

הנחיות רשות המסים בעניין היבטי המס שיחולו בהשקעה בחברה באמצעות מנגנון SAFE

עדכון לקוחות - פברואר 2025

לקוחות יקרים,

לאור השימוש הגובר במנגנון SAFE להשקעה, ובהמשך לעדכון הלקוחות שלנו ממאי 2023 בנושא הנחיות רשות המסים בעניין היבטי המס החלים על השקעות באמצעות SAFE ("ההנחיות הקודמות"), אנו מבקשים לעדכנכם כי ביום 29 בינואר 2025 פרסמה רשות המסים הנחיות עדכניות בנושא ("ההנחיות המעודכנות")¹.

עסקת SAFE (Simple Agreement For Future Equity) היא מנגנון השקעה 'פשוט' המאפשר למשקיע להזרים הון לחברה באופן מיידי, בעוד הקצאת המניות נדחית בדרך כלל למועד בו תבצע החברה גיוס הון משמעותי שבמסגרתו ייקבע שוויה. בתמורה להשקעה המוקדמת מקבל המשקיע הנחה על מחיר המניה העתידי.

הסוגייה המרכזית שנדונה בהנחיות הרשות הינה שאלת סיווג ההנחה הניתנת למשקיע – האם היא מהווה הכנסת ריבית החייבת בניכוי מס במקור, או שמא מדובר בעסקה במישור ההוני בלבד.

כמו בהנחיות הקודמות, ההנחיות המעודכנות מבהירות כי בהתקיים התנאים המפורטים בהן, יראו את ההשקעה בחברה במסגרת עסקת ה-SAFE כמקדמה על חשבון מניות (ולא כחוב), ומשכך לא יחול אירוע מס במועד הקצאת המניות, לא תחול על החברה חובת ניכוי מס במקור והתמורה ממימוש המניות תסווג כרווח הון.

¹ ההנחיות ניתנו בהמשך לפניית האיגוד הישראלי לתעשיות מתקדמות (IATI) לרשות המיסים.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנרגיה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

ההנחיות המעודכנות מהוות עדכון והבהרה של ההנחיות הקודמות, כאשר השינויים העיקריים הינם:

1. **תקרת ההשקעה גדלה** – תקרת ההשקעה למשקיע אחד עלתה ל- \$ 20,000,000 (במקום 40,000,000 ש"ח).

2. **אירועי המרה מחייבים** – ההנחיות המעודכנות קובעות מקרים בהם תהא חובה להמיר את ה-SAFE למניות, לרבות בעת גיוס הון העולה על 40% מהון המניות בדילול מלא (לפני הגיוס) או העולה על 10 פעמים מהסכום המצטבר של הסכמי ה-SAFE הפתוחים של החברה².

3. **מדרגות הנחה** – התווספה אפשרות לקבוע עד 3 מדרגות הנחה שונות (תלויות זמן או אבני דרך), ובלבד ששיעור ההנחה המקסימלי יינתן לכל היותר לאחר 3 שנים ממועד החתימה על הסכם ה-SAFE.

4. **מועד הקצאת מניות נקוב מראש** – נוספה אפשרות לקבוע בהסכם ה-SAFE מועד נקוב מראש להקצאה, ובלבד שההמרה תהיה לפי שווי שהוסכם מראש (לפי סכום נקוב, או שווי המניה בסבב הגיוס האחרון או הסבב הבא, ללא הנחה או עם הנחה קבועה מראש).

ההנחיות המעודכנות מדגישות מספר תנאים נוספים להחלת ההסדר (שחלקם נכללו כבר בהנחיות הקודמות), ובהם, בין היתר, התנאים הבאים: לפחות 25% מסכום גיוס ההון צריך להגיע ממשקיעים שאינם משקיעי SAFE; מכירת המניות תתאפשר רק לאחר תקופת החזקה מינימלית של 12 חודשים ממועד החתימה או 9 חודשים מההקצאה (לפי המאוחר ולמעט במקרים כגון מכירת או פירוק החברה); למשקיע אין זכות להחזר כספי ההשקעה (למעט במקרי פירוק, מינוי כונס או מכירת החברה, שאז ההחזר מוגבל לקרן), במקרה של פירוק או מינוי כונס נכסים מכשיר ה-SAFE יהיה נחות ביחס לבעלי חוב בחברה, אך עדיף על בעלי מניות רגילות; החברה אינה רשאית להתחייב לתגמול נוסף למשקיע בתקופת הביניים (לרבות הטלת שעבודים/עיקולים לטובת המשקיע); המשקיע לא נדרש לשאת בהוצאות מימון או הוצאות אחרות; העברת זכויות המשקיע כפופה לאישור החברה; ההסכם לא נקרא הסכם הלוואה/חוב; והחברה לא ביצעה גיוס הון לפי שווי ידוע בשלושת החודשים שקדמו לחתימה.

² אירועי המרה מחייבים נוספים: (א) הנפקה בבורסה; (ב) אירוע "אקזיט" בו מרבית בעלי המניות מכרו מניותיהם; (ג) מכירת מרבית או כל נכסי החברה; (ד) במועד נקוב מראש בהסכם ה-SAFE. יצוין כי ההסדר אינו מונע המרה במסגרת גיוס הון שאינו מחייב המרה.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנרגיה 277
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

יובהר, כי ההנחיות חלות על חברות פרטיות תושבות ישראל הפועלות בתחום התעשייה עתירת הידע (היי-טק), המקיימות פעילות מחקר ופיתוח, ואשר מרבית הוצאותיהן קשורות לפעילות זו³.

ההנחיות המעודכנות יחולו על הסכמי SAFE שנחתמו או ייחתמו בין 1.1.2025 ועד ל-31.12.2026 (או עד לפרסום הנחיה אחרת בעניין זה, לפי המוקדם)⁴.

נציין כי רשות המיסים שומרת על סמכותה לבחון את סיווג העסקה בהתאם לנסיבות הספציפיות, הן במקרה של אי-עמידה בתנאים האמורים (שאז עדיין ייתכן סיווג כהשקעה הונית), והן לגבי סיווג ההכנסה ממימוש המניות בהתאם למאפייני המשקיע (כגון היותו דירקטור או עובד בחברה) ואופי העסקה. עם זאת, ההנחיות המעודכנות מגבירות את הוודאות לגבי אופן סיווג עסקות SAFE והן חשובות במיוחד עבור משקיעים זרים הפטורים ממס בישראל בגין רווחי הון, אך אינם פטורים ממס על הכנסות מריבית.

ההנחיות מדגישות את החשיבות שבניסוח מוקפד של הסכמי ה-SAFE במטרה לחסוך למשקיעים ולחברה חביות מס שונות. בהתאם, אנו ממליצים להיוועץ עמנו הן בעת ניסוח הסכמי SAFE חדשים והן לצורך בחינת עמידתם של הסכמים קיימים (לרבות מכשירי השקעה המירים אחרים) בהנחיות המעודכנות.

למשרדנו ניסיון רב בליווי משקיעים וחברות בהשקעות SAFE ונשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה בקשר עם האמור לעיל.

לקריאת ההנחיות המלאות של רשות המיסים ניתן [ללחוץ כאן](#).

המידע האמור לעיל הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, הוא אינו מהווה חוות דעת או ייעוץ משפטי ויש לקבל עצה מקצועית נפרדת בטרם נקיטת פעולה משפטית או אחרת בקשר עם הנושאים שסקרנו בעדכון לקוחות זה.

³ כך שמרבית הוצאות החברה משנת הקמתה ועד למועד החתימה על חוזה ה-SAFE או בשלוש השנים אשר קדמו למועד החתימה על SAFE לגביהן יש לה דו"ח כספי מבוקר, מסווגות כהוצאות בגין פעילות מחקר ופיתוח או ייצורם או שיווקם של מוצרים אשר פותחו על ידה במסגרת פעילות המחקר ופיתוח.

⁴ ניתן להשתמש בהנחיות המעודכנות גם לצורך פרשנות והבהרת ההנחיות הקודמות, ביחס להסכמים שנחתמו לפני ה- 1.1.2025.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 377
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948



עו"ד יפעת צפיר, שותפה
ראש מחלקת משפט מסחרי
Yifat@agmon-law.co.il



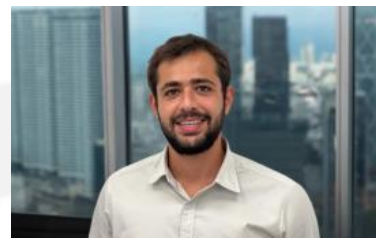
עו"ד אלון טבק אבירם, שותף
ראש מחלקת הייטק טכנולוגיה והון סיכון
(משותף)
Alont@agmon-law.co.il



עו"ד דן אדר, שותף
מחלקת הייטק טכנולוגיה והון סיכון
Dadar@agmon-law.co.il



עו"ד סער רוסמן, שותף
מחלקת הייטק טכנולוגיה והון סיכון,
ראש תחום סייבר ופרטיות
saar@agmon-law.co.il



עו"ד עמר קומינס
מחלקת משפט מסחרי
Omerc@agmon-law.co.il



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 477
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948