
(100,000)	-	(100,000)	-	-	דיבידנד ששולם
-	-	(258)	258	(*)	מימוש אופציות לעובדים למניות
350,734	5,404	74,409	270,519	402	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
48,028	-	48,028	-	-	רווח נקי
(218)	-	(218)	-	-	הפסד כולל אחר, נטו ממס
47,810	-	47,810	-	-	סה"כ רווח כולל
2,963	-	2,963	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(90,000)	-	(90,000)	-	-	דיבידנד ששולם
311,507	5,404	35,182	270,519	402	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>
50,153	-	50,153	-	-	רווח נקי
125	-	125	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
50,278	-	50,278	-	-	סה"כ רווח כולל
1,581	-	1,581	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(66,000)	-	(66,000)	-	-	דיבידנד ששולם
1	-	(390)	390	1	מימוש אופציות לעובדים למניות
297,367	5,404	20,651	270,909	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

65,422	48,028	50,153
--------	--------	--------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

פחת

17,699	17,560	15,913
--------	--------	--------

הכנסות מימון, נטו

(1,174)	(472)	(1,427)
---------	-------	---------

גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע

(27)	(472)	921
------	-------	-----

הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו

456	169	412
-----	-----	-----

עלות תשלום מבוסס מניות

5,228	2,963	1,581
-------	-------	-------

עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

(2,927)	(4,452)	(2,964)
---------	---------	---------

מסים על הכנסה

18,950	16,806	14,090
--------	--------	--------

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

119	345	359
-----	-----	-----

38,324	32,447	28,885
--------	--------	--------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בלקוחות

(2,676)	496	(571)
---------	-----	-------

ירידה בחייבים ויתרות חובה

2,030	826	168
-------	-----	-----

ירידה (עלייה) במלאי

(6,306)	5,329	3,447
---------	-------	-------

עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

(5,305)	(7,275)	8,048
---------	---------	-------

עלייה בזכאים ויתרות זכות

13,987	16,916	2,217
--------	--------	-------

1,730	16,292	13,309
-------	--------	--------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

מסים ששולמו

(38,338)	(33,973)	(37,723)
----------	----------	----------

מסים שהתקבלו

8,815	16,024	20,202
-------	--------	--------

(29,523)	(17,949)	(17,521)
----------	----------	----------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

75,953	78,818	74,826
--------	--------	--------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(16,407)	(22,811)	(13,845)	רכישת רכוש קבוע
1,174	472	1,427	ריבית שהתקבלה
(6,117)	46,796	(19,505)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
(389)	24	283	מימוש פקדונות (השקעה בפקדונות) לזמן ארוך
(21,739)	24,481	(31,640)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
(100,000)	(90,000)	(66,000)	דיבידנד ששולם
(100,000)	(90,000)	(66,000)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(45,786)	13,299	(22,814)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
76,068	30,282	43,581	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
30,282	43,581	20,767	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>			
4,924	3,455	3,746	רכישת רכוש קבוע באשראי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. החברה הינה חברה בבעלות ובשליטה של כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן – כתא"ל או החברה האם) אשר הינה חברה בקבוצת כלל תעשיות בע"מ (להלן - כלל תעשיות), עד ליום 30 בדצמבר 2012, החברה היתה בשליטה של תשלובת כיתן בע"מ, חברה בקבוצת כלל תעשיות. החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות: תחום אופנת הלבשה ותחום אופנת הבית באמצעות רשת חנויות בישראל (ראה באור 26).

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
- החברה האם - כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט, נגזרים ומכשירים פיננסיים מסויימים, הנמדדים בהתאם לשוויים ההוגן, מסים שוטפים לקבל, נכסי מסים נדחים, נכסים בשל הטבות לעובדים, התחייבויות בשל הטבות לעובדים והפרשות.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינו עד שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

ד. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת בחלקה באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק ובחלקה הפרשה כללית.

ז. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי ומת בהתאמה.

עלות המלאי נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות והחזרות.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה אשר נדרש שיתקיימו לפני ההכרה בהכנסה:

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

לחברה מועדון לקוחות המבוסס על נקודות. תוכנית מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת קניית מוצרים בחניות של החברה. ניתן לקבל מוצרים בהנחה או בחינם תוך ניצול הנקודות שנצברו.

תמורת המכירות מוקצית בין תמריץ המכירה (הנקודות) לבין מכירות מוצרים על פי השווי ההוגן של תמריץ המכירה (הנקודות). ההכנסה שיוחסה לתמריץ המכירה (נקודות) נדחית ומוכרת על בסיס ניצול הנקודות בפועל.

הכנסות מעמלות

הכנסות מעמלות נזקפות בעת התהוותן.

הכנסות מדמי שכירות בחכירה תפעולית

הכנסות מדמי שכירות מוכרות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

הנחות ללקוחות

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

ט. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

י. חכירה תפעולית

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17:

החברה כחוכר -

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החוכר, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

החברה כמחכיר -

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגים כחכירה תפעולית. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס. תקבולי חכירה מותנים נזקפים לדוח רווח או הפסד כהכנסה במועד שבו לחברה זכאות לקבלם.

יא. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות ובניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
20	15-33	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים
20	15-20	כלי רכב
20	ראה להלן	שיפורים במושכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה.

במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

החל מיום 1 בינואר, 2012 אימצה החברה באימוץ מוקדם את השלב הראשון של הוראות IFRS 9.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יוצגו בתקופות עוקבות לפי שווים הוגן, וההפרשים יזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. מכשירי חוב ימדדו בתקופות עוקבות בעלות מופחתת רק אם שני התנאים הבאים מתקיימים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, זכאית החברה, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן, במידה וקיימים.

המדידה לפי עלות מופחתת נעשית תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות.

לאימוץ המוקדם של הוראות IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בתחולת IAS 39 מוכרות לראשונה בשווי הוגן, הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג על פי תנאיו, לפי העלות.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

4. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

5. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

ראיה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה) שאינו חשבונאי

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

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

טו. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

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

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

זז. הפרשות

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

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החזרות

החברה מכירה בהפרשה להחזרות בגין החזרת מוצרים לאחר תאריך הדיווח, אשר נמכרו בתקופת הדיווח, וזאת בהתבסס על ניסיון העבר של החברה לגבי החזרת מוצרים.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלםם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

יח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון).

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין הענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם הענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, הענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה המקורית כמתואר לעיל.

יט. רווח למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. שינוי במדיניות חשבונאית

כתוצאה מיישום IAS 19R החברה יישמה למפרע את התיקונים הבאים:

- תשואת נכסי התוכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר לתוצאה בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לזמן קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד שבו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתוכנית תוכר מיידית.

להערכת החברה, לשינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מיישום IAS 19R אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

א. השיקולים

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע באמצעות מודל תמחור אופציות מקובל. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון.

ב. האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- מלאי איטי ומלאי מת

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי. קביעת האומדנים מתבססת על נתוני המלאי לתאריך הדיווח, תחזית המכירות עד סוף העונה ועל היכולת למכור את הסחורה כעודפים על פי ניסיון העבר.

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

לאחר סיום העונה, מתאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל.

בתחום אופנת ההלבשה, החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתות שוטפות בגין מלאי איטי ומלאי מת באופן שמלאי שלא נמכר בעונת המכירה הראשונה, מופחת בתום העונה בחלק מערכו ומלאי שלא נמכר בתום עונות המכירה הראשונה והשנייה מופחת במלוא ערכו. בתחום אופנת הבית, החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתות שוטפות בגין מלאי איטי ומלאי מת באופן שמלאי שלא נמכר בתום עונת המכירה הראשונה ואשר עיקרו הוגדר כמלאי איטי, מופחת בתום העונה בחלק מערכו ומלאי שהוגדר כמלאי איטי כאמור, ושטרם נמכר בתום עונות המכירה הראשונה והשנייה, מופחת במלוא ערכו.

- שיעורי הפחת

החברה מפחיתה את הרכוש הקבוע בחנויות, בשיעור קבוע על פני תקופת השימוש המשווער ברכוש הקבוע או לאורך תקופת השכירות כנמוך שביניהם. בהתבסס על נסיון העבר, האומדן לתקופה הינו 5-7 שנים.

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 24ד'.

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו. ראה מידע נוסף בבאור 16.

- ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה מידע נוסף בבאור 11.

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

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות -

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

באור 4-- גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. תיקונים ל- IAS 32 – מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה-IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה. התיקונים ל- IAS 32 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל- IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. IFRS 9 – מכשירים פיננסיים

1. פורסמו תיקונים בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות (phase 2). לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

לתיקונים לא נקבע מועד יישום מנדטורי על ידי ה- IASB. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצוינות בתיקונים.

2. בנובמבר 2013, פרסם ה- IASB את השלב השלישי (phase 3) של IFRS 9 (להלן - השלב השלישי של IFRS 9), במסגרת הגירסה המלאה של IFRS 9. השלב השלישי של IFRS 9 כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור ותיקונים הקשורים ל- IFRS 9, IFRS 7 ו- IAS 39.

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

ניתן ליישם חשבונאות גידור עבור רכיבי סיכון הן של פריטים מגודרים פיננסיים והן של פריטים מגודרים לא פיננסיים, ככל שהם ניתנים לזיהוי בנפרד ולמידה מהימנה.

לשלב השלישי של IFRS 9 לא נקבע מועד יישום מנדטורי על ידי ה-IASB, אך חברות יכולות ליישמו מוקדם, וזאת רק אם מיושמות במקביל שאר דרישות IFRS 9.

לפי התיקונים שנכללים בשלב השלישי של IFRS 9, ניתן לאמץ את הוראות phase 2 לגבי מדידת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן תוך זקיפה לרווח כולל אחר של השינויים בשווי ההוגן הנובעים מסיכון האשראי העצמי, וזאת ללא אימוץ שאר הוראות התקן.

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

ג. תיקונים ל- IAS 36 ירידת ערך נכסים

במאי 2013 פרסם ה-IASB תיקונים ל- IAS 36 ירידת ערך נכסים (להלן - התיקונים) העוסקים בדרישות גילוי בדבר שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה של נכסים. התיקונים כוללים דרישות גילוי נוספות בדבר הסכום בר ההשבה והשווי ההוגן. הגילוי הנוסף יכלול גילוי למדרג השווי ההוגן, לטכניקות ההערכה ולשינויים בהן, לשיעורי ההיוון ולהנחות המרכזיות שבבסיס הערכת השווי.

התיקונים יכנסו לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התיקונים לראשונה.

ד. תיקון ל- IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, בדבר החלפת מכשירים מגודרים והמשך יישום חשבונאות גידור

התיקון ל- IAS 39 (להלן – התקן) עוסק בחריג לדרישה של התקן להפסיק ליישם חשבונאות גידור. התיקון הוסיף תנאים שנדרש שיתקיימו על מנת שהחלפה או גלגול מכשיר מגדר במכשיר מגדר אחר לא יהוו פקיעה או ביטול.

התיקון יכנס לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014, או לאחריו.

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

ה. תיקון ל- IAS 19 בדבר הטיפול בהפקדות הקשורות לשירות

ה-IASB פרסם תיקון לדרישות הקיימות ב- IAS 19 בדבר הפקדות המבוצעות על ידי עובדים או צדדים שלישיים הקשורות לשירות.

לפי התיקון, אם אין קשר בין סכום ההפקדות לבין מספר שנות השירות (כגון מקרים שבהם ההפקדות מחושבות כאחוז קבוע משכר העובד, ההפקדות הן בסכום קבוע לאורך תקופת השירות או ההפקדות נקבעות לפי גיל העובד), ניתן להכיר בהפקדות אלו כקישון מעלות השירות, בתקופה שבה ניתן השירות הקשור, במקום לייחסן לתקופות השירות.

כאשר ההפקדות תלויות במספר השנים בהן ניתן השירות, יש להקצות את אותן הפקדות לתקופות השירות תוך שימוש באותה שיטת ייחוס הנדרשת על פי IAS 19.70 בדבר ייחוס הטבה לתקופות שירות.

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

התיקונים ל- IAS 19 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התיקונים ל- IAS 19 על דוחותיה הכספיים, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2,436	1,212
41,145	19,555
43,581	20,767

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 6: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
51,610	53,456
25,040	45,663
76,650	99,119

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
קרנות כספיות

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
68,826	70,182
20,758	19,731
2,740	2,982
92,324	92,895
339	339
91,985	92,556

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

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות נטו

באור 7: - לקוחות (המשך)

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים) לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)						לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו						
עד 30 יום	30-60 יום	60-90 יום	90-120 יום	מעל 120 יום	סה"כ	
אלפי ש"ח						
121	70	46	12	91	92,556	31 בדצמבר, 2013
128	65	49	23	39	91,985	31 בדצמבר, 2012

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
1,405	342	הוצאות מראש
34	476	מקדמות לספקים
169	405	חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (1)
1,195	1,005	עובדים (2)
837	1,422	הכנסות לקבל
3,640	3,650	

(1) ראה באור 9.

(2) ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 4.31%.

באור 9: - פקדונות

א. פקדונות שניתנו לצורך הבטחת תשלום דמי שכירות. הפקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן ואינם נושאים ריבית. חלק מהפקדונות ישמש לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלק יוחזר בתום תקופת השכירות.

ב. ההרכב:

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
1,969	1,744
169	405
1,800	1,339

פקדונות לזמן ארוך
בניכוי - חלויות שוטפות

ג. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) הינם כדלקמן:

אלפי ש"ח

977
296
66
1,339

שנה שנייה
שנה שלישית
שנה רביעית

באור 10: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
אלפי ש"ח				
<u>שנת 2013</u>				
<u>עלות</u>				
268,741	106,925	861	160,955	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
14,135	4,912	-	9,223	תוספות במשך השנה
(5,302)	(2,777)	-	(2,525)	גריעות במשך השנה
277,574	109,060	861	167,653	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
<u>פחת שנצבר</u>				
221,390	85,512	615	135,263	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
15,913	7,084	51	8,778	תוספות במשך השנה:
921	885	-	36	פחת
(4,889)	(2,460)	-	(2,429)	הפסד מירידת ערך
				גריעות במשך השנה
233,335	91,021	666	141,648	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
44,239	18,039	195	26,005	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013
<u>שנת 2012</u>				
<u>עלות</u>				
251,971	99,843	608	151,520	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
21,342	9,336	253	11,753	תוספות במשך השנה
(4,572)	(2,254)	-	(2,318)	גריעות במשך השנה
268,741	106,925	861	160,955	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
<u>פחת שנצבר</u>				
208,705	80,267	608	127,830	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
17,560	7,930	7	9,623	תוספות במשך השנה:
(472)	(415)	-	(57)	פחת
(4,403)	(2,270)	-	(2,133)	הקטנת הפסד מירידת ערך
				גריעות במשך השנה
221,390	85,512	615	135,263	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
47,351	21,413	246	25,692	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2012

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)ב. ירידת ערך רכוש קבוע

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בחנויות בסך של 886 אלפי ש"ח שהוכר בשנת 2010, הוקטן בסך של 27 אלפי ש"ח בשנת 2011 ובסך של 472 אלפי ש"ח בשנת 2012 והוגדל בסך של 921 אלפי ש"ח בשנת 2013 לכדי סך של 1,308 אלפי ש"ח. הפסד מירידת הערך כאמור הוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות מכירה ושיווק. הסכום בר-ההשבה התבסס על שווי שימוש וחושב ברמת יחידה מניבה מזומנים, אשר מורכבת מנכסי חנויות ספציפיות. ההפסד מירידת ערך רכוש קבוע מיוחס לחנויות ספציפיות שתזרים המזומנים בגין פעילותן מהווה סממן לירידת ערך.

ג. באשר להסכמי שכירות, ראה באור 17'ב'.

באור 11: - מוניטיןירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין של הפעילות לרשת בלו בירד המהווה יחידה מניבת מזומנים. רשת בלו בירד הינה חלק ממגזר פעילות אופנת הלבשה.

במהלך שנת 2013 אישרה הנהלת החברה שינוי מבני בפעילות רשת חנויות בלו בירד הכולל בין היתר, הסבה של מרבית חנויות בלו בירד לחנויות אחרות בחברה והמשך פעילות בלו בירד במסגרת חנות בתוך חנות ברשת גולף, גולף אנד קו ורשת גולף קידס החל משנת 2014. בהתאם לך, תחזית תזרימי המזומנים מביאה בחשבון את השינוי המבני האמור.

הסכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 17.2% (2012 - 14.6%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2012 - 2%) המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך השנתיים 2012-2013, כמו כן הונח כי שיעור הרווח הגולמי לאורך שנות התחזית יעלה ויתכנס לשיעור הרווח הגולמי בחברה בכללותה ובחברות דומות בענף.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של היחידה. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות. בקביעת שיעור הניכיון הראוי, החברה התייחסה לתשואה של אגרות חוב ממשלתיות צמודות בריבית קבועה של ממשלת ישראל לתקופה של 15 שנים.

באור 11: - מוניטין (המשך)

שיעור הצמיחה - שיעורי הצמיחה נסמכים בעיקר על מיצוי הסינרגיות הקיימות בין פעילות בלד בירד לבין החברה הכוללת בין היתר הגדלת המכירות ממועדון לקוחות החברה ומבנה חנויות חדש אשר צפוי להגדיל את חוג הלקוחות החדשים באמצעות חשיפתם של לקוחות רבים של החברה למוצרי בלד בירד בחנויות הקיימות בחברה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

ברשת בלד בירד, ישנה סבירות לשינויים בהנחות המפתח ששימשו לחישוב שווי השימוש אשר עשויים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן מהותי על הסכום בר-ההשבה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 הסכום בר-ההשבה של רשת בלד בירד עולה על היתרה בדוחות הכספיים ב- 2,030 אלפי ש"ח (2012 – 1,201 אלפי ש"ח). ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

רווח גולמי - קיטון של 1% בשיעור הרווח הגולמי יקטין את שווי השימוש של רשת בלד בירד ב- 1,876 אלפי ש"ח.

שיעור הניכיון - גידול של 0.5% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של רשת בלד בירד ב- 1,040 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה - קיטון של 0.5% בשיעור הצמיחה יקטין את שווי השימוש של רשת בלד בירד ב- 649 אלפי ש"ח.

באור 12: - מדדת שווי הוגן

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2013:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן31 בדצמבר, 2013

רמה 1
אלפי ש"ח

53,456
45,663

99,119

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
קרנות כספיות

31 בדצמבר, 2012

רמה 1
אלפי ש"ח

51,610
25,040

76,650

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
קרנות כספיות

באור 12: - מדידת שווי הוגן (המשך)התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן31 בדצמבר, 2013

רמה 1
אלפי ש"ח
597

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזי אקדמה על מטבע חוץ

31 בדצמבר, 2012

רמה 1
אלפי ש"ח
515

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזי אקדמה על מטבע חוץ

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
27,628	35,882
559	644
28,187	36,526

חובות פתוחים
שיקים לפרעון

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
25,999	25,920
7,151	5,432
20,795	24,456
14,962	18,713
16,195	13,167
3,187	2,823
902	897
89,191	91,408
8,671	8,588

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
מוסדות ממשלתיים
מקדמות מלקוחות
זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
הוצאות לשלם
הכנסות מראש
צד קשור - חו"ז שוטף

(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

באור 14: - זכאים ויתרות זכות (המשך)

(2) החל מיום 1 באוגוסט 2011 לחברה תוכנית נאמנות לקוחות במטרה לעודד מכירת מוצרים של החברה. החברה מעניקה זיכוי מענק כאשר לקוחות רוכשים את אותם מוצרים. זיכויי המענק ניתנים לפדיון בתמורה לרכישת מוצרים בקניה הבאה. ליום 31 בדצמבר, 2013 קיימת יתרת הכנסה נדחית בסך של 18,713 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא ההתחייבות בגין זיכויי מענק שהתקבלו אגב מכירות של מוצרי החברה שטרם נפדו. בשנת 2013 הוענקו סך כולל של 36,803 אלפי ש"ח זיכויי מענק ומומשו זיכויי מענק בסך כולל של 33,052 אלפי ש"ח.

באור 15: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
76,650	99,119
139,601	117,970

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
113,676	124,514
515	597

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

חוזה אקדמה על מטבע חוץ

ג. פעילות גידור ונגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) שמטרתם להגן עליה מפני חלק מהחשיפה שלה לתנודות בשערי חליפין בגין עסקאותיה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור תזרימי מזומנים, והם לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה יש חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון שער חליפין וסיכון מחיר) וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

1. סיכון שוקא. סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ נובע מעסקאות מסחריות עתידיות של רכישת מלאי והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה.

החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) בעסקאות רכישת מלאי.

העסקאות הינן לתקופות קצרות של עד 3 חודשים. שוויין ההוגן של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2013 משקף התחייבות של כ-597 אלפי ש"ח.

עסקאות אקדמה (forward) פתוחות ליום 31 בדצמבר 2013:

תאריך פרעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
2/1/2014	דולר ארה"ב	2,000	3.563
3/2/2014	דולר ארה"ב	2,500	3.565
3/3/2014	דולר ארה"ב	2,000	3.5675
סה"כ		6,500	

עסקאות אקדמה (forward) פתוחות ליום 31 בדצמבר 2012:

תאריך פרעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
7/1/2013	דולר ארה"ב	5,000	3.837

עסקאות אקדמה (forward) פתוחות ליום 31 בדצמבר 2011:

ב. סיכון מדד המחירים לצרכן

לחברה פקדונות והלוואות שניתנו אשר צמודים לשינויים במדד זה. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבגינו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ- 2,756 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 (31 בדצמבר, 2012 כ- 3,205 אלפי ש"ח).

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מחיר

ליום 31 בדצמבר 2013 לחברה השקעה בסך של כ-53 מיליון ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי נסיון וידע בענף וסך של כ-46 מיליון ש"ח בקרנות כספיות. החברה הגדירה למנהלי התיקים את מדיניות ההשקעה לפיה רובם המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. השקעות אלה מסווגות כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בשל השקעה כאמור באמצעות מנהלי תיקים חשופה החברה לסיכון בגין תנודתיות ושינויים במחיר נייר הערך שהינו השווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי השוק בבורסה.

2. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2013 מופקדים בבנקים ישראליים גדולים, לפיכך הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח. כמו כן, הכנסות החברה נובעות ממספר רב של לקוחות ואשר מרביתן מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי. ההנהלה בוחנת באופן שוטף את יתרת הלקוחות שבאשראי ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות, במידת הצורך, בגין חובות ספציפיים מסופקים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 20,767 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2012 – 43,581 אלפי ש"ח), וניירות ערך סחירים בסך של 99,119 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים וקרנות כספיות) (31 בדצמבר, 2012 - כ- 76,650 אלפי ש"ח).

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה

רווח (הפסד) מהשינוי:

933	1,114	עליית שער"ח של 5%
1,866	2,228	עליית שער"ח של 10%
(933)	(1,114)	ירידת שער"ח של 5%
(1,866)	(2,228)	ירידת שער"ח של 10%
		(* לגבי שווי הוגן ראה באור 12 לעיל)

ממאזן ההצמדה ליום 31 בדצמבר (ראה ז' להלן)

רווח (הפסד) מהשינוי:

572	(106)	עליית שער"ח של 5%
1,144	(212)	עליית שער"ח של 10%
(572)	106	ירידת שער"ח של 5%
(1,144)	212	ירידת שער"ח של 10%

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) מהשינוי:

(58)	(35)	עליית שער של 5%
(115)	(70)	עליית שער של 10%
58	35	ירידת שער של 5%
115	70	ירידת שער של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים

רווח (הפסד) מהשינוי:

		עלייה בשער הבורסה של 5%:
1,169	1,259	אג"ח חברות
1,412	1,414	אג"ח מדינה
1,252	2,283	קרנות כספיות
3,833	4,956	
		עלייה בשער הבורסה של 10%:
2,337	2,518	אג"ח חברות
2,824	2,828	אג"ח מדינה
2,504	4,566	קרנות כספיות
7,665	9,912	
		ירידה בשער הבורסה של 5%:
(1,169)	(1,259)	אג"ח חברות
(1,412)	(1,414)	אג"ח מדינה
(1,252)	(2,283)	קרנות כספיות
(3,833)	(4,956)	
		ירידה בשער הבורסה של 10%:
(2,337)	(2,518)	אג"ח חברות
(2,824)	(2,828)	אג"ח מדינה
(2,504)	(4,566)	קרנות כספיות
(7,665)	(9,912)	

(*) לגבי שווי הוגן ראה באור 12 לעיל

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

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

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

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

2. מידע נוסף לגבי השקעות מהותיות בנכסים פיננסיים

תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים:

31 בדצמבר, 2013

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה	במטבע חוץ
		למדד המחירים לצרכן	או בהצמדה לו
אלפי ש"ח			
99,119	99,119	-	-
20,767	19,666	-	1,101
92,556	92,556	-	-
4,647	1,891	2,756	-
117,970	114,113	2,756	1,101
217,089	213,232	2,756	1,101

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ופקדונות לזמן ארוך

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר, 2012

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה לו
אלפי ש"ח			
76,650	76,650	-	-
43,581	28,057	-	15,524
91,985	91,985	-	-
4,035	830	3,205	-
139,601	120,872	3,205	15,524
216,251	197,522	3,205	15,524

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ופקדונות לזמן ארוך

ח.

תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצת המכשירים הפיננסיים:

31 בדצמבר, 2013

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו	דולר
אלפי ש"ח			
36,526	32,718	703	3,105
87,988	87,886	-	102
124,514	120,604	703	3,207
597	-	-	597
125,111	120,604	703	3,804

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

ספקים

זכאים

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)31 בדצמבר, 2012

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
		אירו	דולר
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות
מופחתת:

28,187	23,328	1,042	3,817
85,489	85,115	187	187

ספקים
זכאים

113,676	108,443	1,229	4,004
---------	---------	-------	-------

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי
הוגן דרך רווח או הפסד

515	-	-	515
-----	---	---	-----

114,191	108,443	1,229	4,519
---------	---------	-------	-------

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

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

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
1,252	1,683	1,844

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(א) שינויים בהתחייבויות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2013

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	הפקדות שהופקדו	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שזקפו לרווח או הפסד			יתרה ליום 1 בינואר, 2013	
		על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף		
(17,595)	-		(154)	(154)	-	840	(1,494)	(586)	(908)	(16,787)	התחייבויות להטבה מוגדרת
15,751	934		875	351	524	(1,162)	-	-	-	15,104	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(1,844)	934		721	197	524	(322)	(1,494)	(586)	(908)	(1,683)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2012

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	הפקדות שהופקדו	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שזקפו לרווח או הפסד			יתרה ליום 1 בינואר, 2013	
		על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף		
(16,787)	-		(777)	(777)	-	973	(1,613)	(607)	(1,006)	(15,370)	התחייבויות להטבה מוגדרת
15,104	650		1,255	691	564	(919)	-	-	-	14,118	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(1,683)	650		478	(86)	564	54	(1,613)	(607)	(1,006)	(1,252)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. נכסי התוכנית

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

ג. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2012	2013	
אלפי ש"ח		
3.63	3.41	שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית
4.15	3.63	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
3.24	2.95	שיעור עליית שכר צפויה

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות

1. אישורי הפעלה לחנויות החברה

לצורך הפעלת חלק מהחנויות נדרשת החברה לקבל אישורים ורשיונות ממספר גורמים ובהם משטרת ישראל, שירותי הכבאות והרשות המקומית. לגבי חלק מהחנויות טרם הושלמו הפעולות הדרושות להשגת האישורים והרשיונות כאמור. החברה מעריכה כי היא אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רשיונות כאמור.

2. ליום 31 בדצמבר, 2013 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראי דוקומנטרי בסך של כ-54 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2012 - כ-37.5 מליון ש"ח). באשר לבטחונות, ראה סעיף ד' להלן.

ב. התקשרויות

1. החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו לשנים 2014-2016. החברה התחייבה בתשלום תמלוגים בשיעורים מסויימים המחושבים על בסיס המכירות של המוצרים הנושאים את השמות המסחריים ובחלק מההסכמים לא פחות מסכום מינימלי. כמו כן מותנים חלק מההסכמים בביצוע פרסום וכן ברכישת ובמכירת כמות מינימלית של מוצרים.

להלן הסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחוייבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 בהתאם להסכמים האמורים:

אלפי ש"ח

186	שנת 2014
201	שנת 2015
201	שנת 2016

בשנת 2013 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ- 733 אלפי ש"ח.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

2. החברה שוכרת מצד קשור שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב המשמשים את החברה כמשרדים, חנות ומחסן וחדר הדרכה וישיבות. דמי השכירות החודשיים בגין שטחי המשרדים וחדר ההדרכה וישיבות הינם בגובה 10 דולר ו-7 דולר למטר רבוע, בהתאמה. דמי השכירות החודשיים בגין השטחים המשמשים כחנות וכמחסן הינם בגובה 7% מפדיון החנות בתוספת דמי שכירות המחושבים על-פי אחוזים מפדיון הזכיינים שבחנות. חוזה השכירות הסתיים בסוף שנת 2009 והוא מוארך מדי שנה עד סוף שנת 2015. החל מתום שנת 2008 רשאי כל צד לבטל את הסכם השכירות בהודעה מראש של שנים עשר חודשים.

3. מחסני החברה, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים (בחלקם מצד קשור כמפורט בסעיף 2 לעיל). חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2014-2018 עם זכות הארכה לחלקם. דמי השכירות מחושבים בעיקר על בסיס המחזור, אך לא פחות מסכום בסיסי הצמוד לשינויים במדד המחירים לצרכן. בנוסף משלמת החברה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בחלקם על סכום קבוע.

להלן הסכומים המינימליים של דמי השכירות, הניהול והאחזקה השנתיים בהם מחויבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 בהתאם לחוזים האמורים:

אלפי ש"ח

113,895	שנת 2014
85,625	שנת 2015
52,381	שנת 2016
36,321	שנת 2017 ואילך

כמו כן התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופה המסתיימת בשנת 2018. דמי השכירות השנתיים מסתכמים בכ-2 מליון ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.

4. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 23.

ג. ערבויות

לתאריך הדיווח העמידה החברה ערבויות לטובת צדדים שלישיים בסך של כ-5,190 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

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

באור 18: - הון

א. ליום 31 בדצמבר 2013, כתא"ל מחזיקה ב-62.03% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לעובדי החברה) 59.75%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2012		31 בדצמבר 2013	
מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע		ונפרע	
מספר המניות			

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

40,268,240	47,000,000	40,299,990	47,000,000
------------	------------	------------	------------

ג. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
402,682	40,268,240	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012</u>
318	31,750	מימוש אופציות לעובדים למניות (ראה סעיף ו' להלן)
403,000	40,299,990	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>

ד. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ה. במהלך שנת 2010 מומשו 232,737 אופציות שהוענקו לעובדי החברה ל-207,103 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א ללא תמורה. במהלך שנת 2011 מומשו 43,743 אופציות שהוענקו לעובדי החברה ל-36,333 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א ללא תמורה. במהלך שנת 2013 מומשו 56,000 אופציות שהוענקו לעובדי החברה ל-31,750 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א ללא תמורה. יתרת האופציות שהוענקו לעובדי החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 הינה 1,542,241. האופציות אינן סחירות.

באור 18: - הון (המשך)

1. דיבידנד

במהלך שנת 2006 החליט דירקטוריון החברה לחלק כדיבידנד לבעלי מניות החברה, מדי שנה, לפחות מחצית מהרווחים השנתיים השוטפים של החברה לאותה שנה וזאת בכפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של החברה או בתוכניות כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום שחולק (במיליוני ש"ח)	תאריך חלוקה	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
1.24	50	8 בפברואר, 2011	10 בינואר, 2011
1.24	50	8 בספטמבר, 2011	10 באוגוסט, 2011
1.24	50	27 במרס, 2012	27 בפברואר, 2012
0.99	40	9 בספטמבר, 2012	15 באוגוסט, 2012
0.99	40	16 ביוני, 2013	12 במאי, 2013
0.65	26	16 בדצמבר, 2013	10 בנובמבר, 2013

2. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את איתנותה הפיננסית של החברה וליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון כמקובל בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון. בשנים 2012 ו-2013 השיגה החברה תשואה על ההון של כ-16.4% ושל 14.5%, בהתאמה.

באור 19: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
5,228	2,963	1,581	הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

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

ב. ביום 21 ביולי, 2008, בהמשך לתוכנית הקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2006, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הקצאה של 112,000 אופציות, ללא תמורה לעובדי החברה לרכישת עד 112,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית.

מתוך כמות האופציות דלעיל, 60,000 אופציות הוקצו לנושאת משרה בחברה שהינה בתה של מנכ"ל החברה.

מחיר המימוש של כל האופציות היה ביום ההקצאה 15.99 ש"ח. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן. מחיר המימוש כפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

כמות המניות שתונפק בהתאם לתנאי התוכנית תשקף את תוספת המימוש האמורה בדרך של מנגנון סילוק נטו.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ-650 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

38.8%	סטיית התקן
5%	שיעור ריבית חסרת סיכון
17.12	מחיר המניה (ש"ח)

אין יתרה בדוחות הכספיים של הקרן הון בגין תוכנית אופציות זו ליום 31 בדצמבר, 2013 (ליום 31 בדצמבר, 2012 - 390 אלפי ש"ח). כל האופציות בתוכנית זו הבשילו ומומשו עד ליום 31 בדצמבר, 2013, מתוכן מומשו 56,000 אופציות בשנת 2013.

באור 19: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. בחודש אוגוסט 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית חדשה להקצאת אופציות לעובדי החברה. על פי תוכנית האופציות תקצה החברה 1,656,338 אופציות לרכישת עד 1,656,338 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה. מתוך האופציות כאמור, 365,117 אופציות הוקצו למנכ"ל החברה, ראה גם באור 27 ב'.

האופציות יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן.

מחיר המימוש של כל אופציה נקבע בהתאם לממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 הימים שלפני החלטת הדירקטוריון ובניכוי 10%. מחיר המימוש כאמור, כפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

כמות המניות שתונפק בהתאם לתנאי התוכנית תשקף את תוספת המימוש האמורה בדרך של מנגנון סילוק נטו.

תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: רבע מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה עד לתום ארבע שנים ממועד ההקצאה, רבע מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה עד לתום ארבע שנים ממועד ההקצאה, רבע מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה עד לתום חמש שנים ממועד ההקצאה ורבע נוסף מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום ארבע שנים ממועד ההקצאה עד לתום שש שנים ממועד ההקצאה.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והוא נאמד בכ- 14 מיליוני ש"ח (לרבות השווי ההוגן של האופציות למנכ"ל הנאמד בכ- 3.1 מיליוני ש"ח).

הנתונים שעמדו בבסיס החישוב:

מחיר מימוש	20.41 ש"ח
סטיית התקן	40.1%
שיעור הפסקת ההעסקה הטבעית הנורמטיבית של עובדים בדרגים	11%
הרלוונטיים בחברה (Post Vesting Exit Rate)	2.4% - 3.8%
ריבית חסרת סיכון	

היתרה בדוחות הכספיים בגין תוכנית אופציות זו ליום 31 בדצמבר, 2013 הינה 12,426 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2012 - 10,845 אלפי ש"ח) כלולה ביתרת רווח במסגרת ההון העצמי. 1,156,681 אופציות בתוכנית זו הבשילו ו-114,097 אופציות פקעו עד ליום 31 בדצמבר, 2013.

באור 19: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. תנועה במשך השנה

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

2011		2012		2013		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
19.69	1,756,081	17.57	1,598,241	15.33	1,598,241	יתרה לתחילת השנה
-	-	-	-	-	-	אופציות שהוענקו במשך השנה
3.52	(43,743)	-	-	5.42	(56,000)	אופציות שמומשו במשך השנה
-	(114,097)	-	-	-	-	אופציות שפקעו במשך השנה
17.57	<u>1,598,241</u>	15.33	<u>1,598,241</u>	14.05	<u>1,542,241</u>	יתרה לסוף השנה
17.23	<u>413,560</u>	15.00	<u>827,120</u>	14.05	<u>1,156,681</u>	אופציות למניות הניתנות למימוש לסוף השנה

ה. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2013 הינו 1.5 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2012 – 2.3 שנים).

ו. מחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2013 עומד על 14.05 ש"ח (טווח מחירי המימוש ליום 31 בדצמבר, 2012 – 5.42 – 15.69 ש"ח).

באור 20: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
112,377	115,898	120,185	משכורות והוצאות נלוות
107,135	113,726	116,516	דמי שכירות ודמי ניהול
43,774	48,015	49,356	אחזקה
8,208	6,590	5,931	פרסום
5,938	5,541	5,652	עמלות ותמלוגים
16,570	16,518	14,877	פחת
12,881	12,056	12,045	הובלה, אריזה ואחרות
<u>306,883</u>	<u>318,344</u>	<u>324,562</u>	

באור 21: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
17,428	16,654	13,716
3,316	3,572	3,097
1,829	1,844	1,865
1,129	1,042	1,038
4,920	5,743	4,441
<u>28,622</u>	<u>28,855</u>	<u>24,157</u>

משכורות והוצאות נלוות
דמי שכירות ואחזקת משרד
דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 23ד')
פחת
נסיעות, אש"ל ואחרות

באור 22: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
1,174	472	269
2,927	4,452	2,965
301	899	1,158
433	73	80
456	-	-
<u>5,291</u>	<u>5,896</u>	<u>4,472</u>

הכנסות מימון

הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד
ריבית מוסדות
הפרשי שער ואחרות
נגזרים פיננסיים

הוצאות מימון

-	1,964	3,841
266	331	345
1,779	790	125
<u>2,045</u>	<u>3,085</u>	<u>4,311</u>

נגזרים פיננסיים
עמלות בנק
הפרשי שער

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

צדדים
קשורים
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2013

190 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
897 זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2012

79 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
902 זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
3,978	2,609	3,191

שכר ונלוות למנכ"ל

417	405	479
-----	-----	-----

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

6	6	4
---	---	---

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
2,712	1,913	2,817
1,266	696	374
3,978	2,609	3,191

הטבות לעובדים לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1. החברה מבצעת עסקאות במהלך העסקים הרגיל בין השאר עם תאגידים שהינם בעלי עניין. בדוחות כספיים אלה ניתן מידע לגבי כל העסקאות עם כל בעלי העניין.

2. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר

2011	2012	2013
אלפי ש"ח		

עם צד קשור:

4,100	3,894	3,521	דמי שכירות (1)
1,829	1,844	1,865	דמי ניהול (2)
3,043	3,200	3,119	הוצאות תפעול (3)

עם חברות קשורות:

266	207	58	מכירת תווים
566	233	-	קניות
1,980	810	-	שכר דירה ודמי ניהול
8,877	5,503	-	עמלת סליקת תווים
429	346	-	חשמל ותקשורת
3,157	1,865	-	נלוות לשכר (ביטוחי מנהלים)
1,068	868	981	שכירות רכב
161	705	-	פרמיית ביטוח
6,844	2,789	919	הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 17'.

(2) בגין תגמול י"ר הדירקטוריון ושרותי ניהול נוספים אותם מקבלת החברה מצד קשור, מחוייבת החברה בתשלום דמי ניהול וזאת על-פי מדרגות ממחזור המכירות של החברה, כדלקמן: סכום השווה ל-0.4% ממחזור המכירות השנתי של עד 300 מליון ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי העולה על 300 מליון ש"ח. סכומי מחזור המכירות כאמור צמודים לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2001 עד המדד הידוע ביום 1 בינואר של כל שנה קלנדרית החל מיום 1 בינואר, 2001 ובלבד שסכום התמורה לכל שנה קלנדרית לא יעלה על 2 מליון ש"ח.

(3) החברה מחוייבת, יחד עם צד קשור, בהוצאות תפעול מתחם הדר יוסף תל אביב (להלן - מתחם הדר יוסף), בהתאם להסכם לחלוקת הוצאות שונות הקשורות בשטחים שבמתחם, לרבות הוצאות ארנונה, מים, ביוב, חשמל, הדברה ופינוי אשפה, שליח, גריסה, ניקיון וכו' כדלקמן:

כל הוצאה הנובעת או הקשורה בשטחים הכוללים את החנות תשוך לחברה.

כל הוצאה הנובעת או הקשורה בשטחים הכוללים את המשרדים והמחסנים במתחם הדר יוסף, ואשר לא ניתנת לייחוס לחברה או לחברה קשורה, מחולקת לפי יחס השטחים של החברה, והחברה הקשורה במשרדים ובמחסנים, כאמור.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. לגבי רישום כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף, ראה באור 24'.

באור 24: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים בממד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים בממד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2011 היה 24% ובשנת 2012 ו-2013 - 25%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. כהוראת שעה לשנים 2006-2009, נקבע כי במכירת נכס שאיננו נייר ערך הנסחר בבורסה (למעט מוניטין שלא שולם עבורו) שנרכש לפני יום 1 בינואר, 2003 ונמכר עד ליום 31 בדצמבר, 2009 - על חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2002 יחול מס החברות בשיעור הקבוע בפקודה בשנת המכירה ולגבי חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שמיום 1 בינואר, 2003 ועד למועד המכירה יחול מס בשיעור של 25%.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

ביום 5.8.2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב), אשר כולל בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

באור 24: - מסים על הכנסה (המשך)

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5%, ביטול הורדת שיעורי המס במפעל מועדף (אזור פיתוח א'- 9% ואזור שאינו פיתוח א'- 16%) ובמקרים מסוימים העלאת שיעור המס על דיבידנד לעניין חוק עידוד השקעות הון לשיעור של 20% החל מיום 1 בינואר 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שערך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל, ככל שרלוונטיים לחברה.

בעקבות שינוי שיעורי המס, חל גידול בסך של 842 אלפי ש"ח בסעיף מסים נדחים. כמו כן, בשנת 2013 נזקפו לרווח או הפסד סך של 866 אלפי ש"ח לסעיף מיסים על הכנסה, וסך של 24 אלפי ש"ח כקיטון ברווח הכולל האחר.

ג. שומות מס סופיות

החברה קיבלה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2009.

ד. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד			דוחות על המצב	
לשנה שהסתיימה ביום			הכספי	
31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2011	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח				
נכסי מסים נדחים				
2,465	493	552	11,403	11,955
427	265	(281)	2,829	2,475
(82)	(255)	(371)	816	445
			15,048	14,875
2,810	503	(100)		
			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים	
			15,048	14,875
			נכסי מסים נדחים, נטו	

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2013 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 26.5% (2012 - 25%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 24: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי הון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
131	-	-

הטבת מס בגין תשלום מבוסס מניות

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
(196)	132	73

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ז. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
21,760	17,440	15,490
-	-	(1,500)
(434)	(634)	966
(2,376)	-	(866)
18,950	16,806	14,090

מסים שוטפים

מסים בגין שנים קודמות

מסים נדחים, ראה גם סעיף ד'

התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס

ח. החברה היתה רשומה כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף יחד עם חברות אחרות בקבוצת כלל תעשיות. החל מחודש ינואר 2012 בוטל האיחוד עוסקים והחברה מדווחת בנפרד לרשות המע"מ.

באור 24: - מסים על הכנסה (המשך)ט. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
84,372	64,834	64,243	רווח לפני מסים על הכנסה
24%	25%	25%	שיעור המס הסטטוטורי
20,249	16,208	16,061	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
101	100	100	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(2,376)	-	(866)	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
1,238	735	395	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
-	-	(1,500)	מסים בגין שנים קודמות
(262)	(237)	(100)	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
18,950	16,806	14,090	מסים על הכנסה

באור 25: - רווח נקי למניהא. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2011		2012		2013		
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	
65,422	40,256	48,028	40,268	50,153	40,268	כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	34	-	31	-	19	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
65,422	40,290	48,028	40,299	50,153	40,287	לצורך חישוב רווח נקי מדולל

ב. בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) של אופציות לעובדים בתוכנית תשלום מבוסס מניות כיוון שהכללתם מגדילה את הרווח הבסיסי למניה (השפעה אנטי מדללת).

כמות האופציות שלא נכללה בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה ליום 31 בדצמבר, 2013 הינה 1,542,241 (ליום 31 בדצמבר, 2012 – 1,567,728).

באור 26: - מגזרי פעילותא. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים של היחידות העסקיות ולה שני מגזרי פעילות: מגזר אופנת הלבשה (להלן - אופנת הלבשה) הכולל מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים ומגזר אופנת הבית (להלן - אופנת בית) הכולל מגוון מוצרים כגון מצעים, מגבות, טקסטיל בית, כלי בית, קוסמטיקה וטואלטיקה.

ביצועי המגזרים (רווח מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר נכסי מטה של החברה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס חברתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר אשר כוללים מלאי, רכוש קבוע ומוניטין. השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)	345,033	345,145	764	690,942
רווח מגזרי	19,611	43,824	647	64,082
הכנסות מימון, נטו				161
רווח לפני מסים על הכנסה				64,243

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)	349,862	342,778	785	693,425
רווח מגזרי	20,776	40,581	666	62,023
הכנסות מימון, נטו				2,811
רווח לפני מסים על הכנסה				64,834

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

ס"כ	אחר אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011</u>				
694,260	715	335,458	358,087	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
81,126	600	52,810	27,716	רווח מגזרי
3,246				הכנסות מימון, נטו
84,372				רווח לפני מסים על הכנסה

ג. מידע נוסף

ס"כ	התאמות אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013</u>				
14,135	1,114	5,847	7,174	השקעות הוניות
15,913	1,050	6,148	8,715	פחת והפחתות
921	-	(6)	927	הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012</u>				
21,342	1,758	10,195	9,389	השקעות הוניות
17,560	-	7,156	10,404	פחת והפחתות
(472)	-	8	(480)	הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011</u>				
18,723	2,361	6,157	10,205	השקעות הוניות
17,699	-	6,874	10,825	פחת והפחתות
(27)	-	(74)	47	הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

אופנת הלבשה	אופנת בית	התאמות אלפי ש"ח	סה"כ
<u>ליום 31 בדצמבר, 2013</u>			
נכסי המגזר	129,889	110,924	-
נכסים שלא הוקצו	186,332	186,332	240,813
<u>ליום 31 בדצמבר, 2012</u>			
נכסי המגזר	132,404	119,259	-
נכסים שלא הוקצו	178,905	178,905	251,663

באור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. ביום 7 בינואר, 2014 הודיעה החברה על מינוי מר אהרון מידן ליו"ר הדירקטוריון של החברה במקום מר אבי פישר שסיים את תפקידו באותו תאריך.

ב. ביום 25 בפברואר, 2014 הודיעה החברה על סיום כהונתה של הגברת אילנה קאופמן כמנכ"לית החברה ועל מינוי מר אליעזר מיזרח כמנכ"ל החברה החל מאותו תאריך.

ג. ביום 22 בינואר, 2014, בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 181,350 אופציות, ללא תמורה ליו"ר הדירקטוריון מר אהרון מידן לרכישת עד 181,350 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית.

מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר הקודם ליום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת ממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 506 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

סטיית התקן	27.29% - 28.54%
שיעור ריבית חסרת סיכון	1.47% - 2.34%
מחיר המניה (ש"ח)	12.2

באור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ד. ביום 23 בפברואר, 2014, בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודריקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות, ללא תמורה למנכ"ל החברה מר אליעזר מיזרח לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית.

מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר הקודם ליום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת ממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 1,029 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

26.83% - 28.12%
1.42% - 2.26%
12.56

סטיית התקן
שיעור ריבית חסרת סיכון
מחיר המניה (ש"ח)

תמצית נתונים לצורכי מס

להלן נתונים לצורכי מס הכנסה בלבד.

הנתונים נערכו בהתאם לתקינה ישראלית (Israeli GAAP) ולא בהתאם לתקני IFRS, בערכים נומינליים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.

מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

43,581	20,767	מזומנים ושווי מזומנים
76,650	99,119	ניירות ערך סחירים
91,985	92,556	לקוחות
10,580	14,116	מסים שוטפים לקבל
3,640	3,650	חייבים ויתרות חובה
133,648	130,201	מלאי מוצרים
360,084	360,409	

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

2,340	1,879	פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
-------	-------	-------------------------------

47,351	44,239	רכוש קבוע, נטו
--------	--------	----------------

6,000	6,000	מוניטין
-------	-------	---------

415,775	412,527	
---------	---------	--

התחייבויות שוטפות

28,187	36,526	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
89,188	91,408	זכאים ויתרות זכות

117,375	127,934	
---------	---------	--

התחייבויות לזמן ארוך

2,306	2,306	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-------	-------	--

296,094	282,287	הון
---------	---------	-----

415,775	412,527	
---------	---------	--

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
693,425	690,942	הכנסות ממכירות, עמלות ושכירות
284,203	278,141	עלות המכירות
409,222	412,801	רווח גולמי
318,344	324,562	הוצאות מכירה ושיווק
28,510	23,798	הוצאות הנהלה וכלליות
62,368	64,441	רווח מפעולות רגילות
2,811	161	הכנסות מימון, נטו
65,179	64,602	רווח לפני מסים על הכנסה
17,440	13,990	מסים על הכנסה
47,739	50,612	רווח נקי

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על השינויים בהון

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח	יתרת רווח	קרנות הון	קרן הון בגין עלות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות
אלפי ש"ח						
335,392	50,000	40,487	4,669	8,271	231,563	402
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012</u>						
2,963	-	-	-	2,963	-	-
(40,000)	-	(40,000)	-	-	-	-
(50,000)	(50,000)	-	-	-	-	-
47,739	-	47,739	-	-	-	-
296,094	-	48,226	4,669	11,234	231,563	402
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>						
-	-	-	-	(390)	389	1
1,581	-	-	-	1,581	-	-
(66,000)	-	(66,000)	-	-	-	-
50,612	-	50,612	-	-	-	-
282,287	-	32,838	4,669	12,425	231,952	403
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>						

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2013

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

שם התאגיד :

מס' התאגיד ברשם החברות : 510289564

520021874

בעל השליטה בתאגיד :

כלל תעשיות בע"מ

(תקנה 21א)

פנחס רוזן 57, תל אביב 69512

כתובת :

(תקנה 25א)

03-6451651

טלפון :

(תקנה 25א)

03-6457406

פקסימיליה :

(תקנה 25א)

MOADON@GOLFCO.CO.IL

דואר אלקטרוני :

(תקנה 25א)

WWW.GOLFCO.CO.IL

אתר אינטרנט :

31 בדצמבר 2013

תאריך המאזן :

(תקנה 9)

12 במרס 2014

תאריך הדוח :

(תקנה 7)

- תקנה 9ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**
 פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פרעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 במרס 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-012216).
- תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (באלפי ש"ח)**
 לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של התאגיד לכל אחד מהרבעונים בשנת 2013, ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ('דוח הדירקטוריון').
- תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף**
 אין.
- תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן**
 אין.
- תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח**
 אין.
- תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן**
 אין.
- תקנה 14: רשימת קבוצות יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד**
 אין.
- תקנה 20: מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר**
 לא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה.

תקנה 21 (א):**1. תגמולים לנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2013 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה (הנתונים להלן מבטאים את העלות החשבונאית והינם על בסיס שנתי. כמו-כן הנתונים כוללים התחייבויות של החברה לתגמולים בגין שנת הדיווח כמפורט להלן):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	שכר	מענק*	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)				תגמולים אחרים			סה"כ (באלפי ש"ח)
						דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
אילנה קאופמן	מנכ"ל ⁽¹⁾	100%	0.48%	2,141 ⁽²⁾	676	-	-	-	-	-	-	-	3,191
אהליאב עזריה	סמנכ"ל הכספים ⁽⁴⁾	100%	0.09%	1,042 ⁽³⁾	149	-	-	-	-	-	-	-	1,366
ענת בוגנר	מנהלת תפעול ושיווק ⁽⁷⁾	100%	0.03%	648 ⁽⁸⁾	116	-	-	-	-	-	-	-	881
אברהם זונה	מנהל תפעול ושיווק ⁽¹⁰⁾	100%	-	740 ⁽¹¹⁾	126	-	-	-	-	-	-	-	983
אריה לואי	מנהל לוגיסטיקה ורכש ⁽¹³⁾	100%	0.02%	626 ⁽¹⁴⁾	93	-	-	-	-	-	-	-	836

* המענקים המשולמים הינם בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

** יצוין, כי במועד הדוח שער הסגירה של מניית החברה הינו 12.59 ש"ח, בעוד שמחיר המימוש המותאם הינו 14.05 ש"ח ולפיכך האופציות מצויות "מחוץ לכסף" ואין ודאות שהן "תיכנסנה לכסף".

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

גב' אילנה קאופמן

(1) גב' אילנה קאופמן הועסקה כמנכ"ל החברה החל מיום 20 ביוני 2004. ביום 25 בפברואר 2014 סיימה הגב' קאופמן את כהונתה כמנכ"לית החברה.

על-פי הסכם העסקתה כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של 90 ימים מראש.

(2) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס הצמודה למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרס 2010, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 6 במרס 2013, אישרה ועדת התגמול של החברה, על-פי בקשת גב' קאופמן, הורדה של דרגת קבוצת הרכב לה היא זכאית על-פי הסכם העסקתה. כמו-כן, אישרה ועדת התגמול באותו מועד, כי גב' קאופמן תקבל תוספת שכר ברוטו בסך של 10,875 ש"ח, ובסך הכל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 119 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013. במסגרת החלטתה כאמור, קבעה ועדת התגמול, כי בהתחשב בהורדת דרגת קבוצת הרכב ובסך תוספת השכר האמורה, השינוי הכולל של עלות העסקתה של גב' קאופמן אינו מהותי. ביום 11 במרס 2014 וביום 12 במרס 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) כי הגב' אילנה קאופמן תקבל מענק בגין שנת 2013 בסך של 676 אלפי ש"ח, מזה 310 אלפי ש"ח בגין רכיבים מדידים ו-366 אלפי ש"ח בגין רכיבים איכותיים וזאת בהתאם למדיניות התגמול. תנאי הפרישה של גב' קאופמן טרם נקבעו.

(3) (א) ביום 26.9.2010, הקצתה החברה, על-פי תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ולעובדים בכירים של החברה ("תוכנית האופציות"), שאומצה על-ידי החברה בשנת 2006, כפי שתוקנה בסמוך לפני ההקצאה וכפי שתוקנה ביום 22 בינואר 2014, 1,656,338 אופציות לרכישת עד 1,656,338 מניות רגילות של החברה ("קבוצת האופציות הרביעית"). כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו לגב' אילנה קאופמן 365,117 אופציות הניתנות למימוש לעד 365,117 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות, כפי שתוקנה מעת לעת בסמוך לפני ההקצאה כאמור.

האופציות הוקצו ללא תמורה, בהתאם למסלול רווח הון ולהוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, כפי שיתוקן מעת לעת, ולכל הכללים ו/או התקנות ו/או רולינג ו/או חיקוק אחר מכח סעיף זה לרבות כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003. האופציות הוקצו לנאמן עבור הניצעים. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: רבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה (26.9.2011) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה (26.9.2012) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה (26.9.2013) ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה; ורבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום ארבע שנים ממועד ההקצאה (26.9.2014) ועד תום שש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 20.41 ש"ח. מחיר המימוש נקבע

בהתאם לממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון על הקצאת האופציות, בניכוי 10%. על-פי תוכנית האופציות מחיר המימוש ישמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וקביעת כמות המניות שתוקצה בפועל, ולא ישולם לחברה. בתוכנית האופציות נקבע, כי התמורה שישלמו הניצעים בפועל לחברה הינה אך ורק בגובה הערך הנקוב של המניות שיוקצו בעת המימוש. סכום ההטבה הכספי הנובע לניצע במועד המימוש יחושב כהפרש שבין: (א) שער הבסיס בבורסה (כהגדרתו בתקנון הבורסה) במועד המימוש של מניות החברה, מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש (כפוף להתאמות) לבין (ב) מחיר המימוש של האופציות שמומשו באותו מועד מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש.

(ב) תוכנית האופציות אושרה על-ידי דירקטוריון החברה לראשונה בחודש פברואר 2006 ולאחר מכן תוקנה ואושרה במועדים 21 ביולי 2008, 11 באוגוסט 2010 ו-22 בינואר 2014. לפרטים נוספים אודות השווי ההוגן של האופציות שהוענקו לגבי קאופמן ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, הכלולים בחלק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

(ג) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2013 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיקה הגב' קאופמן ב-365,117 אופציות שהוקצו לה במסגרת קבוצת האופציות הרביעית, הניתנות למימוש לעד 365,117 מניות רגילות של החברה וב-193,783 מניות רגילות של החברה.

מר אהליאב עזריה

(4) מר אהליאב עזריה מועסק כסמנכ"ל הכספים בחברה החל מיום 1 ביולי 1993. במועד מאוחר יותר מונה מר עזריה גם לתפקיד מזכיר החברה.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של 4 חודשים מראש. לאחר 6 חודשים מסיום ההתקשרות, זכאי מר עזריה למענק חד פעמי של חודש משכורת ברוטו על כל שנתיים של תקופת ההעסקה, מותנה בעמידה בתנאים מסוימים.

(5) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 6 במרס 2013 וביום 11 במרס 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי מר אהליאב עזריה יקבל תוספת שכר ברוטו בסך של 5,500 ש"ח, ובסך הכל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 49.5 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013. ביום 11 במרס 2014 וביום 12 במרס 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) כי מר אהליאב עזריה יקבל מענק בגין שנת 2013 בסך של 149 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(6) ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו למר עזריה במסגרת תנאי העסקתו 171,145 אופציות הניתנות למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר עזריה באותם התנאים ותקופות המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל.
לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א) לעיל. לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2013 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר עזריה ב-171,145 אופציות שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות הרביעית, הניתנות למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה וב-34,448 מניות רגילות של החברה.

גב' ענת בוגנר

(7) גב' ענת בוגנר מועסקת כמנהלת שיווק ותפעול בחברה החל מיום 10 באוקטובר 2007. על-פי הסכם העסקתה כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודש מראש.

(8) רכיב השכר הכלול לעיל כולל את המרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום חלקי למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 6 במרס 2013 וביום 11 במרס 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי גב' ענת בוגנר תקבל תוספת שכר ברוטו בסך של 6,000 ש"ח, ובסך הכל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 32 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013. ביום 11 במרס 2014 וביום 12 במרס 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) כי הגב' ענת בוגנר תקבל מענק בגין שנת 2013 בסך של 116 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(9) (א) ביום 3.8.2008, הקצתה החברה, על-פי תוכנית האופציות, 112,000 אופציות לרכישת עד 112,000 מניות רגילות של החברה (כפוף להתאמות) ("קבוצת האופציות השלישית"). במסגרת קבוצת האופציות השלישית, הוקצו לגב' בוגנר במסגרת תנאי העסקתה 60,000 אופציות הניתנות למימוש לעד 60,000 מניות רגילות של החברה. האופציות שהוקצו כאמור לגב' בוגנר הינן בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו ללא תמורה, בהתאם למסלול הכנסת עבודה ולהוראות סעיף 102(ב)(1) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, כפי שיתוקן מעת לעת, ולכל הכללים ו/או התקנות ו/או רולינג ו/או חיקוק אחר מכח סעיף זה לרבות כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003. האופציות הוקצו לנאמן עבור הניצעים. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: רבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה (3.8.2009) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה (3.8.2010) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה (3.8.2011) ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה; ורבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום ארבע שנים ממועד ההקצאה (3.8.2012) ועד תום שש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש הינו 15.99 ש"ח למניה. מחיר המימוש של האופציות כפי שנקבע בתיקון לתוכנית האופציות הינו המחיר הממוצע של שלושים

ימי המסחר שקדמו ליום החלטת הדירקטוריון בדבר ההקצאה, בניכוי 10%. מחיר המימוש ישמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי כאמור בהערה 3(א) לעיל וסכום ההטבה הכספי הנובע לניצע במועד המימוש יחושב כאמור בהערה 3(א) לעיל.

(ב) ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו לגב' בוגנר במסגרת תנאי העסקתה 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו לגב' בוגנר באותם התנאים ותקופות המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

(ג) לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב). לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א) לעיל. לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

(ד) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2013 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיקה גב' בוגנר ב-144,097 אופציות (מתוכן 30,000 אופציות שהוקצו לה במסגרת קבוצת האופציות השלישית ו-114,097 אופציות שהוקצו לה במסגרת קבוצת האופציות הרביעית), הניתנות למימוש לעד 144,097 מניות רגילות של החברה וב-13,868 מניות רגילות של החברה.

מר אברהם וזנה

(10) מר אברהם וזנה מועסק כמנהל תפעול ושיווק בחברה החל מיום 11 במאי 2004.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודשיים מראש.

(11) רכיב השכר הכלול לעיל כולל את כל המרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום חלקי למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 6 במרס 2013 וביום 11 במרס 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי מר אברהם וזנה יקבל תוספת שכר ברוטו בסך של 6,000 ש"ח, ובסך הכל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 32 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013. ביום 11 במרס 2014 וביום 12 במרס 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) כי מר אברהם וזנה יקבל מענק בגין שנת 2013 בסך של 126 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(12) ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו למר וזנה במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר וזנה באותם התנאים ותקופת המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א). לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2013 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר וזנה ב-114,097 אופציות, שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות הרביעית,

הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה והוא אינו מחזיק במניות של החברה.

מר אריה לואי

(13) מר אריה לואי מועסק בחברה החל מחודש מאי 2006 כמנהל מרכז לוגיסטי, והחל מחודש יולי 2010 מונה מר לואי לתפקיד מנהל לוגיסטיקה ורכש.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודש מראש.

(14) רכיב השכר הכלול לעיל כולל את כל המרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום חלקי למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 6 במרס 2013 וביום 11 במרס 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי מר אריה לואי יקבל תוספת שכר ברוטו בסך של 6,000 ש"ח, ובסך הכל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 29 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013. ביום 11 במרס 2014 וביום 12 במרס 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) כי מר אריה לואי יקבל מענק בגין שנת 2013 בסך של 93 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(15) ביום 3.8.2008, במסגרת קבוצת האופציות השלישית, הוקצו למר לואי במסגרת תנאי העסקתו 30,000 אופציות הניתנות למימוש לעד 30,000 מניות רגילות של החברה. האופציות שהוקצו כאמור למר לואי הינן בהתאם לתנאי תוכנית האופציות האופציות הוקצו למר לואי באותם התנאים ותקופת המימוש כמפורט בהערה 9(א) לעיל.

ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו למר לואי במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר לואי באותם התנאים ותקופת המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א). לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2013 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר לואי ב-129,097 אופציות (מתוכן 15,000 אופציות שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות השלישית ו-114,097 אופציות שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות הרביעית), הניתנות למימוש לעד 129,097 מניות רגילות של החברה וב-6,928 מניות רגילות של החברה.

מר אהרון מידן

(16) ביום 2 במרס 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי כהונתו של מר אהרון מידן כיושב ראש הדירקטוריון הפעיל של החברה החל ממועד מינויו בחברה (בחודש ינואר 2014), זאת לאחר אישור תנאי כהונתו של מר מידן על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון

החברה בחודש ינואר 2014. לפרטים בדבר תנאי כהונתו של מר מידן כאמור ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 01-022597-2014).

מר אליעזר מיזרח

(17) ביום 25 בפברואר 2014 התמנה מר אליעזר מיזרח למנכ"ל החברה, ובימים 23 בפברואר 2014 ו-26 בפברואר 2014 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון (בהתאמה) את תנאי העסקתו של מר מיזרח, המובאים לאישור האסיפה הכללית שזומנה ליום 6 באפריל 2014. לפרטים בדבר תנאי כהונתו המוצעים של מר מיזרח, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2014 (אסמכתא מספר 01-001695-2014).

2. תגמולים לבעלי עניין:

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיף 1 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על-ידי החברה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד, בין אם מתקיימים יחסי עובד מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה: גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל ששולמו על-ידי החברה בגין שנת 2013 למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה, סה"כ 4 מקבלי תשלום כאמור, הסתכמו בכ-479 אלפי ש"ח. סכום זה אינו כולל גמול ל-3 דירקטורים המכהנים ואשר כיהנו בחברה (כולל מר אבי פישר אשר כיהן כיו"ר הדירקטוריון עד יום 6 בינואר 2014, מועד מינויו של מר אהרן מידן ליו"ר דירקטוריון פעיל בחברה),¹ אשר אינם מקבלים גמול כלשהו במישרין מהחברה אלא מכלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"), בעלת השליטה בחברה, במסגרת הסכם שירותי ניהול, כמפורט בסעיף 2.1 לתקנה 22 לחלק זה.

ביום 9 במאי 2013 וביום 12 במאי 2013 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את הגמול השנתי וגמול ההשתתפות אשר ישולמו לגבי סגליה חפץ, בתוקף ממועד מינויה לדירקטורית בחברה שחל באותו היום. וזאת, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"). כן אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כי מאחר וסך הגמול אשר ישולם לגבי סגליה חפץ אינו עולה על הסכום המירבי הקבוע בתוספת השנייה והשלישית לתקנות הגמול, התקשרות זו אינה טעונה אישור האסיפה הכללית, בהתאם לתקנה 1א(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס-2000. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 12 במאי 2013 (אסמכתא מספר 01-059788-2013).

לפירוט תגמולים בגין דמי ניהול ודמי שכירות אשר שולמו לבעלי שליטה בחברה ראה סעיפים 2.1 ו-2.2 לתקנה 22 לחלק זה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה ("עסקה עם בעל השליטה"), אשר החברה התקשרה בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. עסקאות זניחות

1.1 לפרטים אודות החלטת החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, ראה סעיף 20 לדוח הדירקטוריון.

¹ לפרטים נוספים אודות החלפת יו"ר הדירקטוריון, ראה סעיף 24.7 לחלק א' לדוח זה.

1.2 בתקופת הדוח ביצעה החברה עסקאות זניחות, שאינן חריגות, עם בעלי שליטה בה או שלבעלי השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בנוהל הזניחות האמור לעיל. לפרטים נוספים, ראה באור 22 לדוחות הכספיים. עסקאות של החברה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן ואשר אינן חריגות סווגו על-ידי החברה כזניחות או כלא זניחות בהתאם לקווים המנחים שבנוהל הזניחות.

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

2.1 בחודש פברואר 2006 נחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה ("תשלובת כיתן") הסכם (שתוקן מעת לעת), לפיו תעניק תשלובת כיתן, שירותי ניהול שונים לחברה, הכוללים סיוע וייעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה ("הסכם הניהול"). על-פי הסכם הניהול, שירותי הניהול ניתנים באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה של תשלובת כיתן ו/או חברות המחזיקות בתשלובת כיתן ו/או חברות המוחזקות על-ידן (לרבות באמצעות דירקטורים בהן ו/או עובדים בהן ו/או נותני שירותים מטעמן) ו/או באמצעות קבלני משנה, שהינם בעלי יכולת לספק את שירותי הניהול ברמה ובאיכות טובה, ובהתאם לצרכיה של החברה מעת לעת והכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול. בחודש נובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת, ביום 15 בדצמבר 2011 אישור דירקטוריון החברה, וביום 29 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית מחדש את התקשרות החברה בהסכם הניהול, באופן שהוא יעמוד בתוקפו לתקופה נוספת של שלוש שנים ממועד אישורה של האסיפה הכללית כאמור, קרי, עד ליום 28 בינואר 2015. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 24 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-023139) ומיום 29 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-027807).²

בעקבות מינויו של מר מידן כיו"ר דירקטוריון החברה חלף מר אבי פישר (הממשיך לכהן כדירקטור בחברה), ב-2 במרס 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ינואר 2014) את עדכון הסכם הניהול באופן שהסכם הניהול לא יכלול העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון לחברה ובהתאם יופחתו דמי הניהול המשולמים באופן המתואר להלן.

התמורה בגין שירותי הניהול הקבועה בהסכם הניהול הינה סכום השווה ל-0.4% ממחזור מכירות רבעוני של החברה של עד 75,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור מכירות רבעוני של החברה, אשר עולה על 75,000 אלפי ש"ח. בכל מקרה, דמי הניהול הכוללים שישולמו על-ידי החברה לתשלובת כיתן בגין שנה קלנדרית לא יפחתו מ-0.4% ממחזור מכירות שנתי של עד 300,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי אשר עולה על 300,000 אלפי ש"ח. סכומי מחזור המכירות של החברה מהם נגזרים שיעורי דמי הניהול כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2001 ועד המדד הידוע ביום 1 בינואר של כל שנה קלנדרית (אולם אם המדד החדש יהיה נמוך ממדד חודש דצמבר 2001 לא יחול שינוי בסכומי מחזור המכירות). בכל מקרה, סך דמי הניהול שישולמו על-ידי החברה לתשלובת כיתן בגין שנה קלנדארית לא יעלה על

בנוסף, במועדים כאמור אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את ההחלטה בדבר הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול עם תשלובת כיתן, כפי שאושרה על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 29 בדצמבר 2010.

2,000 אלפי ש"ח ("נוסחת דמי הניהול"). בהתאם לעדכון הסכם הניהול כאמור לעיל (לאור מינויו של מר מידן ליו"ר דירקטוריון פעיל של החברה חלף מר אבי פישר), מהסכום הנובע מיישום נוסחת דמי הניהול יופחת סכום קבוע בסך 550,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ב-15 בדצמבר 2013) המשקף את החלק היחסי מסך דמי הניהול שיוחס לשירותי יו"ר הדירקטוריון שהועמדו לחברה במסגרת הסכם הניהול על-ידי תשלובת כיתן באמצעות מר אבי פישר. לפרטים נוספים בדבר עדכון הסכם הניהול והפחתת דמי הניהול ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597).

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

נכון למועד הדוח, שירותי הניהול ניתנים בפועל על-ידי שלושה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש, מבלי שמשולם להם על-ידי החברה גמול בגין כהונתם כדירקטורים בה: מר אבי פישר (אשר שימש כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 6 בינואר 2014, מועד מינויו של מר מידן ליו"ר הדירקטוריון), מר יוחנן לוקר ומר דניאל שנער. בנוסף, ניתנים לגולף שירותים באופן שוטף על-ידי יתר נושאי המשרה בכת"ש במחלקות שבאחריותם, לרבות מחלקת החשבונות, מחלקת הכספים ומזכירות החברה, כמו גם על-ידי בעלי תפקידים נוספים בכת"ש. שירותי הניהול ניתנים באופן תכוף, תוך מעורבות של נציגי כת"ש בכל צומת דרכים אסטרטגי של החברה וסיוע שוטף להנהלת החברה. במסגרת זו מקיימים אנשי כת"ש ישיבות ופגישות מרובות, בין היתר, לעניין בחינת התפתחות העסקית של החברה והמשך יישום התכניות האסטרטגיות.

שירותי המטה הניתנים במסגרת שירותי הניהול כוללים, בין היתר: (1) שירותים חשבונאיים – חשבות כת"ש מלווה ומעדכנת באופן שוטף את נושאי המשרה ועובדי החברה הרלוונטיים בחקיקה חדשה הקשורה לדוחות הכספיים, בפרשנות ויישום כללים חשבונאיים חדשים ובמעבר שוטף על הדוחות הכספיים של החברה ומשוב עליהם; (2) שירותים פיננסיים – מחלקת הכספים של כת"ש, מייצעת לחברה לגבי קריטריונים לניהול השקעות בניירות ערך ושינויים שוטפים בהרכב תיק ניירות הערך של החברה במהלך השנה. בנוסף מחלקת הכספים של כת"ש מספקת מידע פיננסי שוטף בהתאם לצרכים המשתנים ובנוסף מספקת ניתוח מתחרים וחברות בנות השוואה בתחומי הפעילות השונים של החברה, אנליזה בחתך תקופתי וכיוצ"ב; (3) ייעוץ אסטרטגי – כת"ש מעמידה לחברה את שירותיהם של מר יוחנן לוקר ומר אבי פישר (עד ליום 6 בינואר 2014 ניתן שירות זה במסגרת תפקידו של מר אבי פישר כיו"ר). השירותים הניתנים על-ידיהם כוללים, בין השאר, ליווי ותכנון מהלכים אסטרטגיים ועסקיים וכן ליווי שוטף של הנהלת החברה, ככל שנדרשים. בנוסף, נציגי כת"ש משקיעים חשיבה אסטרטגית על דרכי צמיחה עבור החברה; (4) שירותים משפטיים – מזכירות החברה של כת"ש מייצעת לחברה בנושא תיקוני חקיקה רלוונטיים ובהיבטים משפטיים שונים בתחום דיני ניירות ערך. בנוסף, נעזרת החברה באופן שוטף במזכירות החברה של כת"ש, בין היתר, לעניין דיווחים מיידיים, עריכת הסכמים ונהלי חברה פנימיים; (5) פיתוח עסקי בארץ ובעולם – צוות הפיתוח העסקי של כת"ש מסייע ביצירת קשרים עסקיים עם גורמי שת"פ בארץ ובעולם ובכך יוצר הזדמנויות עסקיות לחברה. כחלק מן הסיוע לחברה, נציגי כת"ש מקיימים פגישות עם נציגים רלוונטיים ופוטנציאליים לשיתופי פעולה, אשר מתקיימים בארץ

ובעולם. בנוסף, נציגי כת"ש מקיימים ישיבות פנימיות ועורכים ניתוחים עסקיים לבחינת כדאיות כלכלית. החברה אינה נושאת בעלויות הקשורות בנסיעות ובפגישות אלה בארץ ובחו"ל; (5) שירותי ביקורת – המבקר הפנימי של החברה נעזר במבקר הפנימי של כת"ש לצורך קביעת נהלי בקרה ועדכונים מקצועיים שוטפים שנושא ביקורת פנימית.

התמורה בגין שירותי הניהול כוללת את גמול הדירקטורים של שלושה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש (בהתאם לגמול המשולם ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000); חלק יחסי מעלות שכרם של שני נושאי משרה בכת"ש עבור שירותים שמעמידים לחברה בהתאם להיקף השירותים ומשך הזמן המושקע על-ידם במתן השירותים. שירותים אלו הינם בנוסף לכהונתם כדירקטורים בחברה; וכן עלות השירותים הנוספים כמפורט בסעיף זה לעיל.

בשנת 2013 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה לתשלובת כיתן כאמור בכ-1,865 אלפי ש"ח.

2.2 בחודש פברואר 2006 התקשרה החברה עם תשלובת כיתן בהסכם שכירות משנה על-פיו שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן במתחם הדר יוסף בתל-אביב ("הסכם שכירות המשנה" ו-"מתחם הדר יוסף", בהתאמה).

במועד הדוח, החברה שוכרת שטח של כ-1,598 מ"ר, המשמש כמשרדי החברה וכבית-קפה ("המשרדים"). דמי השכירות בגין השטחים מחולקים בין החברה לבין כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של תשלובת כיתן ("כיתן תעשיות"), לפי יחס השטחים שבשימוש של כל אחת מהן, כאשר דמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים הינם 10 דולר למ"ר ודמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים הינם 7 דולר למ"ר. דמי השכירות למ"ר הינם בסכומים קבועים לכל תקופת ההסכם.

במועד הדוח, החברה שוכרת שטח של כ-3,000 מ"ר המשמש כחנות המרכזית של החברה, וכן שטח של כ-1,400 מ"ר המשמש כמחסן של החברה. בתמורה משלמת החברה לתשלובת כיתן סכום השווה ל-7% מפדיון החברה בגין החנות המרכזית בכל חודש. כמו-כן, משלמת החברה לתשלובת כיתן דמי שכירות בגין מכירות של זכיינים בחנות המרכזית. חלוקת דמי השכירות בגין המושכר בין החברה לבין כיתן תעשיות הינם בהתאם למנגנונים המפורטים בהסכם חלוקת ההוצאות (ראה סעיף 3.1 לתקנה 22 לחלק זה).

השכירות הינה לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר מוארכת באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים. כל צד רשאי לבטל את הסכם שכירות המשנה בהודעה של שנים-עשר חודשים.

מאחר שדמי השכירות בגין החנות המרכזית ובגין המחסן תלויים בפדיון החנות המרכזית ובפעילותה של החברה, קובע ההסכם מנגנון פיצוי, במקרה בו תפסיק החברה את השימוש בחלק משטח החנות המרכזית.

בשנת 2013 שילמה החברה לתשלובת כיתן כ-3,424 אלפי ש"ח בגין דמי שכירות במתחם הדר יוסף.

הסכם שכירות המשנה אושר בועדת הביקורת, בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה בחודש פברואר 2006.

ביום 2 בנובמבר 2011 קבעה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, כי תקופת ההתקשרות של החברה בהסכם שכירות המשנה, כפי שנקבעה (היינו לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר תוארך באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים), הינה סבירה בנסיבות העניין. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר 2011-01-315495), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

ביום 10 בנובמבר 2013 אישר דירקטוריון החברה הארכת הסכם שכירות המשנה לתקופה נוספת של שנה אחת.

2.3

ביום 31 ביולי 2013, לאחר קבלת אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש יוני 2013, האסיפה הכללית של החברה קיבלה החלטה לאשר מראש התקשרויות מעת לעת של החברה בפוליסה ו/או בפוליסות ביטוח, למספר תקופות ביטוח שלא תעלינה במצטבר על תקופה של שלוש שנים, שתחילתה מתום תקופת פוליסת הביטוח הקודמת של החברה (שהסתיימה ביום 31 ביולי 2013), שבמסגרתן תבוטח אחריות נושאי משרה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ובחברות בת ו/או חברות מוחזקות קשורות שלה, כפי שתהיינה מעת לעת באותן תקופות. בהתאם לאישור כאמור, הסך הכולל המירבי של גבולות אחריות המבטח במסגרת הפוליסה/ות בהן תתקשר החברה יהיה עד 10 מיליון דולר ארה"ב או סכום המקביל לו בשקלים למועד פרסום הדוח לזימון האסיפה הכללית שקיבלה את החלטה האמורה, כאשר סכום זה יהיה צמוד למדד, לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח על פי אותן פוליסות. כמו כן, סך כל דמי הביטוח השנתיים שישולמו על-ידי החברה בעד שנת ביטוח כלשהי עבור ביטוח אחריות נושאי משרה במסגרת פוליסה ו/או פוליסות כאמור, לא יעלה על 20,000 דולר ארה"ב, בתוספת של עד 20% מדי שנה. יצוין כי למען הזהירות, בחודש יוני 2013, ועדת הביקורת של החברה אישרה כי ההחלטה האמורה אינה מהווה "עסקה חריגה" כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות היות ולכת"ש, בעלת השליטה בחברה,, עשוי להיות עניין אישי באישור תנאי כהונתם והעסקתם של ה"ה אבי פישר ודניאל שנער, דירקטורים בחברה, המכהנים גם כנושאי משרה בכת"ש, ושל מר יוחנן לוקר, המכהן כדירקטור בחברה ומעניק שירותי ייעוץ אסטרטגי לכת"ש. לפרטים נוספים, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 25 ביוני 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-073533), מיום 31 ביולי 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-105-495) ודוח מתקן לו מיום 1 באוגוסט 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-106224). יצוין כי ביום 1 באוגוסט 2013 החברה התקשרה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, שגבולות האחריות שלה הינם 10 מיליון דולר ארה"ב.

עד למועד קבלת אישור האסיפה הכללית כאמור (יום 31 ביולי 2013), בוטחה אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה שהייתה משותפת לכת"ש ולחלק מהחברות המוחזקות על-ידה, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות החברה ("הפוליסה המשותפת"). לפרטים נוספים בדבר הפוליסה המשותפת ראה דיווחי של החברה מהימים 28 ביוני 2010 (אסמכתא מספר 2010-01-

534984), 24 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-023139) ו-29 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-027807)

דמי הביטוח ששולמו על-ידי החברה עבור פוליסת הביטוח כאמור בגין שנת 2013 הינם בסך של 10 אלפי דולר (כ-35 אלפי ש"ח).

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

2.4.1 בכתבי הפטור התחייבה החברה לפטור מראש את נושאי המשרה להם הוענקו כתבי הפטור מכל אחריות כלפיה, בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה בפעולותיהם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או לפי בקשתה, נושאי משרה בחברה אחרת כלשהי. בכתבי השיפוי נקבע, כי סכום השיפוי בגין חבות כספית שתוטל על נושא המשרה (חבויות והוצאות כמפורט בכתב השיפוי) לטובת אדם אחר (לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת) על-פי פסק דין במועד התשלום בפועל, לרבות פסק דין שיינתן בפשרה או פסק בורר שיאושר בידי בית משפט, ביחד עם סכומי השיפוי בגין אותה עילה על-פי שאר כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לנושאי משרה בחברה ולעובדים של החברה המכהנים או אשר יכהנו לבקשת החברה כנושאי משרה בחברות אחרות (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה) לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתבי השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל. התחייבויות החברה לפי כתב השיפוי יעמדו לזכות נושא המשרה גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגין ניתנת התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה.

2.4.2 ביום 14 בנובמבר 2011, החליטה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, לקצוב עד ליום 30 בנובמבר 2020 (קרי- לתקופה של כתשע שנים נוספות ממועד קבלת ההחלטה) את התקופה שעל אירועים במהלכה יחולו הסדרי הפטור מאחריות שניתנו על-פי ההחלטה הקיימת בעניין זה ביחס לנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בחברה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן הפטור מאחריות להם, המכהנים בחברה. ראה דיווח מיידי מיום 14 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-326517).

2.4.3 ביום 2 בנובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 15 בדצמבר 2011 אישר הדירקטוריון מתן פטור מראש מאחריות על-ידי החברה לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים כדירקטורים בחברה ואשר אינם נושאי משרה מקרב בעלי השליטה³ ("נושאי משרה אחרים"), אשר החברה טרם העניקה להם פטור

³ "נושאי משרה מקרב בעלי השליטה" - נושאי משרה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו בה מעת לעת אשר הם ו/או קרוביהם הינם בעלי שליטה בחברה במועד האמור לעיל.

מראש מאחריות ולנושאי משרה אחרים כאמור שיכחנו בחברה מעת לעת, לפי סעיף 272 לחוק החברות. ראה דיווח מיידי מיום 23 בדצמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-372099).

2.4.4

ביום 29 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן כתבי שיפוי על-ידי החברה לדירקטורים בחברה המכהנים ו/או שיכחנו בה מעת לעת וכן לנושאי משרה מקרב בעלי שליטה ולנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בחברה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכחנו בה מעת לעת, בגין פעולותיהם בתוקף כהונתם בחברה, וכן בגין פעולותיהם בתוקף כהונתם על-פי בקשתה של החברה לנושאי משרה בחברה אחרת, אשר החברה תחזיק בה מניות (במישרין או בעקיפין), או שלחברה עניין כלשהו בה ("**חברה אחרת**"), וזאת בהתאם להוראות חוק החברות ודינים אחרים, ותנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי שצורף לדיווח מיידי מיום 24 בינואר 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-023139) ("**כתב השיפוי החדש**"). בהתאם להוראות כתב השיפוי החדש, סכום השיפוי המרבי (כהגדרתו בכתב השיפוי החדש) הינו סכום כולל השווה לשיעור של 25% מההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) הידועים לפני תשלום השיפוי בפועל. יחד עם זאת, סך כל תגמולי ביטוח שהחברה תקבל מזמן לזמן, אם תקבל, במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי החדש במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה, אינם נכללים במסגרת מגבלת סכום השיפוי המרבי האמור (בהתאם, במקרים שבהם תגמולי ביטוח ישולמו לחברה במסגרת פוליסת אחריות נושאי משרה ויועברו על-ידי החברה לנושאי משרה בה, אותם תשלומים מועברים לא יקטינו את סכום השיפוי המרבי האמור). הוראות כתב השיפוי החדש, גוברות על כל התחייבות או הסכמה קודמות (טרם שנחתם כתב השיפוי החדש), בין בכתב ובין בעל-פה, בין החברה לבין נושא המשרה בעניינים האמורים בכתב השיפוי החדש, וזאת, גם ביחס לאירועים שאירעו טרם חתימת כתב השיפוי החדש וטרם התבקש מהחברה שיפוי בגינם. האמור כפוף לכך, שכתב שיפוי קודם שניתן לנושא המשרה, אם ניתן, יוסיף לחול ולהיות תקף, כפוף לכל דין, ביחס לכל אירוע שאירע טרם חתימת כתב השיפוי החדש (אף אם שיפוי בגינו התבקש מהחברה לאחר חתימת כתב השיפוי החדש) אם תנאיו של כתב השיפוי החדש מרעים את תנאי השיפוי עבור נושא המשרה ביחס לאירוע כאמור.

ביום 2 במרס 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש ינואר 2014), כי הסדרי הביטוח, השיפוי והפטור יחולו על מר מידן (שמונה לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה) ככל שיהיו מקובלים בחברה ובהיקף בו יהיו מקובלים בחברה. בהתאם, נכון למועד דוח זה, זכאי מר מידן להסדר שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 29 בינואר 2012 (כאמור לעיל) ולהסדר ביטוח בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 31 ביולי 2013 (כאמור בסעיף 2.3 לעיל).

2.4.5

ביום 2 בנובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 15 בדצמבר 2011 אישר הדירקטוריון מתן כתבי שיפוי בנוסח כתב השיפוי החדש גם לנושאי משרה אחרים, לפי סעיף 272 לחוק החברות. ראה גם דיווח מידי מיום 23 בדצמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-372099).

3. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושאין זניחות

3.1

המקרקעין אותם שוכרת תשלובת כיתן, במתחם הדר יוסף, משמשים הן את החברה והן את כיתן תעשיות. החברה וכיתן תעשיות מתחלקות ביניהן בהוצאות הקשורות במתחם הדר יוסף, בתפעולו ובניהולו.

ביום 27 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם תשלובת כיתן וכיתן תעשיות בהסכם חלוקת הוצאות ("הסכם חלוקת ההוצאות"), הקובע התחשבות בין הצדדים בקשר להוצאות תפעול שונות ודמי השכירות בגין המשרדים, המבטל ומחליף הסכם חלוקת הוצאות קודם בו התקשרה החברה עם תשלובת כיתן וכיתן תעשיות בשנת 2006, כפי שתוקן בשנת 2008, ואשר הינו בתוקף החל מיום 1 בינואר 2011, ויישאר בתוקפו, בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם חלוקת ההוצאות, כל עוד הסכם שכירות המשנה (ראה סעיף 2.2 לתקנה 22 לחלק זה) והסכם שכירות משנה של כיתן תעשיות (כהגדרתו בהסכם חלוקת ההוצאות) הינם בתוקף. ביום 2 בנובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת, כי התקשרות החברה בהסכם חלוקת ההוצאות אינה מהווה "עסקה חריגה", ולפיכך ביום 27 בפברואר 2012 אושר הסכם חלוקת ההוצאות על-ידי דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיפים 270(1) ו-272 לחוק החברות, לאור עניינם האישי של נושאי המשרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בכת"ש ו/או בתשלובת כיתן ו/או בכיתן תעשיות. נכון למועד הדוח, הסכם חלוקת ההוצאות החדש טרם נחתם. להלן עיקרי הסכם חלוקת ההוצאות:

(א) דמי השכירות בגין המשרדים (כהגדרתם בהסכם) יחולקו בין גולף לבין כיתן תעשיות לפי היחס שבין שטח המשרדים בשימוש גולף לבין שטח המשרדים בשימוש כיתן תעשיות, ובהתאם לדמי השכירות למ"ר הקבועים בהסכם שכירות המשנה (ראה סעיף 2.2 לתקנה 22 לחלק זה).

(ב) נקבע מנגנון חדש לחלוקת הוצאות (חשמל, ארנונה, מים וכיוצ"ב) בין גולף לבין כיתן תעשיות בגין שטחים הנמצאים בשימוש משותף של הצדדים, באופן המשקף ככל הניתן את השימוש שעושה כל חברה בפועל בשטחים אלו וכן נקבע מנגנון לחלוקת הוצאות שירות / הוצאות שלא ניתנות לייחוס בלעדי לצדדים.

(ג) לעניין חלוקת הוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ראה סעיף 2.3 לתקנה 22 לחלק זה.

חלקה של החברה בהוצאות (לא כולל דמי שכירות וביטוח) בשנת 2013 הסתכם בסך של כ-3,119 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדמי השכירות ובדמי הביטוח מפורט בסעיפים 2.2 ו-2.3 לתקנה 22 לחלק זה.

3.2 תשלובת כיתן ערבה לקיום התחייבויות החברה בחלק מהסכמי השכירות שלה. בחודש פברואר 2006 אישרה ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה את העמדת הערבויות כאמור. בהסכמי שכירות שחתמה החברה מאז שנת 2006, בהם נדרשה ערבות, וכן

בחנויות בהן הוארכה תקופת השכירות במסגרת מימוש אופציות מאז שנת 2006 ונדרשה העמדת ערבות, העמידה החברה בטוחה חלופית אחרת לקיום התחייבויותיה.

תקנה 24: ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, נכון ליום 28 בפברואר 2014, בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5 במרס 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-006237).

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המימים ליום 11 במרס 2013:

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמימים של החברה, ראה באור 17 לדוחות הכספיים. הפרטים בבאור הנ"ל זהים הן ליום 31 בדצמבר 2013 והן ליום 12 במרס 2014.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

נכון למועד הדוח, כל הון המניות המונפק של החברה, ובסך הכל 40,299,990 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, רשומות על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

	שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר
1.	מספר ת.ז.:	006472096	054185608	040194441	057248528	054231030	013833603	056520851	0221194674
2.	תאריך לידה:	18/10/1945	18.12.1956	22.6.1981	15/08/1961	17.9.1956	19.1.1947	10.8.1960	20.11.1965
3.	מען להמצאת כתבי בי-דין:	שלום עליכם 52, תל אביב.	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.	רח הצדף 12 תל אביב 6803434	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.	מוטה גור 11/1, גבעת שמואל, 5224411	החלוץ 44, ירושלים	הרימון 11, זכרון יעקב, ת.ד. 2008, מיקוד 30900.
4.	נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
5.	חברות בוועדה או הדירקטוריון:	לא	חבר ועדת אסטרטגיה	חבר ועדת ההשקעות וחבר ועדת אסטרטגיה	לא	לא	י"ר ועדת ההשקעות, י"ר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), י"ר ועדת תגמול	חברה בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), ועדת תגמול	חברה בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), חברת ועדת אסטרטגיה וחברת תגמול
6.	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא
7.	עובד התאגיד, חברה בת, קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	לא	כן, חבר דירקטוריון	סמנכ"ל פיתוח עסקי בכלל תעשיות בע"מ.	לא	מתן שרותי יעוץ אסטרטגי לכלל תעשיות בע"מ.	לא	לא	לא
8.	תאריך תחילת כהונתו:	6.1.2014	22.05.2003	15.8.2012	12.05.2013	12.5.2013	23.5.2006	24.10.2011	15.8.2012
9.	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:	השכלה: בוגר תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני עסקים, האוניברסיטה ת"א; עיסוקו בחמש השנים האחרונות: יו"ר הדירקטוריון טיבס הולדינגס בע"מ; יו"ר הום סנטר ישראל, הום סנטר רוסיה, הום סנטר סרביה. משמש	השכלה: בוגר מאוניברסיטת תל-אביב. מונה לתפקיד יו"ר דירקטוריון כלל תעשיות בע"מ (ביום 5 ביולי 2012). במקביל מונה לתפקיד מנכ"ל כלל תעשיות בע"מ לתקופה של עד תשעה (9) חודשים (מיום 3 בספטמבר 2012), חבר בוועד המנהל של המכון הישראלי לדמוקרטיה, חבר באגודת הידידים של המרכז הרפואי איכילוב, יו"ר משותף של עמותת "מתן – משקיעים תעשיות בע"מ.	השכלה: תואר ראשון במשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים. בוגר תכנית מנהלים בבית הספר למנהל עסקים של אוניברסיטת הרווארד. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: עוזר בכיר למנכ"ל של כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2012); עוזר מנכ"ל כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2011); דירקטור של נטוויז'ן בע"מ (עד שנת 2009); סמנכ"ל פיתוח עסקי כלל תעשיות בע"מ.	השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א; רואת חשבון מוסמכת בישראל. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: עצמאית בתחום ייעוץ ויזום עסקי. משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים: וסטה השקעות ניהול בע"מ, נכסי צ. חפץ בע"מ, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה, כלל תעשיות בע"מ, נייר חדרה בע"מ ומנועי בית שמש בע"מ.	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במנהל ציבורי, Kennedy School of Government, Harvard University, MA. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מזכיר צבאי לראש הממשלה במשרד ראש הממשלה; ראש מטה חיל האוויר וממלא מקום מפקד חיל האוויר במטה חיל האוויר. כיום, מנהל תחום תעשיות	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ואוניברסיטת WITWATERSRAN D ביוהנסבורג; רואה חשבון מוסמך בישראל. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל צלר אחזקות בע"מ, מנכ"ל של קורקס תעשיות ישראליות בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: קורקס תעשיות ישראליות בע"מ; גמדיה ניהול והשקעות בע"מ; מדיסון ביוטק בע"מ;	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית י-ם; תואר שני במדיניות ציבורית, האוניברסיטה העברית י-ם. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל פיתוח וכלכלה שפרי צדק בי-ם; סמנכ"ל כספים וכלכלה רפואית בבית חולים איכילוב ראש מנהלת בתי חולים	השכלה: תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מקאן אריקסון ישראל. משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: פריון נטוורקס בע"מ; דה טיים בע"מ.

שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר
	כדירקטור בתאגידים הנוספים: יו"ר בטיב טעם הולדינגס בע"מ. 1	בקהילה", נשיא הוועדה הציבורית של פרויקט "אמץ לוחם" באגודה למען החייל; חבר בחבר הנאמנים של הפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב; חבר בהנהלת מרכז בתיא ויששכר פישר לממשל תאגידי ולרגולציה של שוק ההון בפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב. עד חודש דצמבר 2011: כיהן כיו"ר דירקטוריון פאנדטק בע"מ; עד חודש אוקטובר 2011: כיהן כדירקטור במכתשים אגן בע"מ. עד חודש יולי 2012: כיהן כמנכ"ל משותף בחברה, כיהן כדירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ, כיהן כמשנה למנהל עסקים ראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, כיהן כמשנה ליו"ר דירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן הולדינגס בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן השקעות (2000) בע"מ, כיהן כדירקטור בחברת אושיר בע"מ, בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי,	משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: משאב יזום ופיתוח בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, יפאורה בע"מ, כלל ניהול אנרגיה (2008) בע"מ; כלל ניהול יצירת ערך בע"מ; Tigo ; Spectrum 700 Jordan ; Energy Valley Semiconductor.		כבדות ונדל"ן בכלל תעשיות בע"מ ומנכ"ל כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: יו"ר דירקטוריון נייר חדרה בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ, יו"ר דירקטוריון כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ודירקטור אחזקות בע"מ.	אי.וי.אר. תקשורת בע"מ; תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ; רניסק יזום (2007) בע"מ; דמי רנאני בע"מ; צליר נדל"ן בע"מ; גירון פיתוח ובניה בע"מ.	וסמנכ"ל תכנון תקצוב ותמחור במשרד הבריאות. משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: הכשרה חברה לביטוח בע"מ; מלר 2011 הנדסה וקבלנות בע"מ.	

שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר
		בקבוצת גנדן ובחברות פרטיות, כיהן כשותף במשרד עורכי הדין פישר, בכר, חן, וול, אוריון ושות', כיהן כדירקטור בכור תעשיות בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן טכנולוגיות בע"מ, כיהן כדירקטור באבי פישר חברת עורכי דין ; עד חודש נובמבר 2012 : כיהן כדירקטור באביב שיגור יעל דרומה בע"מ ; עד יולי 2013 כיהן כיו"ר נייר חדרה בע"מ ; עד מרץ 2013 כיהן כדירקטור באושיר אחזקות בע"מ ; יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון של השותף הכללי -Infinity Israel ; China Fund Partners Ltd. ; דירקטור בחברות הבאות : גולף בע"מ, משאב יזום ופתוח בע"מ, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, תעבורה אחזקות בע"מ ונוגה מ.ג.א. השקעות (1992) בע"מ. עד ינואר 2014 כיהן כיו"ר החברה.						
10 .	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר
11 .	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מקצועית כשירות	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית
12 .	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות :	לא	לא	כן	לא	כן	כן	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

[illegible]

	שם המשרה : נושא	אליעזר מיזרח	אהליאב עזריה	ברוך לוין	אלירם שמואל	אריה לואי	אברהם וזנה	ענת בוגנר	חגית סנדרין נאור	ויקטוריה קס פינקלשטיין	סיגל כספי	דוד שטיינמן
6.	השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	השכלה: בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת קייפטאון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: משנה למנכ"ל בזק, שותף בכיר בתאסק-חברה לייעוץ אסטרטגי.	השכלה: תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני בסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א. עיסוק בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין; יועץ מס מוסמך; חשבונאי בכיר (מדופלם). עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב החברה.	השכלה: תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מבקר פנים של החברה ושל כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.	השכלה: בוגר לה"ב בלימודי לוגיסטיקה עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל תפעול ושיווק בחברה.	השכלה: בוגרת במשפטים, אוניברסיטת ת"א. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת תפעול ושיווק בחברה.	השכלה: בוגרת עיצוב אופנה, מ"שנקר" עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית וקניינית בחברה.	השכלה: בוגרת עיצוב אופנה, "המכללה לעיצוב חיפה". עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית וקניינית בחברה.	השכלה: תואר ראשון במדעי החיים, האוניברסיטת העברית ירושלים. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מחלקת ביטחון בחברה.	השכלה: לימודים אקדמאים במדעי הרוח. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מחלקת בחברה.	

תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון
רחוב עמינדב 3, תל אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות

אין.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

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

1. לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה בקשר עם אישור תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה כהגדרתה בחוק החברות בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

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

אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. אישור מראש להתקשרות החברה בפוליסות ביטוח בקשר לביטוח נושאי משרה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 לתקנה 22 לחלק זה וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 25 ביוני 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-073533), מיום 31 ביולי 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-105-495) ודוח מתקן לו מיום 1 באוגוסט 2013 אסמכתא מספר 2013-01-106224).

2. אישור מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 24.5 לחלק א' בדוח זה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 בנובמבר 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-187965) ומיום 18 בדצמבר 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-100261).

3. אישור תנאי כהונתו של מר מידן כיו"ר דירקטוריון החברה (ראה סעיף 16) לתקנה 21 בחלק זה) וכן אישור עדכון הסכם הניהול עם תשלובת כיתן (ראה סעיף 2.1 לתקנה 22 בחלק זה). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597) ומיום 2 במרס 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-003270).

תקנה 29א: החלטות החברה

1. אישור פעולות נושאי משרה לפי סעיף 255 לחוק החברות: ביום 6 במרס 2013 וביום 11

במרס 2013 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כי נושאת המשרה, הגב' ענת בוגנר, בתה של הגב' אילנה קאופמן, מנכ"ל החברה, המכהנת כמנהלת רשתות אופנה בחברה, תקבל שכר יסוד חודשי ברוטו בסך של 32 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בינואר 2013, בגין תרומתה לפעילות ולרווחיות של רשתות האופנה של החברה.

2. אישור פעולות נושאי משרה בהתאם לסעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו :

אין.

3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד שמדובר בעסקה חריגה :

אין.

4. פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה שבתוקף בתאריך הדוח :

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיפים 2.3 לתקנה 22 ותקנה 29(ג) לחלק זה.

פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיפים 2.4 לתקנה 22 ותקנה 29(ג) לחלק זה.

12 במרס 2014

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

תאריך

תפקידם :

מנכ"ל

סמנכ"ל כספים

שמות החותמים :

(1) אליעזר מיזרח

(2) אהליאב עזריה

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אליעזר מיזרח, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל תפעול ושווק
4. ענת בוגנר, מנהלת תפעול ושווק
5. אריה לואי, מנהל לוגיסטיקה ורכש
6. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת מסחרית
7. חגית נאור סנדרין, מנהלת מסחרית

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 לגלותו 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 האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה את: תהליך המלאי, תהליך השכר, תהליך הרכש ותהליך המכירות. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 דצמבר 2013 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אליעזר מיזרח, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2013 (להלן – הדוחות);

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, 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 יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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.

אליעזר מיזרח, מנכ"ל

12 במרס 2014

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אהליאב עזריה, מצהיר כי :

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2013 (להלן – הדוחות) ;

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

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות ש אליהם 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 יחד עם אחרים בתאגיד :

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן –

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות 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 וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים

12 במרס 2014