



04 פברואר 2025

היבטי מס של השקעות SAFE

ביום 29.1.2025 פרסמה רשות המסים הבהרות בנוגע למיסוי השקעות שבוצעו באמצעות הסכם פשוט להון עתידי (SAFE); הנחיות קודמות פורסמו ב-16 במאי 2023.

SAFE הוא מכשיר פיננסי הנמצא בשימוש נפוץ אצל חברות סטארט-אפ ומשקיעים בעת גיוס הון. ה-SAFE, שנועד לפשט את התהליך, מאפשר למשקיעים לממן חברה בתמורה לזכויות להון עתידי, במקום מניות מיידיות. על פי רוב, משקיעים יקבלו מניות בקרות אירוע הכולל הערכת שווי כגון סבב גיוס נוסף, הנפקה או מכירה של החברה.

בעבר התעוררה מחלוקת כיצד לסווג את ההפרש בין הסכום שהושקע על ידי משקיע SAFE לבין הערך, הגבוה יותר בדרך כלל, של המניות שהוקצו לאותו משקיע בעת המרת ה-SAFE למניות. רשות המסים טענה כי יש לסווג את ההפרש כריבית המייצגת תמורה ראויה לשימוש בכסף לאורך זמן, בעוד שציבור העוסקים במס טענו כי יש לסווג את ה-SAFE ואת המניות שהוקצו כמכשיר הוני בלבד ויש למסותו בהתאם בעת המכירה. לשאלה השלכות מעשיות על חבות המס בישראל, ובפרט על משקיעים זרים. בעוד משקיעים זרים פטורים ממס על מכירת מניות (רווח הון), הם חייבים בניכוי מס במקור על ריבית שנצברה על ידי חברה ישראלית, הנחשבת להכנסה ממקור ישראלי. שיעורי ניכוי המס במקור נעים בין 15% ל-25%, בהתאם לאמנת המס, ככל שישנה, בין ישראל לבין מדינת התושבות של המשקיע.

ההנחיות שפורסמו ביום 16.5.2023 קובעות את התנאים אשר בהתקיימם השקעת SAFE תחשב כמכשיר הוני בלבד ומשכך אינה השקעה מניבת ריבית. תוקפן של הנחיות אלה פג ב-31 בדצמבר 2024. ההנחיות החדשות מרחיבות את תחולתן של ההנחיות הקודמות ומבהירות סוגיות מסוימות; הנקודות החשובות ביותר מוצגות להלן. ככל ורשות המסים לא תפרסם הודעה נוספת, ההנחיות החדשות יחולו על הסכמים שנחתמו בין 1 בינואר 2025 ל-31 בדצמבר 2026.

תנאים לסיווג ה-SAFE כהון מניות

1. תנאים הקשורים לחברה המגייסת את ההשקעה:

- 1.1 ההשקעה נעשית בחברה ישראלית הפועלת בתעשיית ההיי-טק.
- 1.2 מרבית הוצאות החברה בתקופה שבין הקמתה לבין חתימת הסכם SAFE, או בשלוש השנים שקדמו לחתימה, התקופה הקצרה מביניהן, הוקדשו למחקר ופיתוח או לייצור או שיווק מוצרים שפיתחה החברה במסגרת פעילות המחקר והפיתוח שלה.
- 1.3 במועד חתימת הסכם SAFE נמשכת פעילות המחקר והפיתוח.
- 1.4 החברה לא ביצעה כל גיוס במחיר מניה ידוע במשך שלושה חודשים לפחות לפני סגירת הסכם SAFE.
- 1.5 החברה לא ניכתה או הפחיתה הוצאות ריבית כלשהן הקשורות במישרין או בעקיפין ל-SAFE.
- 1.6 החברה או החברות הקשורות אליה לא סיפקו כל בטוחה לפירעון ה-SAFE.

2. תנאים הקשורים להסכם SAFE:

- 2.1 סכום ההשקעה למשקיע אינו עולה על 20 מיליון דולר.
- 2.2 זכותו של בעל ה-SAFE להעביר את זכותו הנובעת מהסכם ה-SAFE לפני הקצאת המניות כפופה לאישור החברה.
- 2.3 הסכם SAFE לא נקרא הסכם חוב או הסכם הלוואה.
- 2.4 ההשקעה במסגרת ה-SAFE מיועדת להקצאת מניות (או זכות למניות) בלבד וההקצאה חייבת להתבצע בקרות המוקדם מבין האירועים הבאים: (1) סבב כשיר, המוגדר, בין היתר, כגיוס של 40% מהון המניות של החברה על בסיס דילול מלא או בסכום העולה על פי 10 מסך מכשירי ה-SAFE שטרם הומרו להון מניות; (2) הנפקה בבורסה; (3) אירוע אקזיט שבו רוב בעלי המניות לפי מספר בעלים (למעט מניות הנגזרות מאופציות שהוענקו לעובדים וליועצים) מוכרים את מניותיהם; (4) עסקה למכירת נכסי החברה, כולם או רובם; או (5) במועד שנקבע מראש בהסכם SAFE.
- 2.5 שיעור ההנחה שינתן בהמרת ההשקעה ב-SAFE להון מניות לא ישתנה כפונקציה של זמן שחלף ממועד ההשקעה ולא יהיה תלוי בהשגת אבני דרך מסוימות. עם זאת, הסכם SAFE עשוי לציין עד

Hamasger St. 35, Tel Aviv 6721407; Email shavit@shtaxlaw.com; Tel 972747651873



שלוש דרגות הנחה, כאשר שיעור ההנחה בכל שכבה מותנה בחלוף הזמן או בהשגת אבני דרך. במקרה של מספר דרגות הנחה, שיעור ההנחה המרבי יינתן לא יאוחר מ-3 שנים מחתימת ה-SAFE.

2.6 אם תאריך ההמרה של SAFE נקבע מראש בהסכם, ההמרה תתרחש בערך מוסכם מראש. ערך זה עשוי להיות סכום מוגדר או ערך המניה מסבב הגיוס האחרון או הבא, ללא כל הנחה או עם הנחה שנקבעה מראש.

2.7 כאשר המרת והקצאת המניות מתרחשות כחלק מגיוס הון לחברה, נדרש כי לפחות 25% מההון שגויס חייב להיות שלא תחת הסכמי ה-SAFE. אם משקיעי ה-SAFE יבצעו השקעות ישירות במניות כדי לעמוד בדרישה זו, תרומותיהם יחולקו, ורק החלק המייצג השקעות הוניות רגילות, קרי, שלא תחת הסכם ה-SAFE יילקח בחשבון בחישוב דרישת ה-25%.

3. תנאים הקשורים למכירת SAFE או מניות בסיס

3.1 מחזיקי ה-SAFE אינם זכאים להחזר השקעותיהם, אלא בנסיבות המפורטות להלן.

3.1.1 אירוע אקזיט שבו רוב בעלי המניות, לפי מספר בעלי מניות, מוכרים את מניותיהם והתמורה עבור ה-SAFE משולמת על ידי צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעל מניותיה ובתנאי וזה אינו מחזיק ביותר מ-25% מהון המניות של החברה.

3.1.2 פירוק מרצון או שלא מרצון, כינוס נכסים או מינוי כונס נכסים או מנהל מיוחד אשר מונה על ידי בית המשפט או לבקשת כונס הנכסים / המחאה כללית לנושים. במקרה כזה, מכשיר ה-SAFE מדורג מתחת לנושי החברה לפי סדר הנשייה, למעט בפירוק שבו זכויותיהם של משקיעי ה-SAFE דומות לאלה של בעלי מניות בכורה, כלומר נחותות לכל החובות ועדיפות על זכויות בעלי המניות הרגילים.

בכל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, המשקיע יהיה זכאי רק לסכום הקרן של ההשקעה ולא מעבר לכך.

3.2 מכירת המניות שהוקצו במסגרת ה-SAFE לא תתבצע טרם חלוף 12 חודשים מחתימת הסכם ה-SAFE או טרם חלוף 9 חודשים ממועד הקצאת המניות. עם זאת, המכירה עשויה להתרחש במועד מוקדם יותר אם היא חלק מעסקה שבה רוב בעלי המניות של החברה מוכרים את מניותיהם בתנאים המפורטים לעיל (כאשר התמורה עבור ה-SAFE משולמת על ידי צד שלישי שאינו בלתי קשור או במקרה של פירוק או כינוס נכסים של החברה).

3.3 בהקשר של מימוש המניות, המחיר המתקבל על ידי משקיע ה-SAFE זהה למחיר המתקבל על ידי מחזיקי אותו סוג מניות.

היתרונות של הסכמי ה-SAFE תואמים

אם הסכם ה-SAFE עומד באופן מלא בתנאים לעיל, לא יתרחש אירוע חייב במסע המרת ה-SAFE להון מניות, והחברה המקצה את המניות לא תידרש לנכות מס במקור. יתרה מכך, מאחר שכל תמורה שתתקבל בעת מכירת מניית הבסיס תסווג כרווח הון, הרי שמשקיע זר הזכאי לפטורים מכוח הדין הישראלי או מכוחה של אמנה רלוונטית למניעת כפל מס - לא יחויב במס. חשוב לציין, עם זאת, כי למרות אי עמידה בכל ההנחיות שנקבעו, ה-SAFE עדיין עשוי להיות מסווג כהשקעה הונית.

לאור מורכבות זו, מייסדת STL, ענת שביט, מדגישה את הניסיון הרב של משרדה בטיפול בעסקאות ה-SAFE. נגישה לפניות ב-shavitaxlawyers.com, STL תשמח לסקור הסכמי ה-SAFE ספציפיים כדי לספק ייעוץ משפטי וחוות דעת. אנא צור איתנו קשר כדי לבדוק כיצד אנו יכולים לתמוך ביעדים שלך באמצעות המומחיות שלנו.



February 4, 2025

Tax Aspects of SAFE (Simple Agreement for Future Equity) Investments

On January 29, 2025, the Israeli Tax Authority issued clarifications on the taxation of investments made through a Simple Agreement for Future Equity (SAFE); previous guidelines had been issued on May 16, 2023.

A SAFE is a financial instrument that is commonly used by startups and investors when raising capital. Designed to simplify the process, the SAFE allows investors to fund a company in exchange for rights to future equity, rather than immediate shares. Investors typically receive equity upon a valuation event such as a further financing round, IPO, or sale of the company.

Disagreement arose in the past about how to classify the difference between the amount invested by a SAFE investor and the generally higher value of the shares allocated to that investor upon the conversion of the SAFE to equity. The Tax Authority argued that the difference should be classified as interest representing proper consideration for the use of money over time, while tax practitioners contended that the SAFE and the allocated shares should be classified solely as a capital instrument and be taxed accordingly upon sale. The question has practical implications for tax liability in Israel, especially for foreign investors. While foreign investors are exempt from tax on the sale of shares (capital gains), they are subject to withholding tax on interest accrued by an Israeli company, which is considered income from an Israeli source. Withholding tax rates vary from 15% to 25%, depending on the treaty, if any, between Israel and the investor's country of residence.

The guidelines that were issued on May 16, 2023, set the terms under which a SAFE investment is considered a capital instrument only and therefore not an interest-earning investment. Those guidelines expired on December 31, 2024. The new guidelines extend the application of the earlier ones and clarify certain issues; the most important points are presented below. Unless the Tax Authority provides further notice, the new guidelines apply to agreements that are signed between January 1, 2025, and December 31, 2026.

Conditions for the SAFE to Be Classified as Equity

1. Conditions related to the company raising the investment:

- 1.1 The investment is made in an Israeli company acting in the high-tech industry.
- 1.2 Most of the company's expenses between its establishment and the signing of the SAFE agreement, or in the three years before the signing, whichever period is shorter, have been dedicated to research and development or to the manufacture or marketing of products that the company developed as part of its R&D activities.
- 1.3 At the signing of the SAFE agreement, the R&D activity is ongoing.
- 1.4 The company did not conduct any fundraising at a known share price for at least three months prior to the closing of the SAFE agreement.
- 1.5 The company did not deduct or amortize any interest expenses connected directly or indirectly with the SAFE.
- 1.6 The company or its affiliates did not provide any security for the repayment of the SAFE.

Hamasger St. 35, Tel Aviv 6721407; Email shavit@shtaxlaw.com; Tel 972747651873



2. Conditions related to the SAFE agreement:

- 2.1 The investment amount per investor does not exceed USD20M.
- 2.2 The SAFE holder's right to transfer the SAFE before the issuance of shares is subject to the company's approval.
- 2.3 The SAFE agreement specifies that the instrument is neither a debt nor a loan.
- 2.4 The SAFE will be converted into shares only at one of the following events: (i) a qualified round, which is defined, among other things, as the raising of 40% of the company's share capital on a fully diluted basis or of an amount exceeding 10 times the total of SAFE instruments not yet converted to equity; (ii) an IPO; (iii) an exit event in which the majority of shareholders by number (excluding shares derived from options granted to employees and consultants) sell their shares; (iv) a transaction involving the sale of all or most of the company's assets; or (v) a date predetermined in the SAFE agreement.
- 2.5 The discount rate for the conversion of the SAFE into equity will not change as a function of time or depend on the achievement of certain milestones. However, the SAFE agreement may specify up to three discount tiers, with the discount rate at each tier being conditioned on the passage of time or the achievement of milestones. In the case of multiple discount tiers, the maximum discount rate will be granted no later than 3 years from the signing of the SAFE.
- 2.6 If the date of the SAFE's conversion is predetermined in the agreement, the conversion will occur at a pre-agreed value. This value may be a specified amount or the share value from the last or next funding round, either without any discount or with a pre-established discount.
- 2.7 When the conversion and allocation of shares occur as part of a capital raise for the company, at least 25% of the capital raised must be unrelated to SAFE instruments. If SAFE investors make direct share investments to meet this requirement, their contributions will be divided, and only the portion representing regular equity investments will be considered in calculating the 25% requirement.

3. Conditions related to the sale of SAFE or underlying shares

- 3.1 SAFE holders are not entitled to a refund of their investments, except under the circumstances detailed below.
 - 3.1.1 An exit event in which the majority of shareholders by number sell their shares. The consideration for the SAFE is paid by a third party that is unrelated to the company or its shareholders and that owns no more than 25% of the company's share capital.
 - 3.1.2 Voluntary or involuntary liquidation, receivership, or the appointment of a receiver or special administrator by the court or the petition of the receiver/general creditor. In such an event, the SAFE instrument ranks below the company's creditors in the order of preference, except in a liquidation in which the rights of SAFE investors are similar to those of preferred shareholders, i.e., subordinate to all debts and superior to the rights of ordinary shareholders.

Hamasger St. 35, Tel Aviv 6721407; Email shavit@shtaxlaw.com; Tel 972747651873



In any of the events listed above, the investor will be entitled only to the principal amount of the investment and nothing beyond that.

- 3.2 The sale of shares allocated under the SAFE must not take place any earlier than 12 months from the signing of the SAFE agreement or 9 months from the date of share allocation. However, the sale may occur sooner if it is part of a transaction in which the majority of the company's shareholders are selling their shares under the conditions specified above, with the payment for the SAFE made by an unrelated third party or in the event of company liquidation.
- 3.3 In the context of realizing the shares, the price received by a SAFE investor is identical to the price received by holders of the same type of shares.

Benefits of Compliant SAFE Agreements

If the SAFE agreement is fully compliant with the above conditions, no taxable event will occur upon the conversion of the SAFE into equity, and the company issuing the shares will not be required to withhold any withholding taxes. Furthermore, since any consideration received upon the sale of the underlying share will be classified as capital gains, a foreign investor who qualifies for exemptions under Israeli law or a relevant double tax treaty will not be subject to tax. It is important to note, however, that despite non-conformity with all the prescribed guidelines, a SAFE may still be classified as a capital investment.

In light of these complexities, STL's founder, Anat Shavit, emphasizes her firm's substantial experience in handling SAFE transactions. Accessible at shavitaxlawyers.com, STL is happy to review specific SAFE agreements to provide legal advice and opinions. Please contact us to explore how we can support your objectives with our expertise.



febrero 4, 2025

Aspectos Fiscales de las Inversiones SAFE (Acuerdo Simple para el Capital Futuro)

El 29 de enero de 2025, la Autoridad Tributaria de Israel emitió aclaraciones sobre la tributación de las inversiones realizadas a través de un Acuerdo Simple para el Patrimonio Futuro (SAFE); las directrices anteriores se habían publicado el 16 de mayo de 2023.

Un SAFE es un instrumento financiero que suelen utilizar las startups y los inversores a la hora de recaudar capital. Diseñado para simplificar el proceso, el SAFE permite a los inversores financiar una empresa a cambio de derechos sobre acciones futuras, en lugar de acciones inmediatas. Por lo general, los inversores reciben capital tras un evento de valoración, como una nueva ronda de financiación, una oferta pública inicial o la venta de la empresa.

En el pasado surgieron desacuerdos sobre cómo clasificar la diferencia entre la cantidad invertida por un inversor SAFE y el valor generalmente más alto de las acciones asignadas a ese inversor en el momento de la conversión del SAFE en capital. La Autoridad Tributaria argumentó que la diferencia debía clasificarse como un interés que representaba una contraprestación adecuada por el uso del dinero a lo largo del tiempo, mientras que los profesionales de la tributación sostenían que el SAFE y las acciones asignadas debían clasificarse únicamente como un instrumento de capital y tributar en consecuencia en el momento de la venta. La pregunta tiene implicaciones prácticas para la responsabilidad fiscal en Israel, especialmente para los inversores extranjeros. Si bien los inversores extranjeros están exentos de impuestos sobre la venta de acciones (ganancias de capital), están sujetos a retenciones fiscales sobre los intereses devengados por una empresa israelí, que se consideran ingresos de fuente israelí. Las tasas de retención de impuestos varían del 15% al 25%, dependiendo del tratado, si lo hubiera, entre Israel y el país de residencia del inversor.

Las directrices que se emitieron el 16 de mayo de 2023 establecen los términos bajo los cuales una inversión SAFE se considera solo un instrumento de capital y, por lo tanto, no una inversión que genera intereses. Esas directrices expiraron el 31 de diciembre de 2024. Las nuevas directrices amplían la aplicación de las anteriores y aclaran algunas cuestiones; Los puntos más importantes se presentan a continuación. A menos que la Autoridad Tributaria proporcione un aviso adicional, las nuevas pautas se aplican a los acuerdos que se firmen entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2026.

Condiciones para que el SAFE se clasifique como patrimonio neto

1. Condiciones relacionadas con la empresa que levanta la inversión:

- 1.1 La inversión se realiza en una empresa israelí que actúa en la industria de alta tecnología.
- 1.2 La mayoría de los gastos de la empresa entre su creación y la firma del acuerdo SAFE, o en los tres años anteriores a la firma, el período que sea más corto, se han dedicado a la investigación y el desarrollo o a la fabricación o comercialización de productos que la empresa desarrolló como parte de sus actividades de investigación y desarrollo.
- 1.3 A la firma del acuerdo SAFE, la actividad de investigación y desarrollo está en curso.
- 1.4 La compañía no llevó a cabo ninguna recaudación de fondos a un precio conocido por acción durante al menos tres meses antes del cierre del acuerdo SAFE.

Hamasger St. 35, Tel Aviv 6721407; Email shavit@shtaxlaw.com; Tel 972747651873



- 1.5 La compañía no dedujo ni amortizó ningún gasto por intereses relacionado directa o indirectamente con la SAFE.
- 1.6 La empresa o sus filiales no proporcionaron ninguna garantía para el reembolso de la SAFE.

2. Condiciones relacionadas con el acuerdo SAFE:

- 2.1 El monto de inversión por inversionista no supera los USD20M.
- 2.2 El derecho del titular de la SAFE a transferir la SAFE antes de la emisión de acciones está sujeto a la aprobación de la empresa.
- 2.3 El acuerdo SAFE especifica que el instrumento no es ni una deuda ni un préstamo.
- 2.4 El SAFE se convertirá en acciones solo en uno de los siguientes eventos: (i) una ronda calificada, que se define, entre otras cosas, como el aumento del 40% del capital social de la empresa sobre una base totalmente diluida o de un monto superior a 10 veces el total de los instrumentos SAFE aún no convertidos en capital; (ii) una oferta pública inicial; (iii) un evento de salida en el que la mayoría de los accionistas por número (excluyendo las acciones derivadas de opciones otorgadas a empleados y consultores) venden sus acciones; (iv) una transacción que implique la venta de la totalidad o la mayoría de los activos de la empresa; o (v) una fecha predeterminada en el acuerdo SAFE.
- 2.5 La tasa de descuento para la conversión del SAFE en capital no variará en función del tiempo ni dependerá de la consecución de determinados hitos. Sin embargo, el acuerdo SAFE puede especificar hasta tres niveles de descuento, y la tasa de descuento en cada nivel está condicionada al paso del tiempo o al logro de hitos. En el caso de varios niveles de descuento, la tasa de descuento máxima se concederá a más tardar 3 años a partir de la firma del SAFE.
- 2.6 Si la fecha de conversión de SAFE está predeterminada en el acuerdo, la conversión se producirá a un valor previamente acordado. Este valor puede ser una cantidad determinada o el valor de la acción de la última o siguiente ronda de financiación, ya sea sin ningún descuento o con un descuento preestablecido.
- 2.7 Cuando la conversión y asignación de acciones ocurra como parte de un aumento de capital para la compañía, al menos el 25% del capital recaudado debe ser no relacionado con instrumentos SAFE. Si los inversionistas de SAFE realizan inversiones directas en acciones para cumplir con este requisito, sus contribuciones se dividirán y solo la parte que represente inversiones de capital regulares se considerará para calcular el requisito del 25%.

3. Condiciones relacionadas con la venta de acciones SAFE o subyacentes

- 3.1 Los titulares de SAFE no tienen derecho a un reembolso de sus inversiones, excepto en las circunstancias que se detallan a continuación.
 - 3.1.1 Un evento de salida en el que la mayoría de los accionistas por número venden sus acciones. La contraprestación por el SAFE es pagada por un tercero que no está relacionado con la empresa o sus accionistas y que no posee más del 25% del capital social de la empresa.

Hamasger St. 35, Tel Aviv 6721407; Email shavit@shtaxlaw.com; Tel 972747651873



3.1.2 Liquidación voluntaria o involuntaria, suspensión de pagos o el nombramiento de un administrador judicial o administrador especial por parte del tribunal o la petición del administrador judicial/acreedor general. En tal caso, el instrumento SAFE se sitúa por debajo de los acreedores de la empresa en el orden de preferencia, excepto en una liquidación en la que los derechos de los inversores SAFE sean similares a los de los accionistas preferentes, es decir, subordinados a todas las deudas y superiores a los derechos de los accionistas ordinarios.

En cualquiera de los eventos enumerados anteriormente, el inversionista tendrá derecho solo al monto principal de la inversión y nada más allá de eso.

- 3.2 La venta de acciones asignadas en virtud del SAFE no debe tener lugar antes de 12 meses desde la firma del acuerdo SAFE o 9 meses desde la fecha de asignación de acciones. Sin embargo, la venta puede producirse antes si forma parte de una transacción en la que la mayoría de los accionistas de la empresa venden sus acciones en las condiciones especificadas anteriormente, con el pago del SAFE realizado por un tercero no relacionado o en caso de liquidación de la empresa.
- 3.3 En el contexto de la realización de las acciones, el precio recibido por un inversor SAFE es idéntico al precio recibido por los titulares del mismo tipo de acciones.

Beneficios de cumplir con los acuerdos SAFE

Si el acuerdo SAFE cumple plenamente con las condiciones anteriores, no se producirá ningún hecho imponible tras la conversión del SAFE en capital, y la empresa que emita las acciones no estará obligada a retener ninguna retención fiscal. Además, dado que cualquier contraprestación recibida por la venta de la acción subyacente se clasificará como ganancias de capital, un inversor extranjero que califique para exenciones bajo la ley israelí o un tratado de doble imposición relevante no estará sujeto a impuestos. Sin embargo, es importante tener en cuenta que, a pesar de no cumplir con todas las pautas prescritas, un SAFE aún puede clasificarse como una inversión de capital.

A la luz de estas complejidades, la fundadora de STL, Anat Shavit, enfatiza la experiencia sustancial de su firma en el manejo de transacciones SAFE. Accesible en shavitaxlawyers.com, STL se complace en revisar acuerdos SAFE específicos para brindar asesoramiento legal y opiniones. Póngase en contacto con nosotros para explorar cómo podemos respaldar sus objetivos con nuestra experiencia.