

פורסם עדכון להנחיית רשות המיסים בנושא השקעות SAFE

עדכוני לקוחות

ביום 29 בינואר, 2025 הוציאה רשות המיסים מכתב הנחיות מעודכן בעניין היבטי המס החלים על השקעה באמצעות (SAFE (Simple Agreement for Future Equity, כהמשך להנחיות רשות המיסים שפורסמו ביום 16 במאי, 2023, והיו בתוקף ביחס להשקעות שנחתמו עד סוף 2024 (ראו את עדכון שהוציא משרדנו בנושא [כאן](#)).

מכתב ההנחיות המעודכן שופך אור על אי בהירויות שהותירו ההנחיות הקודמות, מוסיף עליהן תנאים ומגדיל את הוודאות ביחס לאופן המיסוי של השקעות SAFE.

כידוע, בעסקת SAFE, לא נעשית הקצאה מידית של מניות כנגד הזרמת ההון על ידי המשקיע, אלא המניות מוקצות בשלב מאוחר יותר, כאשר לחברה מתגבש שווי בגיוס הון משמעותי ורחב יותר, ואז משקיע ה-SAFE מקבל הנחה ביחס לשווי זה. הסוגיה המרכזית לה נדרשה רשות המיסים בנושא מתייחסת לשאלה כיצד יסווג רכיב ההנחה בהשקעת ה-SAFE, דהיינו, ההפרש בין סכום השקעת ה-SAFE לבין השווי ההוגן של המניות המוקצות למשקיע בגין אותה השקעה במועד מימוש מאוחר, ובפרט, אם אותו הפרש יסווג כהכנסת ריבית.

מכתבי ההנחיות (הקודם והמעודכן) קובעים נסיבות מסוימות בהן תסווג השקעת ה-SAFE כעסקה במישור ההון בלבד, ומשכן לא יחול אירוע מס במועד המימוש למניות ולא תחול על החברה חובת ניכוי מס במקור.

ריכזנו להלן את ההנחיות המרכזיות ממכתבי ההנחיות, בדגש על השינויים וההבהרות שפורסמו במכתב ההנחיות המעודכן:

- סכום השקעת ה-SAFE עבור משקיע אחד לא יעלה על 20 מיליון דולר ארה"ב¹;
- השקעה במסגרת SAFE מיועדת להקצאת מניות (לרבות "זכויות למניות") בלבד, רק בהתאם למנגנון שנקבע מראש, וההקצאה תתרחש לפי המוקדם מבין האירועים הבאים²:
 - בעת גיוס הון המוגדר בהסכם ה-SAFE כ"גיוס כשיר" (qualified financing או מונח דומה) המחייב הקצאה. לעניין זה, גיוס הון המחייב הקצאה הוא אחד מאלה: (1) גיוס הון העולה על 40% מהון המניות בחברה בדילול מלא (לפני הגיוס ולפני הקצאת המניות) או (2) גיוס הון מעבר ל-10 פעמים מהסכום המצטבר של כל הסכמי ה-SAFE הפתוחים. נדרש כי לפחות 25% מסכום ההון שגויס אינו מקרב משקיעי ה-SAFE "בתור שכאלה" (כהשקעה חדשה ולא כהשקעה המבוצעת מכוח הוראות ההמרה ע"פ הסכמי ה-SAFE – וכל עוד אף משקיע SAFE אינו מחזיק מעל 50% בחברה בדילול מלא או שלא בדילול מלא, לפני גיוס ההון הנוסף או לאחריו)³;
 - בעת הנפקה בבורסה,
 - בעת אירוע מסוג "אקזיט" בו מרבית בעלי המניות בחברה מכרו מניותיהם,
 - במסגרת עסקה למכירת מרבית או כל נכסי החברה,
 - במועד נקוב מראש בהסכם ה-SAFE, כאשר ההקצאה תהא בשווי מוסכם מראש שהוא: (1) סכום נקוב, או (2) שווי המניה בסבב הגיוס האחרון או הבא ללא הנחה או עם הנחה קבועה מראש⁴.
- גובה ההנחה אינו משתנה כפונקציה לינארית של הזמן בין מועד השקעת ה-SAFE למועד ההקצאה. כחריג

לכך, ניתן לקבוע הנחה כפונקציה של זמן או כתלויה בהשגת אבני דרך, ככל שהיא תקבע בשלוש מדרגות המציגות שלושה שיעורי הנחה וכשהשיעור המקסימלי יינתן לכל היותר לאחר 3 שנים ממועד החתימה על הסכם ה-SAFE⁵;

- למשקיע ה-SAFE אין זכות להחזר כספי ההשקעה שלו על ידי החברה, שלא על דרך הקצאת מניות החברה, למעט באחד מהאירועים הבאים, וככל שהזכאות להחזר כספי ההשקעה מוגבלת לקרן ההשקעה בלבד ולא מעבר לכך:

- מכירת מניות על ידי מרבית בעלי המניות בחברה כאשר תשלום התמורה בגין נעשה על ידי רוכש המניות ולא על ידי החברה ('עסקת רכישה'). לעניין זה רוכש המניות נדרש להיות צד ג' שאינו קשור לחברה או בעל מניות שאינו מחזיק ביותר מ-25% ממניות החברה⁶;

- פירוק מרצון/פירוק שאינו מרצון/מינוי כונס נכסים או מנהל מיוחד אשר מונה על ידי כונס הנכסים, בית המשפט או ההוצל"פ/המחאה כללית לנושים⁷.

- החברה לא תדרוש הוצאות מימון לצרכי מס בגין ה-SAFE או הוצאה כלשהי הקשורה ל-SAFE במישרין ובעקיפין⁸;

- ניתן יהיה למכור את מניות ה-SAFE בתוך 12 חודשים ממועד החתימה על הסכם ה-SAFE או 9 חודשים ממועד אירוע הקצאת המניות, או תקופה קצרה מזו אם המכירה היא חלק מעסקת רכישה, או מפירוק החברה⁹.

יובהר כי שאר התנאים ופרופיל החברות העושות שימוש בעסקאות ה-SAFE נשארו בדומה להנחיות הקודמות, כך שהרשימה לעיל אינה מכילה את כלל התנאים שנכללו בהנחיית רשות המסים. את הנוסח המלא של רשות המסים ניתן למצוא [בקישור זה](#).

כאמור, הנחיית רשות המסים חלה על השקעות SAFE בעלות מאפיינים ספציפיים, וכאלו הניתנות לחברות בעלות פרופיל מסוים בלבד. בהשקעות SAFE שאינן עומדות בכלל התנאים האמורים, תיבחן העסקה בהתאם לכלל הנסיבות, ועל בסיס זה ייקבע סיווג – בין אם כמקדמה על חשבון מניות, פירעון חוב העלול לכלול הכנסה מריבית למשקיע, או סיווג אחר. בהתאם לנסיבות כאמור, פקיד השומה יקבע את הטיפול המיטווי.

¹ במכתב ההנחיה הקודם הוגבל הסכום ל-40 מיליון ₪.

² מכתב ההנחיה הקודם לא התייחס לזכויות למניות ולא קבע כי הטריגר להקצאה הוא המוקדם מבין הפעולות.

³ מכתב ההנחיה הקודם לא כלל סיווג של גיוס כגיוס כשיר ולא חייב בהקצאה במקרים האמורים.

⁴ מכתב ההנחיה הקודם לא אפשר שהטריגר להקצאה יהיה רק לפי מועד נקוב מראש.

⁵ מכתב ההנחיה הקודם לא אפשר הנחה המשתנה כפונקציה של זמן.

⁶ מרבית בעלי המניות יחושבו לפי מבחן מספר בעלי המניות ולא מספר המניות וללא התחשבות בבעלי אופציות, במכירתן, או במניות שמקורן במימושן. יצוין שמכתב ההנחיה הקודם, בהתקיים עסקת רכישה, אפשר רק מכירה מוקדמת כמפורט בהמשך ולא החזר כספי של קרן

ההשקעה.

⁷ באירוע כאמור, מכשיר ה-SAFE נחות בסדר הנשייה יחסית לבעלי חוב בחברה למעט בעת פירוק בו זכויות משקיעי ה-SAFE הן כמו של בעלי מניות בכורה, דהיינו נחותות לכל חוב ועדיפות על בעלי מניות רגילות.

⁸ במכתב הקודם הייתה התייחסות רק להוצאות מימון.

⁹ מכתב ההנחיה הקודם אפשר מכירה מוקדמת רק במקרה של עסקת רכישה.

המידע הכלול במסמך זה הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, אינו מחליף את הצורך בעיון מלא ומעמיק בנוסח המלא של ההחלטה/ הפרסום/ הוראת החוק הרלוונטיים, אינו מהווה חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו בכל דרך ואופן שהם. לקוחותיו של משרד גורניצקי עשויים להיות בעלי עניין בתכנים המוזכרים במסמך זה.

אנשי קשר



ניר מוזס
שותף



ד"ר אסף פרוסק
שותף



דניאל פסרמן
ראש תחום מסים