GOLF & Co.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2006

תוכן ענינים

חלק	נושא		עמוד
א	תיאור עסקי החברה		
	פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה		
	סעיף 1	כללי	1
	סעיף 2	תחומי פעילות	3
	סעיף 3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	4
	סעיף 4	חלוקת דיבידנדים	6
	פרק ב'	מידע אחר	
	סעיף 5	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	7
	סעיף 6	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	8
	פרק ג' : תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות		
	סעיפים 7-13	תחום אופנת הלבשה	11
	סעיפים 14-20	תחום אופנת הבית	19
	פרק ד' : תיאור עסקי החברה – שונות		
	סעיף 21	לקוחות	26
	סעיף 22	שיווק ומכירות	26
	סעיף 23	הפצה	29
	סעיף 24	רכוש קבוע ומתקנים	29
	סעיף 25	הון אנושי	34
	סעיף 26	ספקים	38
	סעיף 27	הון חוזר	41
	סעיף 28	מימון	41
	סעיף 29	מיסוי	42
	סעיף 30	ביטוח	43
	סעיף 31	מגבלות ופיקוח החלים על החברה	43
	סעיף 32	הסכמים מהותיים	45
	סעיף 33	הליכים משפטיים	46
	סעיף 34	יעדים ואסטרטגיה עסקית	47
	סעיף 35	דיון בגורמי סיכון	48
ב.	דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה.		
ג.	דוחו"ת כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006.		
ד.	פרטים נוספים על החברה		

קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2006

חלק א': תיאור עסקי החברה

פרק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1. החברה נוסדה בשנת 1961 על-ידי תשלובת כיתן בע"מ ("**תשלובת כיתן**") כחברה פרטית בבעלותה המלאה. עד לשנת 1987 לא הייתה החברה פעילה. בשנת 1987 החברה החלה את פעילותה.

תשלובת כיתן הינה חברה פרטית המוחזקת במלואה על-ידי כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("**כת"ש**") בעצמה ובאמצעות חברות בשליטתה. כת"ש הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**") ואשר הינה חלק מקבוצת אי. די. בי.

בפברואר 2006 פרסמה החברה תשקיף על-פיו הציעה מניות וכתבי אופציה לציבור וביום 12 במרס 2006 החל המסחר בניירות הערך של החברה בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית. בדצמבר 2006 ביצעה החברה הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה למשקיעים מוסדיים.

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.

החברה מעצבת את מרבית המוצרים הנמכרים על-ידיה באמצעות מחלקת עיצוב הכוללת מעצבים, שהינם לרוב בוגרי בתי ספר גבוהים לאופנה בישראל, המועסקים בחברה, המתמחים בעיצוב אופנת הלבשה ואופנת בית, והמעצבים שתי קולקציות עיקריות בשנה, לקראת עונת אביב-קיץ ולקראת עונת סתיו-חורף. עיצוב באמצעות מחלקה עצמאית של החברה מיועד לשמור על ייחודיות, חדשנות ואופנתיות ולחזק את המותג הפרטי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2006, כ-80% מסך מחזור המכירות של החברה נובע ממוצרים המעוצבים על-ידי מעצבי החברה ואשר נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי כולל, בו נוקטת החברה בשנים האחרונות, של חיזוק המותג הפרטי. בנוסף מוכרת החברה מוצרים על-פי זיכיונות שניתנו לה מזכיינים בינלאומיים

שונים וכן מוצרים של ספקים אשר מסופקים לחברה שלא על-בסיס זיכיון.

במסגרת פעילותה ב**תחום אופנת ההלבשה** עוסקת החברה במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות ארבע רשתות חנויות אותן מפעילה החברה: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה ורשת ספרינט. הרשתות האמורות כוללות במועד הדוח כ-112 חנויות בפריסה ארצית, אותן שוכרת החברה. חנויות אלה הינן בדרך כלל חנויות קטנות עד בינוניות בשטחים הנעים בין כ-30 מ"ר לכ-400 מ"ר, והן כוללות מוצרי הלבשה בעלי איפיון ספציפי (כגון אופנה אלגנטית, ספורטיבית ותחתונה). לעיתים חנויות אלה משולבות במתכונת של "חנות בתוך חנות".

במסגרת פעילותה ב**תחום אופנת הבית** עוסקת החברה במכירה 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, 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. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות .Golf & Co, הכוללת במועד הדוח 46 חנויות בפריסה ארצית ובאמצעות 7 חנויות Golf Kids and Baby. החברה שוכרת את כל החנויות האמורות. 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.

למועד הדוח, מפעילה החברה בסך-הכל 165 חנויות בפריסה ארצית, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית.

קהל היעד העיקרי אליו פונה החברה הוא נשים וגברים בגילאי 20 ומעלה, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה.

1.3. <u>התפתחות עסקי החברה בתחום אופנת ההלבשה</u>

בשנת 1987 החלה החברה להפעיל את רשת חנויות גולף וליוויס.

במקביל ובאותה שנה החלה החברה להפעיל רשת חנויות שבמסגרתה נמכרים עודפים ומוצרים מסוג ב', והחל משנת 1999 גם מוצרי הלבשה בסיסית ואופנתית. רשת חנויות זו פעלה תחת שמות שונים ("גולף הזדמנויות" ו-"Brands for Less") ובסוף שנת 1999 שינתה החברה את שם הרשת האמורה לשם "ספרינט".

בחודש מרס 1998 רכשה החברה את פעילות רשת החנויות הנושאת את השם "אינטימה", המתמחה במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים. החל מאותו מועד מפעילה החברה את רשת חנויות אינטימה.

בחודש ספטמבר 1998 רכשה החברה מבעלי עניין לשעבר בחברה את כל מניותיה של פולגת רשת חנויות בע"מ אשר הפעילה את רשתות החנויות "פולגת" ו"פולגת עודפים", וביום 31 בדצמבר 1998 מוזגה פולגת רשת חנויות בע"מ עם ולתוך החברה, וחוסלה ללא פירוק. החל מחודש ספטמבר 1998 מפעילה החברה את רשת חנויות פולגת. במסגרת רכישת המניות כאמור, הועברה לחברה הבעלות בסימני מסחר שונים הכוללים את השם "Polgat" והוענקו לחברה זכויות שימוש בלתי חוזרות בסימני מסחר אחרים הכוללים את השם "Polgat" בקשר עם דברי הלבשה, הנעלה וכיסויי ראש והרשאה לעשות שימוש בשם

"Polgat". זכויות אלה מוגבלות לשטחי ישראל, שטחי הרשות הפלשתינאית ושטחים שבשליטה משותפת.

משנת 1987 הפעילה החברה את רשת חנויות ליוויס סטורס, במסגרתה שיווקה החברה מוצרי הלבשה לצעירים, ובעיקר מוצרים הנושאים את שם המותג "Levis". בשנת 2001 שינתה הרשת את שמה ל"**סטריט**", ובמתכונת זו נמכרו גם מוצרים שנשאו את שם המותג "**גולף סטריט**", אשר יוצרו על-ידי ספקים אחרים של החברה. בשנת 2004 נסגרה רשת החנויות האמורות.

1.4. <u>התפתחות עסקי החברה בתחום אופנת הבית</u>

בשנת 1992 רכשה החברה מתשלובת כיתן רכוש, זכויות והתחייבויות של רשת החנויות כיתן בתמורה לעלותם בספרי תשלובת כיתן באותו מועד, והחל מאותה שנה הפעילה החברה את רשת החנויות כיתן, אשר בשנת 2002 שינתה את שמה לשם .Golf & Co. שינוי שמה של הרשת לשם Golf & Co. נעשה על-פי הסכם בין החברה לבין תשלובת כיתן וחברות בנות שלה, מחודש ינואר 2002, במסגרתו נקבע, כי החברה תחדל מכל שימוש שהיא עושה במותג "כיתן", לרבות שינוי שמות החנויות, אך תהיה רשאית למכור את מוצרי כיתן בחנויותיה.

רשת .Golf & Co מתמחה בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של טקסטיל בית וכלי בית וכן הלבשת ילדים והלבשה תחתונה בסיסית. בשנת 2005 החלה רשת זו למכור גם מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה.

2. <u>תחומי פעילות</u>

כאמור, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות:

2.1. <u>תחום אופנת ההלבשה</u>

במסגרת תחום זה החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים, הנרכשים מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל.

מוצרים אלה כוללים מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים, מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים, הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים, 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", "Polgat", "Max Moretti", "Intima" ו-"Sprint". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים שבחלקם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג.

מוצרי אופנת ההלבשה נמכרים במסגרת רשתות החנויות: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה ורשת ספרינט.

החנויות של תחום אופנת ההלבשה ממוקמות במקומות מרכזיים, בדרך כלל בחנויות מרכזיות בקניונים ובמרכזי קניות.

חנויות אופנת ההלבשה הן חנויות מתמחות, אשר קהל היעד העיקרי שלהן הוא גברים ונשים בגילאי 20 עד 45, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

2.2. <u>תחום אופנת הבית</u>

במסגרת תחום זה החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של

מוצרי טקסטיל לבית כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיכות, כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות וצורות גימור שונות; כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וזכוכית; מוצרים אחרים הכוללים שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן, וכן בעיצוב ומכירה קמעונאית של הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית. בנוסף החברה עוסקת גם במכירה קמעונאית של מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, והם נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה, כגון "Golf & Co.", "Golf Kids", "Golf Baby" ו-"Purity" וכן תחת השם "Golf Spa". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים בהם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. כן נמכרים בתחום אופנת הבית כלי מיטה מתוצרת כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ[1] (**"כיתן תעשיות"**), תחת המותג "כיתן".

חלק מהמוצרים האמורים נרכשים על-ידי החברה מספקים מקומיים, וחלקם מיובא מחו"ל.

פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות חנויות Golf & Co.. 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 כמתואר לעיל. קהל היעד של חנויות אופנת הבית הינו בעיקר נשים בגילאי 25 ומעלה, מרמת הכנסה בינונית ומעלה הרוכשים מוצרים עבור המשפחה ועבור הבית להבדיל מקניה אישית.

3. <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

3.1. ביום 27 בפברואר 2006 פרסמה החברה תשקיף (**"התשקיף"**) על-פיו הציעה לציבור 4,650,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה וכן 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2). כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד יום 8 במרס 2009 ועד בכלל, למניות רגילות של החברה, למעט בתקופה שמיום 12 עד יום 16 (כולל) בכל חודש תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 16.7841[2] ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2006. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר ועד יום 8 במרס 2010 ועד בכלל, למניות רגילות של החברה, למעט בתקופה שמיום 12 עד יום 16 (כולל) בכל חודש תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 17.7880[3] ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש

---

[1] כיתן תעשיות הינה חברה בת בבעלות מלאה של תשלובת כיתן, חברת האם של החברה, ולפיכך הינה בעלת עניין בחברה.

[2] מחיר המימוש המקורי היה 19 ש"ח, מחיר מימוש זה הותאם בעקבות חלוקת הדיבידנדים בחודשים מרס ודצמבר 2006 (כמפורט להלן בסע' 4).

[3] מחיר המימוש המקורי היה 20 ש"ח, מחיר מימוש זה הותאם בעקבות חלוקת הדיבידנדים בחודשים מרס ודצמבר 2006 (כמפורט להלן בסע' 4).

אוקטובר 2006. ביום 12 במרס 2006 החל המסחר בניירות ערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

התמורה המיידית ברוטו אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של 76,029 אלפי ש"ח, והתמורה המיידית נטו, בניכוי הוצאות הסתכמה בסך של 71,129 אלפי ש"ח. אם כל כתבי האופציה (סדרה 1) ימומשו למניות תקבל החברה סך נוסף של 88,350 אלפי ש"ח. אם כל כתבי האופציה (סדרה 2) ימומשו למניות תקבל החברה סך נוסף של 93,000 אלפי ש"ח.[4] עד מועד הדוח מומשו- כ-11,391 כתבי אופציה מסדרה 1 תמורת סכום כולל של כ-191,188 ש"ח ולא היו מימושים של כתבי אופציה מסדרה 2 .

3.2. דירקטוריון החברה אישר תכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה. בהתאם לתוכנית זו הקצתה החברה במהלך 2006 1,145,822 כתבי אופציה לרכישת עד 1,145,822 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה (כפוף להתאמות) ("**כתבי האופציה**" ו-"**מניות המימוש**",בהתאמה) למנכ"ל החברה,[5] ול-15 נושאי משרה ועובדים בכירים של החברה ("ה**תכנית** " ו"**הניצעים**", בהתאמה). 86,804 מכתבי אופציה אלו פקעו עם עזיבת אחד מהניצעים את החברה. כתבי האופציה הוקצו ללא תמורה, בהתאם למסלול הכנסת עבודה ולהוראות סעיף 102 (ב) (1) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 כתוקפו היום או כפי שישתנה בעתיד, וכל 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 ("**סעיף 102 לפקודה**"). החברה פנתה לרשויות המס בבקשה להחיל על תוכנית האופציות את הוראות סעיף 102 לפקודה

כתבי האופציה הוקצו לנאמן עבור הניצעים לאחר חלוף לפחות 30 יום מיום הגשת תכנית האופציות לאישור מס הכנסה ובתוך התקופה אשר נקבעה לכך באישור הבורסה ("**היום הקובע**"). תקופות המימוש של כתבי האופציה הינן כדלקמן: רבע מכמות כתבי האופציה ניתן למימוש החל מתום שנה מהיום הקובע ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנתיים מהיום הקובע ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים מהיום הקובע ועד תום חמש שנים מהיום הקובע; ורבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום ארבע שנים מהיום הקובע ועד תום שש שנים מהיום הקובע. לבקשת החברה התקבל אישור של הבורסה לרישום למסחר של כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה.

3.3. ביום 14 בדצמבר 2006 השלימה החברה הקצאה פרטית ל- 28 משקיעים מוסדיים ("**ההקצאה הפרטית**" ו-"**המשקיעים המוסדיים**" בסעיף זה) של 2,116,680 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ושל 1,058,340 כתבי אופציה

---

[4] הסכומים המצוינים לעיל הינם נומניליים.

[5] למנהלת הכללית הוקצו 277,778 אופציות הניתנות למימוש ל-277,778 מניות של החברה (כמות המניות המקסימלית שעשויה לנבוע ממימוש האופציות).

(סדרה 3) לא סחירים הניתנים למימוש ל- 1,058,340 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. המניות וכתבי האופציה הוקצו למשקיעים המוסדיים ביחידות הכוללות 40 מניות רגילות של החברה ו-20 כתבי אופציה שהוקצו ללא תמורה. מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 23.60 ש"ח והם ניתנים למימוש החל ממועד הקצאתם ועד ליום 14 בדצמבר 2010. התמורה המיידית ברוטו אותה גייסה החברה במסגרת הקצאה פרטית זו הסתכמה בסך של כ- 38,100 אלפי ש"ח ש"ח.

ההקצאה הפרטית חייבה הגדלת הון המניות הרשום של החברה ל- 45,000,000 מליון מניות רגילות ותיקון של תקנון ותזכיר ההתאגדות של החברה. הגדלת הון המניות הרשום ותיקון התקנון והתזכיר אושרו באסיפה כללית של החברה ביום 14 בדצמבר 2006. אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות המוקצות ומניות המימוש התקבל אף הוא ביום 14 בדצמבר 2006.

3.4. נכון למועד הדוח מחזיקה תשלובת כיתן בכ-78.70% מהונה המונפק של החברה, ובדילול מלא בגין מימוש כתבי האופציה האמורים (מסדרות 1, 2 ו- 3) וכתבי האופציות לעובדים, כמתואר לעיל, תחזיק תשלובת כיתן בכ- 57.89% מהונה המונפק של החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2005 ו- 2006 (בשקלים נומינליים):

מועד התשלום (חודש/שנה)	סכום דיבידנד כולל (באלפי ש"ח)
מרס 2005	25,000
אפריל 2006	60,000
דצמבר 2006	25,000

החלוקות המפורטות לעיל בוצעו במזומן, ולא הצריכו קבלת אישור בית-משפט.

החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 25,000 אלפי ש"ח, אשר יחולק ביום 29 במרס 2007. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה יום 14 במרס 2007 ויום ה"אקס" יהיה יום 15 במרס 2007. החלוקה כאמור אינה מצריכה קבלת אישור בית-משפט.

נכון למועד הדוח, מדיניות החברה כפי שנקבעה על-ידי דירקטוריון החברה, הינה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מרווחיה השנתיים השוטפים של החברה לאותה שנה וזאת כפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של החברה או בתכניות כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה.

פרק ב: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מובאים נתונים כספיים לגבי תחום אופנת ההלבשה לשנים 2004, 2005 ו-2006 (באלפי ש"ח):

	2006	2005	2004
הכנסות מתחום אופנת ההלבשה	334,842	301,654	290,502
שיעור ההכנסות מתחום אופנת ההלבשה ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)	54.0%	54.6%	56.5%
רווח גולמי	191,725	171,092	153,043
עלויות של תחום הפעילות	138,164	132,395	132,196
רווח תפעולי	53,561	38,697	20,847

לפרטים אודות ההבדלים ברווחיות הגולמית של רשתות החנויות בתחום אופנת ההלבשה ראה סעיף 8.3 לדוח.

להלן מובאים נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2004, 2005 ו-2006 (באלפי ש"ח):

	2006	2005	2004
הכנסות מתחום אופנת הבית	284,854	251,073	223,839
שיעור ההכנסות מתחום אופנת הבית ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)	46.0%	45.4%	43.5%
רווח גולמי	152,173	136,026	114,955
עלויות מתחום הפעילות	118,313	110,722	98,431
רווח תפעולי	33,860	25,304	16,524

לפרטים אודות ההבדלים ברווחיות הגולמית בין קבוצות המוצרים המשווקים במסגרת תחום אופנת הבית ראה סעיף 15.6 לדוח.

להלן מובאים נתונים כספיים אודות נכסי החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2005 ו-2006 (באלפי ש"ח):

	סך נכסים ליום	
	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
נכסים המיוחסים לתחום אופנת ההלבשה	92,989	82,169
נכסים המיוחסים לתחום אופנת הבית	88,109	82,891
נכסים שלא הוקצו	24,935	29,393

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של החברה ונכסיה לפי תחומי הפעילות ראה הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה, חלק ב סעיף 3 לדוח.

6. <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה</u>

<u>תחרות</u> – בשנים האחרונות קיימת בישראל מגמה נמשכת של התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית. מגמה זו נובעת מפתיחתן בארץ של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות וחנויות חדשות בתחומים האמורים ומכניסתן של רשתות מקומיות. הסביבה התחרותית משפיעה על רמות המחירים בתחומי פעילות אלה. בשנים האחרונות ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. במקביל, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר עובדה אשר עלולה לגרום לעליית שכר הדירה במרכזים אלה. על רקע זה, בשנת 2006 החלה החברה לפעול לשם פתיחת חלק מחנויותיה מחוץ לקניונים ולפאוור סנטרים, תוך התמקדות בפתיחת חנויות ברחובות מרכזיים בערים השונות.

הנהלת החברה אינה יכולה לאמוד את נתח השוק שלה בתחומי עיסוקיה. להערכת החברה היא בין הגופים המובילים בישראל בתחומי פעילותה.

<u>עונתיות</u> – 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, והן משפיעות בעיקר על הרבעון הרביעי בכל שנה.

<u>תנודות בשערי החליפין</u> – במונחי עלות, החברה מייבאת כ- 82% ממוצרי אופנת ההלבשה וכ-57% מוצרי 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 הלבוש ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות החברה, וכדי להתגונן נוהגת החברה לבצע עסקאות הגנה חלקיות כמתואר בהסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה, חלק ב סעיף 12 לדוח.

<u>מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים</u> – שוקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון הנובעים, בין היתר, מגורמים ביטחוניים ו/או מדיניים גורמים לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, והם עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.

<u>שינויים אופנתיים</u> – 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.

<u>שינויים רגולטוריים</u> – פעילותה של החברה מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום של עובדים ומשינויים בהסכם קיבוצי של החברה, מאחר שחלק ניכר מעובדי החברה מועסקים על-פי הסכם קיבוצי.

<u>שינויים בתחום הממשל התאגידי</u> - בחודש דצמבר 2006 הוגש לרשות ניירות ערך (״**הרשות**״) דוח הועדה לבחינת ממשל תאגידי (Corporate Governance) בישראל, בראשות פרופ׳ זוהר גושן (״**ועדת גושן**״). דוח ועדת גושן כולל המלצות מפורטות ביחס להוראות ממשל תאגידי אשר, לדעת ועדת גושן, ראוי לאמץ כאמת מידה ראויה בישראל (Best Practice). המלצות ועדת גושן מיועדות לסייע לרשות לבחון את דרך הפעולה הראויה בתחום זה. הועדה התמקדה בשישה נושאים

מרכזיים: הרכב הדירקטוריון ועבודתו; הרכב ועדת הביקורת ועבודתה; אישור עסקאות עם בעלי שליטה; יצירת מנגנוני בקרה נוספים; דרישות מגופים מוסדיים; וכן המלצה לכינון בית משפט מתמחה לדיני חברות ודיני ניירות ערך. בין השאר, ההמלצות כוללות התייחסות לשיפור עצמאות הדירקטוריון בעיקר בכל הנוגע לעסקאות עם בעלי שליטה, שיפור עבודת ועדת הביקורת/ועדת המאזן בכל הנוגע לאישור דוחות כספיים של תאגידים, שיפור איכות הדיווח והגילוי של תאגידים וכן העמקת מעורבות הגופים המוסדיים כגוף המבקר את התאגידים בהם הם משקיעים. בחודש פברואר 2007 אשרה הרשות, בסיכום עם משרד המשפטים, מתווה ליישום המלצות ועדת גושן, תוך כוונה להשלים את מתווה החקיקה כך שיחול על הדוחות הכספיים של חודש דצמבר 2007. ההמלצות ל"ממשל התאגידי" ישולבו ברובן בחקיקה הקיימת בשיטת "אמץ או גלה" לפיה חברות ידרשו לאמץ את ההוראות הללו או לגלות לציבור ולהסביר מדוע בחרו שלא לאמצן.

<u>שינוי התקינה החשבונאית</u> - בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)". תקן זה קובע כי חברות הכפופות לחוק ניירות ערך והמחויבות לדווח על-פי תקנותיו, תחויבנה לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים ("**תקני IFRS**") החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר יישום מוקדם החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. יישום תקני IFRS כולל שינויים תפיסתיים רבים ביחס לכללי החשבונאות המקובלים כיום בישראל, ביניהם: מדידת הלוואות בשווי הוגן, רישום הוצאה בגין הענקת אופציות לעובדים, הפסקת הפחתת מוניטין באופן שיטתי וכן אפשרות לשערוך רכוש קבוע. ליישום תקני IFRS עשויה/עלולה להיות השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה . החברה נערכת לקראת תהליך האימוץ של דיווח כספי לפי תקני IFRS בדוחותיה הכספיים, לפרטים נוספים ראה סעיף 16 לדוח הדירקטוריון וביאור 2 כ' בדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה.

<u>מגבלות רגולטוריות</u> – אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("**אי די בי פתוח**"), בעלת השליטה בכת"ש, וחלק מן החברות המוחזקות על-ידיה, לרבות החברה, מושפעות מ"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעמיד ללווה בודד, ל"קבוצת לווים" אחת (כהגדרת מונח זה בהוראות האמורות), ולששת הלווים ו"קבוצות הלווים" הגדולים בתאגיד הבנקאי. אי די בי פתוח, בעלי השליטה בה וחלק מהחברות המוחזקות על-ידיהם, לרבות החברה, נחשבים "קבוצת לווים" אחת. הדבר עשוי להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולתה של החברה ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל, על יכולתה להשקיע בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל, וכן על יכולתה לבצע פעולות עסקיות מסוימות בשיתוף עם גופים שנטלו אשראי כאמור.

במסגרת התנאים שנכללו בהיתר שניתן על-ידי נגיד בנק ישראל ביום 12 במאי 2003 לרוכשות השליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ נקבע, בין היתר, כי עד להודעה אחרת של המפקח על הבנקים, חברות מסוימות, לרבות אי די בי פתוח וחברות בשליטתה לא תגדלנה באופן ריאלי את חבותן כלפי קבוצת בנק הפועלים בע"מ כפי שהייתה קיימת במועד מתן ההיתר. כל שינוי בחבות האמורה יאושר בהתאם לנוהלי בנק הפועלים בע"מ המתייחסים לאישור עסקאות עם "אנשים קשורים". בתקופת הדוח לא הייתה למגבלה האמורה השפעה מהותית על החברה, מאחר והחברה לא נזקקה לאשראי בנקאי.

<u>שינויים פוליטיים וכלכליים בסין</u> – מאחר שחלק מהותי ממוצרי החברה המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין, מושפעת פעילותה של החברה משינויים פוליטיים וכלכליים במדינה זו. שינוי משמעותי בשער המטבע הסיני עלול לגרום לשינוי בעלויות הייצור, וכתוצאה מכך לשינוי במחיר המוצרים המיובאים מסין.

למיטב ידיעת החברה, באמצע שנת 2005 הועלו המיסים המוטלים על יצואני הטקסטיל בסין מ-0.3% ל-4%. מאחר שלחברה אין הסכמי רכישה ארוכי טווח עם ספקים בחו"ל ומאחר ועל כל הזמנה מספקים בחו"ל, לרבות סין, מנהלת החברה משא ומתן נפרד, אין לחברה אפשרות להעריך או למדוד את מידת ההשפעה של העלאת המיסים המוטלים על היצואנים כאמור, על מחירי הקניה של מוצרים מספקים בסין. בשנים 2005 ו- 2006, השפעת העלאת המיסים על היצואנים כאמור על החברה, לא הייתה מהותית. עם זאת, העלאת שיעורי המס כאמור לעיל ו/או עלייה נוספת בשיעורי המס המוטלים על יצואני הטקסטיל בסין עלולה לגרום להעלאת עלות הרכישה של מוצרים בסין. לחברה אין אפשרות להעריך את מידת ההשפעה של העלאת המיסים כאמור הואיל ואין לה אפשרות להעריך באיזו מידה יספגו היצואנים עלייה בשיעורי מס כאמור. יצויין, כי החברה מעריכה כי גם מתחרותיה חשופות להעלאת שיעורי המיסים כאמור.

<u>השפעות יבוא נוספות</u> – פעילותה של החברה מושפעת משיעור המכסים המוטלים על ייבוא מוצרים. גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות החברה. להערכת הנהלת החברה, מתחרותיה בתחומי פעילותה חשופות אף הן לשינויים בשיעורי המכסים המוטלים על היבוא, ובעיקר לשינויים בשיעורי המכס מהמזרח הרחוק.

בנוסף, מאחר שהחברה מייבאת, במונחי עלות, כ- 70% ממוצריה, השבתת נמלי הים עלולה לשבש את מועדי הכניסה של המוצרים ולגרום לאיחור באספקת המוצרים לחנויות. להערכת החברה, מתחרותיה בתחומי פעילותה חשופות אף הן להשבתות בנמלי 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 צפויות לקבל אספקות מוצרים במועד ההשבתה.

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 ארבע רשתות המופעלות על-ידי החברה, אשר כוללות 112 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת החברה ("**רשתות החברה**"). מרבית חנויות החברה בתחום אופנת ההלבשה הינן חנויות עצמאיות, וחלקן פועלות כ"חנות בתוך חנות" בתוך חנויות השייכות לרשת חנויות Golf & Co. (ראה תחום אופנת הבית).

החל משנת 1987 מפעילה החברה את רשת חנויות גולף, המתמחה בשיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, ומוצרי אופנה משלימים כגון חגורות, תכשיטים, תיקים, משקפי שמש, צעיפים, כובעים, נעליים, עניבות ועוד לגברים ולנשים. רוב המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה ומשווקים על-ידיה בעיקר תחת המותג " Golf", שהינו בבעלותה של החברה. כמו כן, רשת גולף מוכרת מוצרים כאמור בחלק מחנויות הרשת תחת מותגים שונים שאינם בבעלותה.

החל מחודש מרס 1998 מפעילה החברה את רשת חנויות אינטימה, המתמחה בשיווק מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה, לבוש פנאי ובגדי ים לנשים. ברשת זו נמכרים מוצרים המעוצבים על-ידי מעצבים של החברה ואשר נושאים את המותג "Intima". כמו כן, מוכרת החברה ברשת זו מותגים בינלאומיים, אשר אינם בבעלות החברה.

החל מחודש ספטמבר 1998 מפעילה החברה את רשת חנויות פולגת, המתמחה בשיווק מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים תחת המותגים "Polgat" ו-"Max Moretti" שבבעלות החברה, וכן תחת המותג "Daniel Hechter", בו עושה החברה שימוש על-פי הסכם עם בעלת המותג.

רשת החנויות ספרינט פועלת החל משנת 1987 ובעבר פעלה תחת שמות שונים ("גולף הזדמנויות" ו-"Brands for Less"). חנויות ספרינט מתמחות בשיווק מוצרי הלבשה בסיסית ובשיווק עודפים מהרשתות האחרות של החברה בתחום אופנת ההלבשה. מוצרי ההלבשה הבסיסית שאינם בגדר עודפים או סוג ב' הנמכרים ברשת, המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, נרכשים מספקים מקומיים או מספקים בחו"ל, ומשווקים תחת שם המותג "Sprint", שבבעלות החברה.

החברה מעצבת את מרבית הבגדים והמוצרים המשלימים הנמכרים על-ידיה באמצעות מחלקת עיצוב הכוללת מעצבים, שהינם לרוב בוגרי בתי ספר גבוהים לאופנה בישראל, המועסקים בחברה. כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות בתחום האופנה של מוצרי ההלבשה ושל מוצרי האופנה המשלימים לעונה הקרובה.

7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום אופנת ההלבשה

פעילות החברה כפופה לדין הכללי בעניין ייבוא, מכסים, הגנת הצרכן, סימון מוצרים, ככל שאלה רלוונטיים למוצריה, ולדיני עבודה ורישוי ככל שהדבר נוגע להפעלת חנויות החברה.

על מוצרי החברה חלות מגבלות חוק בעניין סימון מחירים וסימון מרכיבים והוראות

כביסה בהתאם לחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957 (**"חוק הפיקוח"**) ולצווים שהותקנו מכוחו, ובהתאם לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 (**"חוק הגנת הצרכן"**) ולצווים שהותקנו מכוחו. לפרטים נוספים אודות תיקונים לחוק הגנת הצרכן שנעשו בשנת 2005 בנוגע לאפשרות לביטול עסקאות והצגת מדיניות החזרת טובין, ראה סעיף 31.4 לדוח.

לפרטים נוספים ראה סעיף 31 לדוח.

7.3. <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות</u>

במהלך שנות ה-90 עבר תחום אופנת ההלבשה בישראל שינויים כתוצאה מהורדה מתמשכת של מכסים על יבוא מוצרים, התייקרות יחסית של הייצור המקומי, מיתון במשק, התחזקות התחרות המקומית, כניסת רשתות בינלאומיות לארץ ויציאת רשתות מקומיות לחו"ל. תהליכים אלה הביאו לגידול במספר חנויות ההלבשה בישראל וכן להתמקצעות (ייחוד חנויות ורשתות של אופנת גברים, אופנת ילדים, הלבשה תחתונה ועוד). על-פי הסקירה הענפית לשנת 2004[6] של ענף רשתות האופנה בישראל שפורסמה בחודש דצמבר 2004 על ידי BDI ביזנס דאטה ישראל בע"מ (**"סקר BDI"**) ההערכה היא כי בין השנים 2000 עד 2004 חל גידול של כ-16% בהוצאה הפרטית על מוצרי הלבשה, מאידך, בין השנים 2000 ל-2003 חל גידול של כ-100% במספר סניפי רשתות האופנה. האמור מצביע על עליה בהיצע, הגבוה באופן משמעותי מהעלייה בביקוש, וזאת מבלי להביא בחשבון חנויות עצמאיות שאינן נמנות על רשתות אופנה.

במקביל, על-פי סקר BDI, ניתן להצביע על התחזקות רשתות אופנה לעומת חנויות אופנה עצמאיות וגידול הדרגתי בהכנסה המצרפית השנתית של רשתות האופנה. לפי סקר BDI מגמה זו נובעת מהגידול במספר סניפי הרשתות, המאמץ השיווקי שהן משקיעות, אשר גרם לגידול במודעות לאופנה ולמוצרי אופנה, והתמקדותן בנישות ספציפיות. במסגרת מגמה זו ניתן לציין את התגברות התחרות בין רשתות האופנה לבין עצמן, עובדה המביאה להשקעה נוספת של חברות בתחומי הפרסום והשיווק. מגמה זו מוסברת על-ידי סקר BDI, בין היתר, בפתיחה מואצת של קניונים בישראל בשנים האחרונות, הקמת רשתות מתמחות (אופנת גברים, ילדים והלבשה תחתונה) ומעבר של צרכנים רבים מרכישת בגדים בחנויות אופנה קטנות לרכישה בסניפי הרשתות. על-פי סקר BDI, במועד עריכתו היו בישראל כ-60 רשתות אופנה, שהפעילו מעל ל-1,100 סניפים ברחבי הארץ.

7.4. <u>שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות</u>

7.4.1. בשנים האחרונות מאופיינת פעילות החברה בתחום זה בצמצום מספר המותגים אותם היא משווקת ובהתמקדות במכירות מוצרים תחת מותגים בבעלותה. במהלך השנים שקדמו לדוח, חדלה החברה לשווק מוצרים תחת שמות מותגים בבעלות אחרים ששימשו אותה בעבר, כגון "Polo Ralph Lauren", "Lagerfeld Karl", "Milena", "Bolero", "Fantasy" ו-"Aubade", והחלה להגביר את הזמנות המוצרים המיוצרים בעבורה תחת מותגים שבבעלות החברה כגון "Golf", "Intima", "Polgat" ו-"Max Moretti".

---

[6] עד למועד פרסום הדוח לא פורסם סקר BDI מעודכן יותר.

7.4.2. במהלך השנים 2004 ו-2005 הוסבו 18 מתוך 33 חנויות ספרינט שהיו קיימות באותו מועד, לחנויות גולף, אינטימה ופולגת. בשבע חנויות ספרינט שנותרו לאחר ההסבה כאמור החלה החברה להתמקד במכירת עודפי המותגים "Golf", "Polgat" ו-"Intima". מהלך זה תומך באסטרטגיית החברה של כינוס ובידול מותגים ומעבר למגמה של חיזוק מותגים שבבעלות החברה, ובעיקר המותג "Golf".

7.4.3. בשנת 2005 חודשו המותג והלוגו "Golf" וכן הותאמה קולקציית המוצרים של גולף לגילאים 20 עד 45 תוך הקפדה על התאמת גזרות המוצרים לקהל היעד בגילאים האמורים ולמזג האוויר הישראלי.

7.4.4. להלן פירוט מספר החנויות, הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2004, 2005 ו-2006 (באלפי ש"ח ובאחוזים ממחזור המכירות של החברה בתחום אופנת ההלבשה):

		2006	2005	2004
מספר חנויות נכון ליום 31 בדצמבר של כל שנה		112	107	114
רווח תפעולי	**באלפי ש"ח**	53,561	38,697	20,847
	ב-%	16.0%	12.82%	7.18%
רווח גולמי	**באלפי ש"ח**	191,725	171,092	153,043
	ב-%	57.3%	56.7%	52.7%

לפרטים אודות הסיבות לשינויים ברווח התפעולי וברווח הגולמי בתקופות האמורות לעיל, ראה הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה, חלק ב סעיף 3.1 לדוח ולפרטים אודות מספר חנויות החברה בחלוקה לפי רשתות ליום 31 בדצמבר 2006 ראה סעיף 24.1 לדוח.

7.5. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים והשינויים החלים בהם</u>

בפעילותה של החברה ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה הקריטיים להצלחתה, שיפורטו להלן:

- 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 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;

7.6. <u>שינויים במערך הספקים</u>

הורדת המכסים על הייבוא בעשור האחרון הגדילה את מקורות האספקה האפשריים של החברה, והחברה החלה לצמצם בשנים האחרונות את הזמנותיה מספקים מקומיים ולהגדיל את ייבוא המוצרים בעיקר ממדינות המזרח הרחוק,בשנת 2006 גדל נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה מתוך סה"כ הקניות של החברה בתחום זה בכ-13% בהשוואה לשנת 2005. הגידול בנתח היבוא מתוך סך הקניות של החברה בתחום זה בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004 היה כ- 2%. לפרטים נוספים ראה סעיף 26 לדוח. החברה מגדילה את נתח היבוא מסך קניותיה בשל המעבר מיבואנים מקומיים לרכש ישיר בחו"ל. במקביל, הורדת המכסים כאמור הגבירה את התחרות בין הספקים המקומיים ושיפרה את פעילותם.

החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת, הערכת ספקים קיימים וביקורת טיב באופן שוטף.

7.7. <u>מחסומי כניסה עיקריים</u>

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 וחוסן כלכלי.

7.8. <u>מבנה התחרות ושינויים החלים בו</u>

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.

לפרטים אודות ההתפתחות בשווקים של תחום הפעילות ראה סעיף 7.3 לדוח.

בשנים האחרונות קיימת בישראל מגמה נמשכת של התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של ענף ההלבשה, כמפורט בסעיף 9 לדוח.

8. <u>מוצרים</u>

במסגרת הפעילות בתחום אופנת ההלבשה נמכרים על-ידי החברה מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה ומוצרי אופנה משלימים לגברים ולנשים בעיקר תחת מותגים בבעלותה ובעיצובה של החברה, 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 מוצרי ההלבשה והאופנה בתחום אופנת ההלבשה מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה,

תחת שם המותג "Golf".

בשנים 2004, 2005 ו-2006 היוו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות גולף כ-26%, כ-32% וכ- 33% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

8.2. החברה מוכרת בחנויות פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שמות המותגים שבבעלות החברה - "Polgat" ו-"Max Moretti". 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.

בשנים 2004, 2005 ו-2006 היוו מכירות החברה של מוצרי הלבשה בחנויות פולגת כ-8.4%, כ-8.9% וכ- 8.7% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

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

עד שנת 2005 מכרה רשת חנויות אינטימה בעיקר מוצרי הלבשה תחתונה, אולם החל משנה זו הגדילה החברה בחנויות אינטימה את נתח המכירות של מוצרי הלבשה עליונה, כגון אופנת פנאי, אופנת לילה, אופנת הספורט ובגדי ים. הליך זה נועד לבדל את חנויות רשת אינטימה מרשתות מתחרות המתמחות אך ורק בהלבשה תחתונה.

כיום 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", "Chantelle", "Lejaby" ו-"Maiden Form".

בשנים 2004, 2005 ו-2006 הסתכמו מכירות החברה של המוצרים הנמכרים בחנויות אינטימה בכ-39,775 אלפי ש"ח, כ-46,468 אלפי ש"ח וכ- 53,173 אלפי ש"ח, בהתאמה. מכירות אלה היוו בתקופות האמורות כ-7.7%, כ-8.4%, וכ- 8.6% בהתאמה, מסך מכירות החברה.

לא קיימת שונות מהותית ברווחיות הגולמית של רשתות החנויות בתחום אופנת ההלבשה, למעט רשת אינטימה, שהרווחיות הגולמית שלה נמוכה מהרווחיות הגולמית הממוצעת של שאר רשתות החנויות בתחום אופנת ההלבשה (בכ-6% עד כ-8% בשנים 2004, 2005 ו-2006). הסיבה להבדל ברווחיות הגולמית בין חנויות רשת אינטימה לבין חנויות הרשתות האחרות נעוצה בכך שבשנת 2004, כמחצית ממכירות החברה ברשת אינטימה היו של מותגים שאינם בבעלות החברה ובכך שעד שנת 2005, מכרה רשת חנויות אינטימה בעיקר מוצרי הלבשה תחתונה. כאמור, בשנים 2005 ו-2006, כחלק ממהלך אסטרטגי כולל של החברה, החלה החברה לחזק את מכירות המותג הפרטי "Intima" והגדילה את נתח המכירות של מוצרי ההלבשה העליונה, כגון אופנת פנאי, אופנת לילה, אופנת הספורט ואופנת בגדי ים. כתוצאה מכל האמור לעיל חל גידול במכירות המוצרים ברשת חנויות אינטימה בשנים 2005 ו-2006 לעומת השנים הקודמות. כתוצאה מכל האמור לעיל חל גידול ברווחיות הגולמית של רשת חנויות זו.

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

של החברה, גולף, פולגת ואינטימה.

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.

לא קיימת שונות מהותית ברווחיות הגולמית של רשת חנויות ספרינט לעומת זו של רשתות החנויות גולף ופולגת.

9. <u>תחרות</u>

בארץ פועלים גופים רבים המוכרים מוצרי אופנת הלבשה המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, וחנויות פרטיות.

בשנים האחרונות גברה התחרות, כתוצאה מפתיחתן בארץ של רשתות בינלאומיות חדשות בתחום ההלבשה העליונה, כדוגמת זארה ומנגו, וכניסת רשתות ישראליות חדשות לתחום ההלבשה העליונה והתחתונה.

מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, קסטרו, הוניגמן ורנואר, 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 ונדום; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות אינטימה הינן רשת חנויות אפרודיטה המתמחה בהלבשה תחתונה וחנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה; ומתחרותיה העיקריות של רשת חנויות ספרינט הינן חנויות H&O[7] וחנויות עודפים של מותגי אופנה.

גורם נוסף שהתפתח בשנים האחרונות הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו"מרכזי כוח" (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.

גורמי התחרות המפורטים לעיל גורמים לאי העלאת מחירי המכירה ואף להורדתם לאורך זמן. החברה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות איתור ספקים זולים יותר, מבלי להתפשר על איכות המוצרים.

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

בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את המגמה של חיזוק ובידול המותג הפרטי של החברה, בין היתר על-ידי שיווק באמצעות רשתות מתמחות ומעבר לשיווק 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 מיחשוב 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, הקמה ושימור של מערכת לוגיסטיקה מתקדמת

---

[7] חברה בשליטה משותפת של בעל שליטה בחברה, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. רעייתו של בעל השליטה מכהנת כנושאת משרה ב-H&O . להערכת החברה, H&O מתחרה עיקרית אך ורק ברשת ספרינט ואיננה מתחרה עיקרית ברשתות האחרות של החברה.

וניהול מועדון לקוחות.

בין הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את התחזקותם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות וכניסתם של מותגים בינלאומיים חדשים.

10. עונתיות

מכירות החברה בתחום אופנת ההלבשה מתאפיינות בתנודות עונתיות. 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). עונת החורף, ובעיקר הרבעון הרביעי של כל שנה, מתאפיינת במכירת פריטים במחיר ממוצע לפריט, הגבוה ביחס למחיר הממוצע לפריט קיצי, ובשל כך הרבעון הרביעי מתאפיין בדרך כלל במכירות גבוהות יותר מאשר יתר הרבעונים. עיקר המכירות הינן בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ ובשלושת החודשים הראשונים של החורף.

תנודות עונתיות באות לידי ביטוי בעונת הקיץ ובעונות החורף. המכירות מושפעות לטובה מעונת חורף קרה בחודשים אוקטובר עד דצמבר ומושפעות לרעה מעונת חורף שחונה וחמה.

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.

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום ההלבשה על-פי רבעונים[8] בשנים 2005 ו-2006 (באחוזים):

השנה	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV
2005	22%	26%	24%	28%
2006	22%	26%	23%	29%

11. נכסים לא מוחשיים

11.1. סימני מסחר

בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל וכן סימני מסחר בהם החברה היא בעלת רשות לשימוש ייחודי, הנוגעים לתחום אופנת ההלבשה. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים על נגזרותיהם (לרבות סימנים משורטטים): "גולף" – "GOLF", "פולגת" – "POLGAT", "MAX MORETTI", "אינטימה" – "INTIMA" ו-"ספרינט" – "SPRINT". כמו-כן, מעת לעת משנה החברה את העיצוב והצבע של הסימנים המסחריים הרשומים, ומגישה בקשות לרישום סימני מסחר נוספים בהתאם, המצויים בהליכי רישום בשלבים שונים. הוצאות החברה בגין רישום סימני המסחר האמורים הינן בסכומים לא מהותיים. החברה מנהלת מעקב אחר מועדי חידוש התוקף והתפוגה של סימני המסחר האמורים הרשומים על-שמה ומאריכה מעת לעת את תוקפם של אלה אשר בהם היא עושה שימוש.

---

[8] בשנים 2005 ו-2006 הושפע הרבעון השני ממכירות החברה לקראת חג הפסח.

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. <u>הסכמי זיכיון</u>

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. מרבית ההסכמים מתחדשים מדי שנה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להפסיקם בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה עד שנים-עשר חודשים.

בשנת 2006 הסתכמו התמלוגים ששילמה החברה לנותנות הזיכיונות בסך של כ-854 אלפי ש"ח. לפירוט הסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2006, ראה ביאור 12(ב)(1) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 ("**הדוחות הכספיים**").

12. <u>מלאי</u>

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות מן המדף של המוצרים אותם מוכרת החברה (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתיות, ראה סעיף 10 לדוח), וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של החברה, הן ביחס למלאי החברה בכל חנות והן ביחס למלאי בכל החברה. ימי המלאי הממוצעים לשנת 2006 היו 114 ימים.

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

ככלל 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.

ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת ההלבשה בכ-40,299 אלפי ש"ח .

13. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

החברה מתכוונת לחזק את תחום האביזרים המשלימים באופנת נשים וגברים.

החברה מתכוונת להשיק פעילות בתחום נעלי גברים ונשים ברבעון הראשון של שנת 2007. בכוונת החברה לפתוח, בשלב ראשוני, נקודת מכירה במתכונת חנות בתוך חנות, בחנות המרכזית של החברה, בהדר יוסף, תל אביב, ועוד שלוש חנויות באתרים אחרים. החברה מתכוונת לנהל פעילות זו תחת המותג MAX MORETTI.

כמו כן מתעתדת החברה לפתוח מספר חנויות נוספות בשנה הקרובה.

יצוין, כי 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 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 שתתממשנה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה אם החברה לא תגיע להסכמות בדבר שכירת אתרים מתאימים לחנויות ההנעלה, ואם שיווק המוצרים האמורים והפצתם ופתיחת חנויות חדשות לא יעמדו במבחני כדאיות כלכלית ו/או אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 35 לדוח.

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 כוללת 46 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת החברה. בנוסף הפעילות בתחום כוללת 7 חנויות הפועלות תחת המותג Golf Kids and Baby.

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה החברה בשיווק מוצרי טקסטיל בית, כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיכות, כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות וצורות גימור שונות; כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וזכוכית; מוצרים אחרים הכוללים שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן. כמו כן עוסקת החברה בעיצוב ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים, ובשנת 2005 החלה גם בשיווק ומכירת מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. עיקר המוצרים האמורים נמכרים תחת מותגים שבבעלות ובעיצוב החברה- "Golf & Co.", " Golf Kids", "Golf Baby" ו-"Purity", וכן תחת השם "Golf Spa". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים שאינם בבעלות החברה ושבהם עושה החברה שימוש על-פי הסכם עם בעל המותג. כמו כן נמכרים בתחום אופנת הבית, כלי מיטה מתוצרת כיתן תעשיות תחת המותג "כיתן".

הלבשת הילדים נמכרת במחלקות ייעודיות במתכונת של חנות בתוך חנות בתוך חנויות אופנת הבית. בנוסף, קיימות 7 חנויות עצמאיות המופעלות תחת המותג Golf Kids and Baby בהן נמכרת הלבשת ילדים. מרבית החנויות האלה נפתחו בשנת 2006.

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 המשתנה העיקרי הוא הצרכן שגדל ואין כמעט שינוי בגזרות, בצבעים ובהרכבי הבדים, והשוני העיקרי הוא בהדפסים ובאפליקציות הנתפרים על הבגדים.

החברה מעצבת את מרבית מוצרי אופנת הבית הנמכרים על-ידיה באמצעות מחלקת עיצוב הכוללת מעצבים, שהינם לרוב בוגרי בתי ספר גבוהים לאופנה בישראל, המועסקים בחברה. 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. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום אופנת הבית</u>

לפרטים ראה סעיף 7.2 לדוח.

14.3. <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות</u>

על-פי סקירה ענפית של BDI, בשנת 2005 נאמד גודלו של שוק כלי הבית והמתנות בכ-1.3 מיליארד ש"ח, כאשר בשנת 2003 חל קיטון של כ-10% בהיקף המכירות בענף ואילו בין השנים 2003-2005 חל גידול בהיקף דומה.

על-פי פרסומים של הרשות לעסקים קטנים והתאחדות התעשיינים בישראל משנת 2004, כתוצאה משינויים במדיניות הייבוא והמכס בשנות ה-90 הוקל הייבוא של מוצרים בענף הטקסטיל לבית והשוק נפתח למבחר רב של מוצרים ברמות איכות, מחירים ועיצוב שונות בענף הטקסטיל לבית והוא מצוי בצמיחה מזה מספר שנים. כתוצאה מכך ניתן למצוא בסמיכות, חנויות מסוגים שונים במבחר מוצרים ומחירים שונים זה מזה לחלוטין, כאשר התחרות מבוססת על המחירים והעיצוב.

בשנים האחרונות מתאפיין תחום אופנת הבית בהקמת רשתות בפריסה ארצית ומכירת אופנת בית ברשתות שיווק (מזון) וברשתות "עשה זאת בעצמך", ובהקמת חנויות משולבות, הכוללות מגוון מוצרים אופנתיים בנוסף למוצרי הלבשה, כגון מוצרי טיפוח, אביזרים וכלי בית ובהפעלת בתי קפה, בסמיכות או במסגרת החנות, המעצימים את חווית הקנייה.

14.4. <u>שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף פעילות וברווחיות</u>

בשנים 2004, 2005 ו- 2006 חלה מגמת גידול ממוצע של כ-19% מדי שנה במכירות של כלי הבית (לפרטים אודות ההכנסות ממכירות כלי בית בתקופות האמורות ראה סעיף 15.6 לדוח). בתקופות האמורות צמצמה החברה את שטחי ההלבשה התחתונה בחנויות אופנת הבית, והגדילה את השטחים המוקצים לשיווק כלי הבית תוך העשרת מגוון המוצרים הללו.

החל מתחילת שנת 2005 החלה החברה לשווק בחנויות .Golf & Co, תחת השם "Golf Spa", מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה, כגון קרמים, סבונים, מוצרים לאמבט, שמנים, שמפו וכיו"ב תחת מותג פרטי שבבעלותה בשם "Purity" ותחת מותגים בינלאומיים, כגון "Jade", ו-"Loreal".

בשנת 2005 החלה החברה לפתוח חנויות עצמאיות בהן נמכרים מוצרי Golf Kids ו- Golf Baby. עד להקמת חנויות עצמאיות אלו נמכרו מוצרים אילו רק במחלקות ייעודיות במתכונת של חנות בתוך חנות ברשת .Golf & Co. נכון למועד הדוח פתחה החברה 7 חנויות עצמאיות של Golf Kids and Baby. החברה החלה בפתיחת 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 .

להלן פירוט מספר החנויות, הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת הבית בשנים 2004, 2005 ו-2006 (באלפי ש"ח ובאחוזים ממחזור המכירות של החברה בתחום אופנת הבית):

		2006	2005	2004
מספר חנויות נכון ליום 31 בדצמבר של כל שנה		53	44	41
רווח תפעולי	**באלפי ש"ח**	33,860	25,304	16,524
	ב-%	11.9%	10.1%	7.4%
רווח גולמי	**באלפי ש"ח**	152,173	136,026	114,955
	ב-%	53.4%	54.2%	51.4%

לפרטים אודות הסיבות לשינויים ברווח התפעולי וברווח הגולמי בתקופות האמורות לעיל, ראה הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה, חלק ב סעיף 3.2 לדוח ולפרטים אודות החנות המרכזית של החברה במתחם הדר יוסף, שהינה חנות מהותית ראה סעיף 24.4 לדוח.

14.5. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים</u>

ראה סעיף 7.5 לדוח.

14.6. <u>שינויים במערך הספקים</u>

כאמור, הורדת המכסים על הייבוא בעשור האחרון הגדילה את מקורות האספקה האפשריים של החברה, והחברה החלה לצמצם, בשנים האחרונות, את ההזמנות שלה מספקים מקומיים ולהגדיל במקביל את ייבוא המוצרים בעיקר ממדינות המזרח הרחוק (לפרטים נוספים ראה סעיף 26 לדוח). הורדת המכסים כאמור הגבירה את התחרות בין הספקים המקומיים ושיפרה את פעילותם. בשנת 2006 גדל נתח היבוא של מוצרי אופנת הבית מתוך סה"כ הקניות של החברה בתחום זה בכ-13% בהשוואה לשנת 2005. הגידול בנתח היבוא מתוך סך הקניות של החברה בתחום זה בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004 היה כ- 6%. לפרטים נוספים ראה סעיף 26 לדוח. החברה מגדילה את נתח היבוא מסך קניותיה בשל המעבר מיבואנים מקומיים לרכש ישיר בחו"ל. החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת, הערכת ספקים קיימים וביקורת טיב באופן שוטף.

14.7. <u>מחסומי כניסה עיקריים</u>

ראה סעיף 7.7 לדוח.

14.8. <u>מבנה התחרות ושינויים החלים בו</u>

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

בשנים האחרונות קיימת בישראל מגמה נמשכת של התגברות התחרותיות, בעיקר עם כניסתן של רשתות "עשה זאת בעצמך", המשווקות גם מוצרי טקסטיל וכלי בית ועם הרחבת מחלקות מוצרי הבית והטקסטיל ברשתות המזון. במקביל התגברה מכירה של מוצרי טקסטיל וכלי בית באמצעות קטלוגים, אתרי מכירות באינטרנט וועדי עובדים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 16 לדוח.

15. מוצרים

15.1 מצעים

החברה מוכרת מגוון רחב של מצעים במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות. מרבית המצעים מעוצבים על-ידי מעצבי החברה ונמכרים תחת המותג שבבעלות החברה "Golf & Co.". כמו כן מוכרת החברה מצעים, המסופקים על-ידי כיתן תעשיות, תחת המותג "כיתן".

להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של המצעים מסך מכירות החברה בשנים 2004, 2005, ו- 2006:

	2006	2005	2004
סך מכירות המצעים (באלפי ש"ח)	69,612	64,605	64,518
שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)	11.2%	11.7%	12.6%

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 שבבעלות החברה "Golf & Co.". בנוסף מוכרת החברה שמיכות ממותגים שונים שאינם בבעלות החברה, הכוללים, בין היתר, את המותג "Brinkhous" .

15.3 מגבות וחלוקים

החברה מוכרת מגבות וחלוקים במגוון של גדלים, דוגמאות, צבעים ובדרגות גימור שונות בעיקר תחת שם המותג שבבעלות החברה – "Golf & Co.".

15.4 הלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים

החברה מוכרת מוצרי הלבשה תחתונה בסיסית לגברים ולנשים תחת המותג "Golf", שהינו בבעלותה ובעיצובה של החברה. כמו כן מוכרת החברה הלבשה תחתונה בסיסית ממותגים שונים שאינם בבעלות החברה, ביניהם "דלתא", "סברינה", "Triumph", "סריגמיש", "יודפת" ו-"תגה". החברה רוכשת את מוצרי ההלבשה התחתונה מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל.

15.5 בגדי ילדים ותינוקות

החברה מוכרת בגדי ילדים ובגדי תינוקות בעיקר תחת המותגים, "Golf Kids" ו-" Golf Baby", המיוצרים עבור החברה על-ידי ספקים מקומיים וספקים מחו"ל והמעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. כמו כן מוכרת החברה מוצרי הלבשה לילדים, נעלי ילדים וכן אביזרים נלווים לתינוקות וילדים על-פי הסכמי זיכיון, בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

כאמור בסע' 14.4 לעיל, החברה החלה לפתוח חנויות עצמאיות הפועלות תחת המותג "Golf Kids and Baby".

15.6 כלי בית

החברה מוכרת כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית.

מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה ומשווקים על-ידי החברה תחת שם המותג "Golf & Co.". חלק מהמוצרים האמורים נרכשים על-ידי החברה מספקים מקומיים והיתר מיובא מחו"ל.

להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של כלי הבית מסך מכירות החברה בשנים 2004, 2005 ו- 2006:

	2006	2005	2004
סך מכירות כלי הבית (באלפי ש"ח)	54,299	47,498	36,716
שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)	8.8%	8.6%	7.1%

לא קיימת שונות מהותית ברווחיות הגולמית בין קבוצות המוצרים המשווקים במסגרת תחום אופנת הבית, למעט מוצרי כלי הבית, שהרווחיות הגולמית שלהם גבוהה במקצת מהרווחיות הגולמית הממוצעת של שאר קבוצות המוצרים המשווקים בחנויות Golf & Co. (בכ-2% עד כ-4% בשנים 2004, 2005, ו- 2006). .

15.7. <u>מוצרים אחרים</u>

החברה מוכרת מגוון של שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות. מוצרים אלה נמכרים בעיקר תחת שם המותג שבבעלות החברה "Golf & Co.".

15.8. <u>מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה</u>

בשנים 2005 ו –2006 הוקמו במתכונת חנות בתוך חנות, נקודות מכירה של "Golf Spa" בהן נמכרים מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה, כגון סבונים, קרמים, מוצרים לאמבט, שמנים, נרות וכיו"ב. מוצרים אלה נמכרים תחת מותג שבבעלות החברה בשם "Purity" וכן תחת מותגים בינלאומיים כגון, "Jade", ו-"L'Oreal". למועד הדוח מכירות מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה הינם בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

16. <u>תחרות</u>

בארץ פועלים גופים רבים המוכרים מוצרי אופנת בית המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, וחנויות פרטיות.

בשנים האחרונות גברה התחרות כתוצאה מכניסת רשתות קיימות לתחומי עסקים נוספים בתחום טקסטיל הבית, כלי בית והלבשה, כדוגמת רשתות "עשה זאת בעצמך", רשתות מזון וחנויות פרטיות. מתחרותיה של החברה בתחום אופנת הבית מאופיינות לרוב בהעדר התמחות ובמגוון רחב של מוצרים. להערכת החברה המתחרות העיקריות בתחום אופנת הבית הן ורדינון (אשר משווקת בעיקר מצעים ומגבות וכן שמיכות ודברי נוי); המשביר החדש לצרכן ואיקאה, המאופיינות כרשתות של חנויות כל-בו, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של החברה; ופוקס קידס, המשווקת מוצרי הלבשה לילדים.

פירסום של הרשות לעסקים קטנים (ראה סעיף 14.3 לדוח) מציין, כי ענף כלי הבית ניתן לפילוח למספר קטגוריות של חנויות: חנויות פשוטות, חנויות ברמה בינונית, חנויות אקסקלוסיביות, חנויות כלי בית באיכות טובה, מחלקות משלימות ברשתות מזון ומחלקות ברשתות עשה זאת בעצמך. על-פי אותם פירסומים, משתייכות חנויות החברה לחנויות אקסקלוסיביות, יחד עם איקאה, אי די דיזיין וטולמנס, המוכרות מוצרים ייחודיים ברמה גבוהה. פרסום של BDI (ראה סעיף 14.3 לדוח) מציין כי ענף כלי הבית ניתן לפילוח לחנויות פרטיות ולמספר קטגוריות של

רשתות: רשתות "עשה זאת בעצמך", רשתות מזון, רשתות משולבות ורשתות מקצועיות. על פי הסקירה נתח המכירות ברשתות במונחים כספיים הינו כ-66% ומתוך הרשתות החברה מצוינת בין המובילות (נתח של כ-8% מבין הרשתות במונחים כמותיים).

גורם נוסף שהתפתח בשנים האחרונות הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו"מרכזי כוח" (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.

גורמי התחרות המפורטים לעיל גורמים לאי העלאת מחירי המכירה ואפילו להורדתם לאורך זמן. החברה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות איתור ספקים זולים יותר, מבלי להתפשר על איכות המוצרים.

החברה אינה יכולה להעריך את חלקה ביחס למתחרותיה בשוק, אולם להערכת החברה היא בין הגופים המובילים בישראל בתחום אופנת הבית.

בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את המגמה של חיזוק ובידול המותגים הפרטיים של החברה, הקונספט של סידור המוצרים בחנויות על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות, ההקפדה הגבוהה על איכות המוצרים ובחירת ספקים המשתמשים באיכות גבוהה של חומרי גלם, רמת מחירים תחרותית, מיקום החנויות במרכזי מסחר מובילים ובפריסה ארצית, מערכת מיחשוב 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, הקמה ושימור של מערכת לוגיסטיקה מתקדמת וניהול מועדון לקוחות.

גורם שלילי המשפיע על מעמדה התחרותי של החברה הינו התחזקותם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות.

17. <u>עונתיות</u>

מכירות החברה בתחום אופנת הבית מתאפיינות בתנודות עונתיות, אם כי מתונות יותר מאשר התנודות באופנת ההלבשה (ראה סעיף 10 לדוח). 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 מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח.[9] ישנן גם תנודות עונתיות מתונות, הבאות לידי ביטוי בעונת הקיץ (חודשים מרס עד אוגוסט) ובעונות החורף (חודשים ספטמבר עד פברואר).

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2004, 2005, ו- 2006:

השנה	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV
2005	21%	26%	25%	28%
2006	22%	25%	26%	27%

18. <u>נכסים לא מוחשיים</u>

<u>סימני מסחר</u>

[9] בשנים 2005 ו-2006 הושפע הרבעון השני ממכירות החברה לקראת חג הפסח.

בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל וכן סימני מסחר בהם החברה היא בעלת רשות לשימוש ייחודי, הנוגעים לתחום אופנת הבית. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים, ו/או נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Golf Kids", " Golf Baby","Purity" ו-"Golf". כמו-כן, מעת לעת משנה החברה את העיצוב והצבע של הסימנים המסחריים הרשומים, ומגישה בקשות לרישום סימני מסחר נוספים בהתאם, המצויים בהליכי רישום בשלבים שונים. הוצאות החברה בגין רישום סימני המסחר האמורים הינן בסכומים לא מהותיים. החברה מנהלת מעקב אחר מועדי חידוש התוקף והתפוגה של סימני המסחר האמורים הרשומים על-שמה 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.

.19 <u>מלאי</u>

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות מן המדף של המוצרים אותם מוכרת החברה (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתיות, ראה סעיף 17 לדוח), וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של החברה. ימי המלאי הממוצעים לשנת 2006 היו 126 ימים. מוצרי אופנת הבית ברובם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

ככלל 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.

ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ- 36,674 אלפי ש"ח .

.20 <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

בכוונת החברה לפתוח מספר חנויות אחדות נוספות בתחום אופנת הבית, לרבות חנויות " Golf Kids and Baby" נפרדות

יצוין, כי הצפי להתפתחות בשנה הקרובה המפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניתוח נתוני מכירות של החברה בשנים האחרונות ועל תחזיות והערכות של החברה בדבר התפתחות שוק אופנת הבית בישראל בשנים הקרובות. 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 פתיחת חנויות נוספות לא תעמוד במבחני כדאיות כלכלית, ו/או אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 35 לדוח.

<u>פרק ד : תיאור עסקי החברה – שונות</u>

בהמשך למידע שניתן לעיל, ביחס לכל תחום פעילות של החברה, מובא להלן תיאור של עניינים המתייחסים לעסקי החברה בכללותה. המידע בפרק זה יחד עם המידע בסעיפים 20-7 לדוח משקף תיאור של כלל עסקי החברה.

.21 <u>לקוחות</u>

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. כן מתקשרת החברה עם מנפיקים של תווי קנייה משולבים המאפשרים קנייה במספר בתי עסק ורשתות, כמפורט בסעיף 22.3 לדוח. בשנים 2006, 2005 ו-2004 היווה שיעור מכירות החברה באמצעות תווי קנייה, תווים משולבים וכרטיסי מתנה מגנטיים כ-16.3%, כ-15.6% וכ-16.0% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

החברה מאפשרת ללקוחות פריסת תשלומים (עד שישה תשלומים) ללא הצמדה וריבית, בהתאם להיקף הקניה.

החברה משתתפת מעת לעת במכרזים של גופים מוסדיים כגון משרד הבטחון, משרד האוצר, המשטרה ושירות בתי הסוהר, רשות הדואר ועיריות. ההתקשרות הינה למכירת מוצרי ביגוד לגופים מוסדיים או למכירת תווי קנייה. התקשרותה של החברה בהסכמים עם הגופים המוסדיים הינה לתקופות שונות (בדרך-כלל בין שנה לחמש שנים, כולל אופציות להארכה). במועד הדוח קשורה החברה בהסכמים עם שני גופים מוסדיים למכירות לאותם גופים, בהיקפים שאינם מהותיים לחברה. ללקוחות מוסדיים נותנת החברה אשראי המסוכם לפני ביצוע העסקה והוא נע עד שוטף בתוספת 90 יום. בשנת 2006 הסתכמו המכירות לגופים המוסדיים בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

22. **שיווק ומכירות**

החברה מקדמת את מוצריה ומכירותיה באמצעות פרסום, שילוט ועיצוב חלונות הראווה של החנויות, הפעלת מועדוני לקוחות, הנפקת תווי קנייה וכרטיסי מתנה מגנטיים והתקשרות עם גופים אחרים המנפיקים תווי קנייה.

22.1 **פרסום**

פעילות הפרסום של החברה מתמקדת בפרסום מותגי החברה ומוצריה. 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, רדיו, קולנוע וטלוויזיה) והפצת קטלוגים. לחברה מדיניות פרסום גמישה אשר נקבעת מעת לעת, בהתאם למטרותיה.

הפרסום של תחום אופנת הבית הינו פרסום משותף לכל קבוצות המוצרים הנמכרים בחנויות Golf & Co.. מטרת הפרסום הינה להניע את הלקוח לרכישה של מכלול המוצרים בחנות. כמו-כן, הפרסום נושא אופי מכירתי, קרי משיכת קהל היעד לחנויות מתבצעת באמצעות מבצעים והנחות. מאידך, הפרסום בחנויות ההלבשה נושא אופי תדמיתי, דהיינו משיכת קהל היעד לחנויות הינה בעיקר באמצעות שמות המותגים (גולף, פולגת וכו') והאופי שאותו המותג משדר לקהל היעד.

הוצאות הפרסום של החברה בשנים 2006, 2005 ו-2004 היוו כ-2.1%, כ-2.4% וכ-3.2% ממחזור המכירות של החברה, בהתאמה.

22.2 מועדון לקוחות

החברה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות משותף לכל חנויות החברה. חברות במועדון לקוחות מקנה הנחות בקנייה בחנויות החברה. לקוח הרוכש מוצרים בקנייה אחת בסכום מינימלי זכאי להצטרף למועדון הלקוחות של החברה.

לחלופין, החל מחודש מרס 2005 החברה מאפשרת להצטרף למועדון הלקוחות שלה באמצעות תשלום דמי חבר. הכנסות החברה מדמי חבר במהלך 2006 היו בסכומים שאינם מהותיים לחברה. החברות במועדון הלקוחות הינה לתקופה ממוצעת של 18 חודשים. חידוש החברות מותנה בכמות הרכישות של חברי המועדון, כפוף לתקנון המועדון.

החברות במועדון הלקוחות מקנה לחברים הנחות בשיעורים שונים של עד 10% בהתאם להחלטת החברה[10] (במוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה ההנחה הינה בגובה של עד 5%) על כל המוצרים שנמכרים במחיר מלא ובהנחות של עד 10%. על כל המוצרים שנמכרים בהנחה שבין 11% עד 20% בחנויות החברה (למעט מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה), מעניקה החברות במועדון, נכון למועד הדוח, הנחות בשיעורים של עד 5%. כמו כן יוזמת החברה מפעם לפעם מבצעים ספציפיים לחברי המועדון.

החברה נוהגת להפיץ לחברי המועדון חומר פרסומי הכולל עדכון על מוצרי החברה וכן אודות מבצעים.

על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות המפורטות בתקנון ו/או את ההטבות וההנחות הניתנות על-ידיה מפעם לפעם בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

נכון לימים 31 בדצמבר 2006 ו-31 בדצמבר 2005 מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-208 אלף וכ-175 אלף חברים, בהתאמה ובסמוך למועד הדוח מונה מועדון הלקוחות כ-195 אלף חברים.

בשנים 2006, 2005 ו-2004 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות של החברה 36%, 31% ו-26% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981, כמפורט בסעיף 31.3 לדוח.

22.3. <u>תווי קנייה</u>

כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות נוהגת החברה להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכם, לפיו מנפיקה החברה תווי קנייה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. תווי הקנייה מקנים למחזיקים בהם זכות לרכישת המוצרים בכל חנויות החברה (למעט חנויות ספרינט), בהתאם לערך הנקוב המודפס בתווים, ובהנחה כמוסכם עם אותו גוף שלו הונפקו התווים. בחלק מההסכמים ישנה הגבלה לגבי סוג מוצרים אותם ניתן לרכוש באמצעות תו הקנייה. התמורה משולמת לחברה תוך תקופה של שוטף בתוספת 30 עד 120 ימים מיום מסירת התווים.

מרבית תווי הקנייה האמורים מונפקים על-ידי החברה ומשווקים באמצעות אנשי מכירות של כיתן תעשיות, בעלת עניין בחברה, אשר מעבירה לחברה את ערכם, בניכוי עמלה בשיעור שנע בין 1% ל-4%.

בנוסף, מוכרת החברה בחנויות תווי קנייה ליחידים בהיקפים נמוכים.

כמו-כן, החברה מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קנייה (כגון: תו הזהב, רב תו

---

10 בפועל, במועד הדוח ניתנת הנחה של 10% על המוצרים, למעט על מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה, שההנחה הניתנת בגינם הינה בגובה של 5%.

ועוד), המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקנייה גם ברשתות החברה, בהתאם לערך הנקוב המודפס על-גבי התווים, ברשתות החברה אשר שמן מופיע על-גבי התווים. הגופים האמורים משלמים לחברה את הערך הנקוב בתווי הקנייה שמומשו בחנויות, בניכוי הנחה.

בעבר התקשרה החברה עם קלאבמרקט רשתות שיווק בע"מ ("**קלאבמרקט**") אשר הנפיקה תווי קנייה המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, לרבות חנויות החברה (הידוע בשם אקסטרא תו). בעקבות הצטברות חובות למאות ספקים הגישה קלאבמרקט בקשה לבית המשפט למתן צו הקפאת הליכים נגדה, אשר אושר בחודש יולי 2005. חובה של קלאבמרקט לחברה בגין אי תשלום עבור תווי הקנייה מסתכם בסך של כ-5,600 אלפי ש"ח[11]. במסגרת הצו להקפאת הליכים מינה בית המשפט נאמנים לתקופת ההקפאה, להם העניק בית המשפט את סמכויות הניהול והפעלת קלאבמרקט בתקופת ההקפאה. נאמנים אלה ניהלו משא ומתן עם נושי קלאבמרקט, ביניהם החברה, לשם גיבושו של הסדר נושים. על-פי ההסדר שגובש, תקבל החברה, בתנאים מסוימים, 51% מהחוב של קלאבמרקט לחברה. הסדר זה אושר על-ידי בית המשפט ביום 12 בדצמבר 2005 אולם, הוא כפוף לקיומם של תנאים מסויימים. בשנת 2006 שולמו לחברה מקדמות על חשבון יתרת החוב המגיעה לחברה לפי ההסדר עם הנושים. החברה ביצעה הפרשות נאותות בדוחותיה הכספיים לכיסוי החוב (ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים). כיום החברה אינה מכבדת תווי קנייה של קלאבמרקט בחנויותיה.

לפרטים אודות שיעור מכירות החברה באמצעות תווי קנייה מסך מכירות החברה ראה סעיף 21 לדוח.

22.4. <u>פעילות באמצעות רשתות</u>

בנוסף לאמור לעיל, פעילות החברה באמצעות רשתות מתמחות מחזקת את מותגי החברה, ויוצרת בידול המותגים והבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות של החברה.

22.5. <u>זכיינים</u>

נכון למועד הדוח פועלים בשלוש חנויות של Golf & Co., לרבות בחנות המרכזית בהדר יוסף, תשעה זכיינים, אשר מוכרים מוצרים שונים. החברה מתקשרת עם הזכיינים בהסכמים, על-פיהם הזכיין מקבל מהחברה זכות שימוש בשטחים מוגדרים בסניפי החברה לצורך מכירת מוצרים בתחום מוגדר לתקופה מוגדרת, אשר נעה בין שלוש לשבע שנים. הזכיין אחראי לרכישת מוצרי הזכיינות על חשבונו ואחריותו, לתפעול ולתחזוק שטח הזכיינות בחנות על חשבונו, לרבות העסקת עובדים. הזכיין משלם לחברה עמלות לפי הגבוה מבין סכום הקבוע למ"ר שנקבע או שיעור שנקבע מתוך סכום פדיון המכירות של המוצרים אותם הוא מוכר. בשנים 2006, 2005, ו-2004 היוו הכנסות החברה מזכיינים כ-3,475, כ-2,897 אלפי ש"ח וכ-2,400 אלפי ש"ח בהתאמה. הכנסות אלה מסווגות לתחום אופנת הבית.

---

[11] לפי חישובי החברה עם הגשת תביעת החוב עמד החוב על סך של כ- 5,800 אלפי ש"ח. נתון זה הוצג בדוח השנתי של החברה לשנת 2005. במסגרת הליך תביעת החוב התברר לחברה כי חוב זה עומד על סך של כ- 5,600 אלפי ש"ח בלבד,והוא הוכר על ידי הנאמנים.

22.6. אתר אינטרנט

בשנת 2006 השלימה החברה את הקמתו של אתר אינטרנט (www.golfco.co.il) המשמש אף הוא את החברה לשיווק מוצריה השונים. אתר האינטרנט כולל פרופיל חברה, רשימות חנויות, תמונות פרסום, פניה להרשמה למועדון הלקוחות של החברה ועוד.

23. הפצה

מוצרי החברה מאוחסנים במרכז הלוגיסטי (״**מרלו״ג**״) של החברה, הממוקם ביקום (ראה סעיף 24.6 לדוח), וממנו הם מופצים לחנויות לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, יעדי החברה והמכירות בפועל. ההפצה מבוצעת על בסיס יומיומי, והיא כוללת דגמים אשר הוזמנו לפני תחילת העונה, דגמים שיוצרו במהלך העונה עצמה, ופריטים בהזמנות חוזרות, בהתאם לצורכי כל חנות. מערכות המיחשוב מאפשרות פיקוח ובקרה בזמן אמת, המאפשרים מענה מהיר, גמישות בתפעול וניוד המלאי בין חנויות ובין המרלו״ג לחנויות. כלים אלה מאפשרים ניצול טוב יותר של המלאי, הקטנת מספר הפריטים המוחזרים מהחנות למרלו״ג וניצול טוב יותר של שטחי החנויות. המרלו״ג, על כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבו, מאפשר העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. ההפצה לחנויות מבוצעת בפועל באמצעות רכבי החברה, חלקם בבעלותה וחלקם בליסינג תפעולי.

24. רכוש קבוע ומתקנים

חנויות החברה נשכרות על-ידיה מצדדים שלישיים. חלקן נשכרות מבעלי עניין של החברה.[12]

24.1. להלן פרטים אודות מספר חנויות החברה בחלוקה לפי רשתות נכון למועד הדוח:

תחום פעילות	שם הרשת	מספר חנויות
תחום אופנת ההלבשה	גולף	51
	פולגת	20
	אינטימה	34
	ספרינט	7
תחום אופנת הבית	Golf & Co.	46
	Golf Kids and Baby	7
סה״כ		**165**

פרט לחנות המרכזית של החברה, שפרטים אודותיה מובאים בסעיף 24.4 לדוח, אין לחברה חנויות נוספות שהכנסות החברה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של החברה בשנת 2006.

24.2. החברה קשורה בהסכמי שכירות עם קניונים ו/או בעלי חנויות, בגין כל חנות בנפרד.[13] תקופת השכירות המצטברת נמשכת בין 3 עד 24 שנים ו-11 חודשים, ובמרבית הסכמי השכירות תקופת השכירות הראשונה הינה בין 3 ל-5 שנים. כמו כן, בחלק מהסכמי

---

12 מספר בודד של חנויות החברה (למעט החנות המרכזית של החברה, ראה סעיף 24.4 לדוח) נשכרות מבעלי עניין במסגרת עיסקאות שנעשו במהלך העסקים הרגיל של החברה ובהיקפים כספיים שאינם מהותיים לחברה.

13 אחד מהסכמי השכירות קובע כי החברה לא תצרף בעלי מניות חדשים, המחזיקים במניות המקנות להם זכות ליותר מ-25% בזכויות ההצבעה של החברה או המקנות להם זכות למנות יותר מ-25% מהדירקטורים של החברה, ללא הסכמת המשכיר מראש ובכתב. בסמוך למועד התשקיף פנתה החברה למשכיר וקיבלה את הסכמתו בעל-פה להנפקת ניירות הערך על-פי התשקיף. להערכת החברה, להסכם השכירות האמור אין השפעה מהותית על עסקי החברה.

השכירות בהם קשורה החברה ניתנה לחברה זכות ברירה (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 הגבוהה מבין שתי החלופות המפורטות לעיל. בנוסף, משלמת החברה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בעיקרם על הוצאות בפועל של חברת הניהול בהתחשבנות שנתית, בתוספת שיעור של בין 10% ל-15% מהוצאות אלה. לעיתים משולמים דמי הניהול על בסיס סכום קבוע בלבד.

תשלובת כיתן ערבה לקיום התחייבויות החברה במרבית הסכמי השכירות שלה. תשלובת כיתן הודיעה לחברה בתחילת שנת 2006, כי היא איננה מתחייבת להאריך או לחדש ערבויות (מבלי לפגוע בהתחייבויות קיימות) וכי היא איננה מתחייבת להעמיד בעתיד ערבויות להסכמי שכירות חדשים. להודעה האמורה לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

בשנת 2006 החלה החברה לפעול לשם פתיחת חלק מחנויותיה מחוץ לקניונים ולפאוור סנטרים, תוך התמקדות בפתיחת חנויות ברחובות מרכזיים בערים השונות.

בחלק מהסכמי השכירות, להבטחת קיום התחייבויות החברה, מפקידה החברה פיקדונות צמודים למדד הצרכן, אשר חלקם משמשים לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלקם יוחזרו לחברה עם תום השכירות.

דמי השכירות ודמי הניהול אותם שילמה החברה למשכירי החנויות הסתכמו בשנים 2006, 2005 ו-2004 בכ-66,669 אלפי ש"ח, כ-62,523 אלפי ש"ח וכ-60,581 אלפי ש"ח, בהתאמה.

24.3. פעילות החברה מנוהלת מאתר הממוקם בהדר-יוסף בתל-אביב, המשתרע על שטח כולל של כ-21.2 דונם, הכולל 2,400 מ"ר משרדים מתוכם שוכרת החברה שטח של כ-1,400 מ"ר.[14] החברה שוכרת את השטח האמור בשכירות משנה מתשלובת כיתן, בעלת עניין בחברה. דמי השכירות בגין השטחים מחולקים בין החברה לבין כיתן תעשיות לפי יחס השטחים שבשימוש של כל אחת מהן, כאשר דמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים במתחם הדר יוסף הינם 10 דולר למ"ר ודמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים במתחם הדר יוסף הינם 7 דולר למ"ר (נכון למועד הדוח לא שוכרת החברה שטחים במחיר של 7 דולר למ"ר). דמי השכירות למ"ר הינם בסכומים קבועים לכל תקופת ההסכם. החל מחודש ינואר 2005 דמי השכירות החודשיים שמשלמת החברה לתשלובת כיתן בגין שטחי המשרדים שבשימושה עומדים על 10 דולר למ"ר (התשלום הינו בהתאם לשער היציג של הדולר הידוע במועד התשלום). בשנת 2004 שילמה החברה דמי שכירות חודשיים בגין המשרדים בסך של 9 דולר למ"ר . נכון למועד הדוח, החברה משלמת סך כולל של כ-14 אלפי דולר לחודש בגין השטח אותו היא שוכרת והמשמש כמשרדים.

24.4. <u>החנות המרכזית של החברה</u>

החברה שוכרת מתשלובת כיתן שטח של כ-3,000 מ"ר בהדר יוסף, בתל אביב, המשמש כחנות המרכזית של החברה, וכן שטח של כ-1,250 מ"ר בהדר יוסף, בתל אביב, המשמש כמחסן של החברה ("**המחסן**") (לפרטים אודות הסכם השכירות והתב"ע החלה על המתחם ראה סעיף 24.5 לדוח). בתמורה משלמת החברה לתשלובת כיתן סכום השווה,

[14] האתר האמור כולל גם את החנות המרכזית של החברה, כמפורט בסעיף 24.4 להלן.

החל מינואר 2005 ל-7% מפדיון החברה בגין החנות המרכזית בכל חודש. בשנת 2004 שילמה החברה דמי שכירות חודשיים בגין החנות המרכזית בשיעור של 6.5% ממחזור המכירות של החנות המרכזית.

כמו כן, משלמת החברה לתשלובת כיתן דמי שכירות בגין מכירות של זכיינים בחנות המרכזית על-פי המדרג שלהלן: בגין העמלה אותה משלם הזכיין לחברה (ללא מע"מ) עד גובה של 20% מהפדיון שלו, משלמת החברה לתשלובת כיתן סך השווה ל-12.5% ובגין העמלה אותה משלם הזכיין לחברה (ללא מע"מ) מעל 20% מהפדיון שלו, משלמת החברה לתשלובת כיתן סך השווה ל-25% מהעמלה. ההתחשבנות מתבצעת אחת לחודש.[15]

מאחר ודמי 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 2006 הסתכמו דמי השכירות אותם שילמה החברה לתשלובת כיתן בכ-4,378 אלפי ש"ח.

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

חנות זו הינה חנות מהותית לחברה. הכנסותיה של החברה מחנות זו הסתכמו בשנים 2006, 2005 ו-2004 בסך של כ- 47,695 אלפי ש"ח, כ-46,160 אלפי ש"ח וכ-47,913 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ- 7.7%, כ-8.3% וכ-9.3% מסך הכנסות החברה, בהתאמה.

לפרטים אודות המגבלות והפיקוח על החנות המרכזית ראה סעיף 31.1 לדוח.

24.5. המקרקעין בהדר יוסף נמצאים בבעלות משותפת של החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ ובעלי נכסים בע"מ (חברות בנות בבעלות מלאה של כת"ש, בעלת עניין בחברה) (בסעיף זה – "**הבעלים**"). 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 התב"ע תנאי להוצאת היתרי בניה על-ידי הבעלים, לבניה בהתאם לייעוד הקרקע, הינו הריסה ופינוי של מבנים הכוללים את משרדי החברה, מחסניה והחנות המרכזית של החברה בהתאם לשלבי התוכנית. התב"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, מיום 26 בפברואר 2006, שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר תוארך באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים. החל מתום השנה השלישית רשאי כל צד 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 לתב"ע ו/או דיני תכנון ובניה (לרבות בגין העובדות המתוארות לעיל), וזאת תוך התקופה המתחייבת בהתאם לאילוץ

---

15 לתיאור התקשרות החברה עם זכיינים ראה סעיף 22.5 לדוח.

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 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 הבעלים 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 2006 (ראה סעיף 24.4 לדוח), אם היא תיאלץ לפעול בהתאם לאמור לעיל, עלול הדבר להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

24.6. המרלו"ג של החברה מצוי בקיבוץ יקום, ומשתרע על שטח כולל של כ-5,800 מ"ר. המרלו"ג משמש בעיקר לקליטת סחורה ולאחסנה (בעיקר סחורה מיובאת) ואספקתה לחנויות. המרלו"ג, על כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבו, מאפשר העברת סחורה על בסיס יומיומי, לכל חנות בנפרד, לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. הסכם ההרשאה להשתמש במרבית המבנים והשטחים של המרלו"ג (כ-5,500 מ"ר), שנחתם בין החברה לבין קיבוץ יקום, הינו בתוקף למשך חמש שנים וחודש ימים החל מחודש ינואר 2002, עם אופציה לחברה להארכתו לתקופה נוספת בת חמש שנים. הסכם בנוגע למימוש תקופת האופציה נחתם בין החברה לקיבוץ ביום 28 בנובמבר 2006 כך שלחברה יש זכות להמשיך ולהשתמש במתחם המרלו"ג עד לשנת 2012. על-פי הסכם ההרשאה אם יידרש קיבוץ יקום על-ידי רשות שלטונית כלשהי להרוס את המושכר ו/או לפנות את החברה ו/או לשנות את תנאי התקשרותו עם מינהל מקרקעי ישראל, רשאי קיבוץ יקום להביא את ההסכם לידי סיום על-ידי מתן הודעה לחברה מראש ובכתב של 90 ימים. בכפוף לאמור, קיבוץ יקום רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על-ידי מתן הודעה מראש ובכתב של 20 יום עם סיום תוקפו של ההסכם של קיבוץ יקום עם מינהל מקרקעי ישראל מכל סיבה שהיא (על-פי ההסכם בין הקיבוץ למינהל, תקופת החכירה מסתיימת בשנת 2037). אם החברה תאלץ לפנות את המרלו"ג במהלך תקופת השכירות כתוצאה מאילוצים חיצוניים, תוכל החברה, להערכתה, להערך 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.

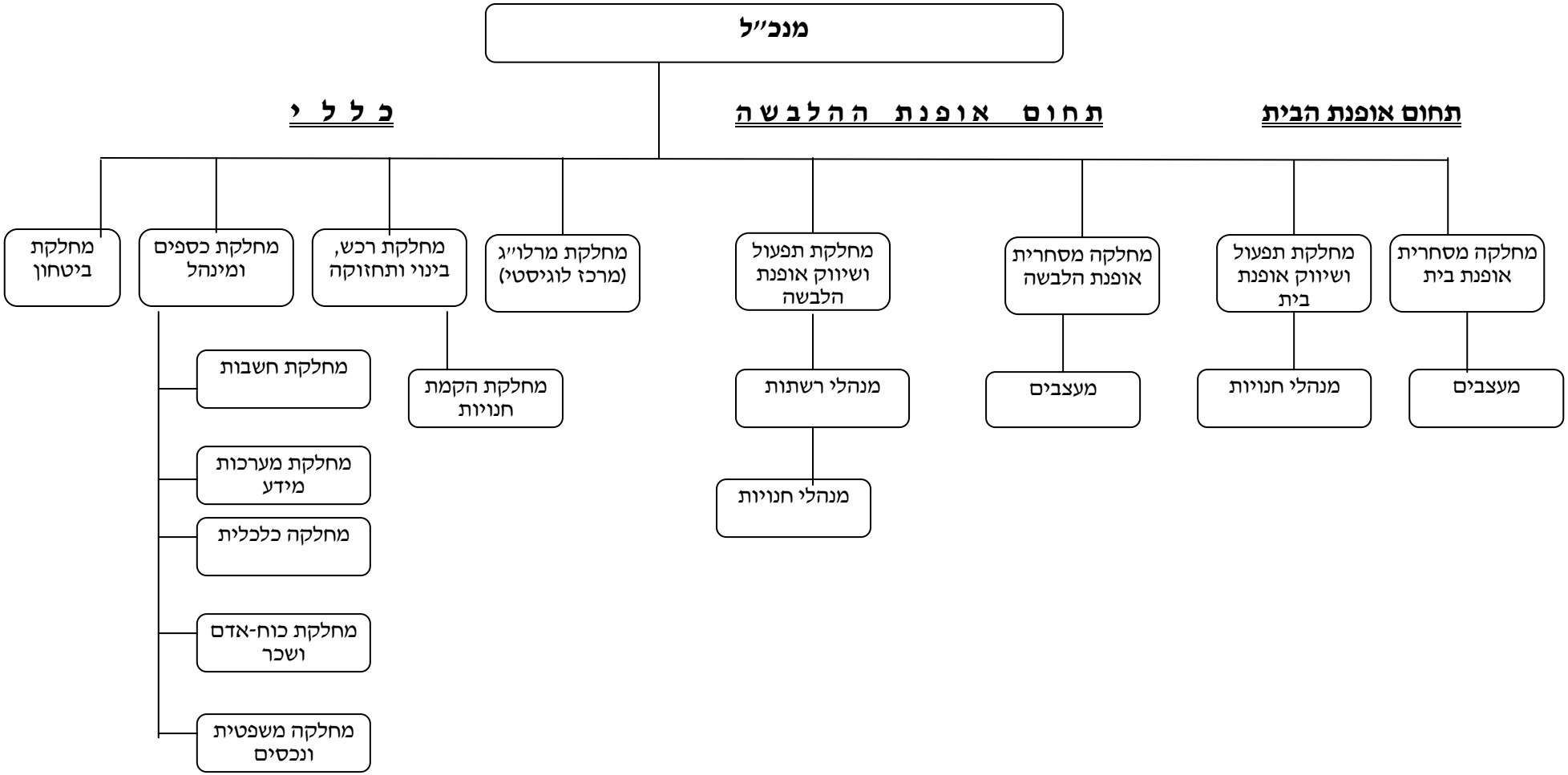
24.7. כמו כן, לחברה רכוש קבוע המורכב בעיקרו משיפורים שהיא ביצעה בנכסים מושכרים (חנויות אותן היא שוכרת כאמור), רכבים, ריהוט, מחשוב וציוד משרדי. החברה קשורה

בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי-רכב כמפורט בביאור 7 ג' לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של החברה ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.

25. הון אנושי

25.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של החברה:



25.2. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2005 ו-2006 הועסקו בחברה כ-1,304 וכ- 1,392 עובדים, בהתאמה. [16]

להלן תפורט כמות העובדים בחברה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2006 ו-2005 :

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 31 בדצמבר 2005
הנהלה ומטה[17]	89	88
עובדי המרלו"ג	55	58
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	438	403
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	358	316
סה"כ	**940**	**865**

הגידול במספר העובדים בשנת 2006 ביחס לשנת 2005 נובע מגידול במספר מנהלי ועובדי החנויות כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות והגדלת הפעילות בחנויות הקיימות. לחברה אין תלות מהותית בעובד כלשהו.

ביום 31 בדצמבר של השנים 2006 ו- 2005 הועסקו בחברה כ-620 וכ- 504 עובדים במונחי משרות בשכר מינימום, בהתאמה.

בנוסף, מעת לעת, מסתייעת החברה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. במרבית המקרים עובדים אלה אינם עובדים במשרות מלאות ובכל ימות החודש ועל-פי רוב הם מועסקים לתקופות שאינן עולות על שלושה חודשים ברציפות. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2006 ו-2005 הועסקו בחברה כ-38 וכ- 45 עובדי חברות כוח אדם, בהתאמה, חלקם במשרות חלקיות. לפרטים נוספים אודות עובדי חברות כוח אדם ראה סעיף 25.11 לדוח.

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

25.3. תנאי עבודתם של מרבית עובדי החברה מוסדרים בהסכם קיבוצי בין החברה לבין הסתדרות הפקידים, עובדי המינהל והשירותים – הוועד המרכזי והוועד הארצי של עובדי החברה, מיום 8 במאי 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 והינו בתוקף עד לסוף חודש מרס 2007. בתום תקופת ההסכם יוארך הסכם 87 אוטומטית 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-200 מתוך העובדים של החברה מועסקים על-פי חוזים אישיים.

---

16 מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.

17 מחלקת הנהלה ומטה כוללת גם את מעצבי החברה, אשר ליום 31 בדצמבר 2006 מונים כ-23 עובדים].

25.4. סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (בסעיף זה- "**החוק**") קובע, כי תשלום לקופת תגמולים, לקרן פנסיה או לקרן כיוצא באלה, לא יבוא במקום פיצויי פיטורים אלא אם נקבע כך בהסכם קיבוצי החל על המעביד והעובד או אם תשלום כאמור אושר בצו על ידי שר העבודה והרווחה. ככל שהמעביד עומד בקריטריונים הקבועים בסעיף 14 לחוק, יבואו הכספים שנצברו בקופה אליה מועברות ההפרשות החודשיות המבוצעות לטובת העובד, במקום פיצויי פיטורים. קרי, גם במקרה שבו העסקת העובד מסתיימת בנסיבות המזכות את העובד בפיצויי פיטורים על פי החוק (משכורת אחרונה כפול ותק במקום העבודה), המעביד יצא ידי חובתו אם ישוחררו הכספים שנצברו לטובת העובד בקופה כאמור. במקרה כזה, לא תחול על המעביד חובה לבצע השלמה כלשהי, נוסף על הכספים שנצברו בקופה, זאת להבדיל מפיצויי פיטורים המשולמים "על חשבון", שאז על המעביד לשחרר לטובת העובד את הכספים שנצברו לזכותו בקופה, ולהוסיף תשלום המשקף את הפער בין הסכום שנצבר בקופה ברכיב הפיצויים לבין הסכום לו זכאי העובד על פי חוק (פער כזה עשוי להיווצר אם וככל שהייתה עליה בשכרו של העובד בתקופת העבודה).

ההסכם הקיבוצי לו כפופה החברה, המתואר בסעיף 25.3 לעיל, מחיל את סעיף 14 לחוק, 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. ההתחייבות בגין הפער בין הסכום שנצבר ברכיב הפיצויים לבין הסכום לו זכאי העובד על-פי חוק מופרשת בדוחותיה הכספיים של החברה (ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים).

25.5. בחודש דצמבר 2001 אימצה החברה תכנית תמריצים ותגמול לנושאי משרה ומנהלים בחברה. נכון למועד הדוח זכאים לתגמול לפי התכנית האמורה שלושה מנהלים, לרבות המנהלת הכללית של החברה, ומנהל אחד מימש את כל זכויותיו לפיה. לפי התוכנית, הוענקו למנהלים הזכאים, ארבע יחידות הטבה אשר מועדי תחילת הזכאות למימושן הינם 1 בינואר של השנים 2003, 2004, 2005 ו-2006 (כל עוד במועד הזכאות יהיה המנהל מועסק בחברה). כל יחידת הטבה מקנה לזכאי לה את שיעור ההטבה שנקבע עבורו מתוך תוספת השווי, שהינה ההפרש בין רווחי החברה בגין שנת החישוב לבין רווחי החברה בגין שנת 2000 (שנת הבסיס; צמוד למדד) מוכפל ב-11. היחידות השונות ניתנות למימוש במשך 30 הימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה לשנה שקדמה למועד תחילת הזכאות, לשנה של מועד הזכאות ולשנה שלאחר מועד הזכאות. היחידה שמועד תחילת הזכאות למימושה היה ב-1 בינואר 2003 פקעה ולא מומשה על ידי אף אחד מהמנהלים מאחר ולא יצרה הטבה כלכלית. היחידה שמועד תחילת הזכאות למימושה היה ב-1 בינואר 2004 מומשה על ידי 4 המנהלים. היחידה שמועד תחילת הזכאות למימושה היה ב-1 בינואר 2005 מומשה עד למועד הדוח על ידי 2 מתוך 4 המנהלים והיחידה שמועד תחילת מימושה היה ב-1 בינואר 2006 מומשה עד למועד הדוח על ידי מנהל אחד.

25.6. החברה העניקה לנושאי משרה בה כתבי שיפוי מראש בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999. בכתבי השיפוי נקבע כי סכום השיפוי בגין חבות כספית שתוטל על נושא המשרה 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.

25.7. (א) החברה העניקה, לפי שיקול דעתה, בונוסים בגין שנת 2006 למנהלי החברה, לעובדי המטה ולמנהלי החנויות, הנגזרים מתוצאותיה הכספיות השנתיות של החברה.

(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 2006 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.

בגין שנת 2006 העניקה החברה בונוסים (לרבות בונוסים שנתיים) ועמלות כאמור לעיל שעלותם הסתכמה בכ-11,504 אלפי ש"ח (לא כולל הפרשות לתשלומים עפ"י תכנית תמריצים ותגמול הנזכרת בסעיף 25.5 לעיל).

25.8. עובדי החברה בעלי ותק של שנה ומעלה מבוטחים בביטוח פנסיוני ו/או בביטוח מנהלים. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן באמצעות תשלומים שוטפים לקופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח ובמסגרת העתודה הכלולה בדוחות הכספיים.

25.9. החברה נוהגת לקיים פגישות חודשיות של מנהלי החנויות, בהן ניתנות הדרכות בנושאים שונים הקשורים לפעילותה של החברה, לרבות בנושאי שיווק, טקסטיל, נהלים שונים וביטחון. כן משתתפת החברה לפעמים במימון חלקי של לימודי המנהלים בתחום עיסוקם (שיווק, כספים, מחשוב). הוצאות החברה בגין פעילות הדרכה והשתתפות במימון לימודים הינן בסכומים שאינם מהותיים.

25.10. החברה מאפשרת לעובדיה לקבל הלוואות, בהתאם לגובה שכר העובד, וזאת בהתאם לנהליה. ההלוואות שנתנה החברה לעובדיה בשנת 2006 הינן בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

25.11. חוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996 (בסעיף זה –"**החוק**") קובע, כי במקרים בהם הועסק עובד של קבלן כוח אדם אצל מעסיק בפועל למשך תקופה העולה על תשעה חודשים (ובמקרים חריגים הכפופים לאישור שר העבודה והרווחה – למשך תקופה העולה על חמישה עשר חודשים), ייחשב העובד כעובד המעסיק בפועל בתום תקופת תשעת החודשים (והותק שלו בתקופת העסקתו על ידי קבלן כוח האדם יצורף לתקופת העסקתו אצל המעסיק בפועל). מועד התחילה של הוראה זו נדחה מדי פעם בפעם, ובחוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 נקבע כי המועד שבו יש להתחיל למנות את תשעת החודשים האמורים יהיה יום 1 בינואר 2008.

מאחר שנכון למועד הדוח החברה מעסיקה מספר מצומצם של עובדי חברות כוח אדם ומאחר ועל-פי רוב, עובדים אלו מועסקים במשרות חלקיות ולתקופות שאינן עולות על שלושה חודשים ברציפות, הרי, שלהערכת החברה כניסתו לתוקף של סעיף החוק האמור לא ישפיע באופן מהותי על עסקי החברה.

הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הגורמים המצויינים לעיל. הערכה זו לא תתממש או תתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, אם בעתיד מספר עובדי כוח האדם שהחברה תעסיק יגדל משמעותית ואם עובדים אלה יועסקו לתקופות ארוכות יותר.

26. <u>ספקים</u>

מרבית המוצרים הנמכרים על ידי החברה נרכשים על ידה 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-550 ספקים, כ-42% מהם בארץ וכ-58% מהם בחו"ל. החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת, תוך הקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים. בין השנים 2002 עד 2005 חלה ירידה של כ-20% בכמות הספקים של החברה, בעיקר בקרב הספקים המקומיים. בשנת 2006 חלה עליה של כ-37.5% בכמות הספקים של החברה ביחס לשנת 2005, בעיקר בקרב הספקים מחו"ל.

בעשור הקודם, הייתה ירידה בשיעור המכסים המוטלים על הייבוא מהמזרח הרחוק, באופן שהמכס המוטל על מוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק עומד בשנת 2006 על שיעור של 12% (לעדכן). על מוצרים המיובאים מאירופה לא מוטל מכס כלל.

על מנת להתגונן מפני העלאת שיעורי המכס החברה משמרת מערך ספקים מקומי וכן מערך ספקים באירופה. כמו-כן, החברה מזמינה מוצרים מספקים במספר מדינות שונות תוך אפשרות לניוד הייצור ללא תוספת עלות משמעותית.

למיטב ידיעת החברה קיים הסכם סחר חופשי בין ישראל לאיחוד האירופי[18], לפיו קיים פטור מתשלום מכס בייבוא לישראל של טובין תעשייתיים. הפטור האמור ניתן בהתקיימותם של מספר תנאים לרבות עמידה ב"כללי מקור" (כללים ספציפיים לכל סוג מוצר, המגדירים את המוצרים אשר זכאים להיחשב למקוריים; לגבי מוצרי טקסטיל, כדי שהמוצרים יעמדו בכללי מקור, כל תהליך הייצור של המוצר צריך להיעשות בתחומי אחת או יותר מהמדינות אשר עליהן חל ההסכם), הובלת הטובין במישרין לישראל והנפקת מסמכים המעידים על עמידה בתנאי המקור. למיטב ידיעת החברה, על פי שינוי שנעשה בהסכם הסחר החופשי ניתן להרחיב את ניצול הפטור האמור ולהשתמש בו גם במצב של פיצול תהליך הייצור בין מדינות נוספות מחוץ לאיחוד האירופי, המקיימות מערכת הסכמי סחר חופשי עם האיחוד וביניהן מדינות אפט"א (שוויץ, נורבגיה, איסלנד ליכטנשטיין) וכן טורקיה וירדן.

להלן התפלגות היקף עלות רכישות המוצרים על-ידי החברה מספקים מקומיים ומספקים מחו"ל,

---

18. לרבות המדינות רומניה ובולגריה שהצטרפו ב-1 בינואר 2007 לאיחוד

לפי אבחנה בין ספקים מאירופה (בעיקר מערב אירופה וטורקיה), מסין וממדינות מזרח רחוק אחרות, בשנים 2004, 2005, ו-2006 (באלפי ש"ח):

	סך הרכישות	2006	2005	2004
אירופה	באלפי ש"ח	31,899	26,289	25,492
	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	12.0%	10.6%	11.1%
המזרח הרחוק (למעט סין)	באלפי ש"ח	21,271	12,951	10,842
	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	8.0%	5.2%	4.7%
סין	באלפי ש"ח	131,547	102,051	86,422
	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	49.7%	41.1%	37.5%
ספקים מקומיים	באלפי ש"ח	80,250	106,824	107,880
	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	30.3%	43.1%	46.8%
סה"כ	באלפי ש"ח	**264,967**	**248,115**	**230,636**

לפרטים אודות השינויים במערך הספקים בתקופת הדוח ראה סעיפים 7.6 ו-14.6 לדוח. החברה מגדילה את נתח היבוא, ובמיוחד מסין, מסך קניותיה בשל המעבר מיבואנים מקומיים לרכש ישיר בחו"ל.

להלן יפורטו שיעור רכישות החברה מספקים ששיעור הרכישות מהם עלה על 5% בשנים 2004, 2005 ו-2006 (ב-%):

ספק	2006	2005	2004
ספק א' (מקומי)[19]	5.3%	6.6%	8.4%
ספק ב' (סין)[20]	פחות מ- 5%	6.4%	5.5%

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

להלן פירוט ההסדרים עם הספקים האמורים:

26.1. <u>ספקים מחו"ל</u>

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 הרכישה של המוצרים נקבע במשא ומתן בין החברה לספק. 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). לחלק מהספקים בחו"ל ישנם גורמים המייצגים אותם בישראל ("**סוכנים**"), אשר החברה נעזרת בשירותיהם בתמורה

---

19 ספק א' הינו כיתן תעשיות, המספק לחברה מוצרים מתחום אופנת הבית.

20 ספק ב' מספק לחברה מוצרים מתחום אופנת ההלבשה.

לעמלה מסוימת ששיעורה נגזר מסך ערך הסחורה המסופק בעזרתם של הסוכנים. סוכנים אלה יוצרים קשר עם הספקים הזרים ומתווכים בין החברה לבין הספק בסוגיות ניהוליות שונות כגון, קבלת דוגמאות עיצובים, יציאת משלוחים מחו"ל והגעתם לישראל, ומטפלים בכל בעיה שמתעוררת. בשנת 2006 נעזרה החברה בשירותיו של סוכן אחד להבדיל מהשנים 2005 ו-2004 שבהם נעזרה החברה בשירותיהם של שני סוכנים. ערך הסחורה שסופקה בתיווכם בשנים 2006, 2005 ו-2004 היוו כ- 5.3%, כ-4.2% וכ-6.1% מסך רכישות החברה מספקים, בהתאמה. החברה אינה מתקשרת עם הסוכנים בהסכמים.

26.2. <u>ספקים מקומיים</u>

החברה רוכשת חלק מהסחורה, שהיא משווקת בחנויותיה, מיצרנים ומיבואנים מקומיים. תנאי הרכישה עם מרבית הספקים הינם בהתאם לשלושה סוגי הסכמים סטנדרטיים עיקריים, בהם מתקשרת החברה: הסכם קנייה, הסכם קנייה עם זכות החזרה והסכם מישגור (קונסיגנציה). על-פי התניות המשותפות לשלושת ההסכמים, המוצרים מסופקים לחברה בהתאם לכתבי ההזמנה הנמסרים לספק מעת לעת והמפרטים את דרישות החברה בכל הנוגע לדגמים, מידות, כמויות, גדלים וצבעים וכל פירוט אחר לגבי המוצרים. אספקת מוצרים שלא בהתאם לדרישות המופיעות בהזמנות ו/או שאינם עומדים בבדיקות איכות הנערכות על-ידי החברה, מאפשרת לחברה לבטל את ההזמנה מבלי לחוב כלפי הספק בחבות כלשהי, ותוך זכאות לשיפוי על-ידי הספק בגין כל נזק, הוצאה או הפסד שייגרמו לה עקב ביטול ההזמנה כאמור או לפיצוי מוגדר. לחלופין, לפי הסכמי המישגור, רשאית החברה לקבל את המוצרים לידיה ולקזז מהספק את הנזקים, ההפסדים וההוצאות. לפי הסכמי הקנייה, איחור באספקת המוצרים על-ידי הספק עלול לגרור קיזוז סכומים ו/או תשלום פיצויים מוגדרים. החברה אינה נותנת בלעדיות לספק, ואינה מתחייבת כלפיו לרכישת סוג מוצרים מסוים או כמות מוצרים מינימלית כלשהי. ייצור המוצרים נעשה באופן בלעדי עבור החברה, תוך שמירה על סודיות בכל הנוגע לתוכן ההזמנות.

על-פי הסכמי המישגור (קונסיגנציה), התמורה מחושבת רק לאחר ובגין מוצרים הנמכרים בפועל על-ידי החברה. כמו כן, על-פי חלק מההסכמים האמורים, הספק מתחייב לבטח את המוצרים כנגד כל הסיכונים.

על-פי ההסכמים האמורים, מוטלת על הספק 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. התמורה בגין המוצרים כאמור, אם שולמה, תוחזר מיידית לחברה. אם החברה בחרה שלא להחזיר את המוצרים כאמור, יחולו עליהם תנאי קנייה עם זכות החזרה.

ההסכמים אינם מוגבלים בזמן, וכל צד רשאי לבטלם בהודעה בכתב של 30 יום מראש לפחות.

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

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 מישגור היוו כ-5% – 6% מסך רכישות החברה מספקים בשנים 2004 עד 2006.

26.3. החברה מקבלת שירותי הובלה בינלאומית ושחרור ממכס של פרטי ייבוא אותם מייבאת החברה, מחברת עמילות ושילוח בינלאומי על-פי הסכם משנת 1997, שאינו קצוב בזמן. לחברה אין תלות בקבלת שירותים כאמור מהחברה עימה היא קשורה בהסכם האמור. בשנת 2006 החברה חתמה על הסכם לקבלת שירותים אלה מספק נוסף.

27. הון חוזר

27.1. מלאי

לפרטים אודות המלאי של החברה ראה סעיפים 12 ו-19 לדוח.

27.2. מדיניות החזרת מוצרים

רשתות החברה נוהגות לאפשר החזרת מוצרים (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) לשם החלפתם עד שבועיים מיום רכישתם, כנגד הצגת חשבונית או פתק החלפה. ההחזרה מותנית בכך שהמוצר הוחזר באריזה המקורית שלא נפתחה, שהמוצר לא נפגם ולא נעשה בו כל שימוש. ההחזרה הינה בדרך-כלל כנגד תו זיכוי בתוקף למשך 12 חודשים. סכום הזיכוי או ההחזר הינו שווה ערך לסכום ששולם ברכישה. לפרטים נוספים אודות תיקון לחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, בנושא החזרת מוצרים ראה סעיף 31.4 לדוח.

כמו כן, רשתות החברה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם.

להערכת החברה, בשנים 2004 עד 2006 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

27.3. אשראי לקוחות וספקים

תקופת האשראי הניתן ללקוחות החברה נגזרת מסכום הקנייה אך אינה עולה כמדיניות על תקופה של שישה חודשים.

בשנת 2006 האשראי הממוצע אותו העניקה החברה ללקוחותיה היה כ-29 ימים.

ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בשנת 2006 הסתכם בכ-74,427 אלפי ש"ח.

28. מימון

החברה מקבלת מספקיה אשראי עד שוטף בתוספת 94 ימים. בשנת 2006 האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה הינו 52 ימים: מספקים מקומיים קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 56 ימים ומספקים בחו"ל קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 46 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2006 הסתכם בכ-62,880 אלפי ש"ח.

28.1. החברה מממנת את פעילותה מאמצעים עצמאיים ומאשראי בנקאי.

28.2. להלן סכומי האשראי שהתקבלו על-ידי החברה לשנת 2006:

	יתרות לא צמודות	
	2006	
	אלפי ש"ח	% ריבית משוקלל
אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	35,835	6.9%

סך ההלוואות מתאגידים בנקאיים, מכתבי אשראי שהועמדו לחברה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של החברה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2006 בכ-66 מיליוני ש"ח ולמועד פרסום הדו"ח בכ-63 מיליוני ש"ח.

28.3. מועדי הפירעון של קרן ההלוואות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2006 הינם כדלקמן (הנתונים הינם באלפי ש"ח):

	הלוואות לזמן ארוך (באלפי ש"ח)
חלויות שוטפות	15,001
שנה שניה	10,834
שנה שלישית	6,667
שנה רביעית	3,333
סה"כ	35,835

סמוך למועד הדוח יתרת קרן ההלוואות הינה בסך של כ- 35,835 אלפי ש"ח.

28.4. 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 2006 ראה הסברי הדירקטוריון (חלק ב סעיפים 12 ו-13).

28.5. להבטחת התחייבויות החברה לבנקים, רשמה החברה שעבוד צף מדרגה ראשונה על הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות שיש לחברה ושיהיו לה בעתיד, הרכוש השוטף והרכוש הקבוע, ניירות ערך, זכויות במקרקעין וכיו"ב; שיעבוד מדרגה ראשונה על הון המניות הבלתי נפרע והמוניטין; שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על ניירות ערך, מסמכים ושטרות של אחרים, אשר החברה מסרה לבנק למשמורת; ושיעבוד צף מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על המפעל ועל כל נכסיה וזכויותיה שיש לה ושיהיו לה בעתיד. על-פי איגרות החוב, רשאים הבנקים להעמיד לפירעון מיידי את הסכומים המובטחים, כולם או מקצתם, על-פי שיקול דעתם הבלעדי, בין היתר, במקרה שחל שינוי באחזקה, בבעלות או בשליטה בחברה בלי אישור הבנקים בכתב ומראש.[21] על-פי אחת מאיגרות החוב רשאי בעל השיעבוד להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המובטח במקרה של חלוקה כמשמעה בחוק החברות, התשנ"ט-1999. בנק זה העמיד לחברה אשראי דוקומנטרי ונכון למועד הדוח אין חשש להעמדה של פרעון מיידי של חוב כלשהו. נכון למועד הדוח מסתכמת יתרת החוב בגינה נוצרו השיעבודים בכ- 57,106 אלפי ש"ח.

נכון למועד הדוח החברה פועלת על מנת לבטל את כל השיעבודים הנזכרים בסעיף זה ולהחליפם בשיעבוד שלילי, כלומר התחייבות שלא ליצור שעבודים על נכסי החברה.

---

21 על-פי איגרת החוב שנחתמה עם אחד הבנקים, יחשב שינוי בהרכב האחזקות בחברה גם שינויים בהנהלת החברה. החברה קיבלה את אישור הבנקים להנפקה על-פי התשקיף.

לפרטים נוספים אודות מימון החברה ראה ביאורים 12 ו-17 לדוחות הכספיים.

29. מיסוי

ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

30. ביטוח

החברה מבוטחת בפוליסות שלהלן: ביטוח אש מורחב, ביטוח אובדן תוצאתי עקב אש, ביטוח אחריות צד ג', ביטוח אחריות מעבידים, ביטוח אחריות מוצר, ביטוח רכוש במעבר, ביטוח מטען ימי ואווירי ליבוא, ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח מעילה באמון, ביטוח כספים וביטוח סיכוני פריצה ושוד. כמו כן, משרדי החברה, החנות והמחסנים הממוקמים בהדר יוסף בתל אביב וביקום (המרלו"ג) מבוטחים מפני סיכוני טרור ולחברה פוליסות ביטוח לביטוח כלי רכב של החברה. הדירקטורים ונושאי משרה של החברה מבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי משרה.

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

31. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

31.1. על-פי חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, לא יעסוק אדם בעסק טעון רישוי אלא אם כן יש בידו רשיון על-פי החוק ובהתאם לתנאיו. לחברה אין רישיונות עסק בגין 17 מחנויותיה שהפעלתן, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), תשנ"ה-1995 (הפעלה של 9 חנויות[22], לרבות החנות המרכזית בהדר יוסף, טעונה רשיון עסק, הפעלה של 4 חנויות טעונה עדכון של רשיון העסק והפעלה של ארבע חנויות יתכן וטעונה רשיון עסק). למועד הדוח מצויה החברה בהליכים בשלבים שונים להשגת רשיונות עסק ב-6 מתחמים. על-פי חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, 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 1,300 ש"ח -. כמו כן, על-פי החוק האמור, 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 בידיעתם או שנקטו את כל האמצעים הסבירים להבטחת שמירתו של החוק האמור. עוד קובע החוק האמור, 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.

בחודש נובמבר 2005 הגיעה לסיומה תקופת רישיון העסק של חנות החברה המרכזית בהדר יוסף בתל-אביב, והחברה פועלת לחידושו. כתנאי לחידוש רישיון העסק נדרשה החברה להסדיר היתר בנייה לגלריה בשטח של כ-600 מ"ר הקיימת במבנה וכן להתקין מעלית לנכים, ולחלופין להרוס את הגלריה. בחודש דצמבר 2005 נהרסה הגלריה. בהמשך לכך התקבלה הודעה מעיריית תל אביב כי השימוש בקרקע חורג מיעודה. החברה הגישה בקשה לעיריית תל אביב להיתר לשימוש חורג. החברה מעריכה, כי תוכל לחדש את

---

22 מתוך 9 החנויות שהפעלתן טעונה רשיון עסק, בארבעה הסכמי שכירות נקבע, כי אי קבלת כל רשיון הנדרש לצורך הפעלה או ניהול החנות ייחשב להפרה יסודית של הסכם השכירות, אשר סנקציה של ביטול בצידה

רישיון העסק האמור. להערכת החברה, לא ייגרם לחברה נזק מהותי כתוצאה מכך שהחנות המרכזית מנוהלת ללא רישיון עסק כאמור.

הערכות החברה כמפורט לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה וניסיונה רב השנים בתפעול חנויות רבות וקבלת רישיונות עסק בגינן. דרישות חדשות שיופנו לחברה מטעם העירייה, אם וככל שיהיו, בנושאים שטרם נדונו, ולחילופין שינוי רגולטורי כלשהו בעניין זה, עלולים לגרום לכך שהערכות אלה לא יתממשו, כולן או חלקן, או יתממשו באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה.

31.2. החברה מפעילה חנויות ב-27 מתחמים של החברה בימי שבת. על-פי חוק שעות עבודה ומנוחה, תשי"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 העבודה. 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-1978 ("**התקנות**") בסך של עד 5,000 ש"ח בגין כל עובד שהועבד כאמור, וכפל קנס במקרים מסויימים. בנוסף על-פי החוק, ישנה חשיפה לתשלום קנס של עד 12,900 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 שהעבידה בניגוד לחוק וניתן להעמידו לדין ולהענישו כאילו עבר הוא את העבירה.[23]

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 2006 בכ- 28,737 אלפי ש"ח.[24] 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 35 לדוח.

---

23 שני דירקטורים בחברה זומנו לחקירה של האגף לאכיפת חוקי עבודה במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה בשל חשד לביצוע עבירה, לכאורה, על חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 בגין מספר עובדים ספציפיים בחודשים אוגוסט, ספטמבר ודצמבר 2005. בחודש מרס 2006 נושא משרה בחברה נחקר בעניין זה. עד למועד פרסום דוח זה, החברה לא קיבלה כל פניה ממשרד התמ"ת בהמשך לחקירה הנ"ל. הדירקטורים שזומנו ונושא המשרה שנחקר זכאים לשיפוי מהחברה במקרים שנקבעו בכתבי השיפוי שהוענקו להם (ראה סעיף 25.6 לדוח).

24 אין ביכולתה של החברה להפריד באופן מוחלט את נתוני הכנסותיה ממכירת מוצרים במהלך השבת מנתוני המכירות לאחר צאת השבת. הנתונים נכונים עד לשעה 19:00 בימים אלה.

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. הקנסות שהוטלו על החברה בגין חקיקת חוקי עזר מקומיים הינם בסכומים שאינם מהותיים.

בהיותה מעסיקת עובדים, כפופה החברה לדיני העבודה הכלליים החלים בישראל. לעיתים מעסיקה החברה בני נוער לתגבור החנויות, בעיקר בחופשות השנתיות, ולפיכך כפופה החברה גם לחוק עבודת נוער, תשי"ג-1953.

31.3. 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.

31.4. הוראות שונות בחוק הגנת הצרכן ובחוק הפיקוח, לרבות צווים שהותקנו מכוחם, נוגעות לפעילותה של החברה. מדובר בעיקר בהוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, 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.

בחודש ינואר 2005 תוקן חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 (בסעיף זה – "**החוק**"). בתיקון נקבע כי שר התעשייה, המסחר והתעסוקה ("**השר**") יקבע כי לגבי עסקאות לרכישת סוגי טובין מסוימים שייקבעו על-ידי השר, יהיה הצרכן רשאי לבטל את העסקה בתוך תקופה שתקבע, ובלבד שהצרכן יחזיר את הטובין לעוסק ללא פגם ומבלי שנעשה בהם שימוש. התיקון מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין האמור לעיל, ובכלל זה לעניין החזרת התמורה, לרבות אופן וסוג ההחזר הכספי וכן, נסיבות בהן זכות הביטול של הצרכן לא תחול או תוגבל ונסיבות בהן יהיה רשאי העוסק לנכות מסכום ההחזר הכספי דמי ביטול בשיעור שיקבע. נכון למועד הדוח לא הותקנו תקנות כאמור על-ידי השר ולפיכך החברה אינה יכולה לאמוד במועד הדוח את השפעת התיקון האמור על תוצאותיה העסקיות.

בחודש יולי 2005 נכנס לתוקף תיקון נוסף לחוק על-פיו עוסק יציג במקום עסקו מודעה (בהתאם לקבוע בתקנות שהותקנו לגבי גודל מודעה מינימלי, גודל אותיות מינימלי, סוג אותיות, מיקום המודעה בחנות ועוד) המפרטת את מדיניותו לגבי החזרת טובין שלא עקב פגם. במודעה יצוין האם ניתן להחזירם, באילו תנאים והגבלות וכן, אופן וסוג ההחזר שיקבל הצרכן. במקרה בו צרכן ביקש להחזיר את הטובין שרכש, שלא עקב פגם, בהתאם למדיניות, והעוסק לא פעל בהתאם לאותה המדיניות שהציג במודעה, רשאי יהיה הצרכן להשיב את הטובין תוך שבעה ימים מיום שסורב והעוסק יהיה חייב להשיב לצרכן את מלוא התמורה שקיבל באופן בו שילם הצרכן. בנוסף, אם לא יציג עוסק מודעה כאמור, חזקה כי מדיניותו לגבי החזרת טובין שלא עקב פגם היא מתן אפשרות לצרכן להחזיר את הטובין ויחולו אותם התנאים האמורים לעיל לעניין אי מילוי המדיניות שהוצגה במודעה. החברה פועלת בהתאם להוראות התיקון לחוק.

31.5. החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

32. <u>הסכמים מהותיים</u>

32.1. לפרטים אודות הסכם שכירות החנות המרכזית של החברה בהדר יוסף, ראה סעיף 24.4

לדוח.

32.2. בשנת 2006 נחתם הסכם חיתום בין החברה לבין קבוצת החתמים בניהול כלל פיננסים חיתום בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ, איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ ורוסאריו קפיטל בע"מ, בקשר עם ההנפקה על-פי התשקיף. במסגרת הסכם החיתום ניתנה התחייבות לשיפוי החתמים, בתנאים מסוימים בסכום של עד לסך השווה לתמורה המיידית הכוללת ברוטו שהתקבלה בהנפקה, צמוד למדד החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל. למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך של 23 מיליון ש"ח, צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן, החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל (להלן: "**סכום הביניים**"), אם קיים חשש ממשי לכך שתשלום מעל סכום הביניים ימנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של החברה לבעלי השליטה בה) הקיימות ואלו הצפויות והידועות בעת דרישה ראשונה של שיפוי בהתאם להסכם החיתום על ידי החתמים ("**התנאי**"). תשלום שיפוי עד לסכום הביניים אינו כפוף לתנאי, אין בתנאי בכדי לגרוע מזכויות החתמים לסעדים כלפי החברה בהתאם ובכפוף לכל דין, והתנאי לא יחול במקרה והוצא לחברה צו פירוק או נתמנה לה מפרק זמני בהליך שניזום שלא על ידי מי מהחתמים בעילות על-פי הסכם החיתום.

33. <u>הליכים משפטיים</u>

להלן תיאור ההליכים המשפטיים המהותיים התלויים אשר החברה צד להם, או אשר החברה היתה צד להם בתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2002 ואשר הסתיימו:

33.1. בחודש אוגוסט 2001 הוגש כתב אישום בבית משפט לעניינים מקומיים בתל-אביב נגד החברה ודירקטורים של החברה בגין ניהול עסק ללא רשיון עסק בעניין החנות בהדר יוסף בתל-אביב. בית המשפט האמור נתן צו סגירה דחוי לשנה (בתוקף עד חודש מאי 2004), אשר במהלך תקופתו קיבלה החברה רישיון עסק זמני לנכס האמור, שהסתיים בחודש נובמבר 2005. לפרטים אודות התנאים לחידוש רישיון העסק ראה סעיף 31.1 לעיל.

33.2. בחודש מאי 2005 הוגש כתב אישום בבית משפט השלום בפתח תקווה, בין היתר, נגד החברה ודירקטורים שלה, שעניינו הפעלת עסק מסחרי במקרקעין (חנות בצומת ירקונים) ללא היתר כדין בניגוד לתכנית בקרקע חקלאית מוכרזת ועבירה לכאורה על חוק התכנון והבנייה, תשכ"ה- 1965 (בסעיף זה- "**חוק התכנון והבנייה**").

שטח מתחם "ירקונים" בפתח תקווה ("**המתחם**") מיועד ליעוד חקלאי על פי התכניות החלות על המקום. בשנת 1998 החליטה ועדת המשנה של הועדה המחוזית לתכנון ולבניה מחוז מרכז לאשר את בקשת בעלי המתחם לשימוש חורג למסחר בתנאים, לתקופה של חמש שנים. מכוח אישור עקרוני של הועדה המחוזית, הוציאה הוועדה המקומית לתכנון ולבניה פתח תקוה, בשנת 1998, היתרי בניה למתחם והיתר לשימוש חורג לתקופה של חמש שנים. בהתאם נתנה הועדה את הסכמתה להנפקת רישיונות עסק לעסקים השונים על ידי מחלקת הרישוי בעירייה עד לסוף חודש אוגוסט 2003. לקראת תום תקופת השימוש החורג, הוגשה בקשה נוספת על ידי בעלי הקרקע להארכת שימוש חורג למסחר (שטח של כ-10,500 מ"ר). בחודש מרס 2003 החליטה ועדת המשנה של הועדה המקומית לתכנון ולבניה פתח תקוה להמליץ לוועדה המחוזית על המשך שימוש חורג במצב הקיים.

בחודש נובמבר 2004 דנה הוועדה המחוזית בבקשה לשימוש חורג נוסף והחליטה לסרב לה. הועדה נימקה את החלטתה בכך שהבקשה לאשר שטח מסחרי על השטח החקלאי, בנסיבות אלו ובהיקפים המוצעים, מהווה סטייה ניכרת מהתכניות ולפיכך לא ניתן לאשרה במסגרת בקשה לפי סעיף 151 לחוק התכנון והבנייה. כמו כן קבעה הועדה, שהבקשה שהוגשה בשנת 1998 לא אושרה בסופו של יום, שכן לא היה די באישור הועדה המחוזית עצמה, אלא היה צורך באישור הוועדה לשימור קרקע חקלאית, אשר סירבה לבקשה בשנת 1999.

כתב האישום שהוגש בחודש מאי 2005 כאמור כולל 89 נאשמים, ביניהם גורמים בכירים במשק, אשר הינם בעלים של המקרקעין[25] או שוכרים של שטחים במתחם שבצומת ירקונים. ביום 6 בספטמבר 2005, התקיים דיון בבית המשפט אולם לא בוצעה הקראה של כתב האישום, וזאת בשל הודעה של הפרקליטות, לפיה יש בכוונתה להגיש כתב אישום נגד חלק מעדי התביעה. ביום 19 בדצמבר 2005 התקיים דיון ובית המשפט קבע כי הוא מתלה את ההליכים בתיק בשל בקשת ארכה נוספת של הפרקליטות. כן נקבע, כי על הפרקליטות להגיש בקשה מתאימה, אם בכוונתה לחדש את ההליכים בתיק. לעת עתה הופסק משא ומתן שהתנהל עם הפרקליטות בניסיון לקדם עיסקת טיעון לגבי האישום ביחס לחברה ולדירקטורים שלה למחיקת הדירקטורים של החברה מכתב האישום.

במהלך חודש אוגוסט 2005 הוגשה על ידי מספר גורמים וביניהם חלק מהנאשמים בכתב האישום (אשר אינם כוללים את החברה ואת הדירקטורים שלה), עתירה מנהלית לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, כנגד הועדה המחוזית לתכנון ובניה - מחוז מרכז וכן כנגד הוועדה המקומית לתכנון ולבנייה - פתח תקווה (כמשיבה פורמלית). במסגרת העתירה המנהלית, התבקש בית המשפט, בין היתר, להורות על ביטול החלטת הוועדה המחוזית מחודש נובמבר 2004, אשר החליטה לסרב לבקשה לשימוש חורג במתחם שהוגשה מטעם בעלי המתחם וזאת מבלי לזמן את העותרים לדיון בוועדה, וכן להורות לוועדה המחוזית לקיים דיון חוזר ולזמן את העותרים לדיון על מנת להשמיע את עמדתם, כמי שעלולים להיפגע מההחלטה. כמו כן, בית המשפט התבקש להורות לוועדה המחוזית לחזור בה מכתבי האישום המפורטים לעיל, וזאת עד שתינתן החלטה בעתירה. עקב עתירות לבג"צ שהגישו עיריית פתח תקווה ובעלי הקרקע, עתירות שאוחדו וטרם נידונו על ידי בג"צ, לא מתקיימים בינתיים דיונים בעתירה המינהלית והצדדים ממתינים להחלטת בג"צ. לחברה אין מידע לגבי מהותן של עתירות אלה.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכוי להרשעה בגין כתב האישום האמור, אם וככל שתוגש בקשה לחדש את ההליכים, גבוה מהסיכוי לזיכוי. אם תורשע, עלולה החברה לקבל צו הפסקת שימוש בניגוד להיתר. כמו כן, העונשים הקבועים בחוק במקרה של הרשעה הינם קנס כספי ומאסר לתקופה מרבית של שנתיים. הקנס הכספי המרבי שניתן להטיל על חברי הדירקטוריון הינו כ-68 אלפי ש"ח וכן סך של 1,300 ש"ח לכל יום נוסף מיום שנמסרה ההודעה על ההפרה על-ידי הוועדה או מיום ההרשעה, לפי החלטת בית המשפט, וזאת בגין עבירה נמשכת. על החברה ניתן להטיל כפל הקנסות האמורים. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכויים שיוטל על החברה ו/או על הדירקטורים הקנס המקסימלי במקרה של הרשעה נמוכים מהסיכויים שיוטל שליש הקנס המקסימלי וזאת בשל העובדה שישנם שלושה סוגי נאשמים בגין השימוש בשטח

---

25 בעלי המתחם עצמו הואשמו, כולם או חלקם, בעבירות של הקמת מבנים ושימוש במקרקעין ללא היתר בניה ובניגוד לשימוש מותר, שימוש בקרקע חקלאית בניגוד להוראות הדין, שימוש במבנה בסטייה מהיתר בנייה ובסטייה מתוכנית, אי קיום צו מנהלי ואי קיום צו הפסקה שיפוטי.

שהחברה שוכרת (בעלי המקרקעין, המשכירים והחברה). הדירקטורים בחברה זכאים לשיפוי מהחברה במקרים שנקבעו בכתבי השיפוי שהוענקו להם (ראה סעיף 25.6 לדוח).

בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 נכללה הפרשה בגין כתב האישום האמור (ראה ביאור [12] לדוחות הכספיים).

להערכת החברה, אם היא תאלץ להפסיק להפעיל את החנות במתחם שבצומת ירקונים לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה.

34. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

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;
- בחינת האפשרות לכניסה לשווקים בחו"ל;
- מיזוגים ורכישות בתחומים מקבילים ומשיקים לתחומי הפעילות של החברה;

היעדים והאסטרטגיה כמפורט לעיל, הינם 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 ההלבשה והבית בישראל. היעדים והאסטרטגיה עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שהיעדים והאסטרטגיה האמורים לא יתממשו, כולם או חלקם, או שיתממשו באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות באופן שונה מהותית, הינם תגובה שלילית של קהל היעד של החברה לשינויים וההסבות כאמור לעיל, האטה כלכלית במשק או מיתון, בין היתר, כתוצאה מגורמים ביטחוניים ו/או מדיניים אשר עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית, העדר כדאיות כלכלית ו/או אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 35 לדוח.

35. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

<u>גורמי מקרו</u>

35.1. 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.

35.2. שינויים ברמת החיים

שוקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון גורמים לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, והיא עלולה להשפיע לרעה על פעילות החברה.

35.3. 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. 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.

35.4. שינויים בשיעורי הריבית

שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ועל הלוואות ו/או אשראי אשר החברה עשויה ליטול בעתיד.

35.5. 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. החברה מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור.

גורמים ענפיים

35.6. 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.

35.7. שיבושים בנמלי הים

החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל, ומרבית מוצריה מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים של ישראל עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים

לישראל. להערכת החברה, מתחרותיה בתחומי פעילותה חשופות אף הן להשבתות בנמלי 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 צפויות לקבל אספקות מוצרים במועד ההשבתה.

35.8. 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.

35.9. פעילות בשוק תחרותי

החברה פועלת בשוק תחרותי במיוחד, המאופיין בריבוי מתחרים, ביניהם רשתות בינלאומיות, רשתות מקומיות וחנויות עצמאיות. התחרות מחייבת את החברה למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. בהתאם, התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של מוצרי ההלבשה ומוצרי אופנת הבית עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה.

35.10. 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 שכר הדירה במרכזים אלה.

35.11. 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.

35.12. חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר

החברה מתכננת את פעילותה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, בהתבסס על עונות השנה. שינויי אקלים ומזג אוויר שאינו אופייני לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות החברה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.

שינויים פוליטיים וכלכליים בסין כאמור, פעילותה של החברה מושפעת משינויים פוליטיים וכלכליים בסין מאחר שחלק מהותי ממוצרי החברה המיוצרים בחו"ל מיובאים ממדינה זו. תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני עלול לגרום להגדלת עלויות הייצור, וכתוצאה מכך לעלייה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

כאמור, למיטב ידיעת החברה, באמצע שנת 2005 הועלו המיסים המוטלים על יצואני הטקסטיל בסין מ-0.3% ל-4%. מאחר שלחברה אין הסכמי רכישה ארוכי טווח עם ספקים בחו"ל ומאחר ועל כל הזמנה מספקים בחו"ל, לרבות סין, מנהלת החברה משא ומתן נפרד, אין לחברה אפשרות להעריך או למדוד את מידת ההשפעה של העלאת המיסים המוטלים על היצואנים כאמור, על מחירי הקניה של מוצרים מספקים בסין.

להערכת החברה, השפעת העלאת המיסים על היצואנים כאמור על החברה, בשנים 2005 ו-2006, לא הייתה מהותית. עם זאת, העלאת שיעורי המס כאמור לעיל ו/או עלייה נוספת בשיעורי המס המוטלים על יצואני הטקסטיל בסין עלולה לגרום להעלאת עלות הרכישה של מוצרים בסין. לחברה אין אפשרות להעריך את מידת ההשפעה של העלאת המיסים כאמור הואיל ואין לה אפשרות להעריך באיזו מידה יספגו היצואנים עלייה בשיעורי מס כאמור. יצויין, כי החברה מעריכה כי גם מתחרותיה חשופות להעלאת שיעורי המיסים כאמור.

<u>גורמים מיוחדים</u>

35.13. <u>שינויים בהפעלת החנות המרכזית</u>

שינויים במתחם הדר יוסף בתל-אביב, בו ממוקמת החנות המרכזית של החברה, כתוצאה מהפסקת הסכם השכירות של המתחם על-ידי תשלובת כיתן לאחר תום תקופת השכירות של ארבע שנים מיום 1 בינואר 2006 או במהלך התקופה האמורה 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 24.4 לדוח.

35.14. <u>קבוצת לווים</u>

מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לווים", אשר להן כפופה החברה בשל היותה חברה בשליטת אי די בי פתוח (ראה סעיף 6 לדוח), עלולות לפגוע באפשרותה של החברה ללוות כספים מבנקים.

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

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי מקרו	• שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה	• שינויים ברמת החיים • המצב הביטחוני בישראל • שינויים בשערי מטבע	• שינויים בשיעורי הריבית בארץ
גורמים ענפיים		• פעילות בשוק תחרותי • חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר	• העלאת מכסים על יבוא • שינויי אופנה • תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי • ריבוי מרכזי מסחר • שיבושים בנמלי הים • שינויים פוליטיים וכלכליים בסין
גורמים מיוחדים			• שינויים בהפעלת החנות המרכזית • קבוצת לווים

חלק ב : דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2006

1. כללי

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

החברה מעצבת את מרבית המוצרים הנמכרים על-ידיה באמצעות מחלקת עיצוב ועל-ידי כך שומרת על ייחודיות, חיזוק המותג הפרטי, חדשנות ואופנתיות.

החברה מוכרת את המוצרים באמצעות 165 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נפתחו 16 חנויות חדשות (מתוכן 10 חנויות חדשות נפתחו ברבעון הרביעי) ונסגרו 2 חנויות.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים בדוחות הכספיים של החברה כלהלן:

[1] אופנת הלבשה – החברה עוסקת במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה ומוצרי אפנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות ארבע רשתות חנויות אותן מפעילה החברה: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה ורשת ספרינט. נכון ליום 31 בדצמבר 2006, לחברה 112 חנויות בתחום. במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נפתחו 7 חנויות חדשות (מתוכן 5 חנויות נפתחו ברבעון הרביעי) ונסגרו 2 חנויות. לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים 13-7 בפרק א'.

[2] אופנת בית – החברה עוסקת במכירה 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, כלי אמבט, ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית; מוצרים אחרים הכוללים שטיחים, כריות נוי, מפות שולחן ווילונות וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות Golf & Co.. נכון ליום 31 בדצמבר 2006, לחברה 53 חנויות בתחום. במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נפתחו 9 חנויות חדשות (מתוכן 5 חנויות חדשות נפתחו ברבעון הרביעי). לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים 20-14 בפרק א'.

נכון ליום 31 בדצמבר 2006 מעסיקה החברה כ-1,392 עובדים. ביום 31 בדצמבר 2005 העסיקה החברה כ-1,304 עובדים.

2. <u>תוצאות הפעילות העסקית של החברה</u>

מחזור המכירות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-619.7 מיליוני ש"ח, לעומת כ-552.7 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (גידול של כ-12.1%) ולעומת כ-514.3 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הגידול במכירות של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במכירות בחנויות קיימות.

ברבעון הרביעי של שנת 2006, פתיחת החנויות החדשות האיצה במקצת את קצב הגידול של המכירות, אשר הסתכמו בכ-176.3 מיליוני ש"ח, לעומת כ-156.3 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2005 (גידול של כ-12.8%) .

הרווח הגולמי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-343.9 מיליוני ש"ח, והיווה כ-55.5% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-307.1 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-55.6% מהמכירות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, ולעומת רווח גולמי של כ-268.0 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-52.1% מהמכירות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-99.2 מיליוני ש"ח, והיווה כ-56.3% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-88.1 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-56.4% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2005.

הוצאות המכירה והפעלת החנויות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו בכ-232.0 מיליוני ש"ח (כ-37.4% מהמכירות), לעומת כ-216.1 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (כ-39.1% מהמכירות) ולעומת כ-207.9 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (כ-40.4% מהמכירות). הגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות נבע מעליה בהיקף פעילות החברה ומהתייקרות התשומות בתקופה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כמפורט להלן: חלה עליה של כ-9.2 מיליוני ש"ח בהוצאות השכר, עליה של כ- 6.7 מיליוני ש"ח בהוצאות האחזקה הפחת, השכירות ודמי הניהול של החנויות אשר קוזזו בחלקם מקיטון של כ- 0.2 מיליוני ש"ח בהוצאות הפרסום ומקיטון של כ-0.4 מיליוני ש"ח בהוצאות הובלה, אריזה ואחרות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו בכ-60.0 מיליוני ש"ח (כ-34.0% מהמכירות), לעומת כ-56.3 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2005 (כ-36.0% מהמכירות). הגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות נבע מעליה בהיקף פעילות החברה ומהתייקרות התשומות ברבעון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כמפורט להלן: חלה עליה של כ-2.5 מיליוני ש"ח בהוצאות השכר, עליה של כ-1.7 מיליוני ש"ח בהוצאות האחזקה הפחת והשכירות של החנויות, וכן מגידול של כ-0.4 מיליוני ש"ח בהוצאות הפרסום לעומת הרבעון

המקביל אשתקד , אשר קוזזו בחלקם מקיטון של כ-0.8 מיליוני ש"ח בהוצאות הובלה, אריזה ואחרות.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו בכ-24.5 מיליוני ש"ח (כ-3.9% מהמכירות), לעומת כ-27.0 מיליוני ש"ח (כ-4.9% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולעומת כ-22.7 מיליוני ש"ח (כ-4.4% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2006 נבע בעיקר מהוצאות חריגות בשנת 2005 בסך של כ-4.1 מיליוני ש"ח עקב רישום הפרשה לחובות מסופקים של קלאב מרקט רשתות שווק בע"מ בגין תווי קניה. הגידול בהוצאות ההנהלה והכלליות בשנת 2005 נבע בעיקר מהוצאות אלה ומהפרשה לתוכנית תגמול למנהלים, אשר קוזזה כתוצאה מקיטון בהוצאות השכר השוטפות.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו בכ-6.5 מיליוני ש"ח (כ-3.7% מהמכירות) לעומת כ-6.7 מיליוני ש"ח (כ-4.3% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2005.

הוצאות המימון של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו בכ-3.0 מיליוני ש"ח, לעומת כ-4.6 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולעומת כ-3.9 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הוצאות המימון ב- 2006 כוללות בעיקר הוצאות בגין הלוואות לא צמודות לזמן ארוך (קיטון של כ-0.5 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה), הכנסות בגין פריטים לזמן קצר נטו (גידול של כ- 3.5 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה הנובע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים), וכן את השפעתן של עסקאות עתידיות שהחברה מבצעת מעת לעת במטרה להגן על התחייבויותיה לספקים הנקובות במטבע חוץ (בעיקר דולר) (גידול של כ-2.4 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה).
הגידול בהוצאות המימון בשנת 2005 נבע בעיקר מגידול הוצאות בגין הלוואות לא צמודות לזמן ארוך, כתוצאה מגידול בהיקף ההלוואות לזמן ארוך (כ-0.5 מיליוני ש"ח), מגידול הוצאות בגין פריטים לזמן קצר כתוצאה מירידה בפיקדונות ובהלוואה לחברה קשורה (גידול של כ-1.1 מיליוני ש"ח), ומקיטון של כ-0.9 מיליוני ש"ח בגין הוצאות מימון לעסקאות עתידיות.

הכנסות המימון ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו בכ-0.2 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאות מימון של כ-2.5 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2005. עיקר הקיטון בהוצאות המימון נבע מקיטון בהוצאות בגין שיערוך תשלומי יבוא ועסקאות עתידיות.

הרווח הנקי של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-57.3 מיליוני ש"ח (כ-9.2% מהמכירות), לעומת כ-40.4 מיליוני ש"ח (כ-7.3% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולעומת כ-20.1 מיליוני ש"ח (כ-3.9% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הרווח הנקי

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-21.7 מיליוני ש"ח (כ-12.3% מהמכירות) לעומת כ-15.7 מיליוני ש"ח (כ-10.0% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2005.

הגידול ברווח הנקי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נובע מגידול במחזור המכירות, אשר גרם לגידול ברווח הגולמי, מגידול בהוצאות המכירה וההנהלה בשיעור קטן יותר ביחס לגידול במחזור המכירות, ומירידה בהוצאות המימון.

הרווח הנקי ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-1.99 ש"ח, לעומת כ-1.62 ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005, ולעומת כ- 0.81 ש"ח בשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2004.

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

	ינואר-מרץ 06	אפריל-יוני 06	יולי-ספטמבר 06	אוקטובר-דצמבר 06	אוקטובר-דצמבר 05	ינואר-דצמבר 06	ינואר-דצמבר 05
מכירות	133,979	157,556	151,866	176,295	156,288	619,696	552,727
עלות המכירות	62,234	67,479	71,738	77,988	69,128	279,439	248,574
	71,745	**90,077**	**80,128**	**98,307**	**87,160**	**340,257**	**304,153**
הכנסות מעמלות	766	967	1,017	891	910	3,641	2,965
רווח גולמי	72,511	91,044	81,145	99,198	88,070	343,898	307,118
הוצאות מכירה	54,749	58,347	58,948	59,981	56,322	232,025	216,082
הוצאות הנהלה וכלליות	5,429	6,668	5,812	6,543	6,747	24,452	27,035
רווח מפעולות רגילות	12,333	26,029	16,385	32,674	25,001	87,421	64,001
הוצאות (הכנסות) מימון,נטו	638	2,166	341	(169)	2,468	2,976	4,648
הכנסות (הוצאות)אחרות, נטו	209	185	416	133	185	943	1,261
רווח לפני מסים על ההכנסה	11,904	24,048	16,460	32,976	22,718	85,388	60,614
מסים על ההכנסה	3,809	7,372	5,621	11,304	7,060	28,106	20,207
רווח נקי	8,095	16,676	10,839	21,672	15,658	57,282	40,407

3. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנים 2004 - 2006 (אלפי ש"ח מתואמים/מדווחים):

	אוקטובר- דצמבר 2006			אוקטובר- דצמבר 2005		
	אופנת הלבשה	אופנת בית	סה"כ	אופנת הלבשה	אופנת בית	סה"כ
מכירות	98,547	77,748	176,295	85,346	70,942	156,288
רווח גלמי	58,061	41,136	99,197	49,417	38,653	88,070
רווח תפעולי	21,938	10,736	32,674	15,341	9,660	25,001

	שנת 2006			שנת 2005			שנת 2004		
	אופנת הלבשה	אופנת בית	סה"כ	אופנת הלבשה	אופנת בית	סה"כ	אופנת הלבשה	אופנת בית	סה"כ
מכירות	334,842	284,854	619,696	301,654	251,073	552,727	290,502	223,839	514,341
רווח גלמי	191,725	152,173	343,898	171,092	136,026	307,118	153,043	114,955	267,998
רווח תפעולי	53,561	33,860	87,421	38,697	25,304	64,001	20,847	16,524	37,371

3.1 <u>תחום אופנת ההלבשה</u>

המכירות במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכמו בכ-334.8 מיליוני ש"ח, לעומת כ-301.7 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 (גידול של כ-11.0%) ולעומת כ-290.5 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004. הגידול הנמשך במכירות הושפע בעיקר מצעדים אותם נקטה החברה, אשר כללו בעיקר הגדלת המלאים הנרכשים על ידי החברה, תהליך כינוס מותגים שהתבצע בשנת 2005 והתמקדות בקהלי יעד חדשים, וכן מהשיפור במצב המשק ובאווירה בארץ.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו בכ-98.5 מיליוני ש"ח, לעומת כ-85.3 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2005 (גידול של כ-% 15.5). קצב הגידול ברבעון הרביעי של שנת 2006 הואץ בעקבות פתיחת חנויות חדשות ועל רקע ההאטה שחלה בגידול, שנגרמה ברבעון השלישי בעקבות המלחמה בלבנון.

הרווח הגולמי במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-191.7 מיליוני ש"ח, והיווה כ-57.3% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-171.1 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-56.7% מהמכירות בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 ולעומת כ-153.0 מיליוני ש"ח ,שהיווה כ-52.7% מהמכירות בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-58.1 מיליוני ש"ח, והיווה כ-58.9% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-49.4 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-57.9% מהמכירות, ברבעון הרביעי של שנת 2005.

השיפור הנמשך בשיעור הרווח הגולמי נבע משינוי בתמהיל המוצרים הנמכר על ידי החברה ובעיקר מעבר החברה למכירת מוצרים תחת שמות מותגים של החברה, צעד המאפשר לחברה לבדל את המוצרים המשווקים על ידיה ולשלוט על מחירי המכירה של מוצרים אלו, ובנוסף משיפור בתנאי הסחר שהתאפשר מהגדלת הכמויות הנרכשות ברכש ישיר מהיצרנים ומשינוי בתמהיל הספקים כך שהחברה הגדילה את רכישותיה מספקים בעיקר מהמזרח הרחוק וצמצמה את רכישותיה מספקים מקומיים. כמו כן משיפור שבוצע בהתאמת הקולקציה לקהל היעד שאיפשר את הגדלת הנתח הנמכר במחיר מלא.

הרווח התפעולי במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-53.6 מיליוני ש"ח (כ-16.0% מהמכירות), לעומת כ-38.7 מיליוני ש"ח (כ-12.8% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 (גידול של כ-38.3%) ולעומת כ-20.8 מיליוני ש"ח (כ-7.2% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. הגידול ברווח התפעולי של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהגידול במכירות שגרם לגידול ברווח הגולמי של כ-20.6 מיליוני ש"ח , ומהירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-1.3 מיליוני ש"ח אשר קוזז בחלקו מגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות הנובע מהגדלת היקף הפעילות בסך כ- 7.1 מיליוני ש"ח (בעיקר גידול בהוצאות שכר עבודה של כ-4.5 מיליוני ש"ח). הגידול ברווח התפעולי של השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 לעומת השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004 נבע מגידול ברווח הגולמי של כ-18.0 מיליוני ש"ח, ומקיטון בהוצאות המכירה והפעלת החנויות (בעיקר הוצאות פרסום) בסך של כ-2 מיליוני ש"ח, שקוזז במלואו מהפרשה לחובות מסופקים בגין חוב קלאבמרקט רשתות שווק בע"מ.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-21.9 מיליוני ש"ח (כ-22.3% מהמכירות), לעומת כ-15.3 מיליוני ש"ח (כ-18.0% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2005 (גידול של כ-43.0%). הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע מגידול במכירות שגרם לגידול ברווח הגולמי של כ-8.6 מיליוני ש"ח אשר קוזז בחלקו מגידול בהוצאות מכירה והפעלת החנויות הנובע מהגדלת היקף הפעילות בסך כ- 2.0 מיליוני ש"ח (בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה בסך של כ-1.3 מיליוני ש"ח) , ומעליה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ- 0.1 מיליוני ש"ח .

3.2 <u>תחום אופנת הבית</u>

המכירות במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכמו בכ-284.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ-251.1 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 (גידול של כ-

13.5%) ולעומת כ-223.8 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004. הגידול הנמשך במכירות הושפע בעיקר מצעדים אותם נקטה החברה. אשר כללו בעיקר הגדלת כמויות המלאים הנרכשים על ידי החברה, והוספתם של מחלקות קוסמטיקה, טואלטיקה ווילונות, וכן מהשיפור במצב המשק ובאווירה בארץ

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו המכירות בכ-77.7 מיליוני ש"ח, לעומת כ-70.9 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2005 (גידול של 9.6%). קצב הגידול ברבעון הרביעי של שנת 2006 הואט במקצת, למרות פתיחת חנויות חדשות, וזאת כתוצאה מהקדמת המכירות לקראת החגים לרבעון השלישי, וכתוצאה ממזג האוויר ששרר בחודשים נובמבר עד דצמבר 2006.

הרווח הגולמי במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-152.2 מיליוני ש"ח, והיווה כ-53.4% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-136.0 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-54.2% מהמכירות בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 ולעומת רווח גולמי של כ-115.0 מיליוני ש"ח, שהיוו כ-51.4% מהמכירות בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-41.1 מיליוני ש"ח, והיווה כ-52.9% מהמכירות, לעומת רווח גולמי של כ-38.7 מיליוני ש"ח, שהיווה כ-54.5% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2005.

הירידה ברווח הגולמי בשנת 2006 נובעת בעיקר מהגדלת ההפרשות למלאי איטי ומלאי מת, מפחת וחוסרים, אשר קיזזו את השיפור המתמשך בשנים 2005 ו-2006 בתנאי הסחר, שהתאפשר כתוצאה מהגדלת הכמויות הנרכשות ברכש ישיר מהיצרנים ומשינוי בתמהיל הספקים, כך, שהחברה הגדילה את רכישותיה מספקים, בעיקר מהמזרח הרחוק, וצימצמה את רכישותיה מספקים מקומיים. כמו כן משיפור שבוצע בהתאמת הקולקציה לקהל היעד שאיפשר את הגדלת הנתח הנמכר במחיר מלא.

הרווח התפעולי במגזר זה בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-33.9 מיליוני ש"ח (כ-11.9% מהמכירות), לעומת כ-25.3 מיליוני ש"ח (כ-10.1% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 (גידול של כ-33.9%), ולעומת כ-16.5 מיליוני ש"ח (כ-7.4% מהמכירות) בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004. הגידול ברווח התפעולי של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול במכירות שגרם לגידול ברווח הגולמי של כ- 16.2 מיליוני ש"ח , ומהירידה בהוצאות הנהלה וכלליות של כ-1.3 מיליוני ש"ח , אשר קוזזו בחלקם מגידול של כ-8.8 מיליוני ש"ח בהוצאות המכירה והפעלת החנויות הנובע מהגדלת היקף המכירות (בעיקר גידול בהוצאות שכר עבודה של כ- 4.7 מיליוני ש"ח , וגידול בהוצאות האחזקה הפחת והשכירות של החנויות כ-5.2 מיליוני ש"ח). הגידול ברווח התפעולי של השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2005 לעומת השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2004 נבע מגידול ברווח הגולמי של כ-21.1 מיליוני ש"ח אשר קוזז בחלקו מגידול של כ-9.9 מיליוני ש"ח בהוצאות המכירה והפעלת החנויות הנובע מהגדלת היקף המכירות (בעיקר גידול בהוצאות שכר עבודה של כ-3 מיליוני ש"ח, וגידול בהוצאות האחזקה הפחת והשכירות של החנויות בסך של כ-4.4 מיליוני ש"ח, שנבעו מהסבת חלק מחנויות ספרינט לתחום אופנת הבית), ומגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח (בעיקר מהפרשה לחובות

מסופקים של קלאבמרקט רשתות שווק בע"מ).

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם בכ-10.7 מיליוני ש"ח (כ-13.8% מהמכירות), לעומת כ-9.7 מיליוני ש"ח (כ-13.6% מהמכירות) ברבעון הרביעי של שנת 2005 (גידול של כ- 11.7 %). הגידול ברווח התפעולי ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מגידול במכירות שגרם לגידול ברווח הגולמי של כ-2.5 מיליוני ש"ח , ומהירידה בהוצאות הנהלה וכלליות של כ-0.3 מיליוני ש"ח , אשר קוזזו בחלקם מגידול של כ-1.7 מיליוני ש"ח בהוצאות המכירה והפעלת חנויות הנובע מהגדלת היקף הפעילות (בעיקר מגידול בהוצאות שכר העבודה בסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח) .

4. <u>המצב הכספי</u>

סך הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 היה כ-318.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ-246.1 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2005.

הגידול בסך הנכסים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נובע בעיקר מגידול בפיקדונות לזמן קצר של עד שלושה חודשים , המופקדים בבנקים , מגידול ביתרת הלקוחות , ומגידול ביתרת רכוש קבוע.

הגידול בסך ההתחייבויות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 נובע בעיקר מגידול בהון העצמי (בגין התמורה נטו מההנפקות שביצעה החברה במהלך שנת 2006, בסך כולל של כ-104.8 מיליוני ש"ח, ומהרווח הנקי לתקופה, בסך של כ-57.3 מיליוני ש"ח , ובניכוי הדיבידנד ששולם בסך של 85 מיליוני ש"ח), ומגידול בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים , אשר קוזז בחלקו כתוצאה מירידה בהתחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-146.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-83.5 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2005 . היחס השוטף של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הינו כ- 2.20, לעומת כ-1.73 ליום 31 בדצמבר 2005. היחס המהיר של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הינו כ-1.57, לעומת כ-1.08 ליום 31 בדצמבר 2005.

5. <u>הון עצמי</u>

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 מסתכם בסך של כ-173.7 מיליוני ש"ח, לעומת הון עצמי של כ-92.1 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2005 ולעומת כ-76.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004. העלייה בהון העצמי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 בסך של כ-81.6 מיליוני ש"ח נובעת בעיקר מהרווח הנקי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 בסך של כ- 57.3 מיליוני ש"ח , בתוספת התמורה נטו בגין שתי ההנפקות שביצעה החברה בשנת 2006 בסך של כ-108.4 מיליוני ש"ח , ובניכוי הדיבידנד ששולם בסך של 85 מיליוני ש"ח. העלייה בהון העצמי בשנת 2005 בסך 15.4 מיליוני ש"ח נבעה מהרווח הנקי בסך של כ- 40.4 מיליוני ש"ח , בניכוי הדיבידנד ששולם בסך של 25 מיליוני ש"ח.

ב-27 בפברואר 2006 פרסמה החברה תשקיף ("התשקיף") על-פיו הציעה לציבור 4,650,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה וכן 4,650,000

כתבי אופציה (סדרה 1) ו-4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2). כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד יום 8 במרס 2009 ועד בכלל, למניות רגילות של החברה, למעט בתקופה שמיום 12 עד יום 16 (כולל) בכל חודש תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 16.7841 ש"ח , צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2006. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר ועד יום 8 במרס 2010 ועד בכלל, למניות רגילות של החברה, למעט בתקופה שמיום 12 עד יום 16 (כולל) בכל חודש תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 17.788 ש"ח , צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2006.

ניירות הערך האמורים הוצעו לציבור ביחידות, במכרז על מחיר היחידה. המכרז נערך ביום 7 במרס 2006.

התמורה המיידית ברוטו אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של כ- 76.0 מיליוני ש"ח והתמורה המיידית נטו, בניכוי הוצאות הסתכמה בסך של כ- 70.9 מיליוני ש"ח. אם כל כתבי האופציה (סדרה 1) ימומשו למניות תקבל החברה סך נוסף של כ- 78.0 מיליוני ש"ח[1]. אם כל כתבי האופציה (סדרה 2) ימומשו למניות תקבל החברה סך נוסף של כ- 82.7 מיליוני ש"ח[1] . תמורת ההנפקה, בניכוי הוצאות ההנפקה, כאמור, יוחסה למניות ולאופציות סדרה 1 וסידרה 2 בהתבסס על יחס שווים בבורסה בשלושת ימי המסחר הראשונים כדלקמן: סך של כ – 58.0 מיליוני ש"ח יוחס להון מניות ופרמיה והיתרה בסך של כ- 12.9 מיליוני ש"ח יוחסה לתקבולים על חשבון אופציות.

ביום 14 בדצמבר 2006 השלימה החברה הקצאה פרטית מהותית למשקיעים מוסדיים של 2,116,680 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך-נקוב כל אחת ושל 1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3) לא סחירים הניתנים למימוש ל-1,058,340 מניות רגילות של החברה. לצורך קבלת האישורים הנדרשים לביצוע ההקצאה זימנה החברה אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה ביום 14 בדצמבר 2006 בה נתקבלה החלטה על הגדלת ההון הרשום של החברה ב-4,000,000 מניות נוספות , כך שלאחר ההגדלה יהיה ההון הרשום של החברה 45,000,000 מניות רגילות. כתבי האופציה (סדרה 3) ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום הקצאתן ועד ליום 14 בדצמבר 2010 ועד בכלל למניות רגילות של החברה , תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 23.60 ש"ח

התמורה ברוטו אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של 38.1 מיליוני ש"ח, והתמורה המיידית נטו בניכוי הוצאות בסך של כ-37.4 מיליוני ש"ח. אם כל כתבי האופציה סדרה 3 ימומשו למניות תקבל החברה סך נוסף של כ-25.0 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה , בניכוי הוצאות הנפקה כאמור, יוחסה למניות ולאופציות סדרה 3 בהתבסס על נוסחת בלק אנד שולטס כדלקמן : כ-33.4 מיליוני ש"ח יוחס להון מניות ופרמיה והיתרה בסך של כ-4.0 מיליוני ש"ח יוחסה לתקבולים על חשבון אופציות.

---

[1] הסכומים המצוינים לעיל מותאמים למדד בגין חודש אוקטובר 2006 ולאחר התאמות בעקבות חלוקת דיבידנדים.

הערך הכלכלי של כל כתב אופציה הינו 4.51 ש"ח. הערך הכלכלי חושב על פי נוסחת "בלק אנד שולס" בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 5 בדצמבר 2006 שהיה 1818 אג', כשסטיית התקן השבועית הייתה כ-4.7%. המחיר למניה בהצעה זו הנגזר ממחיר ההקצאה הינו כ-15.74 ש"ח ("המחיר למניה בהקצאה");מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה של החברה ביום 5 בדצמבר 2006 היה 1818 אג' ("מחיר הסגירה"). המחיר למניה בהקצאה נמוך אפוא ממחיר הסגירה בכ-13.42%;יצוין, כי להערכת החברה יש להפחית את הערך הכלכלי של כתב האופציה בכ-15%, כך שהערך הכלכלי של כתב האופציה הוא כ-3.83 ש"ח בלבד. לפי ערך כלכלי המחיר למניה בהקצאה הינו כ-16.08 ש"ח והוא נמוך אפוא ממחיר הסגירה בכ-11.6%.

בעקבות ההנפקה וההקצאה הפרטית מחזיקה תשלובת כיתן ב-78.7% מהונה המונפק של החברה, ובדילול מלא בגין מימוש כתבי האופציה האמורים ואופציות שיוקצו לנושאי משרה ועובדים בחברה, כמתואר בחלק א' סעיף 3.1 , תחזיק תשלובת כיתן ב-57.9% מהונה המונפק של החברה.

לאחר תאריך המאזן החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 25,000 אלפי ש"ח, אשר יחולק ביום 29 במרס 2007. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה יום 14 במרס 2007 ויום ה"אקס" יהיה יום 15 במרס 2007.

6. <u>מקורות המימון והנזילות</u>

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 החזירה החברה לתאגידים בנקאיים הלוואות, בסך של כ-15.0 מיליוני ש"ח.

תזרים המזומנים החיובי מפעילות שוטפת של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-71.1 מיליוני ש"ח, לעומת כ-53.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ-51.1 מיליוני ש"ח בשנת 2004.

הגידול בתזרים מפעילות שוטפת בשנת 2006 נבע בעיקר מהגידול ברווח הנקי, מהקטנת הגידול במלאי, ומגידול בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים, אשר קוזז בחלקו בגין עלייה בלקוחות והקטנת העלייה בזכאים ויתרות זכות. הגידול בתזרים מפעילות שוטפת בשנת 2005 נבע בעיקר מהגידול ברווח הנקי ,אשר קוזז בחלקו בגין עליה במלאי ומירידה בהתחייבויות לספקים.

תזרים המזומנים ששימש את החברה לפעילות השקעה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הסתכם בכ-17.1 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש את החברה לפעילות השקעה בסך של כ-11.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בשנת 2004 בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח.

המזומנים בשנת 2006 שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע בניכוי . המזומנים בשנים 2005 ו- 2004 שימשו או נבעו מרכישת רכוש קבוע בניכוי גביית הלוואות או פרעון פקדונות בחברה קשורה.

7. <u>דיבידנד</u>

לאחר תאריך המאזן החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 25 מיליוני ש"ח, אשר יחולק ביום 29 במרס 2007. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה יום 14 במרס 2007 ויום ה"אקס" יהיה יום 15 במרס 2007.

ביום 7 בדצמבר 2006 חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך 25 מיליוני ש"ח .

ביום 9 באפריל 2006 חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך 60 מיליוני ש"ח .

ביום 31 במרס 2005 חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך 25 מיליוני ש"ח.

מדיניות החברה כפי שנקבעה על-ידי דירקטוריון החברה, הינה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מרווחיה השנתיים השוטפים של החברה לאותה שנה וזאת כפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של החברה או בתכניות כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה.

8. <u>התחייבות תלויה</u>

בחודש מאי 2005 הוגש כתב אישום בבית משפט השלום בפתח תקווה, בין היתר, נגד החברה והדירקטורים שלה, שעניינו הפעלת עסק מסחרי במקרקעין (חנות בצומת ירקונים) ללא היתר כדין ועבירה לכאורה על חוק התכנון והבנייה, תשכ"ה- 1965 (לפרטים נוספים אודות הרקע להגשת כתב האישום ראה סעיף 33.2 בחלק א' בדוח). כתב האישום כולל 89 נאשמים, ביניהם גורמים בכירים במשק, אשר הינם בעלים של המקרקעין או שוכרים של שטחים אחרים במקרקעין שבצומת ירקונים. ביום 6 בספטמבר 2005, התקיים דיון בבית המשפט אולם לא בוצעה הקראה של כתב האישום, וזאת בשל הודעה של הפרקליטות, לפיה יש בכוונתה להגיש כתב אישום נגד חלק מעדי התביעה. ביום 19 בדצמבר 2005 התקיים דיון ובית המשפט קבע כי הוא מתלה את ההליכים בתיק בשל בקשת ארכה נוספת של הפרקליטות. כן נקבע, כי על הפרקליטות להגיש בקשה מתאימה, אם בכוונתה לחדש את ההליכים בתיק. לעת עתה הופסק משא ומתן שהתנהל מול הפרקליטות בניסיון לקדם עסקת טיעון לגבי האישום ביחס לחברה ולדירקטורים שלה למחיקת הדירקטורים של החברה מכתב האישום. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכוי להרשעה בגין כתב האישום האמור, אם וככל שתוגש בקשה לחדש את ההליכים, גבוה מהסיכוי לזיכוי. אם תורשע, עלולה החברה לקבל צו הפסקת שימוש בניגוד להיתר. כמו כן, העונשים הקבועים בחוק במקרה של הרשעה הינם קנס כספי ומאסר לתקופה מרבית של שנתיים. הקנס הכספי המרבי שניתן להטיל על חברי הדירקטוריון הינו כ-68 אלפי ש"ח וכן סך של 1,300 ש"ח לכל יום נוסף מיום שנמסרה ההודעה על ההפרה על-ידי הוועדה או מיום ההרשעה, לפי החלטת בית המשפט, וזאת בגין עבירה נמשכת. על החברה ניתן להטיל כפל הקנסות האמורים. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכויים שיוטל על החברה ו/או על הדירקטורים הקנס המקסימלי במקרה של הרשעה נמוכים מהסיכויים שיוטל שליש הקנס המקסימלי וזאת בשל העובדה שישנם שלושה סוגי נאשמים בגין השימוש בשטח שהחברה שוכרת (בעלי המקרקעין, המשכירים והחברה).

בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 נכללה הפרשה בגין כתב האישור האמור (ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים). להערכת החברה, אם היא תיאלץ להפסיק להפעיל את החנות במתחם שבצמת ירקונים, לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה.

9. <u>השפעות גורמים חיצוניים</u>

פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית, ושלא ניתן לכמת אותם. לפירוט גורמי הסיכון בחברה ראה סעיף 6.35 בדוח התקופתי לשנת 2006.

10. <u>דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם</u>

האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הוא אהליאב עזריה, סמנכ"ל הכספים.

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 והתוצאות העסקיות שלה.

11. <u>מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק</u>

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, כפי שיפורט להלן.

החברה משקיעה את עודפי הנזילות בעיקר באפיקים שקליים לטווח קצר. בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של הדירקטוריון בכוונת החברה להשקיע את עודפי נכסיה הנזילים בתיקים מנוהלים שיכללו בעיקר השקעות סולידיות.

מדיניות החברה היא לבצע הגנה חלקית כנגד שינויים בשער חליפין מפני חשיפה כלכלית (שאינה מהווה הגנה חשבונאית), לאחר אישור התקציב ועד מועד התשלום. החברה משתמשת מעת לעת בעסקאות מטבע עתידיות והקדמת רכישת מטבע לצורך הגנה מפני שינויים בשערי חליפין כנגד תשלומים עתידיים.

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה נטו הסתכמו בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 בכ- 2,860 אלפי ש"ח .

12. <u>מכשירים פיננסיים</u>

ביום 31 בדצמבר 2006 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך כ- 18.2 מיליוני ש"ח בדולר ארצות הברית, והחברה הייתה קשורה בעסקאות אקדמה המיועדות להגנות

כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה : -

תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
02/01/2007	1,600	4.2689
03/01/2007	550	4.28565
05/02/2007	1,050	4.2858
06/03/2007	1,300	4.28545
04/04/2007	450	4.28555
03/05/2007	650	4.28565
סה"כ	**5,600**	

ביום 18 בפברואר 2007 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך 29,614 אלפי ש"ח מזה 29,610 אלפי ש"ח בדולר ארה"ב ו-4 אלפי ש"ח באירו והחברה היתה קשורה בעסקאות אקדמה דולר/שקל המיועדות להגנה כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
06/03/2007	1,300	4.28545
04/04/2007	450	4.28555
03/05/2007	650	4.28565
01/05/2007	2,000	4.1765

היתרה הגבוהה ביותר בתקופה המסתיימת ב-31 בדצמבר 2006 בעסקות אקדמה (forward) למטרת הגנה היתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 4/12/06	13,800

<u>דוח פוזיציות נגזרים ליום 31 בדצמבר 2005</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2005 החברה הייתה קשורה בעסקאות אקדמה דולר/שקל המיועדות להגנה, כמפורט להלן, לפי שער חליפין לעסקה:

תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
04/01/2006	200	4.6919
11/01/2006	200	4.6920
18/01/2006	200	4.6922

תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)	שע"ח עסקה
25/01/2006	200	4.6926
01/02/2006	450	4.6929
08/02/2006	450	4.6932
15/02/2006	450	4.6935
22/02/2006	450	4.6937
01/03/2006	600	4,6939
08/03/2006	600	4.6940
15/03/2006	600	4.6942
22/03/2006	600	4.6944
05/04/2006	450	4.6946
11/04/2006	450	4.6948
20/04/2006	450	4.6954
26/04/2006	450	4.6955
04/05/2006	400	4.6958
10/05/2006	400	4.6959
17/05/2006	400	4.6961
24/05/2006	400	4.6963
05/06/2006	400	4.6968
07/06/2006	400	4.6968
14/06/2006	400	4.6970
21/06/2006	400	4.6972
סה"כ	**10,000**	

היתרה הגבוהה ביותר במשך שנת 2005 בעסקאות אקדמה למטרות הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 21/6/06	12,300

לפרטים אודות תוצאות העסקאות בתקופות המדווחות לעיל ראה באור 23 לדוחות הכספיים.

13. <u>אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות</u>

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.

14. <u>דוח בסיסי הצמדה</u>

לפירוט ראה ביאור 24 לדוחות הכספיים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2006 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-6.6 מיליוני ש"ח, ולשינויים בשער הדולר של ארה"ב בסך של כ-12.6 מיליוני ש"ח, וחשיפה של עודף התחייבויות על

נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח. חשיפה זו אינה שונה באופן מהותי מהחשיפה הממוצעת המאפיינת את שנת 2006, ומהחשיפה המרבית בשנת 2006.

15. <u>דיון בדבר ניתוח רגישות</u>

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2006:

1. עסקות אקדמה לרכישת 5,600 אלפי דולר ארה"ב תמורת כ-23,973 אלפי ש"ח בתאריכים שונים כמפורט בסעיף 11 לעיל.
2. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-12,563 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-1,153 אלפי ש"ח.
4. בתאריך 14 במרס 2004 קיבלה החברה הלוואה ל-6 שנים הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי של 7.95%, הריבית משולמת אחת ל-3 חודשים.
5. בתאריך 18 באפריל 2005 קיבלה החברה הלוואה ל-3 שנים הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי של 5.2%, הריבית משולמת אחת ל-6 חודשים.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/$

	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	+10% 4.6475 ש"ח/$	+5% 4.436 ש"ח/$	שווי הוגן 4.225 ש"ח/$	-5% 4.014 ש"ח/$	-10% 3.803 ש"ח/$
עסקת אקדמה ש"ח/$	2,374	1,191	(336)	(1,175)	(2,358)
חשיפה במאזן הצמדה	1,256	628	-	(628)	(1,256)
סה"כ	3,630	1,819	(336)	(1,803)	(3,614)

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	+10% 6.12 ש"ח/יורו	+5% 5.8422 ש"ח/יורו	שווי הוגן 5.564 ש"ח/יורו	-5% 5.2858 ש"ח/יורו	-10% 5.008 ש"ח/יורו
חשיפה במאזן הצמדה	(115)	(58)	-	58	115

רגישות לשינויים בשער הריבית השקלית:

	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה של 10% בשיעור הריבית 7.15%	עליה של 5% בשיעור הריבית 6.83%	שווי הוגן 6.5%	ירידה של 5% בשיעור הריבית 6.18%	ירידה של 10% בשיעור הריבית 5.85%
הלוואה ל-3 שנים	62	31	127	(31)	(62)
הלוואה ל-6 שנים	260	131	(573)	(131)	(260)
עסקת אקדמה ש"ח /$	22	15	-	1	6
סה"כ	344	177	(446)	(161)	(316)

הערות:

1. לצורך מבחני הרגישות של עסקאות האקדמה ש"ח/$ הוערכה ריבית דולרית שנתית חסרת סיכון של 5.33% וריבית שקלית שנתית חסרת סיכון של 4.79% לתקופות הרלוונטיות.
2. 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.

3. הריבית השנתית ששימשה לחישוב השווי ההוגן של ההלוואות הינה 6.5% בהתאם לריבית שהייתה יכולה לקבל החברה להלוואות לטווחים דומים ליום המאזן.

16. <u>היערכות החברה למעבר לדווח בהתאם לתקני דווח בינלאומיים (IFRS) והשפעתם על הדוחות הכספיים של החברה.</u>

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מס' 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן "תקן 29"). תקן 29 קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומחוייבות לדיווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מ-1 בינואר 2008. האימוץ לראשונה של תקני IFRS ייעשה תוך ישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.
בהתאם לתקן 29, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ל-31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ל-31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.
החברה בוחנת את השלכות המעבר לתקני IFRS, אך אין באפשרותה בשלב זה לאמוד את השפעת אימוץ תקני IFRS על דוחותיה הכספיים. הנהלת החברה מינתה את אהליאב עזריה סמנכ"ל הכספים של החברה, לתפקיד האחראי על תהליך אימוץ תקני IFRS.

להלן שלבי התהליך כפי שנקבעו על ידי הנהלת החברה:

הפעולות שבוצעו עד למועד פרסום דוחות כספיים שנתיים ל-31 בדצמבר 2006:

- סקירה של תקני IFRS.
- מיפוי של תקני IFRS הרלוונטיים לחברה ,ושנדרשת בחינה מעמיקה של השלכותיהם על הדוחות הכספיים.
- קביעת מדיניות חשבונאית אחידה לחברה, שתיושם בדוחות של החברה.
- איתור ובחינת יועצים (שמאים, אקטוארים ומערכי שווי), שישמשו את החברה והחברות המוחזקות שלה בישום תקני IFRS.

הפעולות אשר יבוצעו עד לפרסום הדוחות הכספיים לרבעון השני בשנת 2007:

- ביצוע הערכות אקטואריות של ההתחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד למועד המעבר.
- בחינה כמותית של ההשלכות העיקריות שצפויות לנבוע לחברה מאימוץ תקני IFRS ל-1 בינואר 2007.
- זיהוי חוזים, התקשרויות או הסכמים מהותיים, אשר עתידים להיות מושפעים כתוצאה מאימוץ תקני IFRS, בין אם ישונו הוראותיהם לאור המעבר, ובין אם מתבססים או מתייחסים לנתונים או למדדים כלשהם אשר יחול בהם שינוי כתוצאה מהמעבר.
- קבלת הערכות יועצים משפטיים בדבר שוויין ההוגן של תביעות משפטיות למועד המעבר.

הפעולות אשר יבוצעו עד לפרסום דוחות כספיים שנתיים ל-31 בדצמבר 2007:

- השלמה מבחינה איכותית וכמותית של ההשלכות הנוספות הצפויות מאימוץ תקני IFRS.
- עריכת מאזן ל-31 בדצמבר 2007 בהתאם לתקני IFRS.
- עריכת דוח רווח והפסד לשנת 2007 בהתאם לתקני IFRS.

להלן יפורטו הערכות איכותיות ביחס להשפעת המעבר ל IFRS על הדוחות הכספיים של החברה: -

<u>התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד</u>

מרבית העובדים בחברה כלולים במסגרת תכניות להפקדה מוגדרת ולגביהם אין השפעה. לחלק מהעובדים ישנן תכניות להטבה מוגדרת, ולגביהם החברה תבצע אמדן אקטוארי של ההתחייבויות .

<u>כתבי אופציה עם תוספת מימוש צמודת מדד</u>

החברה הנפיקה 2 סדרות של כתבי אופציה עם תוספת מימוש צמודת מדד להמרה של 4,650 אלפי מניות בכל סדרה. כתבי אופציה אלה, אשר מוצגים כיום בהון העצמי, יוצגו כהתחייבות על פי שווים ההוגן, וההפרשים ייזקפו לדו"ח רוו"ה.

17. <u>גילוי בדבר אומדנים קריטיים</u>

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.

להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרש להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. 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.

[1] <u>מלאי איטי ומלאי מת</u>

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן את יתרת המלאי הצפויה להישאר בתום העונה הקרובה, ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי. קביעת האומדנים מתבססת על נתוני המלאי לתאריך המאזן, תחזית המכירות עד סוף העונה ועל היכולת למכור את הסחורה כעודפים על פי ניסיון העבר. לאחר סיום העונה מתאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל. בתחום אופנת ההלבשה, ככלל 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, ככלל 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.

[2] שיעורי פחת

החברה מפחיתה את הרכוש קבוע, בשיעור קבוע על פני תקופת הזמן המשוערת שבה ישמש אותה הרכוש הקבוע או לאורך תקופת השכירות, כולל תקופת האופציה, כנמוך שביניהם. בהתבסס על ניסיון העבר, האומדן לתקופה הממוצעת הינו 60 חדשים.

18. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות 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 הדירקטוריון ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, נסיונם 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, והעובדות שמכוחן ניתן לראותם ככאלה הינם ה"ה:

אמנון שדה - בעל תואר בכלכלה ומדע המדינה, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות, ביניהן בנק אגוד לישראל בע"מ, כימיקלים לישראל בע"מ, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ וכלל חברה לביטוח בע"מ ועוד, חבר בועדות מאזן של חברות שונות, כיהן כמנכ"ל קבוצת דלק בע"מ.

גונן ביבר – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים ומשמש כסמנכ"ל כספים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ וכמנהל כספים של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ואי די בי חברה לאחזקות בע"מ. בנוסף מכהן כדירקטור במספר חברות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.

יצוין, כי דירקטורים אלו מכהנים כחברי ועדת הביקורת של החברה.

19. <u>הביקורת הפנימית בחברה</u>

להלן פרטים נדרשים בקשר לביקורת הפנימית בחברה:

שם מבקר הפנים:אלירם שמואל, רואה חשבון, בוגר אוניברסיטת תל אביב, BA בחשבונאות וכלכלה ומוסמך אוניברסיטת בר אילן במשפטים.

מבקר הפנים הנו עובד החברה והנו מבקר הפנים של תשלובת כיתן בע"מ (חברת האם) ושל כיתן תעשיות בע"מ (חברת אחות).

מבקר הפנים איננו מחזיק בני"ע של החברה או של גוף קשור אליה.

אין בפעילותו דבר כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר.

הקף עבודתו בחברה הנו כ-1400 שעות ביקורת בשנה.

מבקר החברה מונה לתפקידו בשנת 2000 ומינויו אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

התגמול למבקר הפנימי ששולם בשנת 2006 מורכב ממשכורת חודשית ובונוס שנתי, ואיננו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת ולפיכך איננו משפיע על תוצאות הביקורת.

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

תוכנית הביקורת מבוססת על כיסוי של אחת לארבע שנים של כל יחידות החברה תוך דגש על נושאים בחשיפה גבוהה שעלו בסקרי סיכונים וצרכי ביקורת שוטפים.

תוכנית הביקורת מאושרת על ידי יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה ויו"ר ועדת הביקורת.

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.

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

דוחות הביקורת נדונים בהנהלת החברה ומוגשים ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה וליו"ר ועדת הביקורת.

ועדות הביקורת בשנת 2006 נתכנסו בחודש ינואר ובחודש נובמבר לדיון בדוחות הביקורת.

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

לדעת הדירקטוריון היקף תוכנית הביקורת השנתית, רמת הפרוט בדוחות, רציפות פעילות הביקורת הפנימית בחברה, היכרותו וניסיונו של מבקר הפנים בפעילות החברה יש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

20. סקר עמיתים

בהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2005, המחייבת חברות מדווחות ליתן גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים", אשר מטרתו, כאמור בהנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים של החברות המדווחות, אישר דירקטוריון החברה ביום 25 בדצמבר 2005 את מתן ההסכמה הדרושה מהחברה לביצוע הסקר.

21. שכר רואה חשבון מבקר

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 שילמה החברה לרואה חשבון שכר בגין שרותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שרותי מס שהסתכמו בכ-1,090 שעות עבודה סך של כ- 246 אלפי ש"ח . כמו כן שילמה החברה לרואה חשבון שכר בגין שירותים בקשר עם תשקיף החברה שהסתכמו בכ-700 שעות עבודה סך של כ-187 אלפי ש"ח. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 שילמה החברה לרואה החשבון שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס שהסתכמו בכ- 810 שעות עבודה סך של כ-185 אלפי ש"ח.

22 גמול עובדים בכירים

השיקולים שהדריכו את דירקטוריון החברה בקביעת תשלומי השכר והמענקים לנושאי המשרה, התבססו בעיקר על מעמדו ותפקידו של כל אחד מהם והתרומה שתרם לפעילותה ולקידומה של החברה.

23. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 העניקה החברה, בסחורות ובמזומן, תרומות בסך 24,178 ש"ח לארגוני רווחה שונים. בנוסף מעבירה החברה באופן שוטף סחורות פגומות לארגון ויצ"ו ולעמותות נוספות.

צבי לבנת	אילנה קאופמן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

01 במרס 2006

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2006

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	2
מאזנים	3-4
דוחות רווח והפסד	5
דוחות על השינויים בהון העצמי	6
דוחות על תזרימי המזומנים	7-8
באורים לדוחות הכספיים	9-43

- - - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

■ קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

■ טל. 03-6232525
פקס 03-5622555

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית 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 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כמוסבר בבאור 2, הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

תל-אביב,
1 במרס, 2007

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

		ליום 31 בדצמבר	
		2006	2005
	באור	אלפי ש"ח מדווחים	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	3	96,783	34,410
לקוחות	4	88,993	84,329
חייבים ויתרות חובה	5	5,562	5,773
מלאי מוצרים	2ג'	76,973	74,083
		268,311	198,595
פקדונות לזמן ארוך	6	701	1,431
רכוש קבוע	7		
עלות		187,944	175,369
בניכוי - פחת שנצבר		147,877	139,328
		40,067	36,041
מסים נדחים	20ה'	9,774	10,021
		318,853	246,088

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר 2006	2005
		אלפי ש"ח מדווחים	
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	10	15,001	15,001
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	8	54,916	50,993
זכאים ויתרות זכות	9	51,833	49,118
		121,750	115,112
התחייבויות לזמן ארוך			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	10	20,834	35,835
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	11	2,564	3,057
		23,398	38,892
התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים	12		
הון עצמי	13	173,705	92,084
		318,853	246,088

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

1 במרס, 2007			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	צבי לבנת יו"ר הדירקטוריון	אילנה קאופמן מנכ"ל	אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2006	2005	2004
		אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
הכנסות ממכירות		619,696	552,727	514,341
עלות המכירות		279,439	248,574	248,900
		340,257	304,153	265,441
הכנסות מעמלות		3,641	2,965	2,557
רווח גולמי		343,898	307,118	267,998
הוצאות מכירה והפעלת חנויות	15	232,025	216,082	207,922
הוצאות הנהלה וכלליות	16	24,452	27,035	22,705
		256,477	243,117	230,627
רווח מפעולות רגילות		87,421	64,001	37,371
הוצאות מימון, נטו	17	2,976	4,648	3,906
הכנסות אחרות, נטו	18	943	1,261	359
רווח לפני מסים על ההכנסה		85,388	60,614	33,824
מסים על ההכנסה	20ד'	28,106	20,207	13,696
רווח נקי		57,282	40,407	20,128
רווח בסיסי למניה	21			
רווח נקי למניה בת 0.01 ש"ח ע.נ. (בש"ח מדווחים)		1.99	1.62	0.81
מספר המניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי למניה		28,796,438	25,000,000	25,000,000
רווח מדולל למניה	21			
רווח נקי למניה בת 0.01 ש"ח ע.נ. (בש"ח מדווחים)		1.98	1.62	0.81
מספר המניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת ששימשו בחישוב הרווח המדולל למניה		28,966,652	25,000,000	25,000,000

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרנות הון (1)	קרן הון בגין עלות תשלום מבוסס מניות (2)	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	יתרת רווח	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	סה"כ
	אלפי ש"ח מדווחים							
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	1	5,404	-	-	-	76,144	-	81,549
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	-	(25,000)
רווח נקי	-	-	-	-	-	20,128	-	20,128
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	1	5,404	-	-	-	71,272	-	76,677
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	-	(25,000)
רווח נקי	-	-	-	-	-	40,407	-	40,407
דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן (3)	-	-	-	-	-	(60,000)	60,000	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	1	5,404	-	-	-	26,679	60,000	92,084
חלוקת מניות הטבה	249	-	-	-	-	(249)	-	-
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	(60,000)	(85,000)
הנפקת מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה) (4)	47	-	-	57,990	12,935	-	-	70,972
הנפקה פרטית של מניות וכתבי אופציה (5)	21	-	-	33,400	3,979	-	-	37,400
עלות תשלום מבוסס מניות, נטו	-	-	967	-	-	-	-	967
רווח נקי	-	-	-	-	-	57,282	-	57,282
דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן (3) (6)	-	-	-	-	-	(25,000)	25,000	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	318	5,404	967	91,390	16,914	33,712	25,000	173,705

(1) ראה באור 2יח'.
(2) ראה באור 2יד', 14.
(3) ראה באור 2יט'.
(4) ראה באור 13ג'.
(5) ראה באור 13ד'.
(6) ראה באור 13ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	57,282	40,407	20,128
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)	13,782	13,314	30,976
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	71,064	53,721	51,104
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע	(17,128)	(18,799)	(13,935)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	66	120	70
פרעון (הפקדת) פקדונות בחברה קשורה, נטו	-	7,217	(201)
גביית הלוואה לזמן קצר לחברה קשורה	-	-	16,500
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(17,062)	(11,462)	2,434
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
דיבידנד ששולם	(85,000)	(25,000)	(25,000)
קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	-	25,000	40,000
פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	(15,001)	(10,831)	(23,333)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	-	-	(45,929)
הנפקת מניות וכתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)	108,372	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	8,371	(10,831)	(54,262)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	62,373	31,428	(724)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	34,410	2,982	3,706
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	96,783	34,410	2,982

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת	14,822	14,052	13,612
מסים נדחים, נטו	(443)	860	1,708
הפסד מירידת ערך, גריעה וממימוש רכוש קבוע, נטו	374	371	189
ירידת ערך פקדונות לזמן ארוך	44	-	188
ירידה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(493)	(514)	(190)
עלות תשלום מבוסס מניות	1,289	-	-
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:			
ירידה (עלייה) בלקוחות	(4,664)	1,138	555
ירידה בחייבים ויתרות חובה	1,265	525	3,440
ירידה (עלייה) במלאי מוצרים	(2,890)	(6,386)	4,680
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	1,763	(5,634)	2,632
עלייה בזכאים ויתרות זכות	2,715	8,902	4,162
	13,782	13,314	30,976
(ב) פעילות מהותית שלא במזומן			
רכישת רכוש קבוע	4,814	2,654	3,949

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. החברה הינה חברה בבעלות ובשליטה של תשלובת כיתן בע"מ (להלן - כיתן או החברה האם), חברה בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - 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 (ראה באור 22א').

ב. ביום 27 בפברואר, 2006 פרסמה החברה תשקיף על-פיו הציעה מניות וכתבי אופציה לציבור וביום 12 במרס, 2006 החל המסחר בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ והחברה הפכה לחברה ציבורית. התמורה אותה גייסה החברה הסתכמה לסך של כ-76 מליוני ש"ח (ראה באור 13ג').

ג. ביום 14 בדצמבר, 2006 ביצעה החברה הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים של מניות רגילות של החברה ושל כתבי אופציה לא סחירים. התמורה המיידית אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של כ-38 מליוני ש"ח (ראה באור 13ד').

ד. עונתיות

פעילות החברה מושפעת מעונתיות בהתאם לעונות הקיץ והחורף ותקופות החגים. עיקר המכירות מתבצע בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ והחורף ובסמוך לתקופות החגים (בדרך כלל ברבעונים השני והרביעי של השנה בתלות בעיתוי מועד תקופת החגים).

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
בעלי שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003, והחל מאותו מועד החברה החלה לדווח בסכומים מדווחים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.

4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.

5. תמצית הנתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנת בבאור 25.

ב. מזומנים ושווי מזומנים

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

ג. מלאי מוצרים

1. המלאי מוצג לפי העלות או השווי בשוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון". החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי ומת בהתאם.

2. לעניין גילוי על השפעת תקן חשבונאות מספר 26 בתקופה שלפני יישומו, ראה סעיף כ'2 להלן.

ד. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת באופן ספציפי בגין חובות שלדעת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק.

ה. רכוש קבוע

1. הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.
שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף ו' להלן).

2. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים על-פני תקופת השימוש המשוערת בהם כדלקמן:

	%	
ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	20-33	(בעיקר 20%)
כלי רכב	15-20	(בעיקר 20%)
שיפורים במושכר	לאורך תקופת השכירות כולל תקופת האופציה או תקופת החיים השימושיים של השיפורים במושכר, כנמוך שבהם.	(בעיקר 20%)

3. לעניין גילוי על השפעת תקן חשבונאות מספר 27 בתקופה שלפני יישומו, ראה סעיף כ'3 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. ירידת ערך נכסים קבועים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 "ירידת ערך נכסים". התקן חל על כל הנכסים במאזן למעט מלאי, נכסים הנובעים מחוזי הקמה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים, נכסי מסים נדחים ונכסים פיננסיים (פרט להשקעות במניות חברה כלולה). בהתאם לתקן זה, כאשר מתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של נכס, בוחנת החברה האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו הנקבע על-פי הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס ומימושו בתום חייו. במידה שערכו של הנכס בספרים עולה על סכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך שהוכר מבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס במועד ההכרה בהפסד מירידת ערך.

ז. מסים נדחים

החל מיום 1 בינואר, 2005, החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מסים על ההכנסה (להלן - התקן). התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים.

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

הפרשים בין ערכו של רכוש קבוע בדוחות המדווחים לבין ערכו לצורכי מס, הפרשה לחופשה ולהבראה, התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד והפרשה לחובות מסופקים.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד, בהתבסס על חוקי המס אשר היו בתוקף בתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.

ח. הפרשה להחזרות

ההפרשה בגין החזרות סחורה מלקוחות מחושבת בהתאם להערכת הנהלת החברה ובהתבסס על נסיון העבר של החברה.

ט. הכרה בהכנסות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות.

ההכנסות ממכירת מוצרים מוצגות בניכוי הנחות ללקוחות ונכללות עם מסירת הסחורה ללקוח. הכנסות מעמלות והכנסות מדמי שכירות נזקפות בעת התהוותן.

הכנסות ממכירת זכאות לחברות במועדון לקוחות בניכוי הוצאות ישירות נזקפות לדוח רווח והפסד לאורך תקופת הזכאות.

י. הנחות מספקים

הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה בהיקף רכישות שנתי מינימלי, נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את החברה לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הוצאות פרסום

הוצאות פרסום נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

יב. רווח למניה

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את הוראות תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה (להלן - התקן). על-פי הוראות התקן, הרווח הבסיסי למניה מחושב על בסיס ממוצע משוקלל של מספר המניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה, תוך התאמה למפרע בשל מניות הטבה.

הרווח המדולל למניה מחושב דלעיל, וזאת בתוספת ניירות ערך המירים, אשר השפעתם מדללת. כתבי אופציה נכללים ברווח המדולל למניה כאשר מימושם יגרום להנפקת מניות בתמורה הנמוכה ממחיר השוק של המניות. סכום הדילול הוא מחיר השוק של המניות בניכוי הסכום שהיה מתקבל כתוצאה מההמרה של כל כתבי האופציה למניות.

יג. מכשירים פיננסיים

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (להלן - התקן).

1. תקבולים בגין כתבי אופציה

תקבולים בגין כתבי אופציה מסווגים בהון העצמי כאשר הם מקנים זכות לרכישת מספר קבוע של מניות בתמורה לתוספת מימוש קבועה. לפיכך, כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש הנקובה במט"ח או צמודה למט"ח או למדד המחירים לצרכן מסווגים כהתחייבות פיננסית.

עם זאת, בתקופה שבין 1 בינואר, 2006 לבין 31 בדצמבר, 2007 נקבע בתקן שתוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן או צמודה למטבע חוץ, תיחשב כסכום קבוע.

2. הנפקת חבילת ניירות ערך

התמורה שהתקבלה מהנפקת החבילה יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שווים ההוגן. השווי ההוגן של המרכיבים נקבע בהתבסס על ממוצע שוויו של כל אחד מניירות הערך שהוצעו בשלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה, ראה פרטים נוספים בבאור 13ג'.

3. הנפקה פרטית של חבילת ניירות ערך

התמורה שהתקבלה מהנפקת החבילה יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שווים ההוגן. השווי ההוגן של המרכיבים נקבע בהתבסס בין היתר על מודל "בלק אנד שולטס", ראה פרטים נוספים בבאור 13ד'.

יד. תשלום מבוסס מניות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לשלושה סוגים של עסקאות תשלום מבוסס מניות:

1. עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים;
2. עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן;
3. עסקאות תשלום מבוסס מניות המאפשרות לישות או לצד שכנגד לבחור את אופן הסילוק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן חל על כל העסקאות בהן התשלום מבוסס מניות בגין רכישת סחורות או שירותים, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, שבוצעו לאחר 15 במרס, 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר, 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר 15 במרס, 2005. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן שטרם סולקו למועד המעבר, הוראות התקן חלות למפרע ללא התחשבות במועד הענקתן.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים/נותני שירותים נמדדת על-פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך חיצוני על ידי שימוש במודל "בלק אנד שולטס", ראה פרטים נוספים בבאור 14ב'.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון העצמי על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ותסתיים במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת שתוכר בגין עסקאות המסולקות בהון בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר מכשירי ההון שיבשילו בסופו של דבר. החיוב או הזיכוי בדוח רווח והפסד לתקופה משקף את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה לתחילת ולסוף התקופה.

במקרה של שינוי בתנאים של הענקה המסולקת בהון, ההוצאה שתוכר תהיה ההוצאה שהיתה מוכרת אילו לא היה שינוי בתנאים. הוצאה נוספת תוכר בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של הסדר התשלום מבוסס מניות או שמיטיב עם העובד/נותן השירות לפי המדידה בתאריך השינוי.

ביטול הענקה המסולקת בהון, תטופל כאילו היא הבשילה לתאריך הביטול וההוצאות שטרם הוכרו בגין ההענקה יוכרו מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך שבו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

טו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

להלן נתונים על שערי החליפין של המטבעות העיקריים המשמשים לפעילות החברה ומדד המחירים לצרכן:

ליום	שער החליפין היציג של היורו	שער החליפין היציג של הדולר	מדד המחירים לצרכן
	בש"ח	בש"ח	בנקודות *)
31.12.2006	5.564	4.225	184.9
31.12.2005	5.447	4.603	185.1
31.12.2004	5.877	4.308	180.7
31.12.2003	5.533	4.379	178.6
שיעור השינוי במשך השנה	%	%	%
2006	2.2	(8.2)	(0.1)
2005	(7.3)	6.8	2.4
2004	6.2	(1.6)	1.2

*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוצגים במאזן על פי שווים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לסעיף המימון, נטו בדוח רווח והפסד בתקופת התהוותם. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם.

יז. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

יח. הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו

עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בה מוצגות בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.

לעניין ביטול התקנות הנ"ל וגילוי על השפעת תקן חשבונאות מספר 23 בתקופה שלפני יישומו, ראה סעיף כ'4 להלן.

יט. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ולפני אישור הדוחות הכספיים אינו נרשם כהתחייבות בדוחות הכספיים והוא מוצג כמרכיב נפרד של ההון העצמי.

כ. גילוי על השפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים:

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

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

חברות העורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS יישמו לצורך המעבר את הוראות תקן IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חברה המיישמת את התקינה הבינלאומית החל מיום 1 בינואר, 2008 ובחרה לדווח על נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (2007), תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007 (להלן - מאזן הפתיחה) לפי תקני IFRS. התאמת מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS תחייב ביצוע הפעולות כדלקמן:

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על-פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על-פי תקני IFRS.

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי. להבדלים אלה בכללים יכולה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את החברה לזהות את ההבדלים כאמור, דבר המצריך זמן ומשאבים ניכרים.

הנהלת החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים.

2. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 - "מלאי" (להלן - התקן).

התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על-פי חוזה ביצוע, מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה ומכשירים פיננסיים.

תקן זה קובע כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי תיקבע על-פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. הערכת מלאי לפי שיטת נכנס-אחרון, יוצא-ראשון (LIFO) אינה מותרת.

בהתאם לתקן, במקרים בהם מלאי נרכש בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי יוצג לפי עלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשראי.

באשר להעמסת עלויות המרה למלאי, נקבע כי כאשר בתקופה מסוימת אין מייצרים בתפוקה נורמלית, אזי אין לכלול בעלות המלאי עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות כאמור שלא הועמסו יזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, אין לכלול בעלות המלאי סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כאשר הוכרה ירידת ערך של מלאי ולאחר מכן עלה ערכו, יש לבטל את ירידת הערך שהוכרה בעבר. סכום ירידת הערך או ביטולה ייזקף לסעיף עלות המכר בדוח רווח והפסד.

תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתייחסים לתקופות קודמות.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע" (להלן - התקן). תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

ההכרה הראשונית ברכוש קבוע תתבסס על עלות הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית התקן מאפשר לבחור בשיטת העלות או בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית, וליישם אותה בעקביות לגבי קבוצה של פריטי רכוש קבוע, שהיא בעלת מהות ושימוש דומים. על-פי שיטת הערכה מחדש רכוש קבוע יוצג בסכום המשוערך על-פי השווי ההוגן במועד הערכה מחדש, בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך שנוצרו לאחר מכן. שערוך הרכוש הקבוע ייזקף לקרן הון בהון העצמי, בניכוי השפעת המס. קרן זו תיזקף ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס (בהתאם לקצב הפחת). נכסים שהוערכו מחדש יופחתו על בסיס הסכום המשוערך.

על-פי התקן, יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע בעל אורך חיים שונה עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הרכוש הקבוע. הפחתת הנכס תתבסס על אורך חייו השימושיים לחברה אשר ייבחן בתום כל שנה והיא תופסק כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס המוחזק למכירה הוא נכס אשר זמין למכירה מיידית במצבו הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירתו והיא צפויה להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. כמו כן, עם אימוץ התקן שינוי בשיטת פחת יטופל כשינוי באומדן חשבונאי, באופן פרוספקטיבי מכאן-ולהבא, ולא בדרך של השפעה מצטברת כנהוג עד למועד התחילה.

עלות רכוש קבוע שהתקבל בעסקת החלפה תימדד על-פי שווי הוגן, אלא אם העסקה חסרת מהות מסחרית או שלא ניתן למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הרכוש הקבוע שהתקבל או שנמסר. התקן למעשה מחליף את הסייג למדידה על-פי שווי הוגן של נכסים דומים, בסייג של עסקאות חסרות מהות מסחרית. עסקה היא בעלת מהות מסחרית אם היא מביאה לשינוי בסכום, בעיתוי ובסיכון של תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס.

עלות רכוש קבוע תכלול גם אומדן ראשוני של עלויות פירוק ופינוי של הנכס ושיקום האתר בו ממוקם הנכס, אשר בגינן לחברה קיימת מחויבות. האומדן ירשם בערך נוכחי תוך שימוש בשיעור היוון שמשקף את הסיכון של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הוראות המעבר של התקן דורשות יישום למפרע, תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, למעט:

א) חברה שבוחרת במועד התחילה בשיטת הערכה מחדש לגבי קבוצה של רכוש קבוע - ההפרש בין הערך בספרים המשוערך לבין עלותו במועד התחילה ייזקף לקרן הון בהון העצמי באותו מועד. חברה כאמור לא תידרש להציג מחדש את מספרי ההשוואה.

ב) חברה שלא כללה בעלות הרכוש הקבוע את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק, לפינוי ושיקום האתר בו ממוקם הנכס, תידרש:

1) למדוד את ההתחייבות למועד התחילה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
2) לחשב את הסכום שהיה נכלל בעלות הנכס הרלוונטי במועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה, על ידי היוון סכום ההתחייבות האמורה למועד בו התהוותה לראשונה, באמצעות האומדן הטוב ביותר של החברה לשיעורי היוון היסטוריים המותאמים לסיכון שהיה רלוונטי לאותה התחייבות במשך התקופה שחלפה;
3) לחשב את הפחת הנצבר על סכום ההתחייבות המהוונת למועד התחילה, על בסיס אורך החיים השימושיים של הנכס לאותו מועד.
4) ההפרש בין הסכום שנזקף לנכס, בהתאם לסעיפים 2 ו-3 לעיל, לבין סכום ההתחייבות, בהתאם לסעיף 1 לעיל, ייזקף לעודפים.

ג) חברה שבוחרת תוכל ליישם את ההקלות שנקבעו ב-IFRS1 לגבי רכוש קבוע (כולל ההקלה לגבי עלות נחשבת) החל ממועד אימוץ התקן.

ד) חברות שאינן מחויבות וגם אין בכוונתן לדווח לפי תקני IFRS יישמו את הוראות התקן לגבי החלפת נכסים ולגבי הפחתה בשיטת הרכיבים באופן פרוספקטיבי.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

4. תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה

בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 23 - "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה" (להלן - התקן). התקן יחול על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או וויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שיבוצעו לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת התקן החל ממועד תחילתו. התקן מחליף את ההוראות שנקבעו לגבי עסקאות אלה בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996 אשר לפיהן, בדרך כלל, עסקאות של העברת נכסים נרשמו לפי עלותן בספרי המעביר.

התקן אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. בנסיבות של פעולות בעלות אופי של השקעת בעלים עשוי התקן לחול גם על עסקאות עם בעלי מניות מכוח היותם בעלי מניות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן קובע כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה יוכרו במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה ייזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה". כאשר החברה אינה בבעלות מלאה של בעל השליטה, חלק המיעוט בהפרש, בין בחובה ובין בזכות, ייזקף לסעיף חלק המיעוט בדוח רווח והפסד.
הסכום שנזקף להון העצמי לא ייזקף לדוח רווח והפסד, גם אם בתקופות מאוחרות יותר, הפריטים שהיוו נשוא העסקאות נגרעו מהדוחות הכספיים.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות ייקבע בהתבסס על מחירי השוק המצוטטים העדכניים של נכסים והתחייבויות זהים או דומים ובהיעדרם בהתבסס על שיטות הערכה מקובלות.

נכס בלתי מוחשי שאין לו שוק פעיל שהועבר לחברה מבעל השליטה בה, יימדד לפי ערכו בספרי בעל השליטה וההפרש בין התמורה לבין הערך בספרים ייזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס.

במקרים של התקשרות הכוללת נטילת התחייבות כלפי צד שלישי או ויתור על התחייבות, ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות לבין שוויה ההוגן במועד הסילוק ייזקף לדוח רווח והפסד. ההפרש בין השווי ההוגן של ההתחייבות לבין סכום התמורה שנקבע ייזקף להון העצמי.

במקרים של מתן או קבלת הלוואה מבעל השליטה, תוצג ההלוואה על-פי שוויה ההוגן במועד העסקה ובתקופות עוקבות בעלות מופחתת תוך יישום שיטת הריבית האפקטיבית. הלוואה שלא נקבע לה מועד פרעון תיחשב כאילו ניתנה או התקבלה לתקופה של שנה אחת, משמע שוויה ההוגן ייקבע מדי שנה על-פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מההלוואה, מהוון לפי שיעור הריבית של החברה לכל שנה.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

	שיעור ריבית משוקלל *)	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
	%	אלפי ש"ח מדווחים	
במטבע ישראלי - ללא הצמדה	5.15	78,630	28,100
במטבע חוץ (דולר ארה"ב)	5.2	18,153	6,310
		96,783	34,410

*) ליום 31 בדצמבר, 2006.

באור 4: - לקוחות

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
חברות כרטיסי אשראי	68,890	59,878
חובות פתוחים (בעיקר תווי קניה) *)	17,074	21,630
המחאות לגבייה	3,029	2,821
	88,993	84,329
*) לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים	4,060	4,060

**) באשר ליתרות עם צדדים קשורים, ראה באור 19ד'.

באור 5: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
הוצאות מראש	90	1,879
מסים נדחים (1)	3,111	2,743
מקדמות לספקים	865	518
חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (2)	686	-
עובדים	623	545
הכנסות לקבל	187	88
	5,562	5,773

(1) ראה באור 20ה'.

(2) ראה באור 6.

באור 6: - פקדונות לזמן ארוך

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. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
פקדונות לזמן ארוך	1,387	1,431
בניכוי - חלויות שוטפות	686	-
	701	1,431

באור 6: - פקדונות לזמן ארוך (המשך)

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

שנה	אלפי ש"ח מדווחים
שנה שנייה	403
שנה שלישית	277
שנה רביעית	21
	701

באור 7: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	כלי רכב	שיפורים במושכר	סה"כ
	אלפי ש"ח מדווחים			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	107,563	2,067	65,739	175,369
תוספות במשך השנה	11,364	11	7,913	19,288
גריעות במשך השנה	(3,208)	(460)	(3,045)	(6,713)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	115,719	1,618	70,607	187,944
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	85,598 *)	1,602	52,128 *)	139,328
תוספות במשך השנה	9,192	166	5,464	14,822
גריעות במשך השנה	(3,089)	(460)	(2,724)	(6,273)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	91,701	1,308	54,868	147,877
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	24,018	310	15,739	40,067
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005	21,965	465	13,611	36,041

*) סווג מחדש.

ב. החברה שוכרת מהחברה האם שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב אשר משמשים את החברה כמשרדים, חנות ומחסן וחדר הדרכה וישיבות. דמי השכירות החודשיים בגין שטחי המשרדים וחדר ההדרכה וישיבות הינם בגובה 10 דולר ו-3.5 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 מסתיים בסוף שנת 2009 עם זכות הארכה המתחדשת מדי שנה עד סוף שנת 2015. החל מתום שנת 2008 רשאי כל צד לבטל את הסכם השכירות בהודעה מראש של שנים עשר חודשים.

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

ג. מחסני החברה, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים (בחלקם מהחברה האם כמפורט בסעיף ב' לעיל). חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2007-2012 עם זכות הארכה לחלקם. דמי השכירות מחושבים בעיקר על בסיס המחזור, אך לא פחות מסכום בסיסי הצמוד לשינויים במדד המחירים לצרכן או לשער הדולר של ארה"ב. 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, 2006 בהתאם לחוזים האמורים:

תקופה	אלפי ש"ח מדווחים
שנת 2007	49,003
שנת 2008	29,068
שנת 2009	15,293
שנת 2010	8,745
שנת 2011 ואילך	6,582

כמו כן התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של רכב לתקופה המסתיימת בשנת 2010. דמי השכירות השנתיים מסתכמים בכ-1.2 מליון ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.

ד. באשר לשעבודים, ראה באור 12ד'.

באור 8: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
חובות פתוחים *)	54,496	50,993
שיקים לפרעון	420	-
	54,916	50,993
*) כולל חברות קשורות	5,021	6,030

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
שכר והוצאות נלוות שנצברו *)	21,176	18,449
מוסדות ממשלתיים	11,868	13,241
מקדמות מלקוחות	7,773	6,867
הוצאות לשלם והכנסות מראש	10,383	9,671
החברה האם - חו"ז שוטף	633	890
	51,833	49,118
*) כולל הפרשה לחופשה והבראה	5,135	4,553
כולל התחייבות בגין שכר למנכ"ל	2,022	1,273

באור 10: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

	שיעור ריבית משוקלל *)	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
	%	אלפי ש"ח מדווחים	
ללא הצמדה	6.9	35,835	50,836
בניכוי - חלויות שוטפות		15,001	15,001
		20,834	35,835

*) ליום 31 בדצמבר, 2006.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

	31 בדצמבר 2006
	אלפי ש"ח מדווחים
שנה ראשונה - חלויות שוטפות	15,001
שנה שניה	10,834
שנה שלישית	6,667
שנה רביעית	3,333
	35,835

ג. באשר לבטחונות, ראה באור 12ד'.

באור 11: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב:

	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	4,613	3,057
בניכוי - יעודה שהופקדה	2,049	-
	2,564	3,057

ב. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד מחושבות על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובהתאם לחוק פיצויי פיטורין, ומכוסות במלואן על ידי תשלומים שוטפים לחברות ביטוח ולקופות גמל ופנסיה, וכן על ידי יתרת ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המוצגת במאזן.

ג. הסכומים שנצברו בפוליסות הביטוח ובקופות הגמל הרשומות על שם העובדים וההתחייבויות בגינם אינם מוצגים במאזן, מאחר שאינם בשליטתה ובניהולה של החברה.

ד. היעודה המופקדת בקופות פיצויים כוללת רווחים שנצברו עד לתאריך המאזן. הכספים שהופקדו ניתנים למשיכה אך ורק לאחר שימולאו ההתחייבויות על-פי חוק פיצויי פיטורין או הסכמי עבודה.

באור 12: - <u>התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים</u>

א. <u>התחייבויות תלויות</u>

1. בחודש מאי 2005 הוגש כתב אישום בבית משפט השלום בפתח-תקוה (להלן - בית המשפט), בין היתר נגד החברה ודירקטורים שלה בגין שימוש מסחרי במקרקעין ללא היתר כדין בחנות החברה בצומת ירקונים בגין התקופה שלאחר חודש ספטמבר 2003. כתב האישום הוגש נגד בעלי המקרקעין והחנויות במתחם ירקונים וכולל 89 נאשמים. ביום 19 בדצמבר, 2005 התקיים דיון ובית המשפט קבע כי הוא מתלה את ההליכים בתיק בשל בקשת ארכה נוספת של הפרקליטות. כמו כן נקבע כי על הפרקליטות להגיש בקשה מתאימה, אם בכוונתה לחדש את ההליכים בתיק. לעת עתה הופסק המשא והמתן שהתנהל מול הפרקליטות בנסיון לקדם עסקת טיעון לגבי האישום ביחס לחברה ולדירקטורים שלה למחיקת הדירקטורים של החברה מכתב האישום. אם תורשע, עלולה החברה לקבל צו הפסקת שימוש בניגוד להיתר.
להערכת הנהלה החברה, בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, הסיכוי להרשעה בגין כתב האישום האמור, אם וככל שתוגש בקשה לחדש את ההליכים, גבוה מהסיכוי לזיכוי. כמו כן, להערכת הנהלת החברה, אם היא תאלץ להפסיק להפעיל את החנות במתחם שבצומת ירקונים לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה.
בדוחות הכספיים נכללה הפרשה בגין כתב האישום האמור.

2. <u>אישורי הפעלה לחנויות החברה</u>

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.

3. ליום 31 בדצמבר, 2006 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראי דוקומנטרי בסך של כ-29.6 מליוני ש"ח. באשר לבטחונות, ראה סעיף ד' להלן.

ב. <u>התקשרויות</u>

1. החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו עד לשנים 2007-2008. החברה התחייבה בתשלום תמלוגים בשיעורים מסויימים המחושבים על בסיס המכירות או הקניות 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, 2006 בהתאם להסכמים האמורים:

	אלפי ש"ח מדווחים
שנת 2007	856
שנת 2008	254

2. באשר להתקשרויות לשכירת מבנים, ראה באור 7ב' ו-7ג'.

3. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 19.

באור 12: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ג. ערבויות

לתאריך המאזן העמידה החברה ערבויות לטובת צדדים שלישיים בסכום כולל של כ-392 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

להבטחת אשראי לזמן ארוך ואשראים דוקומנטריים שקיבלה החברה מתאגידים בנקאיים שיעבדה החברה בשעבוד צף בדרגה ראשונה את כל רכושה, נכסיה וזכויותיה, הון שטרם נדרש ו/או טרם נפרע והמוניטין שלה, הן הקיימים והן העתידיים. ליום 31 בדצמבר, 2006 מסתכם האשראי האמור בכ-23.4 מליוני ש"ח והאשראים הדוקומנטריים האמורים בכ-23.6 מליוני ש"ח.

באור 13: - הון עצמי

א. ההרכב:

	31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2005	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות			
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א	45,000,000	31,766,680	-	-
מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ. כ"א	-	-	100,000	95
	45,000,000	31,766,680	100,000	95

ב. ביום 26 בפברואר, 2006 בוצע איחוד בהון המניות של החברה באופן שכל 100 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה הפכו למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה. כמו כן, באותו תאריך ביצעה החברה הגדלת הון המניות הרשום שלה ל-41,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת וחילקה מניות הטבה לבעלי מניות החברה בסך כולל של 25,000,000 מניות הטבה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ג. ביום 27 בפברואר, 2006 פרסמה החברה תשקיף על-פיו הציעה לציבור 4,650,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת יחד עם 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם ו-4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם הניתנים למימוש למניות החברה. כל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 19 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש ינואר 2006. כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד יום 8 במרס, 2009 יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי. כל כתב אופציה (סדרה 2) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 20 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש ינואר 2006. כתב אופציה (סדרה 2) אשר לא ימומש עד יום 8 במרס, 2010 יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי. תוספות המימוש האמורות כפופות להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. עד לתאריך המאזן לא מומשו כתבי האופציה. התמורה המיידית אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של כ-76 מליוני ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה כ-71 מליוני ש"ח). התמורה שהתקבלה מההנפקה כאמור, יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שוויים ההוגן אשר נקבע בהתבסס על ממוצע שוויו של כל אחד מניירות הערך בשלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה.

באור 13: - הון עצמי (המשך)

ד. ביום 14 בדצמבר, 2006 אישרה האסיפה הכללית להגדיל את ההון הרשום של החברה ל-45,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. כמו כן באותו תאריך ביצעה החברה הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים של 2,116,680 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחד ושל 1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3), לא סחירים. כל כתב אופציה (סדרה 3) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 23.6 ש"ח. תוספת המימוש, כאמור, כפופה להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. כתב אופציה (סדרה 3) אשר לא ימומש עד יום 14 בדצמבר, 2010 יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי. עד לתאריך המאזן לא מומשו כתבי האופציה. התמורה המידיית אותה גייסה החברה הסתכמה בסך של כ-38.1 מליוני ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה - כ-37.4 מליוני ש"ח). התמורה שהתקבלה מההנפקה כאמור, יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שוויים ההוגן. שוויים ההוגן של כתבי האופציה (סדרה 3) נקבע על פי שימוש במודל בלק אנד שולס בניכוי 15% בגין אי סחירות של כתבי האופציה. יתרת התמורה יוחסה למניות.

ה. 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.

ביום 9 באפריל, 2006 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 60 מליוני ש"ח וביום 7 בדצמבר, 2006 חילקה החברה דיבידנד נוסף בסך של 25 מליוני ש"ח.

לאחר תאריך המאזן הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 25 מליוני ש"ח.

באור 14: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בספרים

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
	אלפי ש"ח מדווחים
סך ההוצאה שהוכרה מתוכנית תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים	1,289

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

באור 14: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. בחודש מרס 2006 אישר דירקטוריון החברה תכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה. על-פי תוכנית האופציות תקצה החברה 1,145,822 אופציות לרכישת עד 1,145,822 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה. האופציות יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש). מחיר המימוש של כל אופציה הינו המחיר הממוצע של שלושת ימי המסחר הראשונים של מניית החברה בבורסה והוא ישמש לקביעת סכום ההטבה הכספי ולקביעת כמות המניות שתוקצה לעובד בפועל. מחיר המימוש כאמור, כפוף להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: רבע מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שנה מהיום הקובע (18 ביוני, 2006) ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע, רבע נוסף מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים מהיום הקובע (18 ביוני, 2006) ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע, רבע נוסף מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים מהיום הקובע (18 ביוני, 2006) ועד תום חמש שנים מהיום הקובע ורבע מכמות האופציות ניתנות למימוש החל מתום ארבע שנים מהיום הקובע (18 ביוני, 2006) ועד תום שש שנים מהיום הקובע. מתוך הכמות האמורה של 1,145,822 כתבי אופציה, הקצתה החברה ביום 18 ביוני, 2006 כמות של 1,059,018 כתבי אופציה. 86,804 כתבי אופציה שהוקצו, פקעו עקב הפסקת העסקתם של עובדים בחברה. בסוף חודש דצמבר 2006 הקצתה החברה 86,804 כתבי אופציה לעובדי החברה.

במקרה של סיום יחסי העבודה של עובד עם החברה, זכות העובד למימוש האופציות שהוקצו לו תהיה רק בגין האופציות שהזכות לממשן נתגבשה עד למועד סיום עבודתו, והן יהיו ניתנות למימוש (בכפוף למגבלות הוראות סעיף 102 לפקודה) במשך תקופה של 90 יום מיום סיום יחסי העבודה או עד תום תקופת המימוש של האופציות.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל בלק אנד שולס בהתאם לתנאים ולנתונים על פיהם מכשירים אלו הוענקו.
השווי ההוגן בגין 972,214 כתבי האופציה שהוקצו כאמור הסתכם לסך של כ-3.5 מליוני ש"ח והשווי ההוגן בגין 86,804 כתבי האופציה שהוקצו בסוף חודש דצמבר 2006, כאמור, הסתכם לסך של כ-0.9 מליוני ש"ח. ההטבות האמורות תירשמנה על פני תקופת ההבשלה (Vesting).
באשר למדידת השווי ההוגן של כתבי האופציה, ראה ד' להלן.

ג. תנועה במשך השנה:

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

	2006	
	מספר האופציות	מחיר המימוש (ש"ח)
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה	1,145,822	10.5
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה	(86,804)	10.5
אופציות למניות לסוף השנה	1,059,018	9.6

באור 14: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל בלק אנד שולס למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

להלן טבלה המציגה את נתוני מניות החברה אשר שימשו אותה במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות שהוקצו ביום 18 ביוני, 2006 והמסולקות במכשיריה ההוניים, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006:

	2006
סטיית התקן הממוצעת של חברות אופנה (%)	5.05
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	5.0
ממוצע משוקלל של מחירי המניה (ש"ח)	10.5

משך החיים החזוי של האופציות למניות לעובדים נקבע על מחצית תקופה המימוש ומשך החיים החזוי של האופציות למניות למנכ"ל נקבע בסוף תקופת המימוש. משך החיים החזוי כאמור מבוסס על ההערכות של הנהלת החברה, אשר לא בהכרח מייצגות את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות.
סטיית התקן הממוצעת של חברות אופנה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של סטיות התקן הממוצעת של חברות אופנה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד במחיר המניה.
לא נלקחו פרמטרים נוספים בעת מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים, פרט לאלו המוצגים לעיל.

באור 15: - הוצאות מכירה והפעלת חנויות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
משכורות והוצאות נלוות	87,663	78,464	73,922
דמי שכירות ודמי ניהול	68,244	64,046	61,955
אחזקה	33,685	31,962	30,732
פרסום	13,148	13,382	16,231
עמלות ותמלוגים	7,363	6,679	6,162
פחת	13,347	12,531	11,809
הובלה, אריזה ואחרות	8,575	9,018	7,111
	232,025	216,082	207,922

באור 16: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
משכורות והוצאות נלוות	12,956	11,846	12,850
דמי שכירות ואחזקת משרד	3,769	3,645	2,945
דמי ניהול לחברה האם (ראה באור 19)	1,593	1,527	1,466
חובות מסופקים ואבודים	91	4,405	270
פחת	1,475	1,521	1,580
נסיעות, אשל ואחרות	4,568	4,091	3,594
	24,452	27,035	22,705

באור 17: - הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
בגין הלוואות לזמן ארוך	(2,980)	(3,498)	(2,952)
בגין פריטים לזמן קצר, נטו	2,864	(678)	398
בגין עסקאות עתידיות, נטו	(2,860)	(472)	(1,352)
	(2,976)	(4,648)	(3,906)

באור 18: - הכנסות אחרות, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
ירידה בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע, נטו	-	286	197
הכנסות מדמי שכירות	658	363	-
רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו	66	23	28
הכנסות מביטול יתרות שנים קודמות ואחרות, נטו	219	589	134
	943	1,261	359

באור 19: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. 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.

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
עם החברה האם:			
דמי שכירות (1)	4,479	4,251	3,848
דמי ניהול (2)	1,593	1,527	1,466
פרמיות ביטוח (3)	1,098	1,183	1,146
הוצאות תפעול (4)	3,273	3,331	2,935
עם חברות בשליטת החברה האם:			
קניות (5)	13,159	17,406	27,719
הכנסות מימון	-	-	145
עמלות מכירה	159	115	106
עם חברות בעלות עניין:			
מכירת תווים	368	486	577
קניות (5)	-	-	3,093
שכר דירה ודמי ניהול	724	1,464	1,468
הוצאות מימון, נטו	2,980	3,418	3,081
עמלת סליקת תווים	7,544	5,464	4,097
חשמל ותקשורת	486	548	463
נלוות לשכר (ביטוחי מנהלים)	1,698	637	541
שכירות רכב	152	162	23
הוצאות תפעול אחרות	1,717	397	199

ג. הטבות לבעלי עניין מועסקים בחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
שכר ונלוות למנכל"ים המועסקים בחברה (6)	2,707	2,178	2,159
מספר מנכל"ים המועסקים בחברה	1	1	2
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	113	37	43
מספר הדירקטורים שאינם מועסקים בחברה	4	1	2

באור 19: - <u>עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין</u> (המשך)

(1) ראה באור 7ב'.

(2) החברה מחויבת יחד עם חברה אחרת שבשליטת החברה האם בתשלום דמי ניהול וזאת על-פי מדרגות ממחזור המכירות של החברה, כדלקמן: סכום השווה ל-0.4% ממחזור המכירות השנתי של עד 300 מליוני ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי אשר עולה על 300 מליוני 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.

(3) החברה מחוייבת יחד עם חברה אחרת שבשליטת החברה האם, בתשלום פרמיית ביטוח עבור פוליסת הביטוח הקבוצתית של החברה האם כאשר בחלק מפוליסות הביטוח מחויבת החברה על-פי יחס הנכסים המבוטחים, בחלק אחר מחויבת החברה על-פי יחס מחזורי המכירות בשנה הקלנדרית הקודמת ובחלק נוסף, באופן שווה יחד עם החברה האחרת שבשליטת החברה האם.

(4) החברה מחוייבת יחד עם חברה אחרת שבשליטת החברה האם, בהוצאות תפעול מתחם הדר יוסף שבתל אביב בהתאם להסכם לחלוקת הוצאות שונות הקשורות בשטחים שבמתחם, לרבות הוצאות ארנונה, מים, ביוב, חשמל, הדברה ופינוי אשפה, קצין רכב, עובד משק, מרכזניות, שליח, גריסה, ניקיון וכד' כדלקמן:
כל הוצאה הנובעת או הקשורה בשטחים הכוללים את החנות מחולקת באופן ש-50% מההוצאה תשוייך לחברה ו-50% מההוצאה תשוייך לחברה ולחברה האחרת שבשליטת החברה האם, בהתאם ליחס העובדים המועסקים במתחם הדר יוסף.
כל הוצאה הנובעת או הקשורה בשטחים הכוללים את המשרדים והמחסנים שבמתחם הדר יוסף, ואשר לא ניתנת לייחוס לחברה או לחברה האחרת שבשליטת החברה האם, מחולקת לפי יחס השטחים של החברה, החברה האם והחברה האחרת שבשליטת החברה האם במשרדים ובמחסנים, כאמור.

(5) הקניות מבעלי העניין נעשות במחירים ובתנאי אשראי הדומים לאלה הנהוגים עם ספקים גדולים אחרים.

(6) על-פי הסכם העסקה של המנהלת הכללית, שאושר בשנת 2006, זכאית המנהלת הכללית לקבל תגמול של שלוש יחידות הטבה בגין כל אחת מהשנים 2003, 2004 ו-2005 כאשר כל יחידת הטבה מקנה סכום השווה ל-0.3% מתוך תוספת השווי, שהינה ההפרש בין רווחי החברה בגין שנת החישוב לבין רווחי החברה בגין שנת 2000 (שנת הבסיס צמוד למדד) מוכפל ב-11. מועד הזכאות למימוש שלוש יחידות ההטבה הינו 1 בינואר של השנים 2004, 2005 ו-2006 בגין כל אחת מהשנים 2003, 2004 ו-2005, בהתאמה. כל יחידת הטבה ניתנת למימוש במשך 30 הימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה לשנה שקדמה, למועד הזכאות, לשנה של מועד הזכאות ולשנה שלאחר מועד הזכאות (שנות החישוב האפשריות). במהלך שנת 2006 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות לעובדים בהתאם לתוכנית אופציות. במסגרת התוכנית הוקצו למנהלת הכללית 277,778 אופציות, ראה באור 14ב'.

(7) לגבי רישום כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף, ראה באור 20ו'.

באור 19: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
לקוחות (1)	4,963	6,428
ספקים ונותני שירותים	5,021	6,030
זכאים ויתרות זכות	2,880	2,498
הלוואות מבעלי עניין	35,835	50,836

(1) היתרה הגבוהה ביותר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006 הסתכמה בכ-9,039 אלפי ש"ח.

ה. מידע נוסף

החברה האם ערבה לחלק עיקרי מהסכמי השכירות של החברה עם צדדים שלישיים. החברה האם הודיעה לחברה כי היא איננה מתחייבת להאריך או לחדש ערבויות (מבלי לפגוע בהתחייבויות קודמות) וכי היא איננה מתחייבת להעמיד בעתיד ערבויות להסכמי שכירות חדשים.

באור 20: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

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

על פי החוק, נמדדות התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

רווחי/הפסדי הון

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

ג. החברה קיבלה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2002.

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
מסים שוטפים	28,566	20,284	12,048
מסים נדחים (ראה גם סעיף ה' להלן)	(939)	41	(46)
מסים בגין שנים קודמות	(17)	(937)	(60)
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס	496	819	1,754
	28,106	20,207	13,696

ה. מסים נדחים

הרכב המסים הנדחים:

	נכסים קבועים בני פחת	תשלום מבוסס מניות	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות	סה"כ
	אלפי ש"ח מדווחים			
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	11,211	-	4,121	15,332
התאמה בשל שינוי בשיעורי המס	(1,471)	-	(283)	(1,754)
שינויים שנזקפו לדוח רווח והפסד	(555)	-	601	46
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	9,185	-	4,439	13,624
התאמה בשל שינוי בשיעורי המס	(391)	-	(428)	(819)
שינויים שנזקפו לדוח רווח והפסד	(1,271)	-	1,230	(41)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	7,523	-	5,241	12,764
שינויים שנזקפו לדוח רווח והפסד	(116)	322	237	443
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	7,407	322	5,478	13,207

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
במסגרת רכוש שוטף	3,111	2,743
במסגרת רכוש אחר	9,774	10,021
במסגרת ההון העצמי (ראה באור 2יד' ו-14ב')	322	-
	13,207	12,764

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס הצפויים לחול בעת המימוש (שיעור ממוצע של 26.6%), בהתבסס על חוקי המס שהיו בתוקף בתאריך המאזן.

ו. החברה רשומה כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף יחד עם החברה האם וחברות אחרות בקבוצת כלל תעשיות.

ז. להלן מובא תיאום בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על החברות בארץ, לבין סכום המס שנזקף בדוח רווח והפסד לשנת הדוח:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
רווח לפני מסים על הכנסה	85,388	60,614	33,824
שיעור המס הסטטוטורי	31%	34%	35%
מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי	26,470	20,609	11,838
עדכון יתרות המסים הנדחים בגין שינויים בשיעורי המס (ראה סעיף ב' לעיל)	496	819	1,754
שינויים בבסיס המדידה	860	(615)	(163)
הוצאות לא מוכרות	220	201	190
מסים בגין שנים קודמות	(17)	(937)	(60)
הפרשים אחרים, נטו	77	130	137
מסים על ההכנסה	28,106	20,207	13,696
שיעור המס האפקטיבי	33%	33%	40%

באור 21: - רווח נקי למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2006		2005		2004	
	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי
	אלפים	אלפי ש"ח מדווחים	אלפים	אלפי ש"ח מדווחים	אלפים	אלפי ש"ח מדווחים
כמות המניות והרווח	28,796	57,282	1	40,407	1	20,128
התאמה בגין מניות הטבה	-	-	24,999	-	24,999	-
לצורך חישוב רווח נקי בסיסי	28,796	57,282	25,000	40,407	25,000	20,128
השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות	170	-	-	-	-	-
לצורך חישוב רווח נקי מדולל	28,966	57,282	25,000	40,407	25,000	20,128

באור 22: - מגזרים עסקיים

א. מגזרים עסקיים

החברה עוסקת בשני מגזרי פעילות עסקיים: מגזר אופנת הלבשה (להלן - אופנת הלבשה) ומגזר אופנת הבית הכולל מגוון מוצרים כגון מצעים, מגבות, טקסטיל בית, כלי בית, קוסמטיקה וטואלטיקה (להלן - אופנת בית).

שני מגזרי הפעילות של החברה מתבצעים בישראל. נכסי המגזרים כוללים את כל הנכסים התפעוליים המשמשים את המגזרים ומורכבים מרכוש קבוע, מלאי ולקוחות. לא ניתן להקצות למגזרים השונים את יתרת הנכסים וההתחייבויות של החברה.

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים

1. הכנסות מחיצוניים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
הכנסות ממכירות:			
אופנת הלבשה	334,842	301,654	290,502
אופנת בית	284,854	251,073	223,839
סך הכל בדוחות רווח והפסד	619,696	552,727	514,341
הכנסות מעמלות:			
אופנת בית	3,628	2,965	2,557
אופנת הלבשה	13	-	-

2. רווח גולמי:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
אופנת הלבשה	191,725	171,092	153,043
אופנת בית	152,173	136,026	114,955
סך הכל בדוחות רווח והפסד	343,898	307,118	267,998

3. תוצאות המגזר והתאמה לרווח הנקי:

אופנת הלבשה	53,561	38,697	20,847
אופנת בית	33,860	25,304	16,524
רווח מפעולות רגילות	87,421	64,001	37,371
הוצאות מימון, נטו	2,976	4,648	3,906
הכנסות אחרות, נטו	943	1,261	359
מסים על ההכנסה	28,106	20,207	13,696
רווח נקי	57,282	40,407	20,128

באור 22: - מגזרים עסקיים (המשך)

4. נכסים המשמשים את המגזרים:

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
לקוחות:		
אופנת הלבשה	35,930	30,829
אופנת בית	32,960	29,049
לקוחות שלא הוקצו למגזרים *)	20,103	24,451
	88,993	84,329
מלאי:		
אופנת הלבשה	40,299	35,658
אופנת בית	36,674	38,425
	76,973	74,083
רכוש קבוע, נטו:		
אופנת הלבשה	16,760	15,682
אופנת בית	18,475	15,417
רכוש קבוע שלא הוקצה למגזרים	4,832	4,942
	40,067	36,041

*) בעיקר תווי קניה.

5. הוצאות פחת:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח מדווחים		
אופנת הלבשה	7,632	7,601	8,022
אופנת בית	7,190	6,451	5,367
	14,822	14,052	13,389

6. השקעות הוניות במגזרים:

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח מדווחים	
אופנת הלבשה	7,639	6,246
אופנת בית	9,348	9,509
עלויות שלא הוקצו למגזרים	2,301	1,749
	19,288	17,504

באור 23: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. 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.

1. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2006 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.

2. סיכון שער חליפין

החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ויורו) בעסקאות רכישת מלאי.
לתאריך המאזן היו לחברה התקשרויות פתוחות, כמפורט להלן:

רכישת 5,600 מליוני דולר תמורת 23,973 מליוני ש"ח.

העסקאות הינן לתקופות קצרות של עד שישה חודשים. שוויין ההוגן של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2006 כולל הוצאה של כ-336 אלפי ש"ח הכלולה בסעיף הוצאות מימון, נטו.

3. סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של החברה נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך. ההלוואות נושאות ריבית שקלית קבועה החושפת את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. שווין ההוגן של ההלוואות לזמן ארוך תואם או קרוב לסכומן הפנקסני.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון שיעור ריבית

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות מכשירים פיננסיים, אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/או סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפרעון החוזיים או מועדי הקביעה מחדש של מחיר, כמוקדם שבהם:

ליום 31 בדצמבר, 2006

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שיעור ריבית אפקטיבית	סה"כ	שווי הוגן
	אלפי ש"ח מדווחים				%	אלפי ש"ח מדווחים	
נכסים פיננסיים							
מזומנים ושווי מזומנים							
ללא הצמדה	78,630	-	-	-	5.15	78,630	78,630
הצמדה לדולר של ארה"ב	18,153	-	-	-	5.2	18,153	18,153
פקדונות לזמן ארוך הצמודים למדד המחירים לצרכן	686	701	-	-	-	1,387	1,387
התחייבויות פיננסיות							
הלוואות מתאגידים בנקאיים:							
הלוואה לזמן ארוך ללא הצמדה	6,667	6,667	6,667	3,333	7.95	23,334	23,907
הלוואה לזמן ארוך ללא הצמדה	8,334	4,167	-	-	5.2	12,501	12,374

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר וארוך, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 24: - תנאי הצמדה

	31 בדצמבר 2006					
	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה לדולר של ארה"ב	בהצמדה לאירו	לא כספי	סה"כ
	אלפי ש"ח מדווחים					
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים	-	78,630	18,153	-	-	96,783
לקוחות	-	88,993	-	-	-	88,993
חייבים ויתרות חובה	929	1,245	-	-	3,388	5,562
מלאי מוצרים	-	-	-	-	76,973	76,973
פקדונות לזמן ארוך	701	-	-	-	-	701
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-	40,067	40,067
מסים נדחים	-	-	-	-	9,774	9,774
	1,630	168,868	18,153	-	130,202	318,853
התחייבויות						
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	-	15,001	-	-	-	15,001
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	-	48,856	5,468	592	-	54,916
זכאים ויתרות זכות	8,195	42,955	122	561	-	51,833
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	-	20,834	-	-	-	20,834
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	-	2,564	-	-	-	2,564
	8,195	130,210	5,590	1,153	-	145,148
עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)	(6,565)	38,658	12,563	(1,153)	130,202	173,705

באור 24: - תנאי הצמדה (המשך)

	31 בדצמבר 2005					
	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה לדולר של ארה"ב	בהצמדה לאירו	לא כספי	סה"כ
	אלפי ש"ח מדווחים					
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים	-	28,100	6,013	297	-	34,410
לקוחות	-	84,329	-	-	-	84,329
חייבים ויתרות חובה	-	1,063	-	-	4,710	5,773
מלאי מוצרים	-	-	-	-	74,083	74,083
פקדונות לזמן ארוך	1,431	-	-	-	-	1,431
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-	36,041	36,041
מסים נדחים	-	-	-	-	10,021	10,021
	1,431	113,492	6,013	297	124,855	246,088
התחייבויות						
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	-	15,001	-	-	-	15,001
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	-	45,264	5,396	333	-	50,993
זכאים ויתרות זכות	9,684	38,811	106	517	-	49,118
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	-	35,835	-	-	-	35,835
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	-	3,057	-	-	-	3,057
	9,684	137,968	5,502	850	-	154,004
עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)	(8,253)	(24,476)	511	(553)	124,855	92,084

באור 25: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

א. החברה כוללת נתונים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה בלבד.

ב. תמצית הנתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי ואינם כוללים מסים נדחים.

ג. מאזנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מלאי מוצרים	76,973	74,083
רכוש שוטף אחר	188,767	122,309
	265,740	196,392
פקדונות לזמן ארוך	701	1,431
רכוש קבוע, נטו	40,122	36,075
	306,563	233,898
התחייבויות שוטפות	121,750	115,112
התחייבויות לזמן ארוך	23,398	38,892
הון עצמי	161,415	79,894
	306,563	233,898

באור 25: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממכירות ועמלות	623,337	555,692	516,898
עלות המכירות	279,439	248,574	248,900
רווח גולמי	343,898	307,118	267,998
הוצאות מכירה והפעלת חנויות	232,006	215,937	207,646
הוצאות הנהלה וכלליות	24,450	27,028	22,624
רווח מפעולות רגילות	87,442	64,153	37,728
הוצאות מימון, נטו	2,976	4,648	3,906
הכנסות אחרות, נטו	943	1,261	361
רווח לפני מסים על ההכנסה	85,409	60,766	34,183
מסים על ההכנסה	28,549	19,347	11,988
רווח נקי	56,860	41,419	22,195

באור 25: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרנות הון	קרן הון בגין עלות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	יתרת רווח	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	סה"כ
	אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	1	4,669	-	-	-	61,610	-	66,280
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	-	(25,000)
רווח נקי	-	-	-	-	-	22,195	-	22,195
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	1	4,669	-	-	-	58,805	-	63,475
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	-	(25,000)
רווח נקי	-	-	-	-	-	41,419	-	41,419
דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	-	-	-	-	-	(60,000)	60,000	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	1	4,669	-	-	-	15,224	60,000	79,894
חלוקת מניות הטבה	249	-	-	-	-	(249)	-	-
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(25,000)	(60,000)	(85,000)
הנפקת מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה)	47	-	-	57,990	12,935	-	-	70,972
הנפקה פרטית של מניות וכתבי אופציה	21	-	-	33,400	3,979	-	-	37,400
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	1,289	-	-	-	-	1,289
רווח נקי	-	-	-	-	-	56,860	-	56,860
דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	-	-	-	-	-	(25,000)	25,000	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	318	4,669	1,289	91,390	16,914	21,835	25,000	161,415

- - - - - - - - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\921318\M\06\C12.DOC

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2006

שם התאגיד :	**קבוצת גולף א.ק. בע"מ**
מס' התאגיד ברשם החברות :	4-028956-51
כתובת :	פנחס רוזן 57, תל אביב 69512 (תקנה 25א)
טלפון :	6451651-03 (תקנה 25א)
פקסימיליה :	6457406-03 (תקנה 25א)
דואר אלקטרוני:	MOADON@GOLFCO.CO.IL (תקנה 25א)
אתר אינטרנט :	WWW.GOLFCO.CO.IL
תאריך המאזן :	31 בדצמבר 2006 (תקנה 9)
תאריך הדוח :	1 במרס 2007 (תקנה 7)

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

	ינואר-מרץ 06	אפריל-יוני 06	יולי-ספטמבר 06	אוקטובר-דצמבר 06	אוקטובר-דצמבר 05	ינואר-דצמבר 06	ינואר-דצמבר 05
מכירות	133,979	157,556	151,866	176,295	156,288	619,696	552,727
עלות המכירות	62,234	67,479	71,738	77,988	69,128	279,439	248,574
	71,745	**90,077**	**80,128**	**98,307**	**87,160**	**340,257**	**304,153**
הכנסות מעמלות	766	967	1,017	891	910	3,641	2,965
רווח גולמי	72,511	91,044	81,145	99,198	88,070	343,898	307,118
הוצאות מכירה	54,749	58,347	58,948	59,981	56,322	232,025	216,082
הוצאות הנהלה וכלליות	5,429	6,668	5,812	6,543	6,747	24,452	27,035
רווח מפעולות רגילות	12,333	26,029	16,385	32,674	25,001	87,421	64,001
הוצאות מימון, נטו	638	2,166	341	(169)	2,468	2,976	4,648
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	209	185	416	133	185	943	1,261
רווח לפני מסים על ההכנסה	11,904	24,048	16,460	32,976	22,718	85,388	60,614
מסים על ההכנסה	3,809	7,372	5,621	11,304	7,060	28,106	20,207
רווח נקי	8,095	16,676	10,839	21,672	15,658	57,282	40,407

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

על פי התשקיף שפרסמה החברה ב-27 בפברואר 2006 יועד חלק מתמורת ההנפקה לשמש את החברה לחלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה והיתרה יועדה לשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או בהתאם להחלטות הדירקטוריון. בהתאם לזאת, בחודש אפריל 2006, חילקה החברה דיבידנד בסך של 60 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה, אשר חלקו שולם מתמורת כספי ההנפקה, ויתרת התמורה שימשה את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה.

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

א. ביום 12 במרס 2006 נרשמו לראשונה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"), לפי תשקיף של החברה מיום 27 בפברואר 2006 ("**התשקיף**"), 4,650,000 מניות רגילות של החברה, רשומות על שם בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("**מניות רגילות**"), יחד עם (א) 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם; כל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות) תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 16.7841 ש"ח, מותאם למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2006 (מחיר המימוש המקורי היה 19 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש ינואר 2006); וכן (ב) 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם; כל כתב אופציה (סדרה 2) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות) תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 17.788 ש"ח, מותאם למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אוקטובר 2006 (מחיר המימוש המקורי היה 20 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש ינואר 2006). נכון למועד הדו"ח הומרו כתבי אופציה (סדרה 1) ל-11,391 מניות בעקבות הודעות מימוש שהתקבלו לאחר תאריך המאזן.

ב. במהלך שנת 2006, נתקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של 1,059,018 מניות אשר תנבענה ממימוש אופציות אשר הוקצו לנושאי משרה ועובדים בכירים במסגרת תוכנית אופציות לעובדים, כל כתב אופציה, ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות). (86,804 אופציות מבין אופציות אלו, פקעו עקב הפסקת העסקתו של עובד בחברה). כמו כן, ביום 3 בינואר 2007, נתקבל אישור לרישומן של 86,804 מניות נוספות אשר תנבענה ממימוש אופציות נוספות מתוכנית זו.

ג. ביום 14 בדצמבר 2006 נרשמו למסחר בבורסה, על-פי הצעה פרטית מהותית למשקיעים מוסדיים, 2,116,680 מניות רגילות יחד עם 1,058,340 מניות רגילות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 3) אשר לא נרשמו למסחר, כל כתב אופציה, ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות). מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 3) הינו 23.60 ש"ח.

ד. לא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט שכר ותשלומים ששלמה החברה וכל ההתחייבויות לתשלומים שקבלה על עצמה, לארבעת נושאי המשרה הבכירה של החברה, בשנת 2006:

	תפקיד נושא המשרה	סכום (באלפי ש"ח)
1.	מנכ"ל	2,339 [1], [2]
2.	סמנכ"ל כספים	1,233[1], [2]
3.	חשב	362 [2]
4.	מבקר פנים	253 [3]

תקנה 22: שכר וטובות הנאה של בעלי עניין בחברה

א. בחודש נובמבר 2004 התקשרה החברה עם מנכ"ל החברה, הגב' אילנה קאופמן ("**מנכ"ל החברה**") בהסכם העסקה, כפי שתוקן ביום 26 בפברואר 2006 המעגן את תנאי העסקתו. לפי ההסכם, זכאי מנכ"ל החברה החל מחודש ינואר 2006, לשכר חודשי בסך של 65 אלפי ש"ח (ברוטו), צמוד למדד המחירים לצרכן מחודש מאי 2004, לזכויות סוציאליות (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיו"ב) ולהטבות (רכב חברה בדרגת קבוצת רישוי שלא תעלה על דרגה 6, טלפון נייד וגילום המס בגין ההטבות הנ"ל וכיו"ב) בתנאים מקובלים. במסגרת הסכם העסקתו כאמור, זכאי מנכ"ל החברה, בין היתר, לבונוס שנתי אם וככל שיאושר על-ידי דירקטוריון החברה, לפי שיקול דעתו ובסכום שיומלץ על-ידיו, בין היתר בהתאם לביצועיה הכספיים של החברה.

על-פי תנאי העסקתו זכאי מנכ"ל החברה לקבל תגמול נוסף על-פי עקרונות תכנית תגמולים שאימצה החברה בחודש דצמבר 2001 לנושאי משרה בכירים של החברה. על-פי ההסכם עימו, זכאי מנכ"ל החברה לשלוש יחידות הטבה אשר מועד הזכאות למימושן הינו 1 בינואר של השנים 2004, 2005 ו-2006 בגין כל אחת מהשנים 2003, 2004 ו-2005. כל יחידת הטבה מקנה לו סכום השווה ל-0.3% מתוך תוספת השווי, שהינה ההפרש בין רווחי החברה בגין שנת החישוב לבין רווחי החברה בגין שנת 2000 (שנת הבסיס; צמוד למדד) מוכפל ב-11.

ביום 26 בפברואר 2006 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה בהתאם לתוכנית האופציות של החברה. במסגרת התוכנית הוקצו למנכ"ל החברה

---

[1] כולל עלויות בגין תכנית תגמולים משנת 2001 לנושאי משרה בכירים.

[2] בנוסף, הוקצו בשנת 2006 למנכ"ל, לסמנכ"ל הכספים ולחשב החברה, אופציות הניתנות להמרה ל-277,778, 86,804 ו-43,404 מניות (בהתאמה). לפירוט תכנית ההקצאה ראה דיווח מיידי מיום 24 באפריל 2006. לפירוט העלות הכוללת של כתבי האופציה, ראה באור 14ב' לדוחות הכספיים.

[3] חלק החברה בתנאי העסקתו (מועסק על-ידי תשלובת כיתן בע"מ ("**תשלובת כיתן**") וכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של תשלובת כיתן ("**כיתן תעשיות**"). החברות האמורות משתתפות בעלות העסקתו.

277,778 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

משכורות וטובות הנאה למנכ"ל החברה, הסתכמו בשנת 2006 בכ-2,339 אלפי ש"ח. בנוסף הוקצו למנכ"ל החברה בשנת 2006 אופציות הניתנות להמרה ל-277,778 מניות.

ב. המקרקעין אותם שוכרת תשלובת כיתן, בעלת שליטה בחברה, במתחם הדר יוסף בתל-אביב ("**מתחם הדר יוסף**"), משמשים הן את תשלובת כיתן, הן את החברה והן את כיתן תעשיות. החברה וכיתן תעשיות מתחלקות ביניהן בהוצאות הקשורות במתחם הדר יוסף, בתפעולו ובניהולו.

ביום 26 בפברואר 2006 התקשרה החברה עם תשלובת כיתן וכיתן תעשיות בהסכם הקובע התחשבנות בין הצדדים בקשר להוצאות תיפעול שונות, דמי שכירות והוצאות ביטוח ("**הסכם חלוקת ההוצאות**") לתקופה המתחילה מיום 1 בינואר 2006. חלקה של החברה בהוצאות התיפעול בשנת 2006, הסתכם בסך של כ- 3,034 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדמי השכירות ובדמי הביטוח מופיע בסעיפים ה' ו-י' להלן.

ג. במועד הדוח, תשלובת כיתן, בעלת השליטה בחברה, ערבה, ללא תמורה, לקיום התחייבויות החברה במרבית הסכמי השכירות שלה. תשלובת כיתן הודיעה לחברה בתחילת שנת 2006, כי היא איננה מתחייבת להאריך או לחדש ערבויות (מבלי לפגוע בהתחייבויות קיימות) וכי היא איננה מתחייבת להעמיד בעתיד ערבויות להסכמי שכירות חדשים. להודעה האמורה לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

ד. ביום 26 בפברואר 2006 התקשרה החברה עם תשלובת כיתן בהסכם המעגן מתן שירותי ניהול על-ידי תשלובת כיתן, לרבות באמצעות נושאי משרה בכלל תעשיות והשקעות בע"מ ("**כת"ש**") ואת התמורה בגינם. סכום התשלום שווה ל 0.4% ממחזור המכירות השנתי של החברה עד 300 מיליוני ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 בינואר 2002 בגין חודש דצמבר 2001) ועוד 0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי, אשר עולה על 300 מיליוני ש"ח, בתוקף מיום 1 בינואר 2006 לתקופה של חמש שנים.

בשנת 2006 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה לתשלובת כיתן כאמור בכ-1,593 אלפי ש"ח.

ה. ביום 26 בפברואר 2006 התקשרה החברה עם תשלובת כיתן בהסכם שכירות משנה על-פיו שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן במתחם הדר יוסף. הסכם זה מעגן הסדר קודם בין הצדדים.

חלקה של החברה בדמי השכירות בשנת 2006 הסתכם בסך של כ- 4,378 אלפי ש"ח.

ו. החברה רוכשת מכיתן תעשיות, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל, מוצרים הנמכרים בחנויות החברה. לפי ההסכם בין הצדדים, כיתן תעשיות מספקת את המוצרים לחברה כנגד הזמנות המוצאות על-ידי החברה ברובם בתמורה למרווח קבוע בין מחיר הקניה לבין מחיר המכירה המומלץ.

בשנת 2006 רכשה החברה מכיתן תעשיות מוצרים בסך כולל של כ- 13,160 אלפי ש"ח.

ז. החברה מספקת לכיתן תעשיות, עבור עובדיה, ללא תמורה, תווי הנחה בשיעור של 20% מהמחיר לצרכן. סך ההנחה לעובדי כיתן תעשיות הסתכמה בשנתיים האחרונות בכ-100 עד

150 אלפי ש"ח לשנה. סך ההנחה המירבית הפוטנציאלית לעובדי כיתן תעשיות יסתכם החל מחודש פברואר 2006 ב-250 אלפי ש"ח לשנה.

ח. במהלך השנים 2003 ועד למועד הדוח התקשרה החברה בהסכמים, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל, עם שופרסל בע"מ ("**שופרסל**"), בעלת עניין בחברה,[4] לפיו תווי קניה או כרטיסים מגנטיים המונפקים על-ידי שופרסל יתקבלו כאמצעי תשלום בחנויות החברה. לפי ההסכמים החברה מעבירה לשופרסל את תווי הקניה אשר התקבלו בחנויותיה בתמורה לסך כל הערך הנקוב בתווי הקניה בניכוי הנחה מוגדרת ונושאת בהוצאות קבועות של הדפסה, שיווק ופרסום.

סכומי העמלות ודמי הפרסום ששילמה החברה לשופרסל בגין תווי הקניה האמורים הסתכמו בשנת 2006 בסך כולל של כ-7,544 אלפי ש"ח.

י. החברה משתתפת בתשלום פרמיות ביטוח עבור פוליסת הביטוח הקבוצתית של תשלובת כיתן וכן בעלויות יועץ הביטוח המשותף לתשלובת כיתן, כיתן תעשיות והחברה, בהתאם ליחסים שנקבעו ובדרך כלל לפי יחס ערך הנכסים המבוטחים או לפי יחס ההוצאות.

חלקה של החברה בעלויות הביטוח בגין פוליסות הביטוח האמורות לעיל בשנת 2006 היה כ-1,185 אלפי ש"ח.

יא. הביטוחים המתוארים בסעיף י'. לעיל בוצעו באמצעות כלל חברה לביטוח בע"מ ("**כלל ביטוח**"), בעלת עניין בחברה,[5] בתנאי שוק. עלות פוליסת הביטוח הינה כמפורט בסעיף י' לעיל, ובנוסף עלות פוליסת ביטוח היבוא ששילמה החברה ישירות לכלל ביטוח, הסתכמה בכ–89 אלפי ש"ח.

יב. אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מבוטחת באמצעות כלל ביטוח, כאשר חלק מהכיסוי הביטוחי הינו במסגרת פוליסת ביטוח של כת"ש, וחלקו הינו משותף לנושאי משרה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ (בעלת השליטה, בעקיפין, בכת"ש) ("**אי די בי אחזקות**"), פוליסות ביטוח אלו, ניתנו לראשונה לתקופה של שנה, עד סוף חודש יולי 2006 ("**הפוליסות המקוריות**"). נכון למועד הדוח, פוליסות הביטוח הינן בתוקף עד סוף חודש יולי 2007.

חלוקת הוצאות הפוליסות האמורות נקבעות על-פי קריטריונים שנקבעו בהסכם חלוקת ההוצאות.

בשנת 2006, החברה התקשרה עם תשלובת כיתן בהסכם לפיו היא התחייבה להשתתף, עם סיומן של פוליסות הביטוח המקוריות, בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה (במסגרת פוליסת הביטוח של כת"ש ובמסגרת פוליסת הביטוח של אי די בי אחזקות, בהתאמה) ו/או פוליסה אחרת למספר תקופות ביטוח שלא יעלו במצטבר על חמש שנים מתום תקופת

---

4 שופרסל הינה חברה בת (57%) של חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה בשליטת אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("**אי די בי פתוח**"), בעלת השליטה בכת"ש.

5 כלל חברה לביטוח בע"מ הינה חברה בת של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, חברה בשליטת אי די בי פתוח, בעלת השליטה בכת"ש.

הביטוח על-פי הפוליסות המקוריות בתנאים מסוימים.

דמי הביטוח שישולמו על-ידי החברה עבור כלל פוליסות הביטוח בגין שנת 2006, הינם בסך של כ-13,700 דולר.

יג. החברה העניקה לנושאי משרה בה כתבי פטור ושיפוי מראש בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), לרבות לבעל שליטה בחברה. סכום השיפוי לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב 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 בגינן ניתנת התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה.

יד. ביום 10 בדצמבר 2002 התקשרה החברה בהסכם עם תשלובת כיתן לשם קבלת הלוואות. תשלובת כיתן נטלה מפעם לפעם מהחברה הלוואות בסכומים משתנים לתקופות קצרות לפי תנאי הסכם זה וביום 26 בפברואר 2006 בוטל ההסכם.

טו. החברה רשומה כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף יחד עם תשלובת כיתן וחברות אחרות המוחזקות על-ידי כת"ש.

טז. עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון לחברה, בשנת 2006, כולל ההוצאות הנלוות, אשר אינן חורגות מהמקובל, הסתכמה בסך של כ-113 אלפי ש"ח.

יז. במסגרת תשקיף החברה מיום 27 בפברואר 2006 התקשרה החברה בהסכם חיתום עם קבוצת חתמים, לרבות כלל פיננסים חיתום בע"מ, חברה הנשלטת בעקיפין על-ידי אי די בי אחזקות, באמצעות חברות אחרות. על-פי ההסכם שילמה החברה עמלות בסך של כ- 4.3 מיליוני ש"ח.

יח. במסגרת הצעה פרטית למשקיעים מוסדיים מחודש דצמבר 2006, התקשרה החברה בהסכם חיתום עם כלל פיננסים חיתום בע"מ, חברה הנשלטת בעקיפין על-ידי אי די בי אחזקות, באמצעות חברות אחרות. על-פי ההסכם שילמה החברה עמלות בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח.

יט. החברה התקשרה במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק בעסקאות נוספות עם בעלי עניין בסכומים שאינם מהותיים. לפירוט – ראה באור 19 בדוחות הכספיים.

כ. בשנת 1989, העמידה תשלובת כיתן ערבות להבטחת חובות והתחייבויות של החברה לבנק לאומי לישראל בע"מ ("**בנק לאומי**"). נכון ליום 31 בדצמבר 2006, יתרת החובות וההתחייבויות של החברה לבנק לאומי עומדת על סך משוערך של כ-12.5 מיליוני ש"ח. תשלובת כיתן פנתה לבנק לאומי ביום 20 בפברואר 2007, בבקשה לביטול הערבות, ובמכתב מיום 26 בפברואר 2007 הודיע בנק לאומי לתשלובת כיתן על הסכמתו לבקשה.

תקנה 24: מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על-ידי בעלי ענין בתאגיד, בחברה-בת או חברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, מחזיקים בעלי עניין בחברה ניירות ערך של החברה כדלקמן (הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת):

שם בעל העניין	במועד הדוח						במועד הדוח בדילול מלא	
	כמות מניות	% בהון ובהצבעה	אופציות סדרה 1	אופציות סדרה 2	אופציות סדרה 3	אופציות לעובדים	כמות מניות	% בהון ובהצבעה
תשלובת כיתן בע"מ (I)	25,000,000	78.7%	--	--	--	--	25,000,000	57.9%
אילנה קאופמן (II)	--	--	--	--	--	277,778	277,778	0.64%
דש ניהול קופות גמל בע"מ	1,732,979	5.46%	302,250	302,250	272,520	--	2,609,999	6.04%
דש ניירות ערך והשקעות בע"מ	--	--	--	14,207	--	--	14,207	0.03%
דש קרנות נאמנות בע"מ	101,615	0.32%	--	--	--	--	101,615	0.24%
אפסילון קרנות נאמנות (1991) בע"מ (III)	--	--	55,989	27,610	--	--	83,599	0.19%
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (III)	203,897	0.64%	204,215	184,215	--	--	592,327	1.37%

(I) החברה האם של החברה.

(II) מנכ"ל החברה.

(III) חברה בשליטת אי די בי פתוח, בעלת השליטה בכת"ש.

תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המירים ליום 31 בדצמבר 2006 ולמועד הדוח

נכון ליום 31 בדצמבר 2006:

הון רשום: 45,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 31,766,680 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

כתבי אופציה: 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3) לא סחירים, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 1,059,018 אופציות לא סחירות שהוקצו לעובדים, המירות למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה.

נכון למועד הדוח:

הון רשום: 45,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 31,778,071 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

כתבי אופציה: 4,638,609 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 4,650,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3)לא סחירים, המירים למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה; 1,059,018 אופציות לא סחירות שהוקצו לעובדים, המירות למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה .

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

(1)

שם הדירקטור:	**צבי לבנת**
מספר ת"ז	51918001
תאריך לידה:	27.8.1953
מען להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 3 תל אביב, 67023
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת גמול של החברה.
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה של התאגיד או בעל עניין:	מנכ"ל משותף של כלל תעשיות והשקעות בע"מ; משנה ליו"ר דירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; משנה למנהל עסקים ראשי ודירקטור באי די בי חברה לאחזקות בע"מ.
תאריך תחילת כהונתו:	15.7.2004

השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:

השכלה: HND Business Studies & Transport (CIT), Dorset Institute of Higher Education, Bournemouth, United Kingdom.

התעסקות בחמש שנים אחרונות: מנכ"ל משותף כלל תעשיות והשקעות בע"מ; משנה ליו"ר הדירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; משנה למנהל עסקים ראשי ודירקטור באי די בי חברה לאחזקות בע"מ; עד ליום 19.5.2004 דירקטור בכלל תעשיות והשקעות בע"מ ובעבר סמנכ"ל למסחר תעבורה אחזקות בע"מ.

משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: אי די בי חברה לפתוח בע"מ; אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; משאב ייזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; שופר-סל בע"מ; כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ; יפאורה בע"מ; יפאורה תבורי בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; תעבורה נכסים בע"מ; תעבורה מיכלי מלט בע"מ; תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ; יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ; יוזמה גליל חברה להובלה (1993) בע"מ; יוזמה גליל פיתוח בע"מ; חרושת חומרי נפץ בע"מ; תעשיות חרושת חומרי נפץ (1997) בע"מ; תמיג בע"מ; ונטה שיווק (1996) בע"מ; א.ו.ל. טכנולוגיות אוורור בע"מ; שמרלינג סינכרו הנדסת אנרגיה בע"מ; שמרלינג חברה להנדסה (1970) בע"מ; תעבורה פרוייקטים מיוחדים בע"מ;ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (דירקטור חליף); מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; כרמן מימון (1994) בע"מ; גב-ים ממן נכסים בלוד בע"מ; אור אסף השקעות בע"מ; המשביר אחזקות (1999) בע"מ; א. לבנת מטעים בע"מ; אברהם לבנת ניהול (1999) בע"מ; חקלאות ימית דגים בע"מ; Carmen Properties and Investments (USA) Inc. ומספר חברות לא פעילות בקבוצת אברהם לבנת בע"מ, כור תעשיות בע"מ, מכתשים אגן תעשיות בע"מ.

בן משפחה של "בעל עניין" אחר בתאגיד:

בנו של אברהם לבנת ואחיהם של זאב לבנת ושי לבנת. אברהם לבנת וצבי לבנת הינם בעלי שליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ; זאב ושי לבנת הינם בעלי עניין באי די בי חברה לאחזקות בע"מ ושי לבנת הינו דירקטור בכלל תעשיות והשקעות בע"מ.

(2)

שם הדירקטור:	**ארי ראב"ד**
מספר ת"ז:	51730901
תאריך לידה:	17.1.1953
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב השמיר 7, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חבר בועדה או בועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת גמול של החברה
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	סמנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ.

תאריך תחילת כהונתו:	15.5.2004
השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: M.A. בלימודי עבודה מאוניברסיטת תל-אביב. התעסקות בחמש שנים אחרונות: סמנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ; תפקידי ניהול בבנק לאומי לישראל בע"מ עד לשנת 2003. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: דירקטור בכלל תיירות בע"מ, נטוויז'ן בע"מ ובכיתן תעשיות בע"מ; יו"ר ברטן החזקות והשקעות בע"מ.

(3)

שם הדירקטור:	**אמנון שדה**
מספר ת"ז:	1289759
תאריך לידה:	14.9.1936
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב מסקין 3, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	לא
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
תאריך תחילת כהונתו:	6.4.2000
השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: BA בכלכלה ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית. התעסקות בחמש שנים אחרונות: דירקטור בחברות שונות. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: כלל חברה לביטוח בע"מ; כימיקלים לישראל בע"מ; ברום ים המלח בע"מ; גדות מכליות ומאגרים בע"מ (דירקטור חיצוני); א. שדה השקעות (1999) בע"מ; פז חברת נפט בע"מ (דירקטור חיצוני).
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	כן

(4)

שם הדירקטור:	**גונן ביבר**
מספר ת"ז:	055962856
תאריך לידה:	21.8.1959
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב מרידור 12, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת ההשקעות של החברה
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	סמנכ"ל כספים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ; מנהל כספים של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ושל אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.
תאריך תחילת כהונתו:	7.5.2001

	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: BA בכלכלה וניהול מאוניברסיטת ת"א; MBA במנהל עסקים, התמחות מימון – חשבונאות מאוניברסיטת ת"א. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ; מנהל כספים של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ושל אי די בי חברה לאחזקות בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: דירקטור בתשלובת כיתן בע"מ; כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ; קרגל בע"מ; כללקום בע"מ וחברות נוספות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	כן
(5)	**שם הדירקטור:**	**דרור דותן**
	מספר ת"ז:	037639788
	תאריך לידה:	02.11.1975
	מען להמצאת כתבי בי-דין:	שלום אש 19/3 תל-אביב,69483
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	לא
	כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	עוזר מנכ"ל של כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
	תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006
	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: בוגר במשפטים ומנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי-הרצליה. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: עוזר מנכ"ל של כלל תעשיות והשקעות בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: תעבורה אחזקות בע"מ; תעבורה מיכלי מלט בע"מ; מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ; מנועי בית שמש בע"מ.
	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	לא
(6)	**שם הדירקטור:**	**בועז סימונס**
	מספר ת"ז:	022017990
	תאריך לידה:	11.9.1965

מען להמצאת כתבי בי-דין:	טשרניחובסקי 13/11 תל-אביב,63291
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	חבר בועדת השקעות של החברה
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	סמנכ"ל בחברת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006
השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: בוגר כלכלה וראיית חשבון מאוניברסיטת בן-גוריון; מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל של כלל תעשיות והשקעות בע"מ; מנהל כספים של פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ; חשב של קבוצת תעבורה. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים :תשלובת כיתן בע"מ; משאב ייזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; תעבורה מיכלי מלט בע"מ; תעבורה פרויקטים בע"מ; יפאורה בע"מ;יפאורה תבורי בע"מ; קרגל בע"מ; מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ; מנועי בית שמש בע"מ וחברות נוספות בקבוצת כלל תעשיות.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	לא

(7)

שם הדירקטור:	**עמוס מר-חיים**
מספר ת"ז:	000155432
תאריך לידה:	4.7.1938
מען להמצאת כתבי בי-דין:	קובובי 24 א' רמת דניה, ירושלים,96757
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת
כהונה כדירקטור חיצוני:	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	לא
תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006

השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: בוגר כלכלה מהאוניברסיטה העברית; מוסמך במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מ"מ יו"ר של החברה לישראל בע"מ;מ"מ יו"ר ודירקטור בחברות בנות של כימיכלים לישראל בע"מ; סגן יו"ר של בתי זיקוק לנפט;יו"ר של עטרה חברה להשקעות בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: סגן יו"ר הפניקס להשקעות ופיננסים בע"מ; יו"ר דירקטוריון של מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ; מפעלי ניר אמריקאים ישראליים בע"מ; אלרוב (ישראל) בע"מ; כתר הוצאה לאור בע"מ; מטריקס אי.טי. בע"מ; מוריה חברה לפיתוח ירושלים בע"מ; מרכז הקונגרסים הבינלאומי אי.סי.סי ירושלים-בניני האומה בע"מ; טפחות ניהול קופות גמל בע"מ; יישום חברה לפיתוח המחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	לא

(8)	**שם הדירקטור:**	**בזיל גמזו**
	מספר ת"ז:	013833603
	תאריך לידה:	19.1.1947
	מען להמצאת כתבי בי-דין:	טאגור 44/35 רמת-אביב, ת"א, 69341
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ההשקעות וחבר ועדת הביקורת של החברה
	כהונה כדירקטור חיצוני:	כן
	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	לא
	תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006
	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת WITWATERSRAND ביוהנסבורג. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל של קורקס תעשיות ישראליות בע"מ. משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: קורקס תעשיות ישראליות בע"מ; גמדניה ניהול והשקעות בע"מ; מדיסון ביוטק בע"מ; אספרו טכנולוגיות מידע בע"מ; אי.וי.אר. תקשורת בע"מ; N.S.C תקשורת בע"מ, תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ.

	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	כן
(9)	**שם הדירקטור:**	**חגית בכר**
	מספר ת"ז:	54066782
	תאריך לידה:	3.3.1956
	מען להמצאת כתבי בי-דין:	אשל אברהם 19, רמת-השרון
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון:	חברה בועדת ביקורת של החברה
	כהונה כדירקטור חיצוני:	כן
	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	לא
	תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006
	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	השכלה: בוגרת משפטים מהאוניברסיטה העברית ומוסמכת בפילוסופיה מאוניברסיטת תל אביב. עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית ומנהלת יחסי ציבור של חברת נגה תקשורת (1995) בע"מ; חברה בועד המנהל של עמותת ציונות 2000; חברה בועד המנהל של עמותת חינוך לפסגות; חברה בועד המנהל של עמותת ילדים בסיכון; יועצת של חברת פסגות אופק בית השקעות בע"מ.
	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצרך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92 א (1) לחוק החברות	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

(1)	**שם נושא המשרה:**	**אילנה קאופמן**
	מספר ת"ז:	64509912
	תאריך לידה:	26/5/49
	התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה:	16/5/04
	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו או בבעל עניין בו:	מנכ"ל
	בן משפחה של נושא משרה בכירה או של "בעל עניין" בתאגיד:	לא
	השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: בוגרת בהנדסת מזון וביוטכנולוגיה , מהטכניון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה; ראש אגף הסחר ברבוע כחול – ישראל בע"מ; דירקטורית בוולקן מצברים בע"מ.
(2)	**שם נושא המשרה:**	**אהליאב עזריה**

מספר ת"ז:	50661255
תאריך לידה:	23/2/51
התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה:	1/7/93
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו או בבעל עניין בו:	סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה
בן משפחה של נושא משרה בכירה או של "בעל עניין" בתאגיד:	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: בוגר בכלכלה וסוציולוגיה מאוניברסיטת ת"א. מוסמך בסוציולוגיה מאוניברסיטת ת"א. עיסוק בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה.

(3)

שם נושא המשרה:	**ברוך לוין**
מספר ת"ז:	11358660
תאריך לידה:	18/3/69
התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה:	30/5/05
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו או בבעל עניין בו:	חשב
בן משפחה של נושא משרה בכירה או של "בעל עניין" בתאגיד:	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: יועץ מס מוסמך וחשבונאי בכיר מדופלם ממכללת "מישלב". עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב ומנהל חשבונות בכיר בחברה.

(4)

שם נושא המשרה:	**אלירם שמואל**
מספר ת"ז:	28441517
תאריך לידה:	6/2/71
התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה:	19/11/00
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו או בבעל עניין בו:	מבקר פנים
בן משפחה של נושא משרה בכירה או של "בעל עניין" בתאגיד:	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: רואה חשבון. בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת ת"א. מוסמך במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מבקר פנים של תשלובת כיתן בע"מ וחברות בנות בבעלותה המלאה.

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

א. בתאריך 14 בדצמבר 2006 שונה סעיף 4 לתזכיר ההתאגדות של החברה, וסעיף 7(א) לתקנון החברה, נוסח הסעיפים המתוקן היה:

"הון המניות הרשום של החברה הוא 450,000 (ארבע מאות וחמישים אלף ש"ח) מחולק ל-45,000,000 (ארבעים וחמש מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת[6]."

ב. בתאריך 26 בפברואר 2006 שונה סעיף 4 לתזכיר ההתאגדות של החברה, וסעיף 7(א) לתקנון החברה, ונוסח הסעיפים המתוקן היה:

"הון המניות הרשום של החברה הוא 410,000 ש"ח (ארבע מאות ועשרה אלף ש"ח) מחולק ל- 41,000,000 (ארבעים ואחת מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת."

ג. בתאריך 26 בפברואר 2006 הוחלף תקנון החברה, בשל הפיכת החברה לציבורית.[7]

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. המלצות המנהלים בפני האסיפה הכללית והחלטות המנהלים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

(1) ביום 1 במרס 2007 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25,000 אלפי ש"ח, אשר יחולק ביום 29 במרס 2007. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה יום 14 במרס 2007 ויום ה"אקס" יהיה יום 15 במרס 2007.

(2) ביום 5 בדצמבר 2006 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית מהותית למשקיעים מוסדיים של 2,116,680 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ושל 1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3) לא סחירים הניתנים למימוש ל-1,058,340 מניות רגילות של החברה.

(3) ביום 9 בנובמבר 2006 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25,000 אלפי ש"ח, אשר חולק ביום 7 בדצמבר 2006. המועד הקובע לחלוקה כאמור היה יום 22 בנובמבר 2006 ויום "האקס" היה יום 23 בנובמבר 2006.

(4) ביום 26 בפברואר 2006 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 60,000 אלפי ש"ח, אשר חולק ביום 9 באפריל 2006. המועד הקובע לחלוקה כאמור היה יום 23 במרס 2006 ויום ה"אקס" היה יום 26 במרס 2006.

(5) ביום 26 בפברואר 2006 אישר דירקטוריון החברה פירסום תשקיף להצעת ניירות ערך של החברה. במסגרת ההצעה לפי התשקיף האמור, הנפיקה החברה 4,650,000

---

6 בתקנון החברה הוספה גם הגדרה בסוף המשפט: "המניות הרגילות".

7 נוסח מלא של תקנון החברה, ניתן למצוא באתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך, בכתובת: http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm.

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

(6) ביום 26 בפברואר 2006 החליט דירקטוריון החברה לאשר תוכנית להקצאת 1,145,822 אופציות לרכישת עד 1,145,822 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה (כפוף להתאמות) לנושאי משרה בחברה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961.

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

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת :

באסיפה הכללית המיוחדת שהתקיימה ביום 14 בדצמבר 2006 התקבלו ההחלטות שלהלן :

(1) להגדיל את הון המניות הרשום של החברה ל-45,000,000 (ארבעים וחמש מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

(2) לתקן את סעיף 7 (א) לתקנון החברה, כדלקמן : "הון המניות הרשום של החברה הוא 450,000 (ארבע מאות וחמישים אלף ש"ח), מחולק ל-45,000,000 (ארבעים וחמישה מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("**המניות הרגילות**")"

(3) לתקן את סעיף 4 לתזכיר ההתאגדות של החברה, כדלקמן : "הון המניות הרשום של החברה הוא 450,000 (ארבע מאות וחמישים אלף ש"ח) ,מחולק ל-45,000,000 (ארבעים וחמש מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת".

באסיפה הכללית המיוחדת שהתקיימה ביום 26 בפברואר 2006 התקבלו ההחלטות שלהלן :

(1) לאחד את הון המניות של החברה באופן שכל 100 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה יהפכו למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב.

(2) להגדיל את הון המניות הרשום של החברה ל-41,000,000 (ארבעים ואחת מיליון) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

(3) לתקן את תזכיר ותקנון החברה בהתאם לגידול בהון הרשום של מניות החברה (ראה סעיף 28 ב. לעיל).

(4) לאשר הקצאת 25,000,000 מניות הטבה לבעלי המניות של החברה.

(5) להחליף את תקנון החברה.

(6) לאשר התקשרות החברה לפיה היא תפטור מראש את נושאי המשרה בחברה מכל אחריות כלפיה, עד כמה שהדבר מותר על-פי דין לכל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה, עקב הפרת חובת הזהירות אותם חבים נושאי המשרה כלפיה, בפעולתם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או לפי בקשת החברה, נושאי משרה בחברה אחרת כלשהי, כאשר הפטור לא יחול ביחס להפרת חובת זהירות של דירקטור בחלוקה.

(7) לאשר התקשרות החברה לפיה תיתן החברה התחייבות מראש לשפות את נושאי המשרה בחברה בהתאם להוראות כתב השיפוי, כאשר סכום השיפוי לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל.

(8) לאשר את השתתפות החברה בפוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה במסגרת ביטוח של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ לתקופה המתחילה ביום 1 באוגוסט 2005 ומסתיימת ביום 1 ביולי 2006 ולאשר התקשרות החברה עם תשלובת כיתן בע"מ בהסכם לפיו היא מתחייבת להשתתף, עם סיומן של הפוליסות הנוכחיות לביטוח אחריות נושאי משרה, בהארכות הפוליסות הקיימות או חידושן בכפוף לתנאים מסוימים.

(9) לאשרר את כל הפעולות והעסקאות המוזכרות בפרק בעלי העניין בתשקיף החברה, דהיינו כל העיסקאות והפעולות המתוארות במסגרת תקנה 22 בחלק זה לעיל וכן מספר עסקאות נוספות (העסקת מנכ"ל לשעבר, הסכם אספקה עם פולגת תעשיות (21) בע"מ מיום 1 בספטמבר 1998, רכישה חד-פעמית של סכומים בדולרים מתשלובת כיתן בע"מ בסך של כ-2,000 אלפי דולר ומתן הלוואה בסך 1,000 אלפי ש"ח לטנגו בע"מ).

(10) לאשר התקשרות החברה בהסכמים המתוארים בסעיפים ב', ג', ד', ה, ו' ו-יד' בתקנה 22 לעיל (הסכם חלוקת הוצאות, הסכם שירותי ניהול, הסכם שיפוי, הסכם רכישת מוצרים בין החברה לבין כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ והסכם עם תשלובת כיתן בע"מ לקבלת הלוואות).

תקנה 29א.: <u>החלטות החברה</u>

א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות:

(1) ביום 26 בפברואר 2006 אישרר דירקטוריון החברה את מינויה ואת הסכם העסקתה של מנכ"ל החברה, הגב' אילנה קאופמן, ואת התיקון להסכם. לפרטים ראה תקנה 22 בחלק זה לעיל, ס"ק (א).

(2) ביום 26 בפברואר 2006 אישרר דירקטוריון החברה את הסכם העסקתו ופרישתו של מר דוד ברסלר, המנכ"ל הקודם של החברה, ואת מינויים ותנאי העסקתם של חשב החברה, מר ברוך לוין, מבקר הפנים , מר אלירם שמואל, וסמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה.

(3) ביום 26 בפברואר 2006 אישרר הדירקטוריון את כל הפעולות והעסקאות המוזכרות בפרק בעלי העניין בתשקיף החברה (ראה תקנה 29 ג. בחלק זה לעיל, ס"ק (9)).

(4) ביום 26 בפברואר 2006 אישר הדירקטוריון את העסקאות המוזכרות בסעיפים ב', ג', ד', ה', ו' ו-יד' בתקנה 22 לעיל (הסכם שכירות המשנה, הסכם חלוקת הוצאות, הסכם שירותי ניהול, הסכם שיפוי, הסכם רכישת מוצרים בין החברה לבין כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ וביטול

הסכם בין החברה לבין כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ והסכם עם תשלובת כיתן בע"מ לקבלת הלוואות).

ב. פעולות לפי סעיף 254[א] לחוק החברות, אשר לא אושרו: אין

ג. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:
ביום 26 בפברואר 2006 אישרו דירקטוריון החברה והאספה הכללית של בעלי מניותיה את העסקאות המוזכרות בסעיפים ב', ג', ד', ה', ז', י', י"ב וי"ט בתקנה 22 לעיל והסכם רכישת מניות פולגת רשת חנויות בע"מ מיום 1 בספטמבר 1998.

ד. ביום 26 בפברואר 2006 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי מניותיה לפטור, לשפות ולבטח את נושאי המשרה בחברה כמפורט בסעיפים קטנים (6), (7) ו-(8) בתקנה 29 בחלק זה לעיל.

תאריך: 1 במרס 2007

_____

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

שמות החותמים: תפקידם:

(1) אילנה קאופמן **מנכ"ל**

(2) אהליאב עזריה **סמנכ"ל כספים**