

אישור לפי סעיף 11(א9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975
של תוכנית לגיוס הון של חברת החשמל לישראל בע"מ

הצעה להחלטה

מחליטים:

בהמשך להחלטת הממשלה 3442 מיום 15.4.2008 בעניין אישור תוכנית לגיוס הון של חברת החשמל לישראל בע"מ ("חברת החשמל" או "החברה") באמצעות הנפקת אגרות חוב בחו"ל במסגרת תוכנית כוללת להנפקת אגרות חוב, בסך של עד 2 מיליארד \$ (ארה"ב) ("התוכנית"), ובהמשך להנפקות שבוצעו ע"י החברה בהיקף של 1.5 מיליארד \$ (ארה"ב) בהתאם לתוכנית, לאשר לחברת החשמל לפי סעיף 11(א9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, להשלים את ההנפקות לפי התוכנית עד לסך של עד 0.5 מיליארד \$ (ארה"ב) הנותרים בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה מיום 3.11.11 ומיום 12.1.2012 ככל שאישור זה נדרש לעניין השפעת המסמכים בקשר עם ההנפקה על שינויים מבניים בחברת החשמל, בהתאם לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996.

כל סדרת אג"ח במסגרת השלמת ההנפקות לפי התוכנית תהיה בהיקף של 100 מליון \$ (ארה"ב) לפחות, אלא אם התקבל אישור רשות החברות הממשלתיות (להלן: "הרשות") מראש ובכתב לסכום נמוך יותר. חברת החשמל תהיה רשאית לרשום את אגרות החוב בבורסה בסינגפור; רישום של אגרות חוב בבורסות אחרות במסגרת התוכנית, יהיה טעון אישורה, מראש ובכתב של הרשות.

הנפקת אג"ח למוכ"ז במסגרת התוכנית תהיה טעונה אישור מראש של הממשלה.

תקופת ההנפקה ושיעור הריבית יאושרו על ידי חברת החשמל בהתאם לתנאי השוק.

אין באישור זה כדי להוות אישור כלשהו של העסקה או להוות אישור ככל שהוא נדרש לפי כל דין אחר.

דברי הסבר

ביום 15.4.2008 התקבלה החלטת הממשלה מס. 3442 (להלן: "החלטת הממשלה המקורית"), במסגרתה הוחלט לאשר לחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל" או "החברה"), בהתאם לסעיף 11(א)(9א) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן: "חוק החברות הממשלתיות") להנפיק אגרות חוב בחו"ל לרוכשים מוסדיים מאושרים בארה"ב (Qualified Institutional Buyers) על פי כלל 144A לחוק ניירות ערך, 1933 של ארה"ב (The U.S. Securities Act of 1933) ולמשקיעים מחוץ לארה"ב בהסתמך על תקנה S לחוק ניירות ערך של ארה"ב, במסגרת תוכנית כוללת להנפקת אגרות חוב לגופים אלה, בתנאים המפורטים בהחלטה זו. התוכנית הוגבלה לסך כולל של עד 2 מיליארד דולר בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 13/3/2008 ("להלן: "החלטת הדירקטוריון המקורית").

בהתאם להחלטות אלה, בחודש מאי 2008 הנפיקה החברה אג"ח על פי התכנית בסך של 1 מיליארד \$ (ארה"ב) ובחודש ינואר 2009 הנפיקה החברה אג"ח נוספות בסך כולל של 0.5 מיליארד \$ (ארה"ב). אגרות החוב נרשמו על ידי החברה בבורסה בסינגפור. בחודש הקרוב מתעתדת החברה לגייס את יתרת הסכומים ע"פ התכנית, קרי, סך כולל של 0.5 מיליארד \$ (ארה"ב).

בהתאם להחלטת הדירקטוריון המקורית מיום 13/3/2008 הוזכרת בהחלטת הממשלה המקורית וכפי שהוצג בפני ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה עובר לקבלת ההחלטה, כספי הגיוס על פי התוכנית יועדו לסייע לחברה במימון תוכנית הפיתוח של החברה במהלך השנים 2008-2009. עתה, בהתאם להחלטות הדירקטוריון מיום 3.11.11 ומיום 12.1.2012 הרצ"ב, יתרת הגיוס על פי התוכנית מיועדת בטווח הקצר, לאור המצוקה התזרימית אליה נקלעה החברה בשל השיבושים באספקת הגז המצרי והתדלדלות מאגר הגז בים-תטיס, בין היתר, גם לרכש דלקים, ובטווח הזמן הבינוני לפינוי תזרים מזומנים למימון תוכניות הפיתוח של החברה. סך תקציב הפיתוח של החברה בשנת 2012 הינו בהיקף של כ-6 מיליארד ₪ ולפיכך, בראיה שנתית, כספי ההנפקה יאפשרו את מימון תוכניות הפיתוח.

לפיכך, נדרשת החלטת הממשלה, בהמשך להחלטת הממשלה המקורית, באשר ליתרת ההנפקה לפי התוכנית.

יחד עם זאת, יובהר כי אין בהחלטה זו בכדי לגרוע ממחויבויות החברה לביצוע תוכניות הפיתוח ובכלל זה אין באמור בהחלטה בכדי לפגוע בהיקף ההשקעות הדרושות לקידומן. כך למשל, במהלך שנת 2012 על החברה להשקיע 800 מלש"ח בתוכנית הפיתוח למגזר המסירה (הולכה והשנאה).

ההנפקה הנוכחית תהיה חלק מהתוכנית שאושרה בהחלטת הממשלה המקורית ולפיכך תתבצע על פי אותם התנאים והעקרונות.

עיקרי עקרונות ההנפקה, שהוצגו בפני ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה (הקבינט החברתי-כלכלי) במסגרת דברי ההסבר של הצעת ההחלטה המקורית, הם:

1. בהתאם למבנה העסקה לפי ההסכם, ככל שבעת יישום השינוי המבני תועבר פעילות ההולכה מחברת החשמל לחברת ההולכה, תעבור יתרת החוב מחברת החשמל לחברת ההולכה. במקרה כזה, חברת החשמל (חברת האחזקות) תיוותר ערבה לתשלום החוב על ידי חברת ההולכה וימשיך לחול עליה שעבוד צף להבטחת ערבות זו. כמו כן, תחול התחייבות לשיעבוד שלילי בשתי החברות.

2. בהתאם לתנאי ההסכם, ניתן לדרוש - באישור הנאמן של איגרות החוב - פירעון מוקדם של ההלוואה בקרות מספר אירועים, בכפוף לקבלת החלטה של 25% ממחזיקי אגרות החוב; האירועים הינם, בין היתר:

- העברת שליטת הממשלה בחברת החשמל, כל עוד היא עוסקת בהולכה או העברת שליטת הממשלה בחברת ההולכה. שליטה לעניין זה משמעה החזקה ביותר מ-50% מזכויות הצבעה, יחד עם יכולת לכוון את פעילות חברת ההולכה. בקרות אירוע זה בנוסף לקרן אגרות החוב והריבית תחויב החברה גם בתוספת קנס (הפרשי ריבית).

- הימנעות חברת החשמל מלעשות את מירב המאמצים (best endeavours) לגרום לכך שבמועד העברת פעילות ההולכה לחברת ההולכה, או במועד בו בעלות והפעלה של נכסי הולכה בישראל יהיו הפעילות העיקרית של החברה, המוקדם מביניהם, יהיה לאגרות החוב, דירוג השקעה בינלאומי של סוכנויות הדירוג הבינלאומי המדרגות כיום את חברת החשמל. הפעלת מירב המאמצים צריך שתיעשה, לעניין זה, בהתאם לתנאים שקובעות סוכנויות הדירוג לצורך השגת דירוג כזה, וללוח הזמנים הנדרש להשגתו. ההוראה בעניין מירב המאמצים לא תחול אם באותה עת דירוג האשראי של מדינת ישראל יהיה נמוך מדרגת השקעה, או שבאותה עת דירוג האשראי של החברה כאמור יהיה בדרגת השקעה.

- הפסקת העיסוק באופן חוקי בהולכה, או אם הולכה הפכה לעיסוק עיקרי, הפסקת היותה עיסוק העיקרי של חברת ההולכה או של חברת החשמל גם בקרות אירוע זה בנוסף לקרן אגרות החוב והריבית תחויב החברה בקנס כאמור.

- אי השלמת כל המסמכים והאישורים הנדרשים על פי תנאי אגרות החוב לביצוע החלפת חברת החשמל בחברת ההולכה כחייבת על פי אגרות החוב. גם בקרות אירוע זה בנוסף לקרן אגרות החוב והריבית תחויב החברה בקנס כאמור.

כמו כן, כולל ההסכם סעיף של האצה צולבת, המאפשר למחזיקי אגרות החוב - באישור הנאמן - להעמיד לפירעון מיידי את אגרות החוב אם החברה לא שילמה את חובה כנדרש לכל נושה אחר מכלל נושים, ובתנאי שיתרת החוב שלא נפרעה כאמור גדולה מ-25 מיליון דולר.

החברה תרשום את אגרות החוב בבורסה בסינגפור, כפי שעשתה לגבי ההנפקות הקודמות. ככל שבכוונת החברה יהיה לרשום אגרות חוב של סדרות במסגרת התוכנית הכוללת בבורסות נוספות, החברה תפנה לקבלת אישור מראש ובכתב מרשות החברות הממשלתיות, אשר תבחן האם יש ברישום האמור שינוי משמעותי בכל הנוגע למדינה.

כמו בהנפקות הקודמות לפי התוכנית, אגרות החוב אינן למוכ"ז. ככל שבכוונת החברה יהיה להנפיק אגרות חוב למוכ"ז של סדרות במסגרת התוכנית הכוללת, החברה תפנה לקבלת אישור מראש ובכתב מרשות החברות הממשלתיות. כל סדרת אג"ח במסגרת השלמת יתרת ההנפקות לפי התוכנית תהיה בהיקף של 100 מיליון \$ (ארה"ב) לפחות, אלא אם התקבל אישור רשות החברות מראש ובכתב לסכום נמוך יותר.

רשות החברות הממשלתיות ומשרד התשתיות הלאומיות המליצו בפני הועדה לענייני חברה וכלכלה עובר לקבלת ההחלטה המקורית לאשר את גיוס ההון בהתאם לתוכנית, הואיל ולאור מדיניות הממשלה, כפי שבאה לידי ביטוי במסמך המדיניות שנחתם על ידי מנהל רשות החברות הממשלתיות, הממונה על התקציבים באוצר ומנכ"ל משרד התשתיות ביום 15/2/2007 ובהתאם להוראות חוק משק החשמל (תיקון מספר 5) התשס"ז-2007, אין כוונה לפעול לשינוי שליטת הממשלה בנכסי ההולכה, במישרין או בעקיפין, אף לטווח הארוך. לפיכך, על אף קיומן של מגבלות מסוימות על ביצוע שינוי המבני, בעת ההיא, לאור צרכי משק החשמל, סברו הגורמים הנ"ל כי המגבלות הינן כאלה שניתן להביאן בחשבון ולהתמודד איתן בעת

ביצוע השינוי המבני. בהקשר זה לא חל שינוי בנסיבות הרלבנטיות ובהמלצת גופים אלה.

משרד האנרגיה והמים ורשות החברות הממשלתיות ממליצים לאשר את ביצוע יתרת ההנפקות על פי התוכנית שאושרה בהחלטת הממשלה המקורית בהתאם להחלטת הדירקטוריון החדשה מיום 12.1.2012, וזאת לאור מצוקת תזרים המזומנים אליה נקלעה החברה, בין היתר, בשל שיבושים בהזרמת הגז המצרי. לאור העובדה כי קיימת אי רציפות באספקת הגז הטבעי ממצרים והתדלדלות מאגר הגז ים-תטיס שתוצאתה ירידה משמעותית בקצב הזרמת הגז מן המאגר לחברה, נדרשת החברה להשתמש בדלקים חלופיים שעלותם גבוהה משמעותית מעלות הגז הטבעי. בשנת 2012, ככל שלא תהיה כלל הזרמת גז מצרי, עלות הדלקים החלופיים העודפת הינה בהיקף של מיליארדי ₪.

לאור האמור לעיל ולאור החשיבות הרבה הנובעת לגיוס ההון הנוכחי לחברה בעת הזו, הרשות ומשרד האנרגיה והמים ממליצים לאשר ההתקשרות בעסקה. יודגש, כי האישור אינו נוגע להיבטים המסחריים של העסקה כי אם לסמכות הממשלה מכוח סעיף 11(א)(9) לחוק בלבד.

דברי ההסבר מהווים חוות דעת רשות החברות הממשלתיות בהתאם לסעיף 11(ב) לחוק.

לעניין תיקונים במסמכי הגיוס, ככל שיידרשו, רצ"ב מכתבו של יו"ר דירקטוריון חברת החשמל.

הערה: מסמכי הגיוס המוזכרים במכתב יו"ר הדירקטוריון לא הופצו מפאת עוביים והם נמצאים לעיון השרים במזכירות הממשלה.

תקציב -

ביצוע ההחלטה אינו כרוך בהוצאה כספית כלשהי.

השפעת ההצעה על מצבת כח אדם -

ביצוע ההחלטה אינו כרוך בשינוי מצבת כוח האדם.

עמדת שרים אחרים שההצעה נוגעת לתחום סמכותם - אין.

ההיבט המשפטי -

לא נדרש ייזום חקיקה חדשה או תיקון חקיקה קיימת.

החלטות קודמות של הממשלה בנושא -

החלטת ממשלה מס' 1470 מיום 5/2/2004 – אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ליטול הלוואה מחברת Deutsche Bank לשם מימון רכישת ציוד למחז"מ באתר חגית ואתר חיפה, ותוספת קיטורית לטורבינת הגז באתר אשכול ובאתר אלון תבור.

החלטת ממשלה מס. 4603 מיום 22.12.2005 - אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה- 1975 ליטול הלוואה מ- Citybank בערבות מדינת ישראל ובביטוח OPIC לשם מימון המקטע הימי של פרויקט הגז הטבעי בישראל.

החלטת ממשלה מס' 463 מיום 13/9/2006 בדבר שינוי מבני במשק החשמל.

החלטת ממשלה מס' 1210 מיום 18/2/2007 אישור תיקון חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996 על מנת לאפשר לבצע את השינויים המבניים במשק החשמל.

החלטת ממשלה מס' 2664 מיום 29.11.2007 - אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 להנפקת אג"ח בחו"ל באמצעות חברת "גולדמן סאקס".

החלטת ממשלה מס' 2944 מיום 15/1/2008 - אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 להנפקת אג"ח בחו"ל באמצעות חברת "גולדמן סאקס".

החלטת ממשלה מיום 24.1.2008 – אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 להתקשר בהסכם מסגרת עם בנק לאומי לישראל בע"מ.

החלטת ממשלה מס' 3442 מיום 15.4.2008 - אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 להנפקת אג"ח בחו"ל באמצעות חברת "LEHMAN BROTHERS ו-CITIGROUP".

החלטת ממשלה מס' 4453 מיום 29.1.2009 – אישור לפי סעיף 11(א)(9) להנפקת אג"ח בישראל באמצעות חברת "לידר שוקי הון בע"מ"

החלטת ממשלה מס' 338 מיום 2.6.2009 – אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 ליטול הלוואה מקונסורציום של מלווים למימון רכישת טורבינות גז במסגרת תוכנית פיתוח למצב חירום להגדלת כושר הייצור של החברה.

החלטת ממשלה מס' 2561 מיום 9.12.2010 – אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 לכלול במסמכי גיוס ההון בישראל בשנים 2010-2011, לרבות הנפקת אג"ח והלוואות עד לסך של 1 מיליארד ₪, תניה בדבר אפשרות לפרעון מוקדם של החוב בשל שינוי שליטה בחברה.

החלטת ממשלה מס' 2727 מיום 16.1.2011 – תיקון החלטת הממשלה מס' 2561 מיום 9.12.2010 כך שסכום הגיוס הכולל יעמוד על 4 מיליארד ₪ (במקום 1 מיליארד ₪).

הצעת חלופות - לא רלוונטי.

עמדת הייעוץ המשפטי של המשרדים יוזמי ההצעה -

עמדת הייעוץ המשפטי של משרד האנרגיה והמים ורשות החברות הממשלתיות היא, כי אין מניעה משפטית לקבלת ההצעה בהתאם לסעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975. מצ"ב חוות דעת כנדרש. העמדה מקובלת על הייעוץ המשפטי של משרד האוצר.

מוגש על-ידי שר האוצר
ועל-ידי שר האנרגיה והמים

כ"ט בטבת התשע"ב
24 בינואר 2012

חוות דעת משפטית הנלווית להצעת לווידת השרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי-כלכלי) בענין אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 להשלמת הנפקות לפי תוכנית לגיוס הון של חברת החשמל לישראל בע"מ

נושא הצעת ההחלטה:

אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ("החוק") להשלים את ההנפקות לפי תוכנית לגיוס הון של חברת החשמל לישראל בע"מ ("חברת החשמל" או "החברה") באמצעות הנפקת אגרות חוב בחו"ל במסגרת תוכנית כוללת להנפקת אגרות חוב, בסך של עד 2 מיליארד \$ ("התוכנית") כפי שאושרה בהחלטת הממשלה 3442 מיום 15.4.2008, ובהמשך להנפקות שבוצעו ע"י החברה בהיקף של 1.5 מיליארד \$ בהתאם לתוכנית, עד לסך של 0.5 מיליארד \$ הנוותרים, ככל שאישור זה נדרש לעניין השפעת המסמכים בקשר עם ההנפקה על שינויים מבניים בחברת החשמל, בהתאם לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996.

תמצית ההצעה בהתייחס להיבטי המשפטיים:

סעיף 11(א) לחוק קובע כי החלטות של חברה ממשלתית בעניינים המנויים בו טעונות אישור הממשלה. בין עניינים אלה מונה סעיף קטן 9(א) "זכות שהעניקה חברה או התחייבות שנטלה על עצמה חברה אשר יכול שיהיה בה כדי להגביל, במישרין או בעקיפין, את הממשלה, בין בתפקידה השלטוני ובין במעמדה כבעלת מניות בחברה, לרבות בקשר עם ביצוע שינויים מבניים והפרטה, קידום התחרות והסדרת הענף בו פועלת החברה; לענין זה, "זכות או התחייבות" – לרבות זכות או התחייבות ולפיה מעשה או מחדל של הממשלה, שאינו בשליטת החברה, יקנה לצד שלישי סעדים ותורפות נגד החברה;"

בהתאם לסעיף 11(ב) לחוק, האישור יתקבל לפי הצעת השרים שהוגשה לממשלה עם חוות דעת רשות החברות הממשלתיות ("הרשות").

לפי סעיף זה, בהחלטת הממשלה 3442 מיום 15.4.2008 ("החלטת הממשלה המקורית") אושרה תוכנית גיוס הון של חברת החשמל באמצעות תוכנית כוללת להנפקת אגרות חוב בסך של עד 2 מיליארד \$, ככל שאישור כזה נדרש לענין השפעת המסמכים בקשר עם ההנפקה על שינויים מבניים בחברת החשמל, בהתאם לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996. החברה ביצעה בהתאם לתוכנית זו גיוס הון של 1.5 מיליארד דולר.

הצעת ההחלטה עניינה אישור השלמת גיוס ההון בהתאם לתוכנית זו, עד לסך הנוותר של 0.5 מיליארד \$, ככל שאישור זה נדרש לענין השפעת המסמכים בקשר עם ההנפקה על שינויים מבניים בחברת החשמל, בהתאם לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996. בהתאם לדברי ההסבר להצעת ההחלטה, החלטת דירקטוריון החברה המקורית, הנוכחת בהחלטת הממשלה המקורית, כפי שהוצגה בפני ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה עובר לקבלת ההחלטה, כספי הגיוס על פי התוכנית יועדו לסייע לחברה במימון תוכנית הפיתוח של החברה במהלך השנים 2008-2009. עתה, בהתאם להחלטת הדירקטוריון החדשה מיום 12.1.2012, יתרת הגיוס על פי התוכנית מיועדת בטווח הקצר, לאור המצוקה התזרימית אליה נקלעה החברה בשל השיבושים באספקת הגז המצרי והתדלדלות מאגר הגז ים-תטיס, בין היתר גם לרכש דלקים, ובטווח הזמן הבינוני לפינוי תזרים מזומנים למימון תוכנית הפיתוח של החברה. סך תקציב הפיתוח של החברה בשנת 2012 הינו בהיקף של כ-6 מיליארד ₪ ולפיכך, בראיה שנתית, כספי ההנפקה יאפשרו את מימון תוכנית הפיתוח.

גיוס זה יהיה חלק מהתוכנית שאושרה בהחלטת הממשלה המקורית ולפיכך יתבצע על פי אותם התנאים והעקרונות, ובהתאם לתנאים שנקבעו בהצעת ההחלטה.

מבנה העסקה המקורי, ההתחייבויות המרכזיות הרלבנטיות לענייננו אשר נוטלת חברת החשמל במסגרתה והשינויים לעומת החלטת הממשלה המקורית, פורטו בדברי ההסבר להצעת ההחלטה.

בדברי ההסבר מצויין כי לא חל שינוי בהמלצת רשות החברות הממשלתיות ומשרד האנרגיה והמים לאשר את מבנה העסקה וההתחייבויות הני"ל של החברה כפי שהיו בעת הצעת החלטת הממשלה המקורית, ככל שיש להם השפעה או הגבלה על השינוי המבני בחברת החשמל, כמפורט בדברי ההסבר להצעת ההחלטה, המהווים גם חוות דעת הרשות לפי סעיף 11(ב) לחוק.

בחוות הדעת המשפטית שצורפה להצעת החלטת הממשלה המקורית חוברה כי המשמעות המשפטית של אישור הממשלה בהתאם להצעת ההחלטה היא כי החברה תהיה רשאית להתחייב בעסקה המוצעת ובין היתר בהתחייבויות המפורטות בהצעת ההחלטה, על אף שעשויה להיות לחן השפעה או הגבלה על השינוי המבני. משתתחייב החברה כאמור, המדינה אומנם לא תהיה מנועה משפטית מלפעול אחרת, באופן שתנאים אלה לא יתקיימו. עם זאת, יהיה עליה להביא בחשבון כי מסמכי ההנפקה קובעים כי אי עמידה בהתחייבויות אלה תגרור זכות פרעון מוקדם של החלואה (במקרים מסויימים בתוספת "קנס" (הפרשי ריבית)). מעבר למשמעויות הני"ל בקשר להלוואה הספציפית הזו, יש להביא בחשבון כי מצב של פרעון מוקדם כאמור עלול להיחשב, בחלק מהחלואות הנוספות של החברה, כארוע שיאפשר להעמיד גם אותן לפרעון מיידי. לחוראות אלה נודעת חשיבות משום גודלו של חובה של החברה, העומד כיום על כ-42 מיליארד ₪.


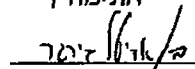
המשמעויות המשפטיות של החלטת הממשלה המקורית לא השתנו ביחס להצעת ההחלטה הנוכחית.

קשיים משפטיים, ככל שישנם, ודרכי פתרונם:

לא רלבנטי.

עמדת היועץ המשפטי של המשרדים שהשר העומד בראשו מגיש את ההצעה:

עמדת היועץ המשפטי של משרד האנרגיה וחמים ושל רשות החברות הממשלתיות היא כי אין מניעה משפטית מלקבל את ההחלטה כמוצע, לאור המלצת רשות החברות הממשלתיות ומשרד האנרגיה וחמים כמפורט בדברי ההסבר ולאור העובדה כי לא חל שינוי בנסיבות הרלבנטיות להיבטים המשפטיים, ביחס לאישור התוכנית הכללית בהחלטת הממשלה 3442.


חתימה

חתימה

סגן בכיר ליועצת המשפטית,
משרד האנרגיה וחמים

סגנית בכירה ליועצת המשפטית,
רשות החברות הממשלתיות

תפקיד

רועי גולדשטיין

אביטל בירגר

שם

תאריך: 22.11

23/1/2012
כ"ח בטבת, התשע"ב
01012-000332-2012

תאריך
Date
מספרנו
Our Ref



ת"ד 25 P.O.Box
תל-אביב 61000 Tel-Aviv, Israel
טלפון: 972-(0)-3-5678221 Phone:
פקס: 972-(0)-3-5606786 Fax:
E-mail: iec.board@iec.co.il

הדירקטוריון Board of Directors

לכבוד

גב' יודפת אפק

רשות החברות הממשלתיות

שלום רב,

הנדון: החלטה משיבת דירקטוריון 1362 מיום 12.1.2012 בנושא: אישור ההנפקה בחו"ל ואישור תשקיף להנפקה בחו"ל.

להלן החלטת הדירקטוריון בנושא שבנדון:

1. בהמשך לאישור תכנית ה-GMTN מיום 13.3.2008 ובהמשך להחלטתו מיום 3.11.2011 מאשר הדירקטוריון בישיבתו מיום 12.1.2012:
 - 1.1 הנפקה, הצעה ומכירה של אגרות חוב (NOTES) של החברה, (להלן: "אגרות חוב"), באמצעות ו/או בחיתום המפיצים (כהגדרתם להלן), לרוכשים מוסדיים מאושרים בארה"ב, (INSTITUTIONAL BUYERS QUALIFIED) על פי כלל 144A לחוק ניירות הערך 1933 של ארה"ב (THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933) (להלן: "חוק ניירות ערך של ארה"ב"), ומחוץ לארה"ב בהסתמך על תקנה S לחוק ניירות ערך של ארה"ב, בסכום כולל שלא יעלה על \$ 500,000,000 של ארה"ב (חצי מיליארד דולר ארה"ב). ההנפקה, ההצעה והמכירה כאמור לעיל יהיו במנה אחת/מספר מנות ובסדרה אחת/מספר סדרות של שטרי חוב בדולר ארה"ב או שווה ערך במטבע אחר, עם מועד פירעון אחד/פירעון לשיעורין, ואשר ישאו ריבית, הכל כפי שיפורט בתנאים של אגרות החוב המצורפים להסכם עם הסוכן הפיסקאלי, (FISCAL AGENCY AGREEMENT), וכפי שתנאים אלה יותאמו, ישונו ויוחלפו בנספחי ההמחרה, (PRICING SUPPLEMENTS), הספציפיים שייחתמו, והכל בהתאם לתנאים כמפורט להלן:
 - 1.2 הצעת מכר- ההנפקה תבוסס על פי הצעת מכר (OFFERING CIRCULAR), אשר טיוטה שלה מובאת היום (12.1.2012) לאישור הדירקטוריון.
 - 1.3 סכום כולל של הקרן – עד \$ 500,000,000 ארה"ב (חצי מיליארד דולר ארה"ב). היו"ר, או בהעדרו מי שיוסמך על ידו, ביחד עם: חברי וועדת הכספים, המנהל הכללי, סגן המנהל הכללי לכספים וכלכלה ומנהל אגף הכספים (להלן: "הצוות לקביעת הקרן והריבית"), יוסמכו לקבוע את גובה הקרן שתונפק ושתצוין בנספח ההמחרה. במקרה שתונפק סדרת אגרות חוב בהיקף נמוך מ-\$ 100,000,000 ארה"ב יידרש אישור רשות החברות הממשלתיות.
 - 1.4 שיעור הריבית- כל סדרה או מנה של שטרי החוב ישאו ריבית מיום הנפקתם בשיעור שנתי קבוע או משתנה, כפי שייקבע ויוסכם בשם החברה על-ידי הצוות לקביעת הקרן והריבית ויפורט בנספח ההמחרה.
 - 1.5 מטבעות- כל סדרה או מנה של אגרות החוב יהיו נקובים באחד המטבעות המצויינים בהצעת המכר ובהסכם עם הסוכן הפיסקאלי. המטבע הנקוב בכל סדרה או מנה של שטרי חוב ייקבע על-ידי הצוות לקביעת הקרן והריבית בשמה של החברה ויפורט בנספח ההמחרה הרלבנטי.

1.6 השימוש בתמורה – לאור הצורך המידי במימון רכישות הדלקים היקרים לחן נדרשת החברה בשל השיבושים באספקת הגז הטבעי ממזרים והתדלדלות מאגר הגז הטבעי בים תטיס, תשמש סך התמורה הכספית נטו מאגרות החוב (להלן: "תמורת ההנפקה"), בטווח הזמן המידי לצרכי מימון אלו. בטווח הזמן הבינוני תפנה ההנפקה כספים בתזרים המזומנים של החברה בסכום מקביל לתמורת ההנפקה לצורך מימון תכניות הפיתוח של החברה.

1.7 תקופת לפדיון של אגרות החוב- תקופה של 5 שנים או תקופה שונה בהתאם לתנאי השוק כפי שייקבע ויוסכם בשם החברה על ידי הצוות לקביעת הקרן והריבית ויפורט בנספח ההמחרה.

1.8 תשלום הריבית-ריבית על כל סדרה או מנה של אגרות החוב תשולם על בסיס חצי שנתי או בסיס אחר בתאריכים כפי שייקבעו ויוסכמו בשמה של החברה כל שננים ממורשי החתימה וכפי שיפורט בנספח ההמחרה.

1.9 מפיצים/חתמים- החתמים המובילים את ההנפקה אשר נבחרו על-ידי החברה בהליך תחרותי ויפעלו כמפיצים של אגרות החוב וחתמים בין מועד ההמחרה למועד קבלת התמורה הכספית בהתאם להסכם התכנית ונספח ההמחרה הרלבנטי הינם: UBS GROUP ו- BARCLAYS CAPITAL. CAPYTAL. (להלן: "המפיצים"). השכר שישולם למפיצים/חתמים נקבע על-ידי ועדת המכרזים בראשות סמנכ"ל כספים וכלכלה והינו 0.125% מסך תמורת ההנפקה, (0.0625% לכל אחד מהם). ככל שההנפקה לא תצא לפועל בגין סיבות שאינן קשורות למפיצים-יהיו זכאים המפיצים לתשלום הוצאותיהם.

10 נאמן וסוכן פיסקלי - BANK OF NEW YORK MELLON (להלן "BONY") יישמש כנאמן (CHARGE AGENT), כסוכן פיסקלי (FISCAL AGENT), סוכן העברה, סוכן רישום, סוכן חישוב וכסוכן התשלומים, (PAYING AGENT) כתנאים כמוגדר בהצעת המכר, בהסכם הסוכן הפיסקלי ובהסכם הנאמנות המתייחסים לתכנית בכללותה.

11.1 עמלות והוצאות – הדירקטוריון מאשר נשיאה ותשלום על-ידי החברה לכל העמלות, התשלומים וההוצאות אשר לדעת מורשי החתימה, בהתאם להחלטות ועדות המכרזים הרלבנטיות, יש לשאת בהם בקשר עם ההצעה, המכירה וההנפקה של שטרי החוב.

12.1 בטוחה- הדירקטוריון מאשר כי השיעבוד הצף כפי שאושר על ידי שר האנרגיה והמים יבטיח את אגרות החוב אשר תונפקנה בהתאם להחלטה זו, ומסמך את מורשי החתימה לתתם על המסמכים הנדרשים לשם כך. בנוסף, מאשר הדירקטוריון מתן ערבות חברת החשמל לחברת החולכה, באם תידרש, ושיעבוד שלילי שניתן על ידי חברת החולכה בעת העברת החוב אליה.

13.1 בורסה – הדירקטוריון מאשר לרשום את אגרות החוב שתונפקנה בבורסה של סינגפור, (SGX).

14.1 – מורשי חתימה- הדירקטוריון מסמך את יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת כספים, חבר ועדת הכספים של הדירקטוריון, המנכ"ל, הסמנכ"ל לכספים וכלכלה ומנהל אגף הכספים של החברה כמורשי חתימה וכנציגי החברה לפעול בשם החברה בכל העניינים הקשורים והכרוכים בביצוע תכנית ה-GMTN בהנפקה, הצעה ומכירה של אגרות החוב, (להלן: "מורשי החתימה"). כל שננים מבין מורשי החתימה מורשים ומוסמכים לתת אישור סופי, להסכים בשם החברה ולחתום כפי שידרש בשם החברה, ללא צורך באישור ובהסכמה נוספים של הדירקטוריון, בעניינים אשר צוינו לעיל לעניין מורשי החתימה ולעניינים הבאים:

(א) מועדי הפרעון של אגרות החוב.

(ב) מועדי תשלום הריבית על שטרי החוב.

(ג) לכלול את הנתונים הסופיים של ההנפקה בנספח ההמחרה.

(ד) תיקון הסכם סוכן פיסקלי (FISCAL AGENCY AGREEMENT). תיקון הסכם

התכנית (PROGRAM AGREEMENT) ותיקון להסכמים עם סוכן התשלומים וסוכן ההעברה)

(Paying and Transfer Agency Agreements). - ככל שתידרש חתימה חדשה, נספח

ההמחרה כמו גם כל המסמכים האחרים, המכתבים והמינויים, לרבות מינוי נציג לצורך המצאת כתבי

בית דין (AGENT FOR SERVICE OF PROCESS) בארה"ב, וכן אישורים והתחייבויות אשר יהיו

נחוצים לצורך ביצוע ההצעה, המכירה וההנפקה של שטרי החוב.

(ה) רישום שטרי החוב שיונפקו במסגרת החלטה זו בבורסה בסינגפור (או בבורסה אחרת שתאושר מראש ובכתב על-ידי רשות החברות הממשלתיות) וטיפול בדרוג שטרי החוב שיינתן על ידי חברות הדרוג STANDARD & POOR'S ו-MOODY'S.

(ו) תשלום שכ"ט, עמלות והוצאות בקשר לאגרות החוב שיונפקו במסגרת החלטה זו, כולל ההנפקה, ההצעה והמכירה של אגרות החוב, לרבות עמלות החתמים.

(ז) על כל המסמכים הנזכרים לעיל עליהם דרושה חתימתם, והכל כפי שיידרש לצורך ביצוע ההצעה וההנפקה של שטרי החוב, ולמילוי כל התחייבויות החברה בקשר לכך.

(ח) על כל המסמכים הנלווים ועל כל המסמכים הנחוצים לצורך ביצוע וניהול של כל העניינים בקשר עם שטרי החוב לאחר הנפקתם.

(ט) לעשות או לגרום לכך שיעשו בשם החברה ומטעמה כל הפעולות אשר אותם מורשי חתימה רואים כנחוצות או רצויות לצורך הגשמת המטרות והכוונות הכרוכות בהחלטות לעיל, או לבצע או לגרום לביצוען של התחייבויות החברה על-פי הצעת המכר, הסכם התכנית, הסכם הנאמנות, הסכם סוכן פיסקלי, נספח ההמחרה, שטרי החוב או כל אחד מן ההסכמים או המסמכים הנזכרים לעיל, או המתייחסים אליהם, וכן לעשות ולבצע, (אישית או על-די בא-כח) ולמסור או לגרום לעשייתם, לביצועם ולמסירתם של כל ההסכמים, ההתחייבויות, המסמכים, כתבי המינוי או התעודות, הכל כפי שייראו לאותם מורשי החתימה כנחוץ או רצוי בקשר עם האמור לעיל.

1.15 דוחות כספיים- הדירקטוריון מאשר לצורך ההנפקה את הנוסח באנגלית של הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2010, ולתשעת ושלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, ודוחות של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית של דיווח כספי כפי שאושרו בשפה העברית בימים 31 במרץ 2011 ו-24 בנובמבר 2011 בהתאמה.

הדירקטוריון מסמיך את מר יפתח רון-טל- יו"ר הדירקטוריון, ד"ר זיו רייך-דירקטור, עמוס לסקר (המנכ"ל דאז) ומר הראל זאב בלינדה- סמנכ"ל כספים וכלכלה, לחתום על הנוסח באנגלית של הדו"ח הכספי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

הדירקטוריון מסמיך את מר יפתח רון-טל- יו"ר הדירקטוריון, ד"ר זיו רייך-דירקטור, מר אליהו גליקמן-מנכ"ל החברה ומר הראל זאב בלינדה-סמנכ"ל כספים וכלכלה לחתום על הנוסח באנגלית של הדו"ח הכספי לתשעת ושלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011.

2. הצעת המכר- הדירקטוריון מאשר את הצעת המכר.

(א) כל שניים מבין הצוות לקביעת הקרן והריבית יוסמכו לבצע שינויים אשר אינם יורדים לעיקרי הצעת המכר. השינויים שיאושרו כאמור יקימו חוקה חלוטה להיותם שינויים אשר אינם יורדים לעיקרי הצעת המכר. אם וככל שיהיו שינויים כאמור, אלו ידווחו לדירקטוריון.

(ב) שינויים הנורדים לעיקרי הצעת המכר יאושרו על ידי הדירקטוריון. (ג) הדירקטוריון יהא רשאי להוסיף או לגרוע מסמכויות הצוות דלעיל לפי העניין, אם וככל שיידרש.

במהלך הדיון הוצגו לדירקטוריון הנושאים הבאים:

1. תזרים לשנת 2012.
2. פעולות שהחברה ביצעה בהמשך לטיטות דוח מבקר המדינה על גיוסי החון
3. הצגת חלופות לגיוס.
4. הנושא המשפטי.
5. תזרים המזומנים בראי מתווה האוצר.

בברכה,
עו"ד צלמתי שלומי
מזכיר הדירקטוריון

העתק: מר א. גולדמן, סגן מנהל רשות החברות הממשלתיות
מר ש. אלפרט, רשות החברות הממשלתיות

4.	<p>4.1 הדירקטוריון מנחה את ההנהלה לפנות לגורמי הממשלה הרלבנטיים פעם נוספת בבקשה לסייע לחברה, בין אם באמצעות הזרמת הון לחברה, בין אם באמצעות הלוואות בעלים ובין אם בדרך של העמדת ערבות מדינה לגיוסי חוב עתידיים, על מנת לאפשר רכישת דלקים בנסיבות התזרימיות שנוצרו.</p> <p>4.2 הדירקטוריון מורה להנהלה לקדם את תהליך השינוי המבני בחברה, גם במצב שבו הרפורמה המתוכננת במשק החשמל לא תתממש במלואה במהלך השנה הקרובה, ולמצות את כל האפשרויות החוקיות הקיימות בתחום התקציבי ותזרים המזומנים של החברה, כדי להקטין את הצורך, ככל שניתן, בגיוס חוב נוסף.</p> <p>4.3 בהמשך לאישור תוכנית ה-GMTN לגיוס חוב לטווח ארוך (Global Medium Term Note Program) בשיבת דירקטוריון החברה מיום 13.3.2008, הדירקטוריון מאשר בשיבתו מיום 3.11.2011 לפעול ולהיערך לקידום הנפקה בחו"ל במסגרת תכנית ה-GMTN בהתאם למפורט בדברי ההסבר (להלן: "ההנפקה").</p> <p>4.4 ביצוע ההנפקה יובא לאישור בהחלטה נוספת של הדירקטוריון. נחיצות ההנפקה תיבחן בהתאם לתוצאות הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 22), סטאטוס קבלת ההלוואה מבנק הפועלים בע"מ, תזרים המזומנים ותחזית תזרים המזומנים המעודכנים של החברה במועד קבלת החלטת הדירקטוריון וכן עמדת המדינה והפעולות שנקטו על ידה, ביחס עם סעיף ב' להחלטה.</p> <p>4.5 הגיוס מההנפקה יופנה לצורך רכישת דלקים בלבד.</p> <p>ההחלטה אושרה ע"י כל חברי הדירקטוריון הנוכחים בהתנגדות מר ודנה וגב' יצחקי.</p> <p>במהלך הדיון הועלו הבקשות הבאות: בקשות מר רפפורט 4.6 מבקש לקיים דיון בדירקטוריון להסדרת חשבון הנאמנות לרכיבים הלא קצבתיים.</p>	<p>המשך דיון במצבה הפיננסי של החברה והערכות להנפקה בתחילת שנת 2012.</p>
----	---	---

החלטת דירקטוריון
3.11.11 ש/נ

22/01/12

תאריך
Date

כ"ז טבת תשע"ב

01012-000320-2012

מספר
Our Ref



P.O.Box 25 ת"ד
Tel-Aviv, Israel 61000 תל-אביב
Phone: 972-(0)-3-5678221 טלפון:
Fax: 972-(0)-3-5606786 פקס:
E-mail: iec.board@iec.co.il E-mail:

Board of Directors דירקטוריון

לכבוד:
מר אהרון גולדמן, ר"ח
סגן מנהל רשות החברות הממשלתיות
ירושלים

שלום רב,

הנדון: מסמכי גיוס

רצ"ב טיוטא מתוקנת של מסמכי הגיוס:

1. Offering circular
2. Amendment to the Program Agreement.
3. Amendment to the Fiscal agency Agreement

לא יעשו שינויים נוספים בנוסח מסמכים אלה עד למועד הגיוס, אם רשות החברות או משרד האנרגיה והמים יודיעו לחברה כי הם מתנגדים לשינוי.

לצורך כך, במידה וחברת החשמל תבקש לבצע שינויים כלשהם, החברה תעביר את המסמכים הכוללים את השינויים המבוקשים לרשות החברות הממשלתיות ולמשרד האנרגיה והמים זמן סביר מראש.

(לכבוד רב,
אלוף (מיל.) יפתח רון-טל
יו"ר דירקטוריון
חברת החשמל)

העתיקים:

רשות החברות הממשלתיות

מר זורון כהן – מנהל רשות החברות הממשלתיות
גבי יודפת אפק – ארזי – רכזת אנרגיה, רשות החברות הממשלתיות

משרד האנרגיה והמים

מר שאול צמח – מנכ"ל משרד האנרגיה והמים

תח"י

מר אלי גליקמן – המנהל הכללי
מר הראל בלינדה – סמנכ"ל כספים וכלכלה

הצ"ה - מטאבי הי"ס המוספיק במכתב לא צורכו לעיל
אביב והם נלקחו לאין במסמכים האלה.