

αβάσιμη. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να σημειωθεί ότι τόσο στην από 19.12.2022 έκθεση του εμπειρογνώμονα που συνοδεύει την υπό κρίση αίτηση, όσο και στην κατατεθείσα με τις προτάσεις της αιτούσας από 06.03.2023 συμπληρωματική έκθεση εμπειρογνώμονα, η οποία συνετάχθη μετά την από 06.03.2023 Συμφωνία Ρύθμισης Εργατικών Αξιώσεων και την επακόλουθη τροποποίηση του όρου 14 της συμφωνίας εξυγίανσης, δεν εμπεριέχεται η γνώμη αυτού ως προς τη συνδρομή της προϋπόθεσης του άρθρου 54 παρ.2 εδ.β' Ν.4738/2020, ως τούτο απαιτείται από τη διάταξη του άρθρου 48 παρ. 1 εδ.α' του ιδίου νόμου, αρκούμενος, σε αμφότερες τις εκθέσεις του στο εξής: «Βεβαιώνουμε, ακόμα...η προτεινόμενη ΣΕ δεν παραβιάζει τη συλλογική ικανοποίηση των πιστωτών...και δεν θίγει γενικότερα όλες τις προϋποθέσεις επικύρωσης της Συμφωνίας Εξυγίανσης, όπως αυτές παρουσιάζονται στο άρθρο 31 και περ.β και δ της παρ.3 του άρθρου 54 του Ν.4738/2020», παραλείποντας οποιαδήποτε αναφορά στις προϋποθέσεις του άρθρου 54 παρ.2 Ν.4738/2020. Πέραν των ανωτέρω, η υπό κρίση αίτηση τυγχάνει απορριπτέα για τον επιπρόσθετο λόγο ότι δεν πιθανολογείται, κατά την κρίση του παρόντος Δικαστηρίου, ότι η συμφωνία εξυγίανσης διαμορφώνει εύλογη προοπτική εξασφάλισης της βιωσιμότητας της επιχείρησης. Ειδικότερα, με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο, βασικοί πυλώνες της εξυγίανσης της επιχείρησης αποτελούν Α) η είσοδος Επενδυτή, ήτοι της προσθέτως παρεμβαίνουσας «Glafka Global Opportunities SPC», με έδρα αυτής τα νησιά Κέυμαν, η οποία συνιστά εταιρεία επενδυτικού σχήματος (fund) αμοιβαίων κεφαλαίων, τη διαχείριση του οποίου έχει η εταιρεία Glafka Capital LTD. Τα κεφάλαια του Επενδυτή προέρχονται από θεσμικούς επενδυτές. Ο Επενδυτής ίδρυσε στις 22.08.2022, 4 μήνες πριν τη σύναψη της συμφωνίας εξυγίανσης, την εταιρεία «Invictus USA LLC», η οποία συμβάλλεται στη συμφωνία εξυγίανσης-μεταβίβαση επιχείρησης τόσο ως συμβαλλόμενη πιστώτρια όσο και ως Νέα Μέτοχος, καθόσον, ως ανωτέρω αναφέρθηκε, θα λάβει χώρα κεφαλαιοποίηση δανειακής υποχρέωσης ποσού 6.000.000€ (debt to equity) και εισφορά αυτού σε είδος στη Νέα Εταιρεία, η οποία θα ελέγχεται από την Νέα Μέτοχο και τον Επενδυτή και στην οποία, κατά τα ανωτέρω εκτεθέντα, θα μεταβιβαστεί το ενεργητικό και μέρος του παθητικού της επιχείρησης της αιτούσας. Προβλέπεται δε εισφορά νέων κεφαλαίων εκ μέρους του Επενδυτή, ύψους 4.000.000€. Η στρατηγική του Επενδυτή περιλαμβάνει στελέχωση των κομβικών θέσεων με νέα διευθυντικά στελέχη, την επιδίωξη διαμόρφωσης υψηλού επιπέδου υπηρεσιών, μέσω συνεργασιών με τους σημαντικότερους προμηθευτές και την παροχή ρευστότητας, Β) αξιολόγηση της τοποθεσίας του καζίνο και βελτιστοποίηση της προβολής και αισθητικής του, Γ) εξομάλυνση των σχέσεων με το προσωπικό και επαναφορά της εμπορικής δραστηριότητας και της εύρυθμης λειτουργίας

ΘΕΩΡΗΘΗΚΕ

ΕΙΣΑΓΓΗΤΗΣ

Λ.Κ.Π.

του καζίνο, κύριοι πυλώνες της επίτευξης του εκτιμώμενου επιπέδου πωλήσεων, Δ) εξορθολογισμός των λειτουργικών εξόδων με μείωση και στο κόστος προσωπικού μέσω προγράμματος εθελούσιας εξόδου περίπου 70-80 ατόμων, με κόστος 1,6 εκ, έλεγχο των λουπών κατηγοριών λειτουργικών εξόδων και με αγορά νέων μηχανημάτων (slot machines) αξίας 0,5 εκ που συντελεί στον περιορισμό των εξόδων μίσθωσης, Ε) εκτεταμένη διαφημιστική καμπάνια σε ραδιοφωνικά και ηλεκτρονικά μέσα σε συνδυασμό με στοχευμένες προωθητικές ενέργειες και ΣΤ) αξιοποίηση του νεότερου νομοθετικού πλαισίου του Ν.4512/2018 σχετικά με τα δικαιώματα του Δημοσίου και των Δήμων επί των κερδών των καζίνο. Η υλοποίηση των εν λόγω μέτρων αναμένεται να επιφέρει αύξηση των εσόδων του καζίνο, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης στα επίπεδα του 5,8% για τα πρώτα πέντε έτη εφαρμογής του επιχειρηματικού σχεδίου, ο οποίος θα σταθεροποιηθεί σε 1% μέχρι το τέλος αυτού. Ο εμπειρογνώμων Γεώργιος Χαντάβας θεωρεί ότι η επιχείρηση είναι εν δυνάμει βιώσιμη και το προτεινόμενο επιχειρηματικό σχέδιο δράσης υλοποιήσιμο, επί τη βάση των θετικών ταμειακών της ροών και της αναμενόμενης κερδοφορίας της, σε συνδυασμό με την προτεινόμενη ρύθμιση του χρέους της. Από το παραπάνω εκτιθέμενο ιστορικό της έκθεσης και του επιχειρηματικού σχεδίου του εμπειρογνώμονα ευκρινώς διαπιστώνεται ότι διατυπώνονται γενικόλογες απόψεις σχετικά με την πιθανότητα επιτυχίας του προτεινόμενου σχεδίου εξυγίανσης, χωρίς να συνοδεύονται από προτάσεις συγκεκριμένων μέτρων, η λήψη των οποίων θα εγγυηθεί την οικονομική επιβίωση της επιχείρησης. Λαμβάνοντας υπόψη τα προσκομιζόμενα αποδεικτικά στοιχεία, παρατηρείται ότι οι ως άνω επιχειρηματικές στρατηγικές και τα παραπάνω μέτρα προτείνονται ως βασικές κατευθυντήριες γραμμές στα πλαίσια ενός γενικότερου επιχειρηματικού σχεδίου δράσης, χωρίς να συνοδεύονται από συγκεκριμένα πραγματικά περιστατικά, βάσει των οποίων θα μπορούν να στοιχειοθετηθούν βάσιμες ελπίδες επιτυχίας του και συνακόλουθα την οικονομική ανάταξη της επιχείρησης του καζίνο στο μέλλον που αποτελεί και το ζητούμενο της εξυγίανσης, δεδομένου ότι δεν προσκομίζονται στοιχεία περί της πρόθεσης σύναψης συμβάσεων με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών, αλλά και των ειδικότερων όρων που αυτές θα περιέχουν. Επίσης, ουδόλως προσδιορίζονται ειδικά ποια συγκεκριμένα μέτρα πρόκειται να ληφθούν προκειμένου να αυξηθεί ο κύκλος των εργασιών της επιχείρησης και μάλιστα με τόσο μεγάλο θετικό πρόσημο, δοθέντος μάλιστα ότι όπως η ίδια η αιτούσα εκθέτει στην κρινόμενη αίτησή της, δραστηριοποιείται σε ένα έντονο ανταγωνιστικό πλαίσιο, με τη χρήση του διαδικτύου να αποτελεί την τάση της αγοράς, καθόσον, σύμφωνα με τις παραδοχές του επιχειρηματικού

σχεδίου, το μερίδιο αγοράς του αναπτύχθηκε κατά τα έτη 2016-2021 με CAGR 26,7%, κατέχοντας τη δεύτερη θέση στην αγορά μετά τον ΟΠΑΠ. Το Δικαστήριο, επίσης, παρατήρησε ότι κατά την επισκόπηση της αγοράς τυχερών παιγνίων, ως αυτή λαμβάνει χώρα τόσο στο πλαίσιο του επιχειρηματικού σχεδίου όσο και της έκθεσης του εμπειρογνώμονα, δεν παρουσιάζεται η προοπτική της αγοράς σε βάθος χρόνου, αλλά αρκούνται στη συγκριτική παράθεση των οικονομικών μεγεθών των ανταγωνιστών του κλάδου (win αγοράς τυχερών ΟΠΑΠ, καζίνο, λαχείων, υποδρομιακού στοιχήματος και διαδικτύου) μόνο κατά τα έτη 2016 έως 2021. Εντούτοις, είναι γνωστό ότι κατά το έτος 2021, ο ετήσιος τζίρος των διαδικτυακών εταιριών έχει υπερτετραπλασιαστεί συγκριτικά με το 2015 και αντίστοιχα τα ετήσια ακαθάριστα έσοδα του 2021 είναι εξαπλάσια του 2015. Στα επίγεια παίγνια, το GGR εκτιμάται στα 1,05 δις ευρώ, καταγράφοντας οριακή αύξηση 2% από τα 1,03 δις ευρώ του 2020. Ωστόσο, σε σχέση με το 2019 που δεν υπήρχαν περιοριστικά μέτρα λόγω της πανδημίας, η μείωση αγγίζει το 71%, με την πορεία των επίγειων παιγνίων να είναι σταθερά πτωτική τα τελευταία χρόνια (άρθρο με τίτλο «Στα 18,7 δις ο τζίρος των τυχερών παιχνιδιών του 2021-Κερδίζει έδαφος το διαδίκτυο», Capital.gr, 11 Φεβ. 2022). Η εξέλιξη αυτή σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η εφαρμογή της συμφωνίας εξυγίανσης, ως εκτίθεται στο επιχειρηματικό σχέδιο, στηρίζεται αφενός στην υποθετική παραδοχή ότι τα έσοδα του καζίνο θα είναι κατά το πρώτο έτος υλοποίησης του επιχειρηματικού σχεδίου κοντά στα αντίστοιχα επίπεδα με εκείνα του ΟΕ17-ΟΕ18 (βάση εκκίνησης που κρίνεται μη ρεαλιστική λόγω της πτωτικής τάσης του κλάδου των καζίνο και του γεγονότος της μη λειτουργίας του για μεγάλο χρονικό διάστημα κατά το έτος 2022) και αφετέρου ότι η καταναλωτική δύναμη των ελληνικών νοικοκυριών θα μπορέσει να στηρίξει αύξηση κερδών της τάξης του 5,8% κατά τα πρώτα έτη (εκτίμηση ομοίως μη ρεαλιστική λόγω της αύξησης του πληθωρισμού, ο οποίος μεσοπρόθεσμα παραμένει σε υψηλά επίπεδα), καθιστούν ακόμα λιγότερο πιθανή την υλοποίηση της. Η ως άνω κρίση του Δικαστηρίου δεν μπορεί να αναιρεθεί από το γεγονός ότι προβλέπεται, σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο, η χρηματοδότηση της επιχείρησης από τον Επενδυτή «Glafka Global Opportunities SPC», καθόσον στηρίζεται στην υπόθεση ότι η τελευταία θα έχει πλεονάζουσα ρευστότητα, που θα διοχετεύει προς τη Νέα Εταιρεία, γεγονός όμως σφόδρα αμφίβολο δεδομένου ότι τα κεφάλαια που θα διαθέσει προς επένδυση προέρχονται από επαγγελματίες επενδυτές, των οποίων οι επιλογές επένδυσης δεν μπορούν να διαγνωστούν με ασφάλεια εκ των προτέρων. Ο νόμιμος εκπρόσωπος του Επενδυτή Πέτρος Μυλωνάς στην ένορκη βεβαίωσή του, κάνει λόγο περί εκδήλωσης ενδιαφέροντος από πελάτες του-επενδυτές και συγκεκριμένα από

ΘΕΩΡΗΘΗΚΕ

ΕΙΣΗΓΗΤ



τη Novalrhina, που έχει ολοκληρώσει την εξαγορά της εταιρείας Olympic Entertainment Group με έδρα την Εσθονία και δραστηριότητα 114 καζίνο στην Ανατολική Ευρώπη, ενόψει δε του ενδιαφέροντος αυτού ξεκίνησε να διερευνά τον τρόπο επένδυσης, μεταξύ άλλων στην επιχείρηση του καζίνο Ρίο. Εντούτοις, δεν προσκομίζεται κανένα έτερο αποδεικτικό μέσο προς επίρρωση των λεγομένων του, όπως φερ' ειπείν αλληλογραφία του με την ως άνω εταιρεία Novalrhina, από την οποία να προκύπτει η εκδήλωση ενδιαφέροντος εκ μέρους της για τη διαχείριση των κεφαλαίων της προς τον σκοπό επένδυσης στο καζίνο Ρίο, ως θα ήταν αναμενόμενο. Συνεπώς, εφόσον δεν πιθανολογείται ότι συντρέχει και η τασσόμενη εκ του άρθρου 54 παρ 3 εδ.α' Ν.4738/2020 προϋπόθεση, θα πρέπει η υπό κρίση αίτηση να απορριφθεί και για τον επιπρόσθετο αυτό λόγο. Τέλος,

Ε.Ε.Κ.Μ.
Κατ' ακολουθία όλων των ανωτέρω, η υπό κρίση αίτηση πρέπει να απορριφθεί ως ουσιαστικά αβάσιμη καθώς και να απορριφθεί η ασκηθείσα κύρια παρέμβαση των υπό στοιχ.Β1-13 εργαζομένων, με την οποία αιτούντο να διαταχθεί από το Δικαστήριο, κατ' άρθρο 54 παρ.5 Ν.4738/2020, η τροποποίηση της συμφωνίας, ως αλυσιτελής, μετά την κατά τα ανωτέρω απόρριψη της κύριας αίτησης και να γίνουν δεκτές οι ασκηθείσες κύριες παρεμβάσεις του Ελληνικού Δημοσίου, του e-ΕΦΚΑ και των κυρίως παρεμβαινόντων υπό στοιχ.Α1-29 εργαζομένων, ως βάσιμες στην ουσία τους. Τέλος, πρέπει να διαταχθεί η αμελλητί δημοσίευση περίληψης της παρούσας απόφασης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) καθώς και στο Ηλεκτρονικό Μητρώο Φερεγγυότητας, με επιμέλεια του επιμελέστερου των διαδικών, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο διατακτικό της παρούσας. Τέλος, τα δικαστικά έξοδα των διαδικών πρέπει να συμψηφιστούν στο σύνολο τους, καθόσον η ερμηνεία των κανόνων δικαίου που εφαρμόσθηκαν ήταν ιδιαίτερα δυσχερής.

ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ