

**אופק - אגודה שיתופית לניהול הון בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2015**

עמוד

**תוכן העניינים**

2 דוח רואי החשבון המבקרים לחברי האגודה

**דוחות כספיים**

3 דוחות על המצב הכספי

4 דוחות על הוצאות והכנסות

5 דוחות על השינויים בהון

6 דוחות על תזרימי מזומנים

7 באורים לדוחות הכספיים



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

### דוח רואי החשבון המבקרים לחברי האגודה השיתופית של אופק - אגודה שיתופית לניהול הון בערבון מוגבל

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אופק אגודה שיתופית לניהול הון בע"מ (להלן - "האגודה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הועד המנהל של האגודה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנייל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של האגודה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות האגודות השיתופיות (דוח כספי, פנקסים, ספרים והודעות), תש"ל"ו - 1976.

סומך חייקין  
רואי חשבון  
8 בנובמבר, 2016

ליום 31 בדצמבר			
2014	2015		
שקל חדש	שקל חדש	ביאור	
			<b>נכסים שוטפים</b>
15,448	34,198		מזומנים ושווי מזומנים
881,608	10,164	4	חייבים ויתרות חובה
<u>897,056</u>	<u>44,362</u>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>כספים בנאמנות</b>
5,488,152	6,208,719	5	מזומנים בחשבון מעבר
688,473	817,476	5	סה"כ כספים בנאמנות
<u>6,176,625</u>	<u>7,026,195</u>		
9,394	4,127	6	רכוש קבוע, נטו
<u>7,083,075</u>	<u>7,074,684</u>		<b>סה"כ נכסים</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
334,814	56,957	7	זכאים ויתרות זכות
375,000	-----	8	התחייבויות בגין תקבולים על חשבון מניות
<u>709,814</u>	<u>56,957</u>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>הון</b>
9,963,000	11,156,933	9	הון מניות
(3,589,739)	(4,139,206)		עודף הוצאות על הכנסות, שנצבר
<u>6,373,261</u>	<u>7,017,727</u>		<b>סה"כ הון</b>
<u>7,083,075</u>	<u>7,074,684</u>		<b>סה"כ הון והתחייבויות</b>

יהודה טלמון  
יו"ר

תום דרומי - חכים  
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי האסיפה הכללית: 8/11/2016.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2014	2015		
שקלים חדשים	שקלים חדשים		
2,845,191	482,966	10	הוצאות הנהלה וכלליות
134,282	66,501		הוצאות עמלות סליקה, ניכיון וריבית
2,979,473	549,467		סה"כ הוצאות
(7,919)	-----		הכנסות ריבית
(2,971,554)	(549,467)		עודף הוצאות על הכנסות לפני מסים על הכנסה
-	-		מסים על הכנסה
(2,971,554)	(549,467)		עודף הוצאות על הכנסות לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

<u>סה"כ הון</u>	<u>עודף הכנסות שקלים חדשים</u>	<u>הון מניות</u>
6,373,261	(3,589,739)	9,963,000
1,193,933		1,193,933
<u>(549,467)</u>	<u>(549,467)</u>	
<u>7,017,727</u>	<u>(4,139,206)</u>	<u>11,156,933</u>

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015**

יתרה ליום 1 בינואר 2015  
הנפקת מניות  
עודף הוצאות על הכנסות לשנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2015**

<u>סה"כ הון</u>	<u>עודף הוצאות הכנסות שקלים חדשים</u>	<u>הון מניות</u>
1,112,185	(618,185)	1,731,000
8,232,000	-	8,232,000
<u>(2,971,544)</u>	<u>(2,971,554)</u>	<u>-</u>
<u>6,373,261</u>	<u>(3,589,739)</u>	<u>9,963,000</u>

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014**

יתרה ליום 1 בינואר 2014  
הנפקת מניות  
עודף הוצאות על הכנסות לשנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2014**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

<b>לשנה שהסתיימה</b>		
<b>ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>*2014</b>	<b>2015</b>	
<b>שקלים חדשים</b>	<b>שקלים חדשים</b>	
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(2,971,554)	(549,467)	עודף הוצאות על הכנסות לשנה
		<b>התאמות:</b>
(555)	497	שינוי בחייבים ויתרות חובה
69,788	(277,857)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
5,220	5,267	פחת
<b>(2,897,101)</b>	<b>(821,560)</b>	
		<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת</b>
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(5,099,352)	(720,567)	גידול בפקדון בנאמנות
(593,608)	(129,003)	גידול מזומנים בחשבון מעבר
(1,251)	-	רכישת רכוש קבוע
<b>(5,694,211)</b>	<b>(849,570)</b>	
		<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	-	הפחתת הון
8,524,451	1,689,880	תקבולים בגין מניות
<b>8,524,451</b>	<b>1,689,880</b>	
		<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</b>
(66,861)	18,750	גידול (קישון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
82,309	15,448	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<b>15,448</b>	<b>34,198</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

### א. הישות המדווחת

אופק – אגודה שיתופית לניהול הון בע"מ (להלן – "אופק" או "האגודה") הינה אגודה שיתופית לאשראי וחסכון, אשר נרשמה בישראל ביום 27 ביוני 2012, על-פי פקודת האגודות השיתופיות (1933), כפלטפורמה לשינוי כלכלי-חברתי, שבבסיסה הקמת בנק קואופרטיבי. האגודה הוקמה במטרה להעניק, בין היתר, שירותים פיננסיים איכותיים ומוזלים לציבור משקי הבית ובעלי העסקים הקטנים, חברי האגודה.

בחזון אופק נכתב: "אופק כלכלי וחברתי - אופק תהווה פלטפורמה לשינוי כלכלי וחברתי בישראל, תוך התמקדות במערכת הפיננסית, באמצעות המודל הקואופרטיבי. אופק תספק שירותים פיננסיים מתקדמים טכנולוגית, באופן מקצועי, שקוף, ישר ואחראי, בניהול דמוקרטי ושיתוף חברים. אופק מחויבת לעקרונות של הרחבת הנגישות לשירותים פיננסיים. אופק תפעל לקידום האינטרסים הכלכליים והחברתיים של חבריה, למען עצמאות וקיימות כלכלית לחבריה ולחברה".

האגודה יוזמת הקמתו של בנק קואופרטיבי או אגודת אשראי. בכוונת האגודה להעניק שירותים נוספים בתחום הפיננסי לחברי האגודה, ככל שאלה מותרים על פי דין ובכפוף לקבלת רישיונות מתאימים, ככל שיידרשו.

### ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- (1) תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על די הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
- (2) האגודה - אופק- אגודה שיתופית לניהול הון בע"מ.
- (3) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

### ג. שינוי אסטרטגי

ביום 2 בדצמבר 2015 אישרה אסיפת האגודה שינוי אסטרטגי באופן פעילות האגודה. עיקרי השינוי האסטרטגי:

- א. אופק תתחיל לספק שירותים פיננסיים במודל של הלוואות עמיתים (P2P), כחלק מתהליך התפתחות הדרגתי.
- ב. הפעילות החדשה הראשונה שתוקם תהיה מערכת "הלוואות עמיתים". לשם הקמת הפעילות יעשה שימוש בכספי חשבון הנאמנות.
- ג. שימוש זה בכספי חשבון הנאמנות התבצע על פי האמור בהסכם ההשקעה: הוצאת הכספים אושרה באסיפת החברים והשינוי האסטרטגי והתכנית העסקית יוצגו לבנק ישראל.
- ד. לשם הרחבת מעגל המצטרפים למיזם הלוואות העמיתים, ההצטרפות לאופק תותנה בהצטרפות לאחד משני מסלולים:
  - רכישת מניה באופק, בסכום של 3,000 ₪ (בדומה למצב היום).

#### או -

- הצטרפות לאגודה במעמד של "מועמד לחברות".

ה. לאור השינוי האסטרטגי, בתקופה של חודשיים ממועד האסיפה הכללית, חברי האגודה שהיו מעוניינים בכך היו רשאים לבטל בהסכמה את הסכם ההשקעה ולקבל לרשותם את הסכום הצבור לזכותם בחשבון הנאמנות, כנגד סיום חברותם באגודה וויתור על זכות פדיון המניה. עד סוף 2015 פנו 34 חברים לסיים את חברותם באגודה. בסיכומו של דבר, במהלך תקופת החודשיים שלאחר אישור השינוי האסטרטגי פנו כ-100 חברים לסיים את חברותם באגודה. לאחר תקופה זו התכנס הוועד המנהל של האגודה ולאחר שהוצגו בפניו בקשות החברים לבטל בהסכמה את הסכם ההצטרפות ולאחר שהוועד בחן את מצבה הכספי של האגודה ואת התחייבויותיה, לרבות היבטים רגולטוריים ואחרים – אישר הוועד המנהל להשיב לאותם חברים את הסכום הצבור לזכותם בחשבון הנאמנות. לאחר אישור הוועד המנהל, העביר הנאמן את כספי הנאמנות לחברים שביקשו לסיים את חברותם ואת יתרת הסכום העביר לאגודה. בכך הסתיימה הנאמנות והנאמן הסיר את השעבודים השונים.



**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי האגודה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS").

כמו כן, דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות האגודות השיתופיות (דוח כספי, פנקסים, ספרים והודעות) תשל"ו 1976.

הדוחות הכספיים נדונו על ידי הוועד המנהל של האגודה ביום 5/9/2016 אשר העביר את המלצתו לאישורם לאסיפה הכללית.

הדוחות הכספיים אושרו על-ידי האסיפה הכללית ביום 8/11/2016.

**ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של האגודה.

השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת האגודה.

**ג. בסיס המדידה**

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

**ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת האגודה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית****א. מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה.

**ב. התחייבויות והפרשות**

הפרשה מוכרת כאשר לאגודה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

**ג. רכוש קבוע**

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר פחת של הנכס על פני אורך חייו השימושיים.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

ברשות האגודה מחשבים, אשר שיעור הפחת השנתי שלהם הינו 33%.

**ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר

2014	2015	
שקלים חדשים	שקלים חדשים	
877,941	6,000	כרטיסי אשראי בגין תשלומים על חשבון מניות
3,667	4,164	הוצאות מראש
<u>881,608</u>	<u>10,164</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

**ביאור 5 - כספים בנאמנות**

האגודה התקשרה עם הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הנאמן") בהסכם לפיו בתקופה שעד לקבלת הרישיון להפעלת בנק בבעלות לקוחותיו מאת בנק ישראל, מתוך הסכום שמשולם עבור מניית החברות, מועברים סכומים לחשבון הנאמנות כמפורט להלן:

- א. תמורת מניית חברות שהתקבלה במזומן בתשלום אחד - סך של 2,000 ש"ח הופקד בחשבון מעבר וממנו הועבר לחשבון הנאמנות.
- ב. תמורת מניית חברות שהתקבלה בתשלומים - 2/3 מכל סכום שמתקבל הופקד בחשבון מעבר וממנו הועבר לחשבון הנאמנות. תחת הסעיף חייבים ויתרות חובה סכום של 6 אלפי ש"ח הינו בגין יתרות תשלומים עתידיים בכרטיסי אשראי, שנזקפות לזכות האגודה, וטרם הגיע מועד פירעונם.
- ג. על-פי תנאי הסכם הנאמנות, הנאמן ישחרר סכומים המופקדים בחשבון הנאמנות לאגודה, בהתאם להחלטה שתקבל הנהלת האגודה (בקשר עם תכנית עסקית שתוגש לפיקוח על הבנקים) ואשר תובא לאישור האסיפה הכללית של האגודה.
- ד. באסיפה כללית שנערכה ביום 2 בדצמבר 2015 ובהצבעה אינטרנטית שנערכה ממועד האסיפה ועד ליום 6 בדצמבר 2015, החליטה האגודה לבצע שינוי אסטרטגי וכחלק ממנו לשחרר את כל כספי הנאמנות להקמת שירותים פיננסיים, ולמעשה להפסיק את מנגנון הנאמנות. (ראה באור 1).
- ה. ביום 17/3/2016 העביר הנאמן את יתרת כספי הנאמנות לחשבון השוטף של האגודה, וביום 6/4/2016 הסיר את השעבודים מחשבונית הבנק של האגודה, ובכך סיים את תפקידו.

**ביאור 6 - רכוש קבוע**

<u>מחשבים וציוד</u> <u>ש"ח</u>	<u>הרכב</u>
	<u>עלות</u>
15,959	עלות ליום 31 בדצמבר 2014
=	תוספות
15,959	עלות ליום 31 בדצמבר 2015
	<u>פחת שנצבר</u>
6,569	פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2014
5,267	הוצאות פחת
11,836	פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2015
4,127	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015
9,394	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

**ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>	
5,900	5,900	הוצאות לשלם
149,955	-----	הפרשה להתחייבות בגין הסכם שירותים משפטיים (*)
110,959	18,233	ספקים
68,000	32,824	עובדים ומוסדות בגין שכר
334,814	56,957	סה"כ זכאים ויתרות זכות

(\*) נכון לתאריך המאזן האגודה עדכנה והפחיתה את הסכם תשלום שכר הטרחה עם יועציה המשפטיים ובמסגרתו בוטלה ההתחייבות לתשלומים עתידיים ועל כן בוטלה ההפרשה בגין החוב. לתאריך המאזן האגודה שילמה את כל חובותיה במסגרת הסכם שכר הטרחה המעודכן.

**ביאור 8 - התחייבות בגין תקבולים על חשבון מניות**

סכומי רכישת מניות החברות של מועמדים שטרם אושרו אינם כלולים ביתרת הון המניות, מכיוון שטרם הושלם תהליך ההצטרפות לאגודה במלואו ובהתאם טרם הונפקה מניית חברות, ועד אישורם ע"י הוועד המנהל יכללו ביתרת התחייבות בגין תקבולים ע"ח מניות.

עד ליום 31 בדצמבר 2015 מכרה האגודה 3,719 מניות חברות, בתמורה לסכום של 3,000 ש"ח למניה, בתמורה כוללת בסך של 11,157,000 ש"ח.

**ביאור 9 - הון מניות**

א. הון האגודה מורכב ממספר בלתי מוגבל של "מניות חברות", בערך נקוב של 1 ש"ח.

ממועד הקמת האגודה ועד מועד אישור הדוחות הכספיים אושרה חברותם של מעל 3,700 בעלי מניות חברות, אשר רכשו מניית חברות אחת בתמורה ל-3,000 ש"ח לכל אחד.

כל חבר באגודה שותף בהון האגודה במניית חברות אחת. חבר לא יוכל להיות בעלים של יותר ממניית חברות אחת.

ב. מאפייני מניית החברות:

1. מניית חברות הינה אישית ואינה ניתנת למכירה או להעברה.

2. מניית החברות אינה ניתנת לשעבוד או למשכון.

3. לכל חבר באגודה הזכות להצביע באסיפה הכללית של האגודה, כשלכל חבר קול אחד באסיפה הכללית.

4. האגודה אינה רשאית לחלק דיבידנד לבעלי מניות החברות.

5. בעלי מניות החברות לא יהיו זכאים לקבל את יתרת נכסי האגודה במקרה של פירוק, אלא עד גובה הסכום ששולם עבור המניה, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן. עודפי הכספים יועברו לאגודות בעלות מטרות דומות.

ג. בהתאם להחלטה מקדמית של רשות ני"ע מיום 29 בספטמבר 2014, כפי שתוארו לעיל וכפי שפורטו בהרחבה בפניית האגודה לרשות ניירות ערך, מניות החברות באגודה אינן ניירות ערך ומשום כך הצעתן לציבור פטורה מתשקיף, והאגודה אינה כפופה לחובות הדווח על פי חוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 והתקנות שעל פיו.

ד. ביום 31 בדצמבר 2015, בהתאם לשינוי האסטרטגי שאושר באסיפת החברים, חברי האגודה היו רשאים לפנות בבקשה לבטל, בהסכמת האגודה, את הסכם ההצטרפות ולקבל את הסכום הציבורי לזכותם בחשבון הנאמנות, כמפורט בביאור 1 ג.

**ביאור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות****לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2014	2015	
שקלים חדשים	שקלים חדשים	
705,580	84,001	גיוס חברים (שיווק דיגיטלי, הקמת אתר, פרסום ויח"צ, כנסים)
287,394	28,515	שכ"ד והוצאות משרדיות (שכ"ד, חשמל, טלפון, הדפסת מניות, כיבוד)
404,419	139,227	שירותים מקצועיים (שירותים משפטיים, הנה"ח)
1,406,980	193,141	שכר ונלוות (שכר עובדי האגודה והפרשות סוציאליות)
5,220	5,267	הוצאות פחת
35,598	32,815	ביטוחים
<b>2,845,191</b>	<b>482,966</b>	<b>סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות</b>

**ביאור 11 - צדדים קשורים**

בחודש במרץ 2015 רכשה האגודה פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. גבולות האחריות של פוליסת הביטוח הינם 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה של שנה המתחילה ממועד תחילת הביטוח. בשנת 2016, כאשר חודשה הפוליסה לשנה נוספת, הופחתה האחריות של הפוליסה ל-1 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה.

**ביאור 12 - התקשרויות מהותיות ושעבודים****הפקדת כספים בחשבון הנאמנות**

לפי הסכמי ההשקעה שבין החברים לבין אופק, אופק התחייבה להפקיד סכום המהווה שני שליש מתמורת המניה אצל נאמן. בהתאם, ביום 27 באוקטובר 2013 אופק חתמה על הסכם נאמנות עם חברת "הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ" (להלן: "הנאמן", "הסכם הנאמנות"). בהסכם הנאמנות נקבע כי הנאמן ינהל חשבון נאמנות מיוחד שבו תפקיד אופק 2/3 מכל תקבול בעד רכישת מניית חברות. הנאמן ישמור סכום זה, בנאמנות, עבור בעלי המניות בלבד.

**שחרור כספים בחשבון הנאמנות**

לצד הסכם הנאמנות קיים "הסכם השקעה", אשר מפרט את הזכויות והתנאים במסגרתם נרכשת המניה. שני ההסכמים – הסכם הנאמנות והסכם ההשקעה - מפנים להסכם ההשקעה, שמתאר את האופן שבו ישוחררו כספים מן הנאמנות. באסיפה כללית שנערכה ביום 2 בדצמבר 2015, אישרה האגודה את שחרור כספי הנאמנות על פי האמור בהסכם ההשקעה. הרחבה בנושא השינוי האסטרטגי מפורטת בביאור 1.

**שעבודים**

בהתאם להוראות הסכם הנאמנות, ביום 20 בנובמבר 2014 יצרה האגודה שעבודים לטובת הנאמן על זכויותיה כמפורט להלן:

- 1) שעבוד יחיד קבוע ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, על זכויות האגודה בחשבון המעבר ושעבוד שוטף יחיד ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום על כל הכספים שיהיו מופקדים מעת לעת בחשבון המעבר.
  - 2) שעבוד יחיד קבוע ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, על זכויות האגודה בחשבון הנאמנות, ושעבוד שוטף יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על כל הכספים שיהיו מופקדים מעת לעת בחשבון הנאמנות.
- כל השעבודים הוסרו לאחר סיום פעילות הנאמנות, כמפורט בביאור 1.

**ביאור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**

**התקדמות רגולטורית** – במהלך שנת 2016 התפתחו התקדמויות רגולטוריות משמעותיות בזירת הפעילות של האגודה. התפתחויות אלו טרם הבשילו לחקיקה.

**ביאור 14 - ניהול סיכונים**

**סיכוני רגולציה** - תחום הפעילות של האגודה, קרי, הקמת פעילות פיננסית קואופרטיבית, הינו תחום שקיימת בו חוסר וודאות רגולטורית. תהליכי חקיקה שונים מהווים התקדמות בתהליך הרגולציה, אולם התהליך טרם הושלם ע"י הרגולטור וע"י המחוקק. אשר על כן, אין וודאות באשר לרגולציה אליה האגודה תידרש ולמידת ההצלחה של תהליך ההקמה. האגודה עושה כל שביכולתה על מנת לתרום לקידום תהליך הרגולציה, לרבות עמידה בקשרי עבודה שוטפים עם משרד האוצר והצגת עמדות וחוות דעת מהארץ ומחו"ל בנוגע לסוגיות הרגולטוריות הנדונות. עם זאת, מטבע הדברים, תהליך הרגולציה הינו אקסוגני ואינו בשליטת אגודה.

**סיכונים תזרימיים** - בשלב זה, עיקר פעילותה של האגודה ממומנת כולה מתקבולים מרכישת מניות על ידי חברים חדשים. באופן הדרגתי, עם הרחבת הפעילות הפיננסית יגדלו התקבולים מפעילות. עם זאת, עד להגעה להיקפי פעילות פיננסית משמעותיים תמשיך האגודה להתבסס על תקבולי המניות כמקור עיקרי.

**סיכונים תפעוליים** - פעילותה של האגודה לאספקת שירותים ולגיוס חברים באמצעות האינטרנט מבוססת טכנולוגיה. ההנהלה פועלת לצמצום הסיכונים התפעוליים בנושא באמצעות שיתופי פעולה עם גופים בעלי ידע וניסיון בתחום. כמו כן, ההנהלה פועלת לבחינת ההיבטים התפעוליים המגוונים הכרוכים בהקמה והפעלה של הפעילות שהינם קריטיים להצלחה ולמימוש תוכניותיה.