

מחלקת תאגידים

ט' ניסן תשפ"ב
10 אפריל 2022

לכבוד,
ארדינסט, בן נתן, טולידאנו ושות' עורכי דין
עם המבורגר עברון

באמצעות דואר אלקטרוני

א.ג.נ.,

הנדון: מענה לפנייה מקדמית בעניין חברת DoorDash, Inc.

סימוכין: מכתבכם מיום 13 בפברואר 2022 ("הפניה")

במענה לבקשה להנחיה מקדמית בפניתכם בסימוכין באשר לשאלה האם רכישת ניירות הערך של חברת Wolt Enterprises Oy ("Wolt") ממחזיקי ניירות הערך של Wolt על-ידי מרשתכם, DoorDash, Inc. ("החברה"), בתמורה להקצאת ניירות ערך של החברה, מהווה "הצעה לציבור" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") בעניינה. עמדה זו מתייחסת לסוגיות שהועלו במכתבכם והיא מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידיכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי אלה משקפים את כל הנתונים הרלוונטיים לנדון.

1. העובדות הרלוונטיות

עיקרי העובדות הרלוונטיות לסוגיה, כפי שפורטו בפניה, הם כדלקמן:

- 1.1 החברה התאגדה במדינת דלאוור, ארה"ב ומניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך ביו-יורק (NYSE) תחת הסימול "DASH".
- 1.2 החברה עוסקת בתפעול שירותי הזמנות ומשלוחי מזון אונליין, בעיקר בצפון אמריקה, קנדה ואוסטרליה.
- 1.3 ביום 9 בנובמבר 2021 החברה התקשרה בהסכם רכישת מניות עם Wolt ועם Mikko Kuusi, אשר משמש כנציגם של בעלי המניות של Wolt על פי הסכם רכישת המניות ("העסקה").
- 1.4 עם השלמת העסקה צפויה החברה לרכוש ניירות ערך של Wolt ממחזיקי ניירות ערך

ואופציות של Wolt בתמורה להקצאת ניירות ערך של החברה ביחס המרה שנקבע בהסכם רכישת המניות (למעט במקרה שניירות ערך של Wolt יפקעו ללא תמורה בהתאם לתנאי הסכם רכישת המניות) ("הליך ההחלפה") כמפורט להלן:

1.4.1. מניות – החברה צפויה לרכוש ממחזיקי מניות של Wolt את כל מניותיהם בתמורה להקצאת מניות החברה;

1.4.2. מניות מימוש ואופציות בשלות – מחזיקים באופציות של Wolt שהבשילו יוכלו לממשן עובר להשלמת העסקה. עם השלמת העסקה צפויה החברה לרכוש את: (א) מניות Wolt שינבעו ממימוש כאמור; (ב) אופציות שהבשילו וטרם מומשו על ידי מחזיקי אופציות כאמור שהצטרפו להסכם רכישת המניות; והכל בתמורה למניות או יחידות מניה חסומות (RSU) או אופציות בשלות של החברה.

1.4.3. אופציות שטרם הבשילן – למחזיקים שהינם עובדי Wolt או יועצים של Wolt או של חברות בנות שלה מיד לאחר השלמת העסקה, יוענקו כנגד אופציות כאמור שיפקעו, יחידות מניה חסומות של החברה (RSU) שטרם הבשילו בהתאם לתכנית התמרוץ של החברה. אופציות למניות Wolt שטרם הבשילו המוחזקות בידי מחזיקים אחרים יפקעו במועד השלמת העסקה.

1.5. נכון למועד הגשת הפניה, ל- Wolt שתי חברות בנות פרטיות תושבות ישראל אשר התאגדו בישראל והן בבעלותה המלאה: וואלט אנטרפריזס ישראל בע"מ (מס' ח.פ.: 515887156), וואלט אופרייטנס סרוויס ישראל בע"מ (מס' ח.פ.: 516500493). עם השלמת העסקה, החברות הבנות יהפכו להיות חברות בנות בשליטת החברה (בשרשור).

1.6. נכון למועד הפניה, קיימים כ-89 ישראלים (יחידים ותאגידיים) אשר מחזיקים בניירות ערך של Wolt, מתוכם 9 מחזיקים במניות Wolt וכ-80 מחזיקים באופציות למניות Wolt ("הניצעים בישראל").¹

1.7. לאחר הקצאת כלל ניירות הערך של החברה לניצעים בישראל, שיעור החזקותיהם בחברה של הניצעים בישראל לא יעלה על 2%.

1.8. ביום 13 בפברואר 2022 הגישה החברה לרשות ניירות ערך בקשה לפטור בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך ביחס לניירות ערך של החברה אשר יוקצו לעובדי החברה ו/או לעובדי חברות בנות של החברה בישראל בהתאם לתכנית התמרוץ של החברה – DoorDash, Inc. 2020 Equity Incentive Plan ("בקשת הפטור לעובדי החברה").

2. הבקשה נושא הפניה

¹ יצוין כי חלק מהניצעים בישראל עשויים להיחשב משקיעים מתוחכמים (בהתאם לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך) ולפיכך פטורים על פי סעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך. עם זאת, למען הזהירות, ניצעים אלה נכללו אף הם במסגרת בקשה זו.

החברה מבקשת לקבל את אישור רשות ניירות ערך לכך שהקצאת ניירות הערך של החברה לניצעים בישראל כמתואר לעיל אינה מהווה הצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור בישראל ואינה טעונה פרסום תשקיף בישראל לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

3. עמדת החברה

החברה סבורה כי הקצאת מניות החברה למחזיקים הישראליים כמתואר לעיל אינה מהווה הצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור בישראל הטעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך וזאת לאור הטעמים הבאים:

3.1. **היעדר החלטת השקעה** – על פי הסכם רכישת המניות אשר אושר על ידי האורגנים המוסמכים ב-Wolt ובחברה, הליך ההחלפה הוא אוטומטי ואינו מצריך את אישורם או הסכמתם של הניצעים בישראל, הם אינם נדרשים לקבל החלטת השקעה כלשהי או לתת כל תמורה במסגרת העסקה. מבחינה פרוצדוראלית, ככל שהחברה לא תקבל הסכמה להצטרפות להסכם רכישת המניות מכלל (100%) מחזיקי ניירות הערך של Wolt, אזי Wolt וחלק ממחזיקי ניירות הערך של Wolt יפעילו את זכותם לחייב את מכירת ניירות הערך של Wolt על ידי מחזיקי ניירות הערך של Wolt (Drag Along).

3.2. **קיומו של מידע ציבורי** – מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בניו-יורק (NYSE), כך שבפני הניצעים בישראל יעמוד מידע מלא על אודות החברה, כפי שקיים עבור משקיעים בחברה ברחבי העולם. מידע זה כולל נתונים פיננסיים של החברה, מידע נוסף על החברה ודיווחיה לציבור כנדרש על פי דרישות רשות ניירות ערך בארה"ב (SEC). בתוך כך, עומדים לרשות הציבור הן תשקיף הצעת מניות החברה במסגרת העסקה אשר פורסם באמצעות טופס S-4 ביום 22 בדצמבר 2021, והן תשקיף הצעה ראשונה לציבור של מניות החברה אשר פורסם באמצעות טופס S-1/A ביום 7 בדצמבר 2020. לפיכך, בהתאם לעקרונות בהחלטה 103-14: אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור², אין מדובר ביצירת שוק חדש או נגישות ראשונה של הציבור לניירות ערך שלא היה קיים לגביהם מידע פומבי לפני העסקה.

3.3. **דרישת פרסום תשקיף הינה נטל בלתי ראוי בנסיבות העניין** – לפני העסקה, החברה לא הייתה כפופה למשטר גילוי לפי דיני ניירות ערך בישראל ואין הצדקה כי תהיה כפופה למשטר גילוי שכזה לאחר השלמת העסקה. דרישה לפרסום תשקיף וחובת פרסום עדכונים למשקיעים המעטים בישראל תהיה לנטל גדול ובלתי מוצדק על החברה, הכולל הוצאות כבדות ומטלות רבות, כשאין באלה כדי לקדם את המטרות בגינן נקבעה בחוק ניירות ערך החובה לפרסום תשקיף. יתר על כן, הטלת חובת פרסום תשקיף בנסיבות אלו אינה תוצאה רצויה אף בבחינת מדיניות ועלולה לגרום למשקיעים זרים לשקול בשנית השקעה בחברות ישראליות או בחברות בינלאומיות אשר מחזיקות בפעילות בישראל.

כמו כן, הליך ההחלפה עומד בדרישות שנכללו בהצעת חוק תיקון 37 לפטור מפרסום תשקיף – החברה הרוכשת היא חברה הנסחרת באחת הבורסות המניות בתוספת השלישית לחוק ניירות ערך (NYSE) ושיעור ההחזקה של הניצעים בישראל לאחר הליך

² ראו החלטה 103-14: אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור בקישור [הי](#).

ההחלפה לא יעלה על 10%.

3.4. **מיעוט זיקות לישראל** – הליך ההחלפה בישראל הוא אגבי וזניח בהשוואה להליך ההחלפה הכולל שיתרחש עם השלמת העסקה במספר מדינות בעולם, ובכלל זה:

3.4.1. החברה אינה חברה ישראלית;

3.4.2. מספר הניצעים בישראל מצומצם וזניח;

3.4.3. הסכם החלפת המניות כפוף לדין מדינת דלאוור, וסמכות השיפוט שנקבע בו היא לבתי המשפט בדלאוור;

3.4.4. המשא ומתן בקשר לתנאי העסקה, תנאי הסכם רכישת המניות וההליך ההחלפה עצמו מבוצע מחוץ לישראל;

3.4.5. ניירות הערך של החברה לא נסחרים בישראל ואינם צפויים להירשם למסחר בישראל.

4. **עמדת סגל הרשות**

הרינו להודיעכם כי על בסיס העובדות שתיארנו בפניה, ומבלי להסכים עם כלל נימוקיכם, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה לא מתקיימת בנסיבות העניין "הצעה לציבור" הטעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

האמור מבוסס בעיקר מהטעמים המצטברים הבאים וכפי שעולה בקנה אחד עם מענה של סגל הרשות לפניית קודמות בעלות מאפיינים דומים:

4.1. העסקה אינה בעלת זיקה משמעותית לישראל וזאת בשים לב לכך ש-Wolt היא חברה פרטית שאינה נסחרת בישראל; החברה התאגדה מחוץ לישראל ונסחרת בבורסה לניירות ערך בניו-יורק (NYSE); מספרם של מחזיקי ניירות הערך ב-Wolt בעלי הזיקה לישראל ושיעור ההחזקה המצטבר הזניח שלהם בחברה לאחר השלמת העסקה.

4.2. הצהרתכם כי העסקה היא אירוע חד פעמי, כפופה להוראות דיני ניירות ערך על פי הדין זר כאשר החברה נסחרת ותמשיך להיסחר בבורסה בניו-יורק תחת פיקוחו של הרגולטור הזר. כמו כן לאחר השלמת העסקה החברה תמשיך להיות כפופה לקיומן של חובות דיווח שוטף על-פי הוראות הדין האמורות.

5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות או סוגיות אחרות העשויות לעלות מהאמור בפנייתכם, ובכלל זה ביחס לבקשת הפטור לעובדי החברה, אשר נבחנת בנפרד ביחס להקצאות עתידיות לעובדים. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות בפניה, מובהר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בה, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

6. לבסוף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפניה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,

שני וינברנד, עו"ד, רו"ח

א. תחום הצעה לציבור

מחלקת תאגידים