



**QORTI CIVILI
PRIM' AWLA**

**ONOR. IMHALLEF
JOSEPH ZAMMIT MC KEON**

Seduta tas-27 ta' Marzu, 2012

Rikors Numru. 206/2012

**FI-Atti tar-Rikors tas-Socjeta` Sakaras Holding Limited
(Numru ta` Registrazzjoni C40261)**

II-Qorti :

I. II-Preliminari

Fis-27 ta` Frar 2012, is-socjeta` Sakaras Holding Limited (minn issa `l quddiem tissejjah "Sakaras") ipprezentat rikors sabiex titlob minn din il-Qorti harsien skond ma jipprovdi l-**Art.329B tal-Kap.385** tal-Ligijiet ta` Malta.

Ir-rikors huwa maqsum f`erba` partijiet.

Fl-ewwel parti kienu trattati **I-fatti** kif tarahom Sarakas. Hemm jirrizulta li l-kumpannija rikorrenti hija *holding company* registrata skond il-ligi.

Il-Kap.386 jiddefinixxi "*financial holding company*" bhala "*a company the sole purpose of which is to acquire holdings in other undertakings, and to manage such holdings and turn them to profits, without involving itself directly or indirectly in the management of those undertakings, and this without prejudice to its rights as a shareholder.*"

Sakaras tghid illi hija *l-holding company* ta` grupp ta` kumpanniji ohra maghruf bhala "Verysell Group" (minn issa `l quddiem jissejjah "Verysell") li huma sussidjarji taghha.

In-negozju ta` Verysell huwa fil-kamp tat-teknologija tal-informatika – kemm *hardware* kif ukoll *software*.

Sakaras tghid mill-ewwel illi *tul il-kors tan-negozju taghha is-socjeta` rikorrenti dahlet f`diversi obbligi ta` natura finanzjarja ma` terzi u minhabba diversi diffikultajiet tal-istess natura **hija ma tistax tonorahom***. (enfasi ta` din il-Qorti).

Il-kumpannija rikorrenti tispjega ghala ma tistax tonora dawk l-obbligi.

In sintesi, Sakaras tghid illi kienet tehtieg tiffinanzja l-operat taghha sabiex tkabbar in-negozju taghha. Ghalhekk fl-2007 harget *convertible loan notes* (minn issa `l quddiem jissejhu "CLNs") ghall-ammont ta` US \$30,000,000. Id-dejn kien kollu kemm hu kopert minn Brava Limited (minn issa `l quddiem tissejjah "Brava") u

Kopja Informali ta' Sentenza

minn GMF Investments Limited (minn issa `l quddiem tissejjah "GMF")

Skond Sakaras, il-pjani taghha marru fi krizi b`effett tal-krizi finanzjarja globali tal-2008.. L-effett negattiv fuqha kien l-aktar fis-sens li naqset sostanzjalment id-domanda ghal prodotti u servizzi taghha. Inoltre klijenti ta` Vercysell waqghu lura fl-ammonti li kellhom jaghtuha bil-konsegwenza li dan kellu impatt negattiv fuq Sakaras stess li spiccat b`telf kbir u kellha ghalhekk twaqqaf il-pjanijiet taghha ta` tkabbir.

Gara li Sakaras ma kenitx sejra tkun f`qaghda illi thallas id-dejn taghha ma` Brava u GMF. Bdew negozjati sabiex id-dejn jigi konvertit f`ishma fil-kumpannija izda il-kredituri bdew jinsistu fuq il-pagament lura tas-self.

Skond Sakaras, l-attitudini tal-kredituri bdiet issir aktar ostili ghaliex dawn bdew jinsistu anke fuq il-hlas tal-imghax bir-rata ta` 42% fuq sentejn.

Billi kienet qeghda tittratta mal-kredituri minn posizzjoni ta` svantagg, Sakaras accettat li tidhol ghal *Restructuring Agreement* magghom. Skond dak il-ftehi, Sakaras kellha thallas fil-pront lill-kredituri Brava u GMF is-somma ta` US \$8,000,000 u kellha thallas US \$3,000,000 ohra sal-31 ta` Awissu 2011.

Gara pero` li t-thaddim tar-*Restructuring Agreement* ma kienx success ghaliex Sakaras sofriet *deficit* ta` *working capital* f`suq tal-informatika li kien diga` dghajjed b`mod illi Sakaras ma setghetx taghmel profit.

Lejn l-ahhar tal-2010, l-azzjonisti ta` Sakaras ftehm u li jinbiegh in-negozju ta` distribuzzjoni taghha sabiex bir-rikavat jithallsu *in parte* ammonti li kienu dovuti skond ir-

Kopja Informali ta' Sentenza

Restructing Agreement u *in parte* biex il-kapital jintuza mill-kumpannija. Il-bejgh sar ghall-prezz ta` US \$7,000,000.

Gara li lanqas dan il-bejgh ma wassal sabiex Sakaras terga` tigi fuq saqajha bil-konsegwenza li meta waslet id-data tal-31 ta` Awissu 2011, hija marret *in default*.

Intant sar tentattiv sabiex il-kredituri jittrasferixxu l-kreditu taghhom lil terzi pero` l-offerti li saru minn Mars Capital SA u minn Lettsome Management Corp kienu rifjutati.

L-insistenza ta` Brava u GMF kienet illi Sakaras tmur fi stralc. Skond id-diretturi ta` Sakaras, dan ma kienx fl-ahjar interess tal-kumpannija, tal-kredituri u tal-azzjonisti ghar-raguni illi *l-istralc tas-socjeta` rikorrenti kien ser igib mieghu numru ta` konsegwenzi speċjalment ghal dak li jirrigwarda s-sussidjarji ta` Skaras li fuqhom jiddependi l-avvjament tal-Versell Group. L-istralc ta` Sakaras kien ser ikollu effett negattiv fuq is-sussidjarji taghha ghaliex bhala konsegwenza num, rut a` garanziji moghtija lil banek u kredituri ohra kienu ser jigi kristallizzati u l-ammonti accelerate u ghalhekk ezigibbli mill-ewwel. Tali konsegwenza kien ser ikollha effett devastanti fuq il-Versell Group (kliem ir-rikorrenti).*

Fil-fatt fit-23 ta` Dicembru 2011 Brava pprezentat rikors fejn talbet ix-xoljiment u stralc ta` Sakaras, procediment illi huwa pendent quddiem din il-Qorti kif presjeduta.

Fit-tieni parti tar-rikors kienet trattata l-**qagħda finanzjarja** ta` Sakaras.

In sintesi, tghid illi tinsab fi stat ta` insolvenza ghalix mhijex f` posizzjoni li thallas id-djun taghha.

Fit-tielet parti tar-rikors Sakaras tghid ghalix qeghda tirrikorri ghall-**procedura ta` rkupru**.

Sakaras tghid illi thejja pjan ta` ristrutturar sabiex tkun tista` tissana l-posizzjoni taghha billi tissalda d-djun taghha. Il-pjan huwa migbur fid-DOK SAK12 (fol 163 sa fol 169).

Fir-raba` u l-ahhar parti tar-rikors, ir-rikorrenti ressqet it-talbiet taghha sabiex titqieghed taht procedura ta` rkupru.

Ir-rikors kien appuntat ghas-smigh ghall-udjenza tal-**1 ta` Marzu 2012** (ara l-verbal a fol 195). Hemm il-Qorti tat direzzjoni sabiex, apparti li jitressqu dokumenti, hija tisma` *viva voce* lid-dirigenti tal-kumpannija rikorrenti, lill-awditur tal-kumpannija rikorrenti u lir-rapprezentant tal-kumpannija kreditrici.

Is-smigh tal-provi beda fl-udjenza tat-**12 ta` Marzu 2012** (ara l-verbal a fol 205) u ntemm f` udjenza li saret l-ghada **13 ta` Marzu 2012** (ara l-verbal a fol 417)

Fl-udjenza tat-12 ta` Marzu 2012, il-Qorti hadet konjizzjoni ta` rikors li Brava pprezentat fid-**9 ta` Marzu 2012** fejn talbet li tithalla tressaq provi u taghmel sottomissjonijiet fil-procediment tal-lum billi kellha interess ghalix hija kienet talbet l-istralc ta` Sakaras (li ghalih diga` saret riferenza).

Fir-risposta taghha ghal dan ir-rikors li kienet prezentata fit-**13 ta` Marzu 2012**, Sakaras opponiet it-talba ta` Brava.

Kopja Informali ta' Sentenza

Il-Qorti riservat illi taghti provvedimenti aktar `il quddiem.

Fl-udjenza tat-**12 ta` Marzu 2012** il-Qorti semgħet id-deposizzjoni ta` Anatoli Kaminov, rapprezentant ta` l-kredituri, ta` Kevin Mahoney, awditur ta` Sakaras, ta` Petr Krasnov u ta` Mikhail Krasnov, rapprezentanti ta` Sakaras.

Fl-udjenza tal-ghada **13 ta` Marzu 2012** il-Qorti tat provvedimenti fejn caħdet it-talba ta` Brava sabiex tressaq provi u tagħmel sottomissjonijiet.

Fl-istess udjenza komplew jixhdu Petr Krasnov u Mikhail Krasnov. Rega` xehed ukoll Anatoli Kaminov.

Il-kawza thalliet għall-provvediment għal-lum.

Il-Qorti rat l-atti.

Ikkunsidrat :

II. L-Art.329B tal-Kap.386

Il-kuncett ta` *company recovery procedure* magħruf ukoll bħala *company rescue* kien introdott għall-ewwel darba fid-dritt soċjetarju Malti permezz tal-**Art. 329B tal-Kap.386**.

Il-procedura ddaħħlet fil-liġi tagħna bis-saħħa tal-Att IV tal-2003. Hija mfassla s-sistema tal-“*administration*” li jiġihaddem fid-dritt Inġliż dwar

Kopja Informali ta' Sentenza

il-Kumpanniji. F`dak ir-rigward, ingħad minn Bailey, Groves & Smith fil-ktieb tagħhom “*Corporate Insolvency*” (2nd. Edit, 2001) pag. 120 li –

“Inevitably the procedure obliges the court, lawyers and accountants to approach the problem raised with commercial awareness and sensibility. The court, in particular, is being asked on the hearing of the petition to make a commercial judgement which is often difficult to make even for a business person. The procedure is court based and professional advisers must be involved from the earliest point possible; much of the success of the procedure will depend on the preliminary work leading up to presentation of the petition.”

L-Art.329B hija disposizzjoni komplessa li din il-Qorti qeghda taqsam f` sitt partijiet.

Fl-ewwel parti li tingabar fl-incizi (1), (2) u (3) hija ta` natura pregudizzjali fis-sens illi l-ligi tiddelinea l-kondizzjonijiet li fuqhom il-Qorti trid tasal ghad-decizjoni tagħha li jew tichad it-talba jew inkella illi tagħmel l-ordni biex il-kumpannija tirkupra.

Fit-tieni parti li tingabar fl-inciz (4) hemm trattati l-effetti ta` procedura ta` din ix-xorta, li jibdeu ighoddu mid-data tal-presentata. Dawk l-effetti jintemmu fid-data li fiha t-talba ma tintlaqax. Jew ikomplu matul iz-zmien kollu li fih tkun giet awtorizzata l-procedura biex kumpannija tirkupra.

It-tielet parti migbura fl-incizi (5) (6) (7) (10) u (11) tittratta l-hatra, tnehhija jew vakanza tal-kontrollur speċjali kif ukoll, is-setghat u d-dmirijiet tiegħu.

Kopja Informali ta' Sentenza

Ir-raba` parti li tingabar fl-incizi (8) u (9) tittratta kwistjonijiet meta waqt li tkun ghaddejja l-procedura jirrizulta negozju frawdolenti jew negozju hazin.

Il-hames parti li tingabar fl-incizi (12) u (13) tittratta dwar it-terminazzjoni tal-ordni u l-ghoti ta` dokumenti lir-Registratur tal-Kumpanniji.

Waqt li s-sitt parti li tingabar fl-inciz (14) tittratta l-istralc tal-kumpannija mill-Qorti.

F`dan l-istadju, din il-Qorti sejra tillimita ruhha ghal analizi tal-ewwel parti. Jekk ma tkunx tal-fehma li ghandha taghti l-ordni, ikun inutili li tqis il-partijiet l-ohra tad-disposizzjoni. Jekk tiddeciedi diversament, allura mbaghad tghaddi biex tistharreg il-bqija tad-disposizzjoni.

Skond l-inciz (1) tal-Art.329B, meta kumpannija ma tkunx tista` thallas id-djun taghha jew jew x`aktarx ikun imminenti li ma tkunx tista` thallas id-djun taghha, jista` jaghti lok sabiex isir rikors fejn il-Qorti tintalab biex il-kumpannija titqieghed taht procedura biex kumpannija tirkupra u biex tahtar kontrollur specjali biex jjehu kontroll hu, biex jimmanigga u jamministra n-negozju tal-kumpannija ghal zmien specifikat mill-Qorti.

Fil-kaz tal-lum, irrizulta *ex admissis* mit-test tar-rikors promotorju illi l-kumpannija ma tistax thallas id-djun taghha skond it-tifsira tal-Art.214(5) tal-Kap.386 u ghalhekk diga` tinsab fi stat ta` insolvenza.

Ir-rikors jista` jigi prezentat –

(i) jew mill-kumpannija wara rizoluzzjoni straordinarja ; jew

Kopja Informali ta' Sentenza

(ii) mid-diretturi wara decizjoni tal-bord tad-diretturi ; jew

(iii) mill-kredituri tal-kumpannija li jirrapprezentaw aktar minn nofs il-valur tal-kredituri tal-kumpannija.

Fil-kaz tal-lum, ir-rikors kien prezentat mill-kumpannija wara rizzoluzzjoni straordinarja li ttiehdet fl-20 ta' Frar 2012 wara laqgħa tal-azzjonisti (ara DOK SAK 11).

Procedura biex kumpannija tirkupra tapplika biss għal –

(i) il-kumpanniji kollha li ma jikkwalifikawx bhala "kumpanniji zghar" skond l-artikolu 185 ; u

(ii) "kumpanniji zghar" li jkollhom iktar minn valur ta' €465,874.68 dovut lill-kredituri.

Jirrizulta li l-kumpannija rikorrenti tikkwalifika.

L-inciz (2) ighid hekk –

(a) Rikors għandu, kemm hu possibli, jagħti l-fatti, ic-cirkostanzi u r-ragunijiet kollha li wasslu biex il-kumpannija ma tkunx tista' jew ikunu imminenti li ma tkunx tista' thallas id-djun tagħha, flimkien ma' dikjarazzjoni mir-rikorrent ta' kif il-qagħda finanzjarja u ekonomika tal-kumpannija tkun tista' tittejjeb fl-interessi tal-kredituri u ta' l-impjegati tagħha u tal-kumpannija nnifisha bhala azjenda vijabbli.

(b) Meta rikors ikun magħmul mill-kumpannija, għandhom ikunu annessi miegħu d-dokumenti li gejjin :

Kopja Informali ta' Sentenza

(i) dikjarazzjoni ta` l-attiv u l-passiv tal-kumpannija maghmula sa data li ma tkunx qabel id-data tar-rikors b`iktar minn xahrejn ; u

(ii) lista li jkun fiha l-ismijiet u l-indirizzi tal-kredituri flimkien ma` indikazzjoni ta` l-ammont dovut lil kull wiejed minn dawk il-kredituri u s-sigurtà, jekk ikun hemm, tal-kredituri rispettivi ...

Jidher illi l-kumpannija rikorrenti ottemperat ruhha ma` din il-procedura.

L-inciz (3) jittratta s-setghat tal-Qorti u ighid hekk –

(a) Meta tisma` rikors, il-Qorti tista`, wara li tezamina c-cirkostanzi kollha u l-azzjonijiet li jkun hemm, jew tichad ir-rikors jew tohrog ordni biex kumpannija tirkupra ... fejn tilqa` t-talba u tqieghed lill-kumpannija taht procedura biex kumpannija tirkupra.

(b) Il-Qorti ghandha tilqa` r-rikors, u skond dan tqieghed lill-kumpannija taht procedura biex kumpannija tirkupra, biss jekk -

(i) tkun sodisfatta li l-kumpannija ma tkunx tista`, jew x`aktarx ikun imminente, li ma tkunx tista`, thallas id-djun taghha skond kif imfisser fl-artikolu 214(5) ; u

(ii) jekk tikkunsidra li l-ordni x`aktarx jiolhaq xi wiehed mill-ghanijiet li gejjin :

- li l-kumpannija tibqa` azjenda vijabbli ghal kollox jew f`parti ;

jew

- is-sanzjonament taht l-artikolu 327 ta` kompromess jew arrangament bejn il-kumpannija u kull kredituri jew membri taghha

Kopja Informali ta' Sentenza

(c) *Fl-eghmil ta` ordni, il-Qorti ghandha tikkunsidra :*

(i) *I-ahjar interessi tal-kredituri, ta` l-azzjonisti u tal-kumpannija nnifisha, u l-possibbiltà li thares l-impjiegi kif ikun jidher ragonevoli u finanzjarjament possibli fic-cirkostanzi ; u*

(ii) *il-kost li jkollu jsir biex tkun adottata procedura biex kumpannija tirkupra, partikolarment id-drittijiet u l-ispejjez li jkollhom jithallsu.*

Il-Qorti hija marbuta b`terminu perentorju li huwa stabbilit fis-subinciz (e) tal-inciz (3) li jaqra hekk –

Il-Qorti ghandha tiddeciedi jekk tichadx ir-rikors jew taghmilx ordni biex kumpannija tirkupra fi zmien ta` mhux iktar minn ghoxrin jum tax-xoghol minn meta jkun prezentat ir-rikors.

Dan it-terminu jaghlaq illum.

Ikkunsidrat :

**III. Mill-Provi :
L-Isfond u l-Pjan**

Fil-procediment tal-lum, kien jispetta lill-kumpannija rikorrenti illi tissoddisfa lill-Qorti li l-prospetti finanzjarji futuri taghha huma talment positivi illi minkejja li llum tinsab fi stat ta` insolvenza jistghu jaghmluha vijabbli bhala *holding company*.

Din il-Qorti ddedikat zewg udjenzi twal, wahda l-ghada tal-ohra, sabiex tisma` l-provi.

Min-naha tal-kumpannija rikorrenti xehdu *viva voce* Mikhail u Petr Krasnov. Huma xehdu bl-ghajnuna ta' *power point presentation*. Kienet esebita *hardcopy* ta' din il-*presentation* li hija markata bhala DOK MPK1.

Fuq inizjattiva tal-Qorti, xehdu wkoll l-awditur tal-kumpannija Kevin Mahoney u rapprezentant tal-kredituri, Anatoli Kaminov.

Il-gbir tal-provi kien mifrux fuq iz-zewg udjenzi.

Din il-Qorti sejra taghmel riferenza fil-qosor ghal dawk il-provi li tqis rilevanti ghall-procediment tal-lum.

Tibda mix-xiehda ta' Mikhail Krasnov u Petr Krasnov.

Fir-rikors promotorju hemm migbura d-deposizzjoni taghhom it-tnejn. Meta mbaghad xehdu *viva voce* huma komplew jespandu fuq dak li kien diga` nghad fir-rikors.

A fol 57, kien esebit DOK SAK4 li juri kif hija strutturata l-kumpannija rikorrenti.

Sakaras hija *a holding company* li tipossjedi l-ishma kollha ta' zewg kumpanniji registrati f`Cipru. L-ewwel kumpannija Zukiapa Management Limited ghandha ishma *in toto* jew *in parte* f`numru ta' kumpanniji ohra, principalment dawk bl-isem Verysell whud registrati fir-Russja u ohrajn fl-Isvizzera. Il-kumpannija l-ohra MOSOFOR Trading & Investments Ltd. ghandha l-ishma kollha ta' kumpannija registrata fir-Russja li min-naha

Kopja Informali ta' Sentenza

taghha tippossjedi l-ishma ta` kumpannija ohra bl-isem Verysell Projects registrata fir-Russja wkoll.

A fol 163 kien esebit DOK SAK 12 li huwa l-pjan ta` rkupru.

Skond dan id-dokument, xoljiment u stralc ta` Sakaras *will result in complete and final loss of all value for all shareholders, loss of employment for over 200 people and will prevent the creditors of the Company from receiving any of the amounts due to them.*

Jinghad illi *the business owned by the Company and operating as Verysell Group is solvent, operational and its performance is improving. Ghalhekk the Company believes that, given a period of time under the recovery procedure, it can repay the outstanding debts to the creditors and become once again a viable going concern.* Jekk in-negozju tal-kumpannija jkompli bla interruzzjoni, u jkun hemm zieda fil-kapital azzjonarju mill-azzjonisti, id-dejn ikun jista` jithallas kollu fl-2012.

Il-pjan *is based on the following assumptions –*

1) In-negozju tal-kumpannija huwa fit-teknologija tal-informatika (IT) fir-Russja. Is-suq qiegħed jikber b`rata ta` 18% fis-sena mqabbel ma` dak ta` 6% fil-bqija tad-dinja.

2) Il-kumpannija hija f`qaghda li tibbenefika minn dan it-*tkabbir għaliex għandha a great brand, a strong and diverse client base, and an experienced team of employers and managers.*

3) FI-2011, it-telf ta' l-kumpanija sat-tielet quarter kien ta' US \$ 2,670,762 li fir-raba' quarter nizek ghal US \$ 259,765. Dan gara ghaliex il-kumpanija rdoppjat il-bejgh, ittripplat il-profitt u naqqset l-ispejjez. It-trend ghall-2012 huwa favorevoli.

4) FI-2012 hemm progettati illi l-kumpanija tkattar il-*client base* taghha u allura jizdied in-negozju taghha anke fil-kompetizzjoni ma' haddiehor f'dawk li huma *tenders*.

Skond ir-rikorrenti, l-effett ta' dan kollu ghal matul l-2012 huwa li fl-ewwel sitt xhur tas-sena se jkun hemm it-telf ghaliex in-negozju tal-IT ma jkunx qabad ir-ritmu tieghu f'dak il-perijodu tas-sena minhabba kwistjonijiet ta' *budgeting* mill-kumpaniji jew entitajiet il-kbar li jitolbu dawk is-servizzi. FI-ahhar sitt xhur tas-sena, ix-xejra ghandha tkun fil-posittiv u tirrifletti l-progress li kien hemm fl-ahhar tliet xhur tal-2011 tenut kont illi huwa previst illi l-kumpanija ghandha tkompli bi *strict cost-control policy*. Anzi tipprevedi illi fit-tielet quarter tal-2012 ikun hemm *net income*. Ghax tkun ghaddiet l-Elezzjoni tal-President tar-Russja, l-ekonomija speċjalment fis-settur tal-informatika taqbad ir-ritmu taghha.

Fil-pjan hemm lista ohra ta' klijenti potenzjali li huwa previst li se johorgu *tenders* ghal xoghol kbir.

Bit-twertieq tal-pjan, il-kumpanija qeghda tipprevedi li sa tmiem l-2012 ikollha qligh ta' US \$ 893,000 li minnu tkun tista' thallas lill-kredituri.

Sabiex il-pjan jitwettaq, in partikolari sabiex jithallsu d-djun kemm lil Brava u GMFI kif ukoll is-self tal-banek lill-kumpaniji sussidjarji, huwa mehtieg li *some of the existing shareholders will increase the*

capital of the Company by at least US S 3,000,000 in the course of 2012.

Il-kumpannija tkompli tghid illi should for any reason the capital increase contemplated above not occur in 2012, then the Company will still be in a position to earn sufficient profits to repay all the debts due to Brava and GMFI while still paying an interest rate of 8% p.a. to the creditors on the sums owed to them remain outstanding.

Jekk ma jkunx hemm capital increase, the Company will require an additional 12 months (i.e. until the end of 2013) in order for the business to generate the necessary profits to repay the creditors of the Company.

Il-kumpannija qeghda tghid illi jekk Sakaras tigi xjolta u stralcjata, il-kumpanniji sussidjarji taghha jkollhom problemi finanzjarji kbar ghaliex il-kredituri taghhom iduru fuqhom sabiex jithallsu d-djun taghhom, ghalkemm il-kumpanniji sussidjarji qeghdin joperaw u jhallsu d-djun taghhom. L-effett ta` dan ikun illi jintilfu l-flus ta` l-investment ta` Sakaras u l-kredituri taghha ma jithallsux.

Filwaqt illi l-holding company thaddem zewg persuni fosthom Mikhail Krasnov, il-Verysell Group ihaddem 214 – il persuna.

Kienu esebiti DOK DV4 u DOK DV5 (fol 203 u fol 204) fejn xi azzjonisti Mint Capital, Pusateri Trade Ltd u Lettsome Management Corp jidher li urew disponibilita` li jkun hemm *capital increase* fil-kumpanniji sussidjarji. Dan pero` sar minghajr impenn jew rabta kwalsiasi. In partikolari a fol 204 Pusateri u Lettsome ighidu ***our final decision is contingent on our assessment of a number of facts and circumstances including, but not limited to, the removal of legal obstacles for the capital increase by the interested shareholders, the***

quality of the business plan presented by the management of the Verysell Group and the normalization of relations with certain creditors of the business.

Il-Qorti semgħet lir-rapprezentant tal-kredituri.

Anatali Kaminov xehed illi Brava hija kreditur u azzjonista ta` Sakaras.

Huwa kkonferma li l-kredituri kienu silfu lil Sakaras US \$ 30,000,000.

Billi id-dejn ma kienx onorat, u wara li l-partijiet kienu irrikorrew għal proceduri ta` arbitragg, kien sar ftehim ta` transazzjoni fejn il-hlas lura tad-dejn kien ristrutturaturat – dawn huwa *r-restructuring agreement*.

Gara pero` li t-termini tal-ftehim ma gewx onorati għaliex id-diretturi ta` Sakaras ma kienux qegħdin jiggeneraw bizzejjed dhul biex ihallsu l-obbligazzjonijiet tal-kumpannija. Sehhet *default* meta sat-30 ta` Gunju 2011 kif kien patwit ma thallsix it-tieni tranche tal-ammont dovut.

Sabiex tithallas din it-tieni tranche, l-azzjonisti qablu li jinbiegh id-distribution business tal-kumpannija sussidjarji. L-intiza kienet li mill-flus li jidhlu minn dan il-bejgh jithallas it-tieni tranche. Pero` mhux hekk gara għaliex ir-rikavat mar a beneficcju tas-sussidjarji li kellhom kredituri tagħhom li thallsu l-ewwel. Il-kredituri tal-*holding company* baqghu ma thallsux għalkemm taw il-kunsens tagħhom għal dik l-operazzjoni. Irrizulta li mill-bejgh kienu ngabru US \$ 10,000,000.

Kopja Informali ta' Sentenza

Kien propost li jkun hemm zieda fil-kapital tal-kumpanija. Pero` fil-konkret ma sar xejn ghaliex hadd mill-azzjonisti ma hareg aktar flus biex jawmenta l-kapital tal-kumpanija.

Kien hemm min offra li kontra r-rinunzja tal-interess taghhom, il-kredituri jithallsu US \$1,500,000 izda l-offerta kienet rifjutata.

Rikjesta ghal xoljiment volontarju tal-kumpanija kien ukoll rifjutat.

Ghalhekk il-kredituri marru ghall-procedura tax-xoljiment u stralc mill-Qorti skond id-disposizzjonijiet tal-Kap.386.

Skond Anatoli Kaminov, il-pjan ta` rkupru kien propost biss **wara** li kien prezentat ir-rikors ghax-xoljiment u stralc mill-kredituri. Huwa ighid li sar jaf bih fl-24 ta` Frar 2012 meta rcieva ittra minghand Mikhail Krasnov.

Il-kredituri jsostnu li l-ahhar *audited consolidated accounts* tal-group kienu dawk relattivi ghall-2005. Wara dik is-sena, huma kellhom biss *management accounts*.

Isostnu li l-kumpanija ilha titlef il-flus mill-bidu tal-2008. Kien biss f`zewg quarters li ma marritx minn taht. B`kollox tilfet US \$ 57,000,000.

Fil-fehma tal-kredituri, *the recovery plan is not credible*. Ma hemmx stampa cara *of the total liabilities and assets of the group including the subsidiaries*. Ighidu li l-*projections* mhumiex sostanzjati. Hekk kif ir-*restructuring agreement* ma hadimx. L-istess jigri fil-kaz tal-pjan ghaliex huwa *based on wrong assumptions*,

misleading statements and unsubstantiated by the performance of management.

Il-kredituri jsostnu li *l-management teams failed completely*. Ma kienu qatt *on target on what they forecast*. Mkien ma huwa spjegat kif *id-dividends generated by the subsidiaries can go to Sakaras*. U dan meta wiehed iqis illi s-sussidjarji ghandhom l-obbligazzjoni taghhom. Isostnu li *the overall financial position of the group is unknown*.

Skond il-kredituri, il-pjan huwa biss tentattiv sabiex jibghat lura l-process tax-xoljiment u stralc. Ghaliex l-ewwel il-proposta kienet illi jinbiegh in-negozju sabiex jithallsu d-djun imbaghad f'daqqa hareg bla ma kien mistenni l-pjan ta` rkupru li kien approvat (mhux mill-kredituri) wara li t-talba ghax-xoljiment u stralc kienet diga` prezentata l-Qorti.

Skond il-kredituri, huma kienu dejjem privati minn access ghal taghrif dwar l-operat tas-sussidjarji. Bix-xoljiment huma jottjenu *access to financial information about all the subsidares of the group* li mbaghad iwassal biex *hopefully we will find that there is something that could be off-setting against the liabilities to us*.

Fid-dossier li Anatoli Kaminov ipprezenta u li jinsab a fol 224 sa fol 383 tal-process, jirrizulta li skond il-kredituri, il-pjan propost mhuwiex fattibbli ghaliex hemm *inter alia, lack of reliable financial reports, tirrizulta a diminished brand value, a weakened client base, unsubstantiated expectations for improved margins, not enough signed contracts to support sales forecast u no capital increase is guaranteed*.

Kuntrarjament ghal dak li nghad mill-kumpannija rikorrenti stess, l-awditur Kevin Mahoney filwaqt li sostna li

I-kumpannija kellha d-djun ma setax ighid jekk kenitx fi stat ta` insolvenza. Ix-xiehda tal-awditur mhix ta` ghajnuna lill-Qorti biex tghid jekk hijiex fondata inkella le t-talba tal-kumpannija rikorrenti fil-procediment tal-lum, anke ghaliex huwa ma rax il-pjan ta` rkupru, liema pian ma kienx sottomess ghall-opinjoni jew gudizzju tal-awditur kif irrikonoxxja l-istess Mikhail Krasnov.

Petr Krasnov kien mistoqsi mill-Qorti ghala r-restructuring agreement ma kienx onorat meta kien ftehim maqbul mal-kreditur anke jekk in linea ta` transazzjoni. It-twegiba tieghu kienet fis-sens illi wara li sar il-ftehim il-Versell akkumulaw hafna telf u ghalhekk ma kienx possibbli li jiggeneraw bizzzejjed flus biex jithallsu d-djun tal-kredituri Brava u GMFI. Skond l-istess Krasnov, sabiex ilahhqu mal-ftehim, huma kellhom jadottaw *an aggressive approach* fis-sens illi jimpjegaw in-nies sabiex jagixxu fi zmien qasir. Dan l-approach ma rnexxiex ghaliex inkorrew dejn agguntiv ta` US \$ 4,500,000. Fil-pjan huwa qeghdin jipponu *a conservative approach* fis-sens illi l-ewwel jiksbu l-kuntratti imbaghad izidu n-nies. Skond ix-xhud li kieku kienet adottata l-conservative approach mill-ewwel, huma kienu jkunu better off by US \$ 5,000,000.

Mistoqsi ghala Brava ma thallset xejn mir-rikavat tal-bejgh tad-distribution business, ix-xhud wiegeb *because the bank loans were due before from the proceeds of the sale. The companies had direct creditors. The sale of business did not benefit the lenders of Sakaras but the creditors of the subsidiaries. Exposure of the holding company remained there.*

Skond Krasnov, bix-xoljiment u stralc ta` Sakaras *all creditors of the group would suffer prejudice, and the employees* (tal-grupp).

Kopja Informali ta' Sentenza

Ix-xhud jikkonferma li *no recovery plan was made prior to application for liquidation*. Infatti *the recovery plan was submitted on the 20th February 2012 and approved by 94% of shareholders present*.

Mistoqsi specifkament mill-Qorti, Mikhail Krasnov ikkonferma li l-pjan ma kienx sottomess lil bank kummercjali ghal finanzjament. Lanqas ma kien sottomess ghall-veduti ta` *an independent body*.

Ikkunsidrat :

IV. Ir-Risultanzi

B`riferenza ghall-procedura sabiex kumpannija tirkupra migbura fl-Art.329B tal-Kap.386, il-Professur Andrew Muscat, fil-pagna 45 ta` "**Principles of Maltese Company Law**" (Malta University Press – 2007), jghid hekk –

"The primary aim of this far reaching procedure is to allow, if practicable, companies in financial difficulty to recover rather than to be put them into liquidation. The procedure is intended to be an alternative to the liquidation of a troubled business. It is not however intended to make effective insolvency or to merely postpone the inevitable crash".

Fil-kaz tal-lum, ghandna *a holding company* li tinsab fi stat **accertat** ta` insolvenza kif ammess mid-diretturi taghha stess.

Din il-Qorti qieset l-isfond ta` x`wassal ghal dan l-istat ta` insolvenza u l-pjan ta` rkupru (bhala alternativa ghax-xoljiment u stralc) propost mid-diretturi u hija tal-

Kopja Informali ta' Sentenza

fehma illi l-pjan mhux se jwassal biex il-kumpannija tirkupra fil-parametri ta` zmien stabbiliti mill-Art.329B.

Din il-Qorti sejra tillimita ruhha ghal dawn l-osservazzjonijiet. Dan mhuwiex kaz fejn ghax kienet sejra hazin u ghax kellha aktar djun milli dhul, il-bord tad-diretturi ppropona *rescue plan* ghall-kumpannija. Xejn minn dan. Anzi s-sitwazzjoni tant kienet iddisprata u l-kumpannija kienet diga` *in default* illi kien deciz illi jinbiegh id-*distribution business*. Gara pero` illi billi t-tmexxija tal-kumpannija kienet nieqsa ghal kollox minn strategija almenu fil-*medium term* ippermettiet illi r-rikavat tal-bejgh imur biex jithallas id-dejn tas-sussidjarji mhux tal-*holding company*. Dan l-izball ta` gudizzju fl-aghar ipotesi jixhed tentattiv volut biex il-kreditu ta` Brava u GMFI jibqa` sospiz jew fl-ahjar ipotesi juri nuqqas grossolan ta` gharfien tal-qagħda finanzjarja tas-sussidjarji.

Il-verita` bla dubju hi li l-pjan ta` rkupru kien reazzjoni tad-direttur ghall-presentata tar-rikors ghax-xoljiment u stralc. Dan huwa evidenti wkoll mid-diversi dati u sitwazzjonijiet li rrizultaw waqt il-gbir tal-provi.

Accertat illi l-pjan kien att reattiv mhux proposittiv, u allura imur kontra r-*raison d`etre* tal-Art. 329B, din il-Qorti tista` tieqaf hawn u tichad it-talba.

Pero` mhijiex sejra tagħmel hekk u sejra tara l-pjan b`mod generali u b`mod objettiv.

Tithasseb din il-Qorti meta tara li l-pjan tfassal minn Mikhail u Petr Krasnov bla ma kien sottopost ghall-analizi ta` bank kummercjali jew ta` ente indipendenti. Kien sottomess biss lill-azzjonisti wara li r-rikors ghax-xoljiment u stralc kien diga` prezentat. Li kieku l-pjan kellu jitqies bhala *business plan* affidabbli kien certament isib finanzjament u mhux il-kumpannija jkollha tittallab il-

hniena minghand il-kredituri. Li kieku l-pjan kien fattibbli kien jigi sottomess lil xi ente jew awtorita` jew agenzija ta` rating jew almenu awditur biex jaghti l-via libera tieghu. Pero` minn dan ma sar propju xejn.

Il-pjan ma jaghti l-ebda hjiel tal-qagħda finanzjarja reali u attwali tas-sussidjarji – għal dak li jirrigwarda produttività u r-ratio bejn id-dhul u l-hrug.

Il-pjan huwa generiku u jitlaq minn premessi ta` klima ekonomika generali fil-kamp tal-informatika fir-Russja illi mhux debitament sostnut b`figuri oggettivi li johrog riskontri ma` kompetituri tal-kumpannija u tas-sussidjarji tagħha fl-istess qasam.

Inter alia il-pjan qiegħed jiehu *for granted* li se jkun hemm *growth* ta` 18% fil-kamp tal-informatika, li *slowdown* minhabba l-elezzjonijiet fir-Russja se jaqleb sostanzjalment għall-ahjar, li x-xogħol u *tendering* fil-kamp se jizdied u l-kumpannija tista` tikkompeti tajjeb u li l-*client base* tagħha se jizdied.

Dawn kollha huma aspirazzjonijiet mingħajr prospettivi tangibbli propju għaliex anke jekk huma fattibbli il-pjan jitlaq mill-premessa illi tkun mehtiega injezzjoni ta` kapital frisk fil-kumpannija mill-azzjonisti f`ammonti notevoli. Jekk dan isir, skond il-pjan, ir-rota ddu għall-posittiv fl-2012. Jekk ma jsirx u l-kumpannija ikollha tistrieħ biss fuq id-dhul tagħha, ix-xejra positiva tkun tidher fl-2013.

Din il-Qorti mhix sodisfatta b`dawn ix-xejriet għaliex huwa evidenti illi l-qagħda finanzjarja ta` l-*holding company* b`mod accertat u *prima facie* tas-sussidjarji tagħha ma hija felici xejn kif diga` huwa manifest u għalhekk *it-time frames* li qiegħed isemmi l-pjan huma għal kollox ipotetici, distakkati mir-realta` tal-fatti għaliex

minghajr *fresh capital injection* qawwi, il-kumpanija ma tistax taghmel pass wiehed `il quddiem. Hadd mill-azzjonisti attwali ma gie `l quddiem biex jinvesti aktar flus. Anzi meta wera certa disponibilita` generika ghall-ahhar kien attent hafna li dik id-disponibilita` ma tkun miftehma bhala accettazzjoni li jsir investment ta` aktar flus. Huwa fatt illi l-wahdiet ta` investituri godda li ressqu ma kellhom l-ebda hsieb jaraw il-kumpanija tirkupra izda illi jhallsu ffit flus ghal dak li fadal ta` valur ekonomiku fiha u jiskansaw kemm jistghu r-riskju tad-dejn.

Din il-Qorti tghid illi l-pjan ghandu wisq incertezzi fil-kantunieri kollha tieghu sabiex b`mod kredibbli jwassal lill-kumpanija ghall-vijabilita`. Il-pjan mhuwiex konkret u huwa nieqes mill-generazzjoni fattibbli ta` flus li jista` jdawwar il-kurrent avvers li l-kumpanija rikorrenti u tas-sussidjarji taghha li minnha tant jiddependu. Din il-Qorti hija mhasaba li l-pjan kien tentattiv iddisprat tad-diretturi taghha sabiex jippruvaw ibieghdu, kemm jistghu, il-kollass shih u inevitabbli tal-kumpanija a skapitu tal-kredituri taghha. L-iskop tal-procedura odjerna huwa propju li jsalva kumpanija li bid-debiti kawteli tista` realment tkun f`posizzjoni li tistejjer u taqbad mill-gdid it-triq ghall-profitt. Fil-kaz tal-lum, il-fatti oggettivi juru illi l-kumpanija ma tistax taqbad din it-triq fil-gejjieni minhabba s-sitwazzjoni li tinsab fiha. Din il-Qorti mhijiex sodisfatta illi l-pjan jista` jirrendi vijabbli lill-kumpanija fi zmien jew massimu ta` sentejn. Huwa vera illi ghax Sakaras hija *a holding company* ix-xoljiment u stralc taghha se jkollu effett fuq is-sussidjarji taghha u l-impjegati taghhom. Pero` huwa diga` evidenti li l-impjegati tas-sussidjarji baqghu fl-impieg meta l-qaghda finanzjarja generali mweghira taghha ma kenitx tippermetti li jibqghu fl-impieg. Anke f`dan l-aspett il-pjan mhuwiex kredibbli ghaliex ebda pian serju ta` *rescue* ma jikkontempla li l-haddiema kollha jibqghu fl-impieg. Il-pjan tal-lum ighid b`mod generiku, u mhux wisq konvincenti, illi qieghed isir sabiex isalva wkoll l-impiegi tal-214-il haddiema tas-sussidjarji meta rrizulta li propju ghaliex zdiedu l-haddiema b`salarji gholjin (*l-aggressive approach*) zdiedu d-djun b`mod inkontrollat u r-*restructuring agreement* tas-self waqa` *in default*.

In vista tal-konkluzjonijiet taghha, din il-Qorti mhijiex sejra tghaddi ghall-konsiderazzjoni ta` l-bqija tal-Art.329B.

Il-Provvediment

Ghar-ragunijiet kollha premessi, din il-Qorti tiddikjara illi ma ssibx li jikkonkorru l-elementi kollha li trid il-ligi sabiex taghti ordni li jqieghead lill-kumpannija Sakaras Holding Limited (Numru ta` Registrazzjoni C40261) taht procedura ta` rkupru. Ghalhekk qeghda tichad it-talbiet tal-kumpannija rikorrenti kif dedotti fir-rikors taghha tas-27 ta` Frar 2012, bl-ispejjez kontra l-istess kumpannija rikorrenti. Tordna n-notifika ta` dan il-provvediment lir-Registratur tal-Kumpanniji a kariku tal-kumpannija rikorrenti.

< Sentenza Finali >

-----TMIEM-----