



אורמת תעשיות בע"מ

איזור התעשייה החדש, ת.ד. 68 יבנה 81100
טלפון: 08-9433777 פקסימיליה 08-9439901



20 בינואר 2008

לידי מר אילן ציוני, רו"ח ומר נבו ברנר, רו"ח

לכבוד
רשות ניירות ערך - מחלקת תאגידים,
רחוב כנפי נשרים 22,
ירושלים 95464.

אדונים נכבדים,

הנדון: אורמת תעשיות בע"מ (להלן - החברה) – הטיפול החשבונאי בהקצאות מניות פרטיות ב-Ormat Technologies, Inc.

רקע ועובדות

ביום 26 באוקטובר 2007, השלימה החברה המאוחדת, Ormat Technologies, Inc. (להלן - אורמת טכנולוגיות), הנפקה של 3,000,000 מניות רגילות לחתם Lehman Brothers Inc, שנרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך של ניו יורק (NYSE) במחיר נטו לאחר ניכוי עמלת חיתום של 45.90 דולר של ארה"ב (להלן - דולר) למניה. תמורת ההנפקה של 3,000,000 המניות הרגילות נטו, לאחר ניכוי עמלת חיתום והוצאות הנפקה הסתכמה בכ-137.4 מיליון דולר. הנפקה זו נעשתה בהתאם לתשקיף מיום 23 באוקטובר 2007.

בנוסף, באותו יום, השלימה אורמת טכנולוגיות הנפקה של 381,254 מניות רגילות לחברה במחיר זהה למחיר ההנפקה האמור, דהיינו 45.90 דולר למניה. הנפקה זו נעשתה במסגרת הקצאה פרטית. מניות אלו אינן ולא יהיו רשומות למסחר ב-NYSE. תמורת ההנפקה של 381,254 המניות הרגילות הסתכמה בכ-17.5 מיליון דולר.

במקור, וכפי שמתואר בתשקיף מיום 23 באוקטובר 2007 התכוונה אורמת טכנולוגיות להנפיק לחברה 1,105,004 מניות במחיר האמור תמורת כ-50.7 מיליון דולר. סכום זה היה אמור לשמש לפירעון שטר הון שהנפיקה אורמת טכנולוגיות לחברה. שטר ההון האמור בסך של כ-50.7 מיליון דולר נפרע ביום 3 בדצמבר 2007. ביום ה-Closing של ההנפקה לציבור (26 באוקטובר 2007) התברר לאורמת טכנולוגיות לאחר בירור עם ה-NYSE כי הנפקה של יותר מ-1% ממניות אורמת טכנולוגיות לחברה שהיא בעלת שליטה בה מחייבת אישור מוקדם של בעלי מניות. לפיכך, הוחלט בשלב ההוא להנפיק רק 381,254 מניות, כפי שמאפשרים כללי ה-NYSE.

במקביל נערכה אורמת טכנולוגיות לעמוד בכללי ה-NYSE וביום 3 בדצמבר 2007, קיבל הדירקטוריון שלה החלטה על הנפקה של 693,750 מניות רגילות שלה לחברה במחיר של 48.02 דולר למניה ועל המלצה לבעלי המניות שלה לאשר את ההחלטה. לאורמת תעשיות יש רוב בהחלטה שכוזו והיא רשאית להצביע ולכן הובטח מראש רוב לאישור ההחלטה על ידי בעלי המניות של אורמת טכנולוגיות. כתוצאה מהמלצת הדירקטוריון של החברה הבת, התקבלה החלטה בכתב של החברה כבעלת רוב המניות של החברה הבת לאשר את ההקצאה האמורה. החלטה זו הופצה לידיעת שאר בעלי המניות של החברה הבת ביום 18 בדצמבר 2007 ועל פי ההחלטה הוקצו המניות הנ"ל ביום 8 בינואר 2008. תהליך פורמלי כזה אורך למעלה מ-30 יום ולכן הוא הסתיים ביום 8 בינואר 2008, מועד בו הונפקו 693,750 המניות הנוספות שהעמידו את תמורת ההנפקה הכוללת לחברה על כ-51 מיליון דולר, כפי שתוכנן במקור. המחיר למניה שנקבע הינו 48.02 דולר, מחיר הנמוך ב-5% ממחיר השוק ביום ההחלטה על הקצאת המניות. מחיר השוק של מניות אורמת טכנולוגיות עלה מאז מועד התשקיף.

סך התמורה נטו שהתקבלה מההנפקות לציבור ולחברה, שבוצעו בימים 26 באוקטובר 2007 ו-8 בינואר 2008 עמדה על כ-188.5 מיליון דולר.

בעקבות ההנפקות שהושלמו בימים 26 באוקטובר 2007 ו-8 בינואר 2008, דוללו אחזקותיה של החברה בחברה הבת מכ-64% לכ-59.6% ולכ-60.3%, בהתאמה.

הטיפול החשבונאי

החברה בחנה את הטיפול החשבונאי בעסקות הנ"ל, בפרט, האם לצרכים חשבונאיים תופל כל עסקה בנפרד או שכלל העסקות תטופלנה כעסקה אחת. החברה בדעה שהאפשרות השנייה נכונה יותר.

בחישוב הרווח מהדילול מסתכלת החברה על עסקות ההנפקה לציבור ולחברה כעסקה אחת. לדעת החברה, למרות שההקצאה השנייה הייתה בינואר 2008, יש לראות אותה כחלק מעסקת ההנפקה מחודש אוקטובר 2007 ולהכיר ברווח קטן יותר מדילול, זאת כיוון שההחלטה המקורית על ההקצאה התקבלה בד בבד עם הקצאת המניות לציבור והדחייה של ההקצאה הנוספת נבעה מכללי ה-NYSE, דחייה פורמלית בלבד, שכן לחברה היה את הרוב הנחוץ לאישורה. כפי שצויין לעיל, הליך ההקצאה השני לחברה היה טכני ופורמלי מבחינה משפטית. ההצבעה של בעלי המניות הייתה הצבעה של החברה בלבד ולא היה דרוש אישור של אסיפה כללית של בעלי המניות. כל ההליך מול בעלי מניות המיעוט (הציבור) של אורמת טכנולוגיות, כפי שנאמר קודם, היה הליך פורמלי של הודעה ואין שום צורך בהסכמה כלשהיא של בעלי מניות המיעוט באורמת טכנולוגיות. הליך זה לפי הכללים בארה"ב דורש זמן ולכן ההקצאה הפורמלית (ה-Closing) התרחשה ב-8 בינואר 2008, בעוד שההחלטה התקבלה ב-3 בדצמבר 2007.

אם תטופלנה העסקות הנ"ל כעסקה אחת, יקטן רווח ההון מהירידה בשיעור האחזקה מכ-55 מיליון דולר לכ-46 מיליון דולר. רווח הון זה ייכלל בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לרבעון הרביעי של 2007.

הבקשה

נבקש את חוות דעתו של צוות הרשות לגבי הטיפול החשבונאי המוצע על ידי החברה.

בכבוד רב,

יוסף טנא
סמנכ"ל כספים