



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

י"ז חשוון תשע"ב
14 נובמבר 2011

באמצעות פקסימיליה
מספר : 03-6852544

לכבוד
גרינסטון תעשיות בע"מ (להלן - "החברה")
הארבעה 21,
תל-אביב, 64739

א.ג.

**הנדון : פנייתכם להנחיה מקדמית בעניין הטיפול החשבונאי במכירת החזקות החברה ובעלי
מניות אחרים בחברת אי.אי.אר החברה למשאבי סביבה ואנרגיה (ישראל) בע"מ (להלן -
"EER") לחברת אר.וי.בי. אחזקות בע"מ (להלן - "RVB")**

סימוכין : מכתבכם מיום 10 באוקטובר 2011, שיחותינו הטלפונית מיום 30 באוקטובר 2011

במענה לפנייתכם שבסמך, ובהתייחס לטיפול החשבונאי שהועלה על ידכם, מובאת להלן, בקצרה,
עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה
במכתבכם ובשיחותינו שבסמך, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לעניינים
האמורים במכתבכם ובשיחותינו.

בפנייתכם הוצגו שתי חלופות שונות לטיפול החשבונאי במכלול העסקאות שבנדון (להלן - "עסקת
RVB-EER").

החלופה הראשונה מצדדת בישום דווקני של הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 (להלן -
"התקן"), והיא מתארת טיפול חשבונאי המבוסס על צורתה המשפטית של העסקה חלף מהותה
הכלכלית.

החלופה השנייה מבוססת על מהותה הכלכלית של העסקה, ולפיה רכישת RVB על ידי החברה
ומכירת מניות EER ל- RVB מהווה עסקה משולבת אחת בעלת מספר מרכיבים אשר תכליתה
הינה גיוס הון ל- EER.

עמדתכם, כפי שהוצגה בפניה, הינה כי המדיניות החשבונאית הנאותה, בנסיבות העניין, הינה ישום החלופה השניה. בהתאם, לעמדתכם, תוצאת ישום חלופה זו הינה שלא להכיר בהשקעה שנותרת ב- RVB בהתאם לשווייה ההוגן וחלף זאת לראות בעסקה כמכלול אחד אשר בעקבותיו החברה צפויה להכיר ברווח של כ- 2 מיליון ₪ כתוצאה מירידה בשיעור החזקה ב- EER.

בקשר עם האמור, הרינו להודיעכם כי סגל הרשות אינו מתערב בעמדתכם העקרונית כי יש ליישם את החלופה השניה המתוארת בפנייתכם. **יחד עם זאת, לעמדת סגל הרשות תוצאת יישום חלופה זו אינה הכרה ברווח כתוצאה מירידה בשיעור החזקה אלא דווקא עליה בשיעור החזקה ב- EER ללא כל הכרה ברווח.**

לעמדת סגל הרשות, ועל רקע נסיבות המקרה המתוארות בפנייתכם, נראה כי איבוד השליטה ב- RVB הינו רכיב אחד במהלך משולב הנועד לגייס הון בחברה הכלולה EER באמצעות שילובה בתוך השלד הבורסאי RVB. משכך, מדיניות חשבונאית המיישמת את הוראות התקן על בסיס ההנחה שרכישת RVB ואיבוד השליטה בה, כתוצאה משילובה של EER ב- RVB, הינן שתי עסקאות נפרדות, חוטאת למהות הכלכלית של העסקה ולתכלית הוראות התקן ומשכך אינה אפשרית.

בפנייתכם ציינתם כי לעמדתכם השלכת יישום מדיניות חשבונאית זו הינה ירידה משיעור החזקה ב- EER משיעור של 30% ב"מצב המוצא" ל- 26.6% ב"מצב היעד" (בהנחת מימוש אופציית MAZAL) וכנגזרת הכרה ברווח של כ- 2 מיליון ₪.

כאמור לעיל, לעניין תוצאת יישומה של המדיניות החשבונאית, המתוארת לעיל, בנסיבות העניין, סגל הרשות אינו מקבל את עמדתכם.

כפי שצויין בפנייתכם, המרת הלוואות הבעלים של EER למניות EER הייתה אחד מן התנאים המתלים להשלמת עסקת RVB-EER וההמרה בוצעה ערב השלמת הסכם הרכישה. זאת ועוד, כפי שמסרתם לנו בשיחותינו הטלפוניות שבסמך, הלוואות הבעלים היו הלוואות המירות בהתאם לתנאיהן המקוריים והן הומרו למניות על אף שבעת המרתן יחס המרתן למניות שיקף יחס המרה שהינו "מחוץ לכסף".

סימנים אלו מצביעים על כך שאלמלא הושלמה עסקת RVB-EER, לא היו מומרות הלוואות הבעלים למניות EER ולפיכך, לעמדת סגל הרשות, יש לראות בהמרת הלוואות הבעלים כחלק בלתי נפרד מעסקת RVB-EER.

משכך, לעמדת סגל הרשות, "מצב המוצא" המתואר בפנייתכם, אשר ממנו ואילך רואים את העסקאות השונות כרכיבים המהווים חלק מעסקת RVB-EER, אינו המצב שלאחר המרת הלוואות הבעלים להון מניות של EER, אשר בעקבותיו החזיקה החברה בכ-30% מהון המניות של EER, אלא המצב שקדם להמרת הלוואות הבעלים ואשר נכון לאותו מועד החזיקה החברה בכ-21% מהון המניות של EER.

על רקע האמור, לעמדת סגל הרשות, תוצאת יישומה של המדיניות החשבונאית המתוארת בפנייתכם, בנסיבות עניינה של עסקת RVB-EER כמתואר לעיל, היא עלייה בשיעור החזקה ב-EER חלף ירידה בשיעור החזקה. כנגזרת, לעמדת סגל הרשות, אין להכיר ברווח כלשהוא כתוצאה מהעסקה.

בהתאם לנוהל פנייה מקדמית, פניית החברה ותשובת סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בכבוד רב,

עמית זילברשטיין

משה גדנסקי, רו"ח

העתק:

בריטמן אלמגור זהר ושות', רואי חשבון בפקס : 03-6094022