



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

1 באוקטובר 2013
כ"ז בתשרי תשע"ד

לכבוד
מר יהל שחל, מנכ"ל
סאני אלקטרוניקה בע"מ
בן ציון גליס 48, פתח תקווה 49277

באמצעות פקס : 03-9300424

א.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – סאני אלקטרוניקה בע"מ

סימוכין : מכתבכם מיום 25 באוגוסט 2013 ומכתבה של גב' אתי לבני מיום 12 בספטמבר 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של סאני אלקטרוניקה בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן: "המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם ומדיווחים פומביים של החברה עולים הדברים הבאים :

- א. ביום 10.5.2009 ו-10.6.2010 מונו גב' אתי לבני ומר גידי רבינוביץ', בהתאמה, לכהונה ראשונה כדירקטורים חיצוניים בחברה (להלן: "הדירקטורים החיצוניים"). ביום 10.5.2012 מונתה גב' אתי לבני לכהונה שניה כדירקטורית חיצונית. מר גידי רבינוביץ' סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה ביום 9.6.2013 עם סיום תקופת כהונתו הראשונה.
- ב. במועד המינוי של כל אחד מן הדירקטורים החיצוניים, ובמועד מינויה של הגב' אתי לבני לכהונה שניה הייתה החברה מסווגת בדרגה ד' נוכח הונה העצמי שהופיע במאזן המבוקר של החברה בשנה שקדמה לשנת המינוי, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול").
- ג. עובר למינויים של הדירקטורים החיצוניים נמסר להם כי בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, הגמול שישולם להם בחברה הינו "הסכום הקבוע" לפי הוראות תקנות הגמול.
- ד. החל ממועד מינויים ועד לסוף שנת 2012 שולם לדירקטורים החיצוניים גמול שנתי וגמול השתתפות על בסיס סיווגה של החברה בדרגה ד'.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

ה. בעקבות משבר פיננסי אליו נקלעה החברה במהלך שנת 2012, קטן הונה העצמי של החברה באופן משמעותי, כך שכעת מסווגת החברה בדרגה א' בהתאם לתקנות הגמול.

ו. עבור הרבעון הראשון של שנת 2013 שילמה החברה את גמול הדירקטורים החיצוניים, קודם למועד שבו אושרו הדו"חות הכספיים של החברה לשנת 2012, בהתאם לדירוגה הקודם של החברה.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם לאור השינויים שחלו במהלך כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בהון העצמי של החברה וכתוצאה מכך בסיווגה על פי תקנות הגמול, יש לשנות את הגמול המשולם לדירקטורים החיצוניים בהתאם לשינוי בדרגת ההון העצמי של החברה כמשתמע מתקנה 2 לתקנות הגמול, או שמא על החברה להמשיך ולשלם לדירקטורים החיצוניים את הגמול בהתאם לדרגה בה הייתה החברה מסווגת בעת המינוי שלהם, כפי שמשמע מתקנות 4(ד) ו-5(ז) לתקנות הגמול.

3. לעמדתכם, על החברה להמשיך ולשלם את שכרם של הדירקטורים החיצוניים בהתאם לדרגה בה הייתה החברה מסווגת בעת המינוי שלהם, בהתאם לקביעת תקנות 4(ד) ו-5(ז) לפיה סכום הגמול יובא לידיעת המועמד לכהונה כדירקטור חיצוני, קודם לקבלת הסכמתו לכהונה כאמור, והוא לא ישונה במשך כל תקופת הכהונה של שלוש שנים. לדבריכם, עמדה זו הינה מוצדקת גם נוכח הנסיבות, לפיהן הירידה בהון העצמי של החברה נגרמה עקב היקלעותה למשבר פיננסי עמוק, באופן שהביא לכך שעבודתם של כל הדירקטורים בחברה, ובהם הדירקטורים החיצוניים, הינה רבה ומאומצת יותר מאשר בתקופות הקודמות.

4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין ועל רקע העובדות המתוארות לעיל, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה החברה תשלם את שכרו של מר גידי רבינוביץ בהתאם לדרגה בה הייתה החברה מסווגת בעת מינויו ואת שכרה של גב' אתי לבני בהתאם לדרגה בה הייתה החברה מסווגת בעת מינויה לכהונה השנייה, וזאת מן הסיבות כמפורט להלן:

א. מחד מתקנה 3 לתקנות הגמול עולה כי "דרגתה של חברה תהיה בכל שנת כספים לפי הונה העצמי המופיע במאזן המבוקר שלה לשנה הקודמת", ומאידך מתקנה 4(ד) עולה כי "סכום הגמול השנתי יובא לידיעת המועמד לכהונה דירקטור חיצוני קודם לקבלת הסכמתו לכהן בתפקיד, יאושר באסיפה הכללית שבה הוא מתמנה... והוא לא ישונה במשך כל תקופת כהונה של שלוש שנים בהתאם לסעיף 245 לחוק" (ההדגשות אינן במקור).



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

- ב. הרציונל בבסיס התקנות מחייב כי הגמול לדח"צ בחברה ציבורית ייקבע טרם תחילת כהונתו, מבלי שלחברה יהיה שיקול דעת להחליט אם לשנותו במהלך תקופת הכהונה.
- ג. לעמדת סגל הרשות, מקום בו אושר מראש לדח"צ גמול לפי ה"סכום הקבוע", לשון התקנות סובלת שתי פרשנויות לעניין גובה הגמול שישולם במהלך תקופת הכהונה: האחת - גמול משתנה מדי שנה בהתאם לדרגת החברה בשנה הקודמת, והשנייה - גמול קבוע לפי דרגת החברה במועד המינולי. הבחירה בין שתי הפרשנויות צריכה להיות מוסכמת מראש על הצדדים ולקבל גילוי מתאים במועד מינולי הדח"צ.
- ד. כבירת מחדל, בהיעדר הסכמה מפורשת מראש בין הצדדים לעניין אופן קביעת הגמול שישולם לפי "הסכום הקבוע" (כבמקרה של החברה), עמדת הסגל היא כי יש לפרש את "הסכום הקבוע" כסכום משתנה, המותאם כל שנה לפי הונה העצמי של החברה בשנה הקודמת.
- ה. יחד עם זאת, סגל הרשות מכיר באפשרות לפרש את התקנות באופן שונה מזה המתואר בסעיף ד' לעיל, ומשכך לא יתערב גם כאשר חברות ישלמו גמול לדח"צ במשך כל תקופת כהונתו בהתאם לדרגתה של החברה במועד בו מונה הדח"צ לכהונה הנוכחית, וזאת בהתקיים התנאים הבאים:
- 1) לא הייתה הסכמה אחרת אשר ניתן לה גילוי מתאים במועד מינולי הדח"צ;
 - 2) החברה פועלת על פי פרשנות זו בקשר לכל הדירקטורים החיצוניים שלה;
 - 3) פרשנות זו הינה לטובת הדירקטור החיצוני;
 - 4) אם במהלך התקופה ממונה בחברה דירקטור חיצוני חדש, החברה תפעל לגביו בהתאם לתקנה 8 לתקנות הגמול ותקבע מראש, בהתאם לתנאי התקנה, כי בתום הכהונה של הדירקטור החיצוני המכהן הגמול של הדירקטור החיצוני החדש יתעדכן על פי דרגת ההון העצמי של החברה באותו מועד.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

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

בכבוד רב,

ד"ר איל גבע, עו"ד
מחלקת תאגידיים

ורד סלומון, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
במחלקת תאגידיים