

פתרונות למימון התאחדות התעשיינים בישראל

יולי 2023

מדוע נזקק עסק למימון?

העסק ריווחי.

אז למה מנהל סניף הבנק מתקשר להזהיר שאני עומד לחרוג מהמסגרת???

התשובה: תזרים מזומנים שלילי.

- תנאי התשלום לספקים ולעובדים – מראש, מזומן, שוטף, או שוטף + 30
- בין הקנייה למכירה, הסחורה יושבת במחסן או על המדף.
- תנאי התשלום ללקוחות – שוטף + 60

את הפער הזה (שנקרא "הון חוזר") חייבים לממן.

מהיכן ניתן להשיג את המימון הנדרש לכך? הון עצמי, בנק, חוץ בנקאי

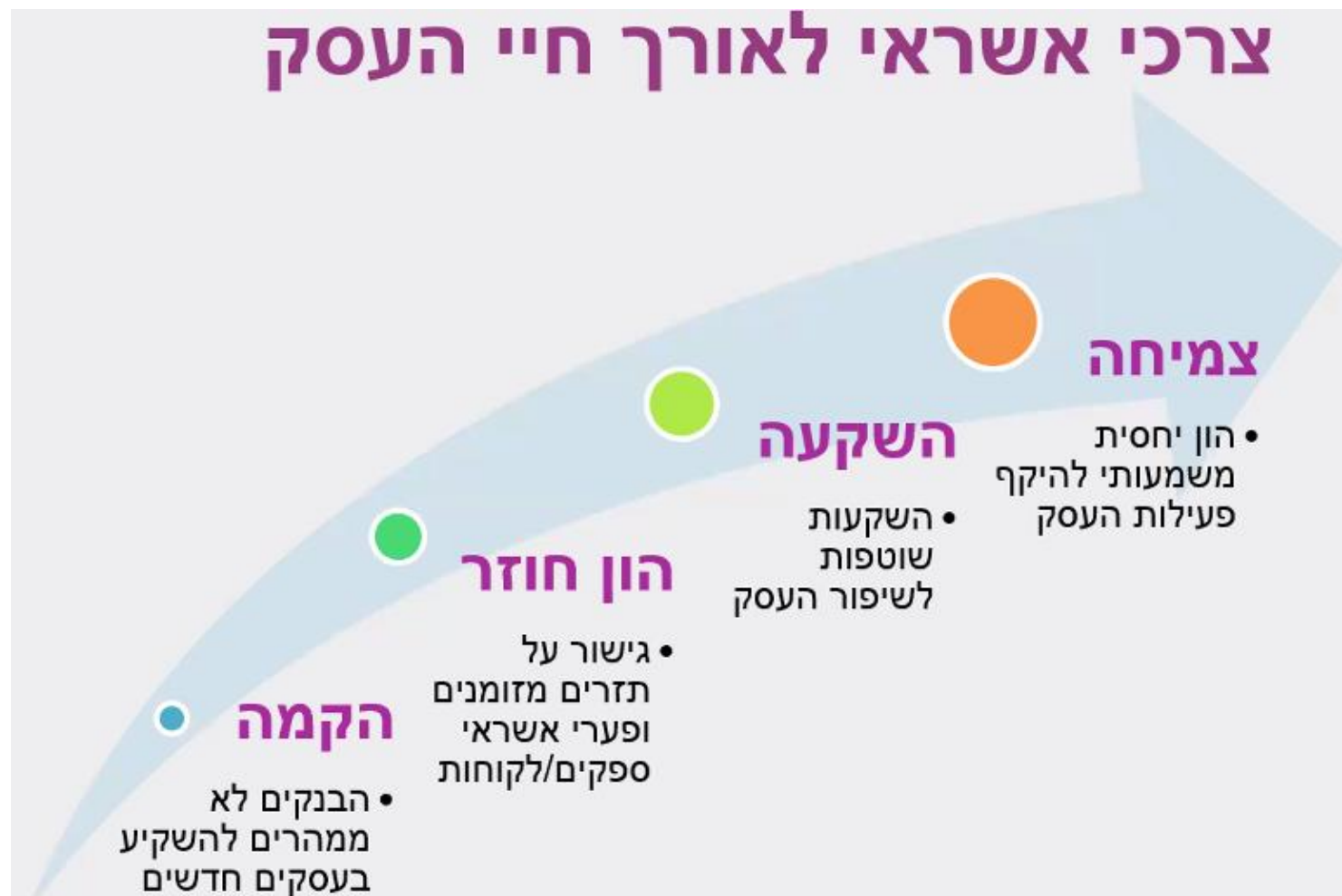
מדוע נזקק עסק למימון?

עסקים, לאורך חייהם, בלא קשר לגודלם, נזקקים למימון מעת לעת:

- בעת הקמת העסק (השקעה).
- לצורך רכישת עסק (השקעה).
- תזרים מזומנים שלילי מובנה (הון חוזר).
- בעת קשיי נזילות של העסק (הון חוזר).
- בעת התרחבות או לצרכי פיתוח עסקי לתוספת שירותים או מוצרים חדשים (השקעה/צמיחה).
- לצורך פעילות שיווקית – קמפיין או הרחבת תנאי אשראי ללקוחות (הון חוזר).
- לצרכי מחקר ופיתוח (השקעה/צמיחה או הון חוזר).

מהיכן ניתן להשיג את המימון הנדרש לכך?

צרכי אשראי לאורך חיי העסק



מילון מונחים

הון חוזר, Working Capital - ההון הנדרש לצורך תפעולו השוטף של העסק, כולל מתן אשראי ללקוחות, בניכוי אשראי המתקבל מספקים לרכישת מלאים. ההון הנזיל של התאגיד האמור לספק את דרישות התאגיד לכיסוי הוצאותיו השוטפות. ניתן לחשב אותו במספר דרכים (שאינן בהכרח מביאות לאותן התוצאות...) **הון חוזר נטו** מחושב כנכסים שוטפים פחות התחייבויות שוטפות. ואילו **הון חוזר תפעולי** מחושב כמלאי + חוב לקוחות, פחות חוב ספקים.

תזרים מזומנים - תנועת הכספים בעסק. דוח תזרים המזומנים מציג את זרם התקבולים בניכוי זרם התשלומים במועדי ביצועם (לפי תאריך הביצוע).

לקיחת הלוואה **דילמה**

האם שיעור הריבית הדבר החשוב ביותר? מה עם סכום ההחזר החודשי?

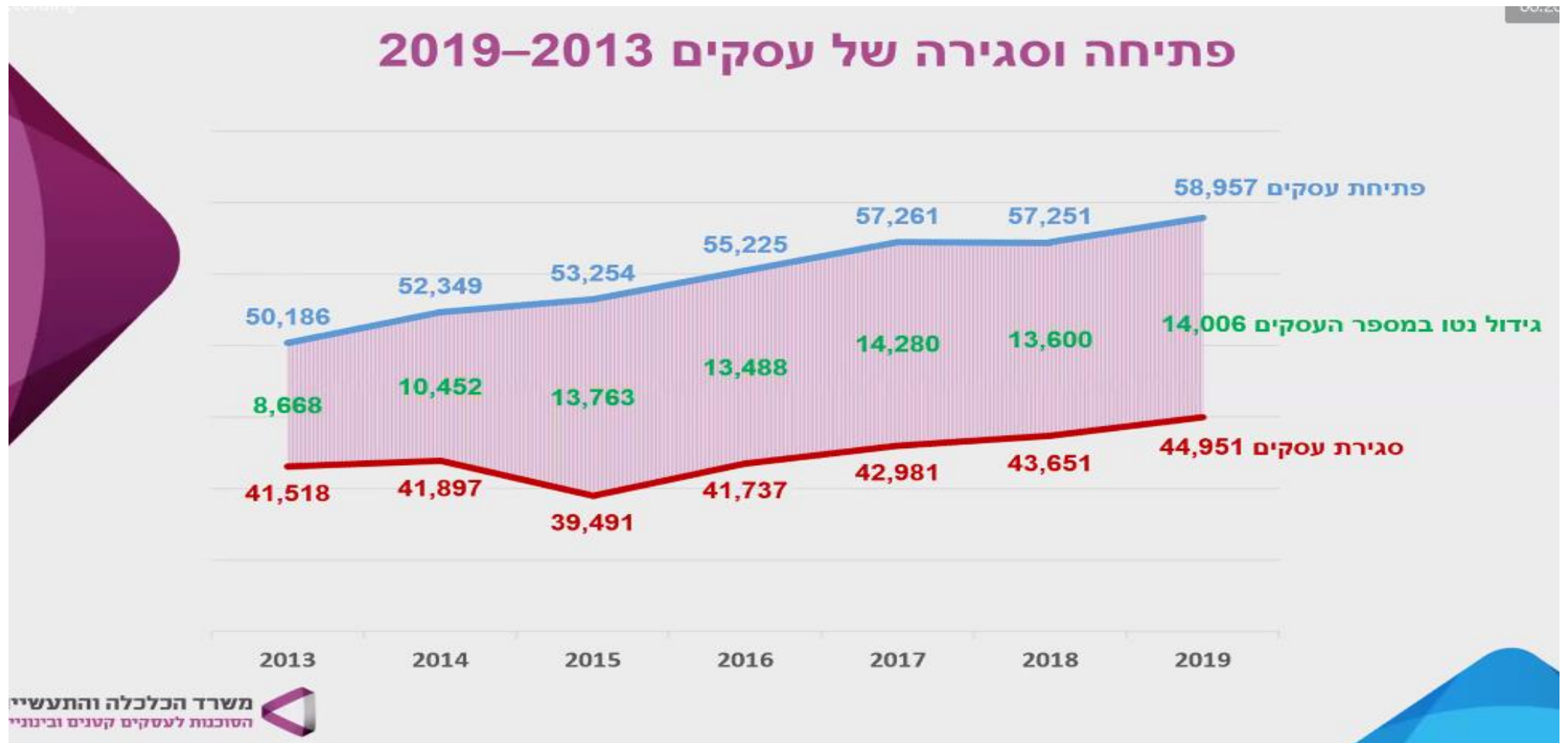
בחירת מסלול ההלוואה היא החלטה שהשפעתה על העסק כבדת משקל בהרבה ממה שנדמה, ויש פרטים רבים נוספים מעבר לגובה הריבית והתשלום החודשי שיש לקחתם בחשבון. למשל מהי העלות הכוללת של נטילת ההלוואה. מה נכלל בה, ואיך מחשבים אותה?

אז מה כן הכי חשוב? איך בכל זאת בוחרים את המסלול המתאים ביותר? האם זה יהיה המסלול בו הריבית הנמוכה ביותר או שהעדיפות היא להחזר חודשי נמוך ככל האפשר? וההצמדות השונות - מה איתן? ומה השפעתו של לוח הסילוקין? ומה בדבר הצורך להעמיד בטוחה? והעלות הבלתי ברורה הזו שלא ברור כלל איך מחשבים אותה, "פתיחת תיק"? ועלויות נוספות כגון תשלום ליועץ עבור הכנת תוכנית עסקית והצורך לבטח את הנכס או בביטוח אשראי?

לקיחת הלוואה עלות הלוואה

- < לתקופת החזר ההלוואה תרומה משמעותית לעלותה.
- < הצמדה - הצמדה לפריים, הצמדה למדד המחירים לצרכן והצמדות נוספות. מטרת ההצמדות להבטיח את המלווה שסכומי החזר ההלוואה לא ישחקו במידה ויחולו שינויים לחומרה בתנאי הכלכלה.
- < עלות הבטוחה. אם אושרה הלוואה 400 אלף ₪, ומתבקשת בטוחה בשעבד פקדון ע"ס 100 אלף ₪, הרי שלמעשה מחזירים 400 אלף ₪, משלמים ריבית על הלוואה של 400 אלף ₪ אך זוכים לעשות שימוש רק ב 300 אלף ₪ מתוכם. כלומר, עדיף כבר היה לקחת הלוואה של 300 אלף ₪ ללא צורך בהפקדת פיקדון כספי כבטוחה. במקרה של שעבוד נכס נדל"ן, תהליך רישום השעבוד יהיה כרוך בעלויות רישום, אגרות, ביטוח חיים וביטוח נכס.
- < עלות הכנת תוכנית עסקית. העסקת איש מקצוע שיכין את בקשת האשראי לגוף המלווה כרוכה בתשלום. ייתכן ותתבקשו שלם מראש על העבודה, ייתכן שתתבקשו להפריש אחוז מוסכם מהסכום שיגויס כ"דמי הצלחה", וייתכן שזה יהיה שילוב בין השניים: 4,000 ₪ להכנת תוכנית + 1% מסכום ההלוואה שתאושר, לדוגמא.
- < ביטוח – תתכן דרישה מצד הגוף המלווה שהלווה יבטח את עצמו ו/או את הנכס שמשמש כבטוחה. מדובר בביטוחים כגון ביטוח אשראי, ביטוח חיים, ביטוח נכס הנדל"ן, המפעל, הרכב, המטען שבדרך וכד'.

לקיחת הלוואה עלות הלוואה



הלוואה סוגי מקורות מימון

- < בנקים
- < קרנות "גדולות"
- < גופי מימון חוץ בנקאיים
- < קרנות יעודיות ופילנטרופיות לעסקים חדשים ו/או מתקשים
- < מימון המונים P2P
- < קרנות הון סיכון
- < גיוס הון מהציבור באמצעות שוק ההון – הנפקת מניות ו/או אג"ח

קרו לעסקים קטנים ובינוניים בערבות מדינה

סוגי המסלולים

1. העסק רשום בישראל כעוסק מורשה, חברה, שותפות או עמותה. עוסק פטור רשאי להגיש בקשה לקבלת הלוואה, ובלבד שבטרם קבלת ההלוואה הוא יעבור לסטטוס של עוסק מורשה או של חברה בע"מ.
2. העסק הוא בעל מחזור מכירות שנתי שאינו עולה על 100 מיליון ש"ח בשנה.
3. חשבונו של העסק וחשבונו הפרטי של מי מבעלי המניות בעסק אינו מוגבל או מעוקל.
4. העסק אינו מצוי בהליך חדלות פירעון מכוח חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018, לרבות צו פתיחת הליכים, תכנית לשיקום כלכלי של התאגיד, הפעלה זמנית, פירוק התאגיד וכל הליך אחר מכוח חוק חדלות פירעון, ולא מתנהלים נגדו הליכי הוצאה לפועל כלשהם.
5. לעסק לא קיים חוב אשר הוגדר כחוב לא צובר בחשבונות הלווה הקיימים אצל נתן האשראי.
6. העסק אינו גוף מתוקצב כהגדרתו בסעיף 21 לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985, או גוף נתמך כהגדרתו בסעיף 32 לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985.
7. לעסק אין כל חוב שהגיע מועד פירעונו וטרם שולם לרשויות המס בישראל.
8. העסק, או עסק הקשור אליו, אינו מצוי בהסדר חוב בגין הלוואה קודמת שקיבל במסגרת קרנות להלוואות בערבות מדינה, ולא בוצע חילוט של ערבות מדינה בגין הלוואה שניתנה לו במסגרת קרנות אלו.



מסלול השקעה בתעשייה <



מסלול עסקים בהקמה <



מסלול כללי <



מסלול חקלאים <



מסלול יצואנים <



מסלול הון חוזר לטווח הקצר <

הקרן להלוואות בערבות המדינה לעסקים קטנים ובינוניים החלה לפעול בשנת 2003. מטרתה לסייע לכל עסק קטן או בינוני בכל ענף פעילות ובפריסה ארצית רחבה.

קרנות סוכנות – תנאי אשראי

תנאי האשראי:

- < עד 400 אלף מימון להשקעות והון חוזר
- < ריבית פריים +1.5%
- < פריסה רחבה עד 72 חודשים
- < גרייס עד 12 חודשים
- < בטחונות גמישים
- < הון עצמי נדרש – 15%
- < תנאים אחידים לכל העסקים בכל רמת סיכון.

זכאות לבקש אשראי

- < עסק חדש/קיים.
- < מחזור שנתי עד 10 מיליון שח.
- < הלוואות להקמה/ הרחבה/ פיתוח.
- < עוסק מורשה/חברה בע"מ.

הקרן לא מיועדת למטרות הבאות

- < עסקאות נדלן
- < סטרט-אפ בשלבי פיתוח והקמה
- < רכישת עסקים
- < החלפת מימון
- < גישור ותזרים
- < בקשות למימון השקעות בצידוד סחיר חדש

קרנות נוספות וגופים חוץ בנקאיים

חוץ בנקאיים

- < אופק קפיטל
- < קרן מפרש
- < ביזי (bizi)
- < חושן השקעות GSE
- < Creative Finnance, ODI - פתרונות לנדל"ן.
- < גמא (פתרונות למימון ציוד מקבוצת הפניקס).
- < איסתרא פריפקט (פקטורינג).
- < קרדיט שופ
- < אמפא-קפיטל-מנורה, פנינסולה, אחים נאווי, פיינסטר,
- בית גיבוי איתן ועוד.
- < חברות הביטוח – הלואאות כנגד חסכון פנסיוני, קרנות
- השתלמות וק"ג.
- < חברות כ. אשראי חוץ בנקאיות וגופי מימון נוספים

קרנות

- < קרן קורת
- < קרנות דרומה צפונה (בשיתוף מזרחי טפחות)
- < קרן נתן
- < עמותת סולם יעקב
- < Spark-IL
- < קרן הגליל
- < קרן קורת

אחרים

- < מסלולי הרשות לחדשנות
- < מימון המונים P2P
- < מימון לחברות הזנק - קרנות הון סיכון VC Fund

טיפים בחירת הלוואה

- בתקופות החזר קצרות יחסית, הפערים בהחזרים החודשיים משמעותיים בהשוואה לתקופות ארוכות.
- בתקופות החזר קצרות יחסית, לפער של שלוש שנים אפקט דרמטי על גובה ההחזרים החודשיים בניגוד לפער של שלוש שנים בתקופות החזר ארוכות.
- בתקופות החזר קצרות יחסית, סך עלות ההלוואה (סך תשלומי הריבית) נמוכה בהשוואה לתקופות ארוכות.
- בתקופות החזר ארוכות, לפער של שלוש שנים אפקט משמעותי על סך תשלומי הריבית (אפקט הריבית דריבית בא לידי ביטוי) וכמעט בלתי מורגש על החזרי הקרן + ריבית החודשיים.
- הפערים הנ"ל יתחדדו ככל שתנאי ההלוואה יוקצנו – טווח ארוך יותר כנגד טווח קצר אף יותר.
- הפערים הנ"ל יתחדדו יותר ככל שהריבית תהיה גבוהה יותר (ויתמתנו בריבית נמוכה יותר).
- לגובה הריבית אפקט מועט יחסית על גובה החזר החודשי בטווח שנים קצר, ומשמעותי מעט יותר בטווח הארוך.
- לגובה הריבית אפקט רב על סך תשלומי הריבית בטווח הקצר, ודרמטי בטווח הארוך.

טיפים

- < הרחקת נכסים (נדלון) מפעילות
- < החלפת הלוואה טווח קצר לטווח ארוך
- < שחרור פקדון עם הקטנת ההלוואה
- < הכנסת כסף לחברה – הלוואת בעלים או השקעה הון, הלוואה המירה למניות
- < בתוכניות עסקיות ובגידול חייבים לקחת את ההון החוזר
- < לא לתת שעבוד שוטף כללי
- <

דורון אראמי
דירקטור חברת הייעוץ
BDO