



MALTA

QORTI TAL-APPELL
(Sede Inferjuri)

ONOR. IMĦALLEF
LAWRENCE MINTOFF

Seduta tat-18 ta' Settembru, 2024

Appell Inferjuri Numru 6/2024 LM

Massimo Cremona (K.I. nru. 333273(M))
(l-appellant')

vs.

Calamatta Cuschieri Investment Services Limited (C 13729)
(l-appellata')

Il-Qorti,

Preliminari

1. Dan huwa appell magħmul mir-rikorrent **Massimo Cremona (K.I. nru. 333273(M))** [minn issa 'l quddiem 'l-appellant'] mid-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem 'l-Arbitru'] mogħtija fil-5 ta' Jannar, 2024, [minn issa 'l quddiem 'id-deċiżjoni appellata'], li permezz tagħha ddecieda

li l-ilment tiegħu fil-konfront tas-socjetà intimata **Calamatta Cuschieri Investment Services Limited (C 13729)**, kif ġej:

“Decision

The Arbiter notes that the Service Provider has already taken upon themselves the loss for disposing of the excess shares at a lower market price. The Arbiter, accordingly, does not see a case where the interests of the Complainant have been prejudiced, even if, for argument’s sake, one accepts that his order was placed with a price limit.

On the other hand, the Complainant is expecting compensation for a reward that never existed as the shares could have never been brought within his hypothetical price limit once the reverse split price was applicable at the opening of trade on the day in question.

In the circumstances, the Arbiter is dismissing the Complaint and orders parties to carry their own respective costs of these proceedings.”

Fatti

2. Il-fatti tal-każ odjern jirrigwardaw l-investment tal-appellant f’ishma tal-Lordstown Motors Corp jew RIDE [minn issa ’l quddiem ‘RIDE’], fejn skont hu nbiegħu minn fuq is-sistema *Moneybase* erbat elef tliet mija disgħa u tmenin (4,389) ishma bil-prezz ta’ USD 3.52 għal kull sehem, mingħajr il-kunsens tiegħu. Dan skont l-appellant wassal għall-allegat telf fis-somma ta’ tmintax-il elf seba’ mija u sitt Dollaru Amerikan (USD 18,706).

Mertu

3. L-appellant għalhekk ipprezenta lment quddiem l-Arbitru fit-12 ta’ Lulju, 2023, fejn filwaqt li allega ksur serju min-naħa ta’ *Moneybase* tat-termini u l-

kundizzjonijiet tagħha stess rizultat ta' difett fl-istess sistema, talab sabiex it-telf li huwa kien sofra jiġi kkreditat lill-kont tiegħu.

4. Is-soċjetà appellata wiegħbet fid-19 ta' Lulju, 2023, fejn sostniet li hija kienet aġixxiet b' mod onest u ġust u anki fl-aħjar interess tal-appellant klijent tagħha, u li huwa fil-fatt ma kien inkorra l-ebda telf.

L-Appell

5. L-appellant ħass ruħu aggravat bid-deċiżjoni appellata tal-Arbitru, u fil-25 ta' Jannar, 2024, intavola appell fejn qiegħed jitlob lil din il-Qorti sabiex:

“... jogħġobha tvarja s-sentenza appellata billi tirrevokaha fl-intjier tagħha u minflok tikkundanna lis-soċjetà appellata tħallas lir-rikorrent is-somma ta' USD 18,706 jew kull somma oħra verjuri li jogħġobha tistabbilixxi din l-Onorabbli Qorti, bl-imgħax mill-24 ta' Meju 2023 jew minn kull data oħra li jogħġobha tistabbilixxi din l-Onorabbli Qorti, u bl-ispejjeż kontra s-soċjetà appellata.”

6. Is-soċjetà appellata wiegħbet fid-19 ta' Frar, 2024, fejn sostniet li l-appell odjern għandu jiġi miċħud, u d-deċiżjoni appellata kkonfermata, bl-ispejjeż taż-żewġ istanzi kontra l-appellant.

Konsiderazzjonijiet ta' din il-Qorti

7. Din il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-aggravju tal-appellant, u dan fid-dawl tal-konsiderazzjonijiet magħmulin mill-Arbitru fid-deċiżjoni appellata, u tas-sottomissjonijiet tas-soċjetà appellata.

8. L-appellant wara li jiċcita dak li qal l-Arbitru fid-deċiżjoni appellata, jissottometti li s-sistema *Moneybase*, li kienet ġiet ipprovduta mis-soċjetà

appellata sabiex huwa jinnegozja fl-ishma kkwotati, kienet serviet bħala l-bidu u t-tmiem tar-relazzjoni ta' bejniethom. Spjega li huwa kien '*retail investor*' li hekk kif ra li kien qiegħed jitlef minn fuq l-ishma, u sab l-opportunità li jixtrihom bi prezz baxx, huwa ħa l-imsemmija opportunità li kienet ġiet offruta lil fuq l-imsemmija sistema. Irrileva li l-prezz kien ingħata lil mis-socjetà appellata, u jekk sar xi żball u l-istruzzjonijiet ma kellhomx jiġu eżegwiti peress li l-prezz fis-suq kien differenti, dan kellu jbati għalih min għamel l-iżball. B' riferiment għal dak li qal l-Arbitru li l-prezz kien wieħed ipotetiku, jikkontendi li dak il-prezz kien fil-fatt wieħed reali għaliex kien ġie pprezentat lil permezz tas-sistema *Moneybase*, u huwa kien aċċettah sabiex il-kuntratt ġie pperfezzjonat, u s-socjetà appellata ma setgħetx sussegwentement tbiddel il-prezz miftiehem. Huwa jgħid li l-prezz 'reali' jew tas-suq kien wieħed irrilevanti, u s-socjetà appellata kellha kull dritt li hawnhekk taġixxi bħala principal, fejn ma kienitx obbligata li tmur fuq is-suq pubbliku biex tissodisfa l-ordni tiegħu. In sosten tal-argument tiegħu, l-appellant jagħmel riferiment għall-Artikolu 18.4 tat-termini u l-kundizzjonijiet, li kienu ġew ippubblikati mis-socjetà appellata stess.

9. Is-socjetà appellata qabel xejn tispjega l-fatti ta' kif seħħ il-każ odjern. Tgħid li l-appellant kien familjari mal-ishma in kwistjoni, għaliex kien fil-passat investa fihom. Tirrileva li huwa ma kien talab għall-ebda parir finanzjarju jew gwida mingħandha qabel ma sottometta l-*online purchase order* fl-24 ta' Mejju, 2023, u hija kienet għaddiet sabiex teżegwixxi l-istruzzjonijiet tiegħu billi xtrat f'ismu erbat elef u seba' mitt (4,700) ishma tar-RIDE skont il-prezz tas-suq, li kien USD 4.2634, sabiex b'hekk it-total tal-prezz tax-xiri tal-ishma kien ta' USD 20,037.92. Is-socjetà appellata tispjega li kuntrarjament għal dak li qiegħed jinsisti fuq l-appellant, l-istruzzjonijiet tiegħu ma kenux indikaw li l-ishma

kellhom jiġu akkwistati bil-prezz ta' USD 0.28, iżda biss li huma kellhom jiġu akkwistati skont il-prezz tas-suq. L-għada fil-25 ta' Mejju, 2023, il-partijiet kienu tkellmu, u rrizulta li l-appellant ma kienx fehem l-effetti tar-*reverse stock split*, li kien seħħ proprju dakinhar li huwa kien għamel il-*purchase order*, jiġifieri fil-gurnata ta' qabel. Min-naħa tagħha, is-soċjetà appellata kienet minnufih ħadet passi sabiex tgħinu bl-aħjar mod li setgħet, sabiex huwa ma jħallasx id-differenza bejn il-prezz li tħallas, u dak li huwa xtaq iħallas. Għalhekk, is-soċjetà appellata kienet biegħet erbat elef tlett mija disgħa u tmenin (4,389) sehem mill-erbat elef u seba' mitt (4,700) sehem li ordna l-appellant, u dan bil-prezz ta' USD 3.53. Madankollu dan kien ifisser li sar it-telf, għaliex il-prezz li bih l-ishma oriġinarjament kienu ġew akkwistati kien ta' USD 4.2634, iżda dan it-telf batietu hija stess. Is-soċjetà appellata tispjega li l-kumpliment tal-ishma fl-ammont ta' tliet mija u ħdax (311) ma nbiegħux sabiex b'hekk bil-prezz ta' USD 4.2634 dawn kienu jlaħqu għal USD 1,326, li kien l-ammont massimu li l-appellant attwalment ried jonfoq. Tikkontendi li hija kienet marret oltre dak li kien mistenni minnha, għaliex dak li ġara ma kienx tort tagħha, iżda xorta waħda l-appellant kien ressaq ilment quddiem l-Arbitru. B'riferiment għall-aggravju tal-appellant, tirrileva li huwa għadu sallum mhux qiegħed jifhem jew ma jridx jifhem l-effetti tar-*reverse stock split*, li kien seħħ fil-jum li huwa kien issottometta *purchase order*, fuq deċiżjoni ta' RIDE, fejn kull ħmistax-il sehem kellhom jiġu kkonvertiti f'sehem wieħed. Għalhekk il-prezz ta' USD 0.28 għal kull sehem li kien indikat fuq is-sistema *Moneybase*, kienet korrett sakemm ħarġet dik id-deċiżjoni, u tispjega li jekk wieħed jimmultiplika dak il-prezz għal ħmistax-il darba l-valur kien ta' USD 4.2 rappreżentanti l-prezz tas-suq għal kull sehem fil-ħin li hija waslet sabiex tipproċessa l-*purchase order* magħmula mill-

appellant. Is-soċjetà appellata ssostni li huwa argument perikoluż tal-appellant li l-prezz tas-suq huwa irrilevanti, u dan għaliex ix-xiri u l-bejgħ tal-ishma dejjem sar skont dak il-prezz. Tispjega wkoll li t-tliet mija u ħdax (311)-il sehem li akkwista l-appellant, kienu jissarrfu għal erbat elef u seba' mitt (4,700) sehem li huwa xtaq jakkwista qabel ma seħħ *ir-reverse stock split*. Is-soċjetà appellata għalhekk tgħid li l-ilment tiegħu huwa frivolu u mhux ġustifikat, u l-appellant qiegħed jitlob hawnhekk għal kumpens li mhuwiex mistħoqq, kif korrettement iddikjara l-Arbitru. Is-soċjetà appellata irrileva li hija tassew hija stess li hija intitolata għall-kumpens fiċ-ċirkostanzi tal-każ, għaliex kienet ġarrbet telf sabiex issolvi l-problema li ħoloq l-appellant meta ndika biss fil-*purchase order* li l-ishma kellhom jiġu akkwistati skont il-prezz tas-suq.

10. Il-Qorti tgħid li d-deċiżjoni appellata hija tajba u ġusta. L-Arbitru mill-ewwel għaraf li l-kwistjoni odjerna hija jekk il-*purchase order* tal-appellant setgħetx tiġi eżegwita fis-suq bil-prezz ta' USD 0.28 għal kull sehem. Izda l-Arbitru qal korrettement li s-soċjetà appellata kienet ipprezentat prova ampja u inekwivoka tal-fatt li r-*reverse stock split* ta' 15:1, li seħħ fl-24 ta' Mejju, 2023, ma kienx ippermetta ix-xiri ta' ishma bil-prezz li l-appellant kien xtaq, u għalhekk il-profitt li huwa kien qiegħed jitlob bħala kumpens ma seta' qatt iseħħ. Wara li huwa kkunsidra l-verżjonijiet differenti tal-partijiet, u ħadem is-somma ta' dak li kien lest li jonfoq l-appellant skont il-valur ta' USD 0.28, u s-somma tal-valur ta' USD 4.2634 ta' dawk l-ishma li kien għad fadal wara li s-soċjetà appellata kienet iddisponiet mill-kumplament, huwa korrettement sab li dawn kienu l-istess, u l-appellant għalhekk seta' jilħaq l-objettiv tiegħu f'kull wieħed miż-żewġ każijiet.

11. Il-Qorti tikkunsidra wkoll li l-appellat m'għandux raġun jilmenta li huwa sofra l-allegat telf, għaliex effettivament bl-azzjoni li ħadet is-soċjetà appellata huwa tpoġġa f'dik il-pożizzjoni skont l-istruzzjonijiet li huwa kien ta għax-xiri ta' l-ishma. Tgħid li l-Arbitru korrettement għaraf dan, u tassew kien ġust maż-żewġ partijiet.

12. Għaldaqstant il-Qorti ma ssibx l-aggravju tal-appellant ġustifikat, u tiċċdu.

Decide

Għar-raġunijiet premessi, il-Qorti tiddeċiedi dwar l-appell tal-appellant billi tiċċdu, u dan bl-ispejjeż kontrih taż-żewġ istanzi.

Moqrija.

**Onor. Dr Lawrence Mintoff LL.D.
Imħallef**

**Rosemarie Calleja
Deputat Registratur**