

מקורות חברת מים בע"מ - אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות,
התשל"ה-1975 לכלול תניה בהנפקת אגרות חוב לציבור

הצעה להחלטה

מ ח ל י ט י ס, בהמשך להחלטת הממשלה מס' 4567 מיום 19.5.2019, לאשר, לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, כי במסמכי הנפקה לציבור של סדרות איגרות חוב חדשות, או הרחבת סדרות של איגרות חוב, של מקורות חברת מים בע"מ (להלן – **החברה**) שהוצעו לציבור (להלן **ביחד- איגרות החוב**), בעיקר לצורך מימון ביצוע השקעות בפיתוח משק המים, בהתאם לתוכנית פיתוח של החברה, שאושרה או תאושר על ידי הרשות הממשלתית למים ולביוב, תיכלל, בין היתר, תניה המאפשרת את העמדת איגרות החוב לפירעון מידי אם המדינה חדלה להיות בעלת השליטה בחברה, וזאת ביחס לסכומים ומגבלות המפורטים להלן.

לעניין זה, "שליטה" - כמשמעה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

במסגרת הנפקת אגרות החוב לציבור תהיה רשאית החברה לגייס בשנים 2023-2030 אגרות החוב בסכום של כולל של עד 12 מיליארד ש"ח. החברה תרשום את אגרות החוב שיונפקו במסגרת ההנפקות לציבור למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

דברי הסבר

כללי

החברה הינה חברה ממשלתית, כמשמעותה בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן – **חוק החברות הממשלתיות**), אשר הוסמכה בהתאם להוראות חוק המיס, התשי"ט-1959 (להלן – **חוק המיס**) להיות רשות המיס הארצית.

בהמשך לתוכנית הפיתוח שמאושרת על ידי מועצת רשות המיס ולהחלטת הממשלה מס' 4514 מיום 24.2.19 בנושא "יצירת תשתית להגדלת היקף הפיתוח במשק המיס לשם התמודדות עם תקופות בצורת ותיקון החלטות הממשלה" (להלן – **החלטה 4514**), החברה פועלת להאצת תכנית ההשקעות שלה במשק המיס, והגדלת היקף ההשקעות בהתאם לאישור רשות המיס.

בחודש מאי של שנת 2019, פרסמה החברה לראשונה תשקיף, לרבות תשקיף מדף, להצעה לציבור של איגרות חוב של החברה במטרה לגייס, בעיקרו של דבר, מימון לביצוע השקעות בפיתוח משק המיס, בהתאם לתכנית הפיתוח של החברה, שמאושרת על ידי רשות המיס. הנפקת איגרות החוב הפכה את החברה לתאגיד מדווח, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן **חוק ניירות ערך**) ולחברת איגרות חוב (להלן – **חברת אג"ח**), כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – **חוק החברות**), מהלך שתרם להגברת השקיפות ולשיפור ההתנהלות העסקית והממשל התאגידי של החברה ואפשר לבצע גיוסים באמצעות הצעות נוספות לציבור בהתאם לדוחות הצעת מדף שפרסמה החברה. כמו כן, ביום 19 במאי 2022, פרסמה החברה תשקיף מדף.

לקראת הגיוס בשנת 2019 אישרה הממשלה בהחלטה מס' 4567 בנושא "מקורות חברת מיס בע"מ - אישור החלפת תזכיר התאגדות ותקנון של החברה ואישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות" מיום 19.5.2019 (להלן – **החלטה 4567**), בהתאם לסעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן – **חוק החברות הממשלתיות**), כי במסמכי ההנפקה של אגרות החוב המוצעות על ידי החברה לציבור בעיקר לצורך מימון ביצוע השקעות בפיתוח משק המיס, בהתאם לתכנית הפיתוח של החברה, שאושרה על ידי רשות המיס, תיכלל, בין היתר, תניה המאפשרת את העמדת אגרות החוב לפירעון מידי אם המדינה חדלה להיות בעלת השליטה בחברה, וזאת ביחס לסכומים שלא יעלו על המפורט להלן. לעניין זה, "שליטה" - כמשמעה בחוק ניירות ערך. לפי החלטה 4567, במסגרת ההנפקות לציבור היתה רשאית החברה בשנים 2019-2022 לגייס אגרות החוב בסכום של עד 7 מיליארד ש"ח. כיום החברה בוחנת גיוס מימון נוסף בדרך של הנפקת אגרות חוב (במסגרת הרחבת סדרות ו/או סדרות חדשות).

דברי הסבר להחלטה

סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות קובע, כי ההחלטה של החברה בעניין כמפורט להלן טעונה אישור הממשלה:

"(9א) 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; לעניין זה, "זכות או התחייבות" –

לרבות זכות או התחייבות ולפיה מעשה או מחדל של הממשלה, שאינו בשליטת החברה, יקנה לצד שלישי סעדים ותרופות נגד החברה;”

בהתאם לסעיף 11(א)9(א) לחוק החברות הממשלתיות נדרש אישור הממשלה לתניות במסמכי הנפקה העשויות להגביל, במישרין או בעקיפין את הממשלה. החברה מבקשת לכלול בשטר הנאמנות של איגרות החוב שבכוונת החברה להנפיק, תניה לעניין שינוי שליטה, אשר טעונה אישור כאמור בדומה לתניה שנכללה, בהתאם לאישור בהחלטה 4567 בהנפקות של החברה בין השנים 2019 עד 2022.

הרקע להכללת התניה האמורה בשטר נאמנות הינו המלצות קודקס הרגולציה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, המתייחס, בין היתר, להוראות מומלצות לגופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת איגרות חוב לא ממשלתיות. הוראות הקודקס קובעות, בין היתר, כי ראוי שתנאי האג”ח יכללו תניות חוזיות מסוימות, שיהוו עילה להעמדת האג”ח לפירעון מיידי; העילות האמורות, כוללות, בין היתר, “שינוי שליטה” בחברה כהגדרתה דלקמן:

שינוי שליטה- אם בעלי השליטה בחברה כפי שהם במועד הנפקת איגרות החוב, ואשר מהותי למחזיקים כי יוותרו בעלי השליטה, יחדלו מהיות בעלי השליטה בחברה, מכל סיבה שהיא, במישרין או בעקיפין. “שליטה” - כמשמעה בחוק ניירות ערך, התשכ”ח-1968.

החברה מסרה כי בעת הזו, הכללת התניה, כמפורט לעיל הינה מהותית לצורך גיוס חוב במימון חדש, תהא כפופה לאישור הדירקטוריון.

יובהר, כי בהתאם להוראת סעיף 46 לחוק המיס, החברה, אשר הוסמכה להיות רשות המיס הארצית, רשאית להמשיך להיות רשות המיס הארצית ובלבד שרוב המניות המקנות שליטה בה מוחזקות בידי המדינה וההסתדרות הציונית העולמית או מוסדותיה. כך שמדינת ישראל תמשיך להיות בעלת השליטה בחברה ונכון לעת הזו אין החלטה לשנות מצב זה. אף שהמגבלה על העברת השליטה בחברה נקבעה בחוק, הכללת התניות האמורות במסגרת מסמכי גיוס מימון לתקופה ארוכה עלולה להגביל את הממשלה במדיניותה או פעולותיה בעתיד. מכאן, ובהתחשב בחשיבות הנושא של העברת השליטה בחברה, מוצע להביא לאישור הממשלה מכוח סעיף 11(א)9(א) לחוק החברות הממשלתיות את העילה הזאת להעמדה לפירעון מיידי.

יצוין כי גם במסגרת קודקס הרגולציה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, הוכרה החשיבות של הכללת תניה על שינוי שליטה.

בנסיבות אלה, ולאור דרישת חוזרי הממונה על שוק ההון להכללת התניות האמורות, ממליצים רשות החברות הממשלתיות ומשרד האנרגיה לממשלה לאשר לחברה לכלול את עילת הפירעון המוקדם המתייחסת לשינוי שליטה, וזאת ביחס לסכומים ולמגבלות המפורטים בהצעת ההחלטה כדלקמן:

במסגרת הנפקת אגרות החוב לציבור תהיה רשאית החברה לגייס בשנים 2023-2030 אגרות חוב בסכום כולל של עד 12 מיליארד ש”ח, אשר כוללת תניית שינוי שליטה, זאת בהתבסס על מימון תכנית הפיתוח של החברה, שאושרה על ידי רשות המיס ובהתחשב בצרכי משק המיס, וצרכי החברה וכן בהתבסס על הצורך של החברה לעמוד בפרעון אגרות חוב קיימות. החברה תרשום את אגרות החוב שיונפקו במסגרת ההנפקת לציבור למסחר בבורסה לניירות ערך בתל

אביב. להשלמת התמונה העובדתית וכפי שנמסר מהרשות הממשלתית למיס ולביוב במועד הגשת הצעת ההחלטה מועצת רשות המיס אישרה לחברה גיוס של עד 4.5 מיליארד ש"ח, בשנים 2023 עד 2025, בכפוף לאישור מנהל הרשות, ומנהל הרשות אישר לחברה לגייס עד 1.5 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

יצוין בנוסף, כי במסגרת מסמכי גיוס המימון של החברה יתכן ותיכלל תניה שעניינה עילה להעמדה לפירעון מיידי של איגרות החוב במקרה של העמדה לפירעון מיידי (שלא ביוזמת החברה) של סדרת איגרות חוב אחרת של החברה בסכום שנקבע בשטר הנאמנות. מכאן, אם במסגרת תנאי סדרות איגרות חוב או הלוואות אחרות של החברה, נקבעו או יקבעו הוראות המאפשרות להעמיד את החוב לפירעון מיידי בשל עילה המגבילה את הממשלה, והחוב יועמד לפירעון מיידי, אז תקום עילה להעמדה לפירעון מיידי גם ביחס למימון החדש.

בבדיקה שנערכה ברשות החברות ביחס לעילות פירעון מיידי בסדרות אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה או הלוואות אחרות של החברה, ולא נפרעו, עד היום, לא נמצאו עילות פירעון מיידי (למעט עילות נשוא החלטה זו) המגבילות את הממשלה והטעויות אישור הממשלה לפי סעיף 11(א9) לחוק החברות הממשלתיות. בנוסף, תתחייב החברה, למען הסר ספק, כי בטרם תנפיק החברה אגרות חוב נוספות או תתקשר בהסכם הלוואה, תובא רשימת העילות לפירעון מיידי וכן כל תניה בשטר הנאמנות העשויה להצדיק בחינת העמידה בהוראות סעיף 11(א9) לחוק בקשר לחוב זה לבחינת רשות החברות לפי סעיף 11(א9) לחוק החברות הממשלתיות, וזאת לצורך קבלת אישור על פי סעיף 11(א9) לחוק, ככל שנדרש. יצוין, כי תקופת המגבלה על הממשלה, היא תקופת פירעון אגרות החוב, לא מצוינת במוצק והיא תקבע במסגרת ההנפקות המסויימות הנוספות כאמור.

עוד יש להבהיר, שאם אגרות חוב או הלוואות אחרות של החברה יכללו בעתיד תניה בדומה לסעיף המפורט לעיל, המשמעות היא, שאם האג"ח הנוכחי יועמד לפירעון מיידי בשל המגבלה הקבועה בו (קרי, שינוי שליטה), תקום עילה להעמדה לפירעון מיידי גם בהלוואות האמורות, אף אם הן לא יכללו כשלעצמן את ההגבלה האמורה.

דברי החסבר המפורטים לעיל להחלטה מהווים חוות דעת רשות החברות לפי סעיף 11(ב) לחוק החברות הממשלתיות.

תקציב

ביצוע ההחלטה אינו כרוך בהוצאה תקציבית.

השפעת ההצעה על מצבת כח אדם

ביצוע ההחלטה אינו כרוך בשינוי מצבת כוח האדם.

עמדת שרים אחרים שההצעה נוגעת לתחום סמכותם

שר האוצר – בעד.

הרשות הממשלתית למיס וביוב - אין הערות.

ההיבט המשפטי

לא נדרש ייזום חקיקה חדשה או תיקון חקיקה קיימת.

החלטות קודמות של הממשלה בנושא

החלטת הממשלה מס' 4514 מיום 24.2.19 בנושא "יצירת תשתית להגדלת היקף הפיתוח במשק המים לשם התמודדות עם תקופות בצורת ותיקון החלטות הממשלה".
החלטת הממשלה מס' 4567 מיום 19.5.19 בנושא "מקורות חברת מים בע"מ - אישור החלפת תזכיר התאגדות ותקנון של החברה ואישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות".

חלופות להצעת ההחלטה

לא רלוונטי

עמדת היועץ המשפטי של המשרד יוזם ההצעה

מצ"ב חוות דעת משפטית.

סיווגים:

סיווג ראשי: אחר

סיווג משני: שינוי

תחום פעולה עיקרי: תשתיות וסביבה

מגישים:

השר לשיתוף פעולה אזורי
שר האנרגיה והתשתיות

כ"ט באב התשפ"ג
16 באוגוסט 2023

חוות דעת משפטית הנלווית להצעת החלטה ממשלה – מקורות חברת מים בע"מ – אישור לפי סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975

נושא הצעת ההחלטה:

1. לאשר לפי חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן – **חוק החברות הממשלתיות**) לכלול במסמכי ההנפקה של אגרות החוב של החברה, תניה המתייחסת לפירעון מידי של אגרות החוב שיוצעו על ידי החברה אם המדינה חדלה להיות בעלת השליטה בחברה.

תמצית ההצעה בהתייחס להיבטי המשפטיים:

1. מקורות חברת מים בע"מ ("**החברה**"), הינה חברה ממשלתית, כמשמעותה בחוק החברות הממשלתיות.
 2. סעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, מחייב קבלת אישור הממשלה לזכות שהעניקה חברה ממשלתית או התחייבות שנטלה על עצמה אשר יכול שיהיה בה כדי להגביל, במישרין או בעקיפין, את הממשלה, בין בתפקידה השלטוני ובין במעמדה כבעלת מניות בחברה. לפיכך, מתבקש אישור הממשלה, בנסיבות המפורטות בדברי הסבר להצעת ההחלטה, לכלול במסמכי ההנפקה של אגרות החוב לציבור, תניה המפורטת בהצעת ההחלטה, המאפשרות את העמדת אגרות החוב לפירעון מידי אם המדינה חדלה להיות בעלת השליטה בחברה, וזאת ביחס לסכומים שלא יעלו על המפורט בהצעת ההחלטה. לעניין זה, "שליטה" – כמשמעה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- דברי הסבר להצעת ההחלטה מהווים חוות דעת רשות החברות הממשלתיות (להלן – **רשות החברות**) בהתאם לסעיף 11(ב) לחוק.

קשיים משפטיים, ככל שישנם, ודרכי פתרונם:

לא רלבנטי.

עמדת היועצים המשפטיים של משרדים אחרים שהצעת ההחלטה נוגעת להם:

היועץ המשפטי של הרשות הממשלתית למים וביוב – אין הערות

היועץ המשפטי של משרד האוצר – אין הערות

עמדת היועצים המשפטיים של המשרדים שהשרים העומדים בראשם מגישים את ההצעה

סגן בכיר ליועצת המשפטית של משרד האנרגיה והיעוץ המשפטי של רשות החברות הממשלתיות, אינם רואים מניעה משפטית לקבלת ההחלטה כמוצע.

רועי גולדשטיין
שם
חתימה

סגן בכיר ליועצת המשפטית למשרד האנרגיה והתשתיות
תפקיד

תאריך: 6.6.23

חתימה

הלשכה המשפטית של רשות החברות הממשלתיות
תפקיד

גונן גומלסקי
שם

תאריך: 6.6.2023