



MALTA

QORTI TAL-APPELL
(Kompetenza Inferjuri)

ONOR. IMĦALLEF
LAWRENCE MINTOFF

Seduta tas-6 ta' Ottubru, 2021

Appell Inferjuri Numru 63/2020LM

Kevin Bencini bin-numru tal-karta tal-identità 280475(M)
(l-appellat')

vs.

Curmi & Partners Limited (C 3909)
(l-appellanta')

Il-Qorti,

Preliminari

1. Dan huwa appell magħmul mis-soċjetà intimata **Curmi & Partners Limited (C 3909)** [minn issa 'l quddiem 'is-soċjetà appellanta'] mid-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem 'l-Arbitru'] mogħtija fil-15 ta' Settembru, 2020, [minn issa 'l quddiem 'id-deċiżjoni appellata'], li permezz tagħha ddecieda li jilqa' l-ilment tar-rikorrent **Kevin Bencini (K.I. nru 280475M)** [minn issa 'l quddiem 'l-appellat'], u *ai termini* tas-subinċiż (iv) tal-

para. (ċ) tas-subartikolu 26(3) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta ordna lis-soċjetà appellanta sabiex tħallas lill-appellat is-somma komplessiva ta' €48,317.15, bl-imgħax legali mid-data tad-deċiżjoni appellata u bl-ispejjeż ukoll.

Fatti

2. Jirrizulta li f'Awwissu tas-sena 2015 l-appellat kien investa €50,000 f'soċjetà bl-isem *Trust Capital Holdings S.a.r.l.* [minn issa 'l quddiem 'TCH'] permezz tas-soċjetà appellanta¹, liema investment kien kopert permezz ta' garanzija² maħruġa mis-soċjetà CBL Insurance Limited [minn issa 'l quddiem "CBL"] ta' Auckland, New Zealand, u kellu jimmatura fi żmien sena u kellu jrendi sa dakinhar kupun ta' 4%.³ Ġara li hekk kif waslet id-data tal-maturità tal-investment tiegħu, TCH naqset milli tonora l-obbligu tagħha li tħallas il-kapital lura, u għalhekk is-soċjetà appellanta kienet daret fuq CBL sabiex din tonora l-garanzija. Izda minbarra l-fatt li din eventualment daħlet f'likwidazzjoni, min-naħa tagħha rrifjutat li tagħmel dan għar-raġuni li l-investment ma kienx kopert mill-garanzija.

Mertu

3. L-appellat għalhekk ipprezenta lment quddiem l-Arbitru fit-28 ta' Awwissu, 2018, fejn filwaqt li ppremetta li s-soċjetà appellanta kienet naqset

¹ Ara kopja *Purchase Contract Note* Dok. A2 a fol. 9, u kopja ta' *Delivery Instruction of the Investor* Dok. E a fol. 34 tal-atti tal-arbitraġġ.

² Ara kopja *Guarantee for the Notes* a fol. 39.

³ Ara *Purchase Contract Note*, kopja Dok. A2 a fol. 9.

milli tonora l-obbligi tagħha fil-konfront tiegħu skont il-liġi u skont ir-regolamenti u d-direttivi tal-Malta Financial Services Authority [MFSA], u li bħala konsegwenza huwa sofra telf ta' kapital u ta' mgħaxxijiet, issottometta li huwa kien qed jippretendi li l-imsemmija soċjetà appellanta tirrifondi s-
“...somma ta' ħamsin elf Euro (€50,000) li tirrappreżenta l-kapital investit flimkien mal-ammont ta' tmien mija u sbatax-il Euro u ħmistax-il ċenteżmu (€817.15) u ċioé, l-interessi dovuti skont l-aħħar pagament ta' interessi, inkluż it-taxxa tad-dħul dovuta fuqhom u dana mingħajr preġudizzju għal kwalunkwe interessi ulterjuri dovuti lili skont il-liġi u kwalunkwe spejjeż sabiex tigi rkuprata l-istess somma”.

4. Is-soċjetà appellanta wiegħbet fl-20 ta' Settembru, 2018 u laqgħet billi eċċepiet is-segwent: preliminarjament (1) l-Arbitru ma kellux ġurisdizzjoni sabiex jisma' u jiddeciedi l-vertenza; (2) it-talba kienet intempestiva u/jew improponibbli f'dak l-istadju; (3) Karl Micallef kien qed jiċċhad kategorikament li fl-ebda waqt u bl-ebda mod ma użax id-diligenza assoluta li kienet tirrikjedi l-professjoni tiegħu u l-industrija tas-servizzi finanzjarji; u fil-mertu eċċepiet (4) li hija dejjem aġixxiet bi *buona fede* assoluta, b'mod dritt u konformi ma' kull reġim regulatorju, u l-ilment kien wieħed infondat filwaqt li kellu diversi imprecizjonijiet; (5) il-prodott kien wieħed idoneju għall-appellat; (6) fejn investiment jinżel fil-valur jew imur ħażin bħal fil-każ odjern, ma jistax jingħad li l-intermedjarju għandu xi ħtija jew għandu jagħmel tajjeb b'xi mod għal kwalunkwe telf; (7) it-telf imġarrab mill-appellat kien riżultat ta' fatturi inerenti fil-qasam finanzjarju u numru ta' avvenimenti sfortunati; u (8) ma kien hemm l-ebda negligenza, nuqqas ta' prudenza u diligenza min-naħa tagħha.

Id-deċiżjoni appellata

5. L-Arbitru kkonsidra dan li ġej rilevanti għall-appell odjern:

“Jikkonsidra:

Eċċezzjonijiet Preliminari

L-ewwel eċċezzjoni li ta l-provditur tas-servizz hija fis-sens li l-Arbitru m'għandux ġurisdizzjoni għaliex l-ilmentatur kien mar quddiem il-Qorti meta ppreżenta ittra ufficjali kontra l-provditur tas-servizz. Il-provditur isemmi l-Artikolu 21(2)(a) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta in sostenn ta' dan.

Dan l-Artikolu jipprovdidi hekk:

‘Arbitru ghandu jirrifjuta li jeżerċita s-setgħat tiegħu taht dan l-Att meta:

*(a) l-imġiba li jkun sar l-ilment dwarha hi jew kienet soġġetta **għal kawża quddiem qorti jew tribunal** (Fn. 1 Enfasi tal-Arbitru) mibdija mill-istess persuna li tkun qed tagħmel l-ilment u li tkun dwar l-istess mertu.’*

*Għalhekk, jirriżulta bl-aktar mod ċar li biex l-ilmentatur ma setax jippreżenta ilment quddiem l-Arbitru ried jiftaħ **kawża** quddiem il-Qorti jew xi Tribunal ieħor fuq l-istess mertu tal-ilment li fetax quddiem l-Arbitru. Sempliciment ittra ufficjali mhix ‘kawża’ u, għalhekk, din l-eċċezzjoni hija waħda fiergħa u qatt ma messha ingħatat. B’hekk qiegħda tiġi miċħuda.*

*It-tieni eċċezzjoni preliminari tirrigwardja **l-intempestività** o meno ta’ dan l-ilment.*

Din l-eċċezzjoni hi fis-sens li l-ilmentatur ma kellux jagħmel l-ilment għaliex:

‘is-Socjetà Esponenti ingaġġat ditta ta’ avukati sabiex tagħmel l-ispezzjonijiet tagħha fil-konfront tas-socjetà emittenti Trust Capital Holdings S.a.r.l kif ukoll fir-rigward l-assikuratur fuq l-investment u cioè kontra CBL Insurance (‘CBL’) fejn talbet lil CBL tħallas għat-telf subit kif iggarantiet li kellha tagħmel f’każ illi l-investment ma jrendix kif kien mistenni. Illi minkejja t-talba għall-ħlas bħala garanti fuq il-prodott, dawn baqgħu inadempjenti. Illi irriżulta illi fil-fatt kien ġie appuntat interim liquidator ta’ CBL mill-Qorti fin-New Zealand u li allegatament CBL kienet għaddejja minn diffikultajiet finanzjarji bi proposti ta’ ristrutturar. Dawn il-proċeduri għadhom għaddejjin u l-likwidatur appuntat għadu qed jiġbor il-provi tal-kredituri involuti sabiex il-proċess ta’ stralċ jinbeda jew jiġi ikkonfermat u l-kredituri jiġu mħallsa mill-

flus miżmumin għand il-likwidatur u, għalhekk, ifisser illi t-telf li fuqu qiegħed jilmenta l-ilmentatur għadu mhux ikkristallizzat kif qiegħed jallega fl-ilment.'

Il-kunċett ta' 'intempestività' jaf l-għeruw etimoloġici tiegħu fil-Latin: 'intempestivus' li tfisser 'praeposterus, praematurus, inportunus, acerbus, inmaturus', u bl-Ingliż tfisser 'untimely'.

Il-Qrati tagħna qiesu l-eċċezzjoni tal-intempestività ta' azzjoni bħala waħda odjuża li l-intenzjoni tagħha hi li twaqqaf il-kawża u, għalhekk, bħall-eċċezzjonijiet l-oħra kollha trid tigi ippruvatha minn min jagħtiha:

'Illi xieraq jingħad li f'eċċezzjoni bħal din, li hija ta' għamla dilatorja, il-piż tal-prova jaqa' fuq l-imħarrkin li jikkonvinċu lill-Qorti li l-azzjoni ma saritx f'waqtha u dan fuq il-massima li *reus in excipiendo fit actor*. Huma meħtieġa l-istess provi fi grad tali li s-soltu jaqa' fuq attur dwar il-pretensjonijiet tiegħu. Minbarra dan, minħabba li l-effett ta' eżitu favorevoli għall-eċċezzjoni ta' intempestività huwa dak li jeħles lill-parti mħarrka milli tibqa' iżjed fil-kawża, bil-jedd tal-parti attriċi li terġa' tibda proċedura meta jgħaddi t-terminu li kien ingħata, l-eċċezzjoni trid tintlaqa' meta tassew tkun pruvata u dan fuq il-massima li azzjoni tigi salvata jekk dan huwa possibbli.' (fn. 2 Bank of Valletta p.l.c. (C2833) vs Cefai Estates Limited, PA, 15/03/2018)

Għalhekk l-Arbitru jrid jara jekk il-provditur tas-servizz ippruvax din l-eċċezzjoni, jigjifieri, jekk li l-ilmentatur għamilx l-ilment qabel żmienu.

Qabel xejn, irid jingħad li għalkemm il-provditur tas-servizz jgħid li għaddejjin proċeduri legali sabiex jiġu irkuprati xi flus, ma jagħti l-ebda garanzija li dawn effettivament ser jiġu irkuprati u li l-ilmentatur għandu garanzija li jieħu flusu kollha lura. Jirriżulta li l-ilmentatur mhux parti f'dawn il-proċeduri, iżda hu l-provditur tas-servizz li qed ifittex għas-somma massiva ta' €1,800,000 li nvesta lill-klijenti tiegħu, fosthom, lill-ilmentatur. Il-provditur tas-servizz stess jgħid fl-eċċezzjoni tiegħu li minkejja li għamel tentattivi biex jikseb il-flus kemm mingħand Trust Capital Holdings S.a.r.l. kif ukoll mingħand CBL Insurance Ltd, dawn baqgħu inadempjenti.

Barra minn hekk, il-likwidazzjoni ta' CBL Insurance Ltd ma tfissirx ħlas awtomatiku lill-ilmentatur u oħrajn għaliex l-assikurazzjoni dejjem tista' tirrifjuta li tħallas il-garanzija jekk Trust Capital Holdings S.a.r.l. ma tkunx osservat l-obbligi kuntrattwali tagħha versu CBL Insurance Ltd. Dan ifisser li l-ilmentatur m'għandu l-ebda garanzija li jitħallas mill-proċeduri li semma l-provditur tas-servizz li, kif ingħad, l-ilmentatur mhux parti minnhom anzi estranju għalihom.

Barra minn hekk, l-ilmentatur m'għamilx l-ilment qabel ma immatura l-investment tiegħu, ħaġa li xorta seta' jagħmilha ġaladarba jkun jirrizulta li l-provditur tas-servizz ikun naqsu. Dan għaliex l-Arbitru hu awtorizzat mil-liġi sabiex jistħarreg l-imġiba tal-provditur tas-servizz fil-konfront ta' ilmentatur u jara jekk dik l-imġiba tkunx wasslet għal telf ta' flus lill-konsumatur. Imma f'dan il-każ, l-investment tal-ilmentatur kien immatura.

Fil-fatt, l-investment li għamel l-ilmentatur kellu jimmatura fis-26 t'Awwissu 2016 u, skont ma kien miftiehem mal-provditur tas-servizz, f'din id-data kellu jingħata flusu lura peress li ried iħallas l-immobbli li kien xtara.

Il-provditur tas-servizz kien jaf li l-ilmentatur kellu bżonn flusu, u meta saret l-offerta tal-investment, dan kien iddeskrivihulu hekk:

'A one-year trust Note which has a minimum holding period of 3 months and which ...' (fn. 3 A fol. 144)

L-istess provditur tas-servizz jammetti li din in-Note kienet immaturat fis-26 ta' Awwissu 2016, tant li anke l-avukati esteri tiegħu qajjmu dan il-punt fl-ittri interpellatorji li bagħtu kemm lil Trust Capital Holdings S.a.r.l. kif ukoll lil CBL Insurance Ltd. Jagħmluha ċara li d-dewmien fil-ħlas wara l-maturità tan-Note kien wieħed eċċessiv. (fn. 4 A fol. 210-211; 214-215)

Ġaladarba anke l-provditur tas-servizz u l-persuni legali inkarigati minnu jammettu li l-ħlas tal-kapital minn Trust Capital u CBL Insurance Ltd kien tardiv sew, ma jistax issa l-provditur tas-servizz jgħid li l-ilmentatur ippreżenta l-ilment quddiem l-Arbitru b'mod prematur.

L-ilmentatur kellu jirċievi flusu fis-26 t'Awwissu 2016, u stenna sentejn sabiex għamel l-ilment quddiem l-Arbitru għax qata' qalbu mill-wegħdi li kien qed jagħmillu l-provditur tas-servizz li xi darba għad jithallas. U sal-lum, il-provditur tas-servizz ma jsemmi l-ebda garanzija li l-ilmentatur ser jithallas il-kapital lura.

L-Arbitru huwa wkoll f'pożizzjoni li jillikwida t-telf tal-ilmentatur u mhux kif jgħid il-provditur tas-servizz li t-telf ma jistax jiġi likwidat.

Għal dawn il-mottivi, l-Arbitru jqis li l-provditur tas-servizz ma rnexxilux jipprova li l-ilment huwa intempestiv; anzi, l-Arbitru hu moralment konvint li l-ilmentatur stenna biżżejjed u għandu kull jedd ifittex rimedju quddiemu.

Għalhekk din l-eċċezzjoni wkoll qed tiġi miċhuda.

Dwar l-eċċezzjoni l-oħra, li Karl Micallef m'għandux iwieġeb personalment, l-Arbitru jqis li din l-eċċezzjoni hija wkoll waħda fiergħa għaliex l-ilmentatur ma kienx qed

ifittxu personalment; xejn ma jindika dan mill-atti tal-każ u, għalhekk, din l-eċċezzjoni ma messhiex ingħatat.

FIL-MERTU

L-Arbitru jrid jiddeċiedi l-każ b'referenza għal dak li, fil-fehma tiegħu, huwa ekwu, ġust u raġonevoli fiċ-ċirkostanzi partikolari u merti sostantivi tal-każ. (fn. 5 Kap. 555, Art. 19(2)(b))

Jista' jingħad li, fi ftit kliem, fir-rigward tal-mertu, l-ilment ewlieni imressaq mill-ilmentatur jittratta l-fatt li hu ġie mibjugħ prodott, wara aċċertazzjoni - kemm bil-miktub kif ukoll verbalment - li dan huwa wieħed sikur fejn, fost kundizzjonijiet oħra, il-kapital investit kien qed jiġi garantit.

Ġie garantit lilu wkoll li l-kapital jingħatalu wara sena mid-data tal-investment għaliex kien ried investment fuq perijodu qasir biex ikun jista' jhallas il-proprjetà li kien qed jixtri. Izda, minkejja dan, il-provditur tas-servizz naqas milli jgħaddi lura dan il-kapital lill-ilmentatur meta l-investment immatura s-sena ta' wara.

Mill-banda l-oħra, il-provditur tas-servizz enfasizza li l-ilmentatur huwa professjonist, perit Prattikanti u li għandu l-kapaċità li jaqra u jifhem dak li qed jingħad; li għandu wkoll ċertu esperjenza u għarfien fil-qasam finanzjarju, u li kien hu li għazel u xtara l-investment in kwistjoni li kien kopert b'on demand irrevocable capital guarantee mis-Socjetà assikuratriċi CBL li, f'każ ta' falliment, kienet ser tagħmel tajjeb għal dan l-istess telf ai termini tal-kundizzjonijiet tal-garanzija.

Sostna wkoll li r-rating tal-garanti CBL kien BBB, li huwa investment grade tajjeb ħafna u li fiż-żmien meta sar l-investment, dan l-istess rating kien anke tela' għal A, kien stabbli, u kellu prospettivi pożittivi.

Huwa ċar li l-punt kruċjali f'dan l-ilment jittratta l-informazzjoni li ngħatat fil-mument tal-bejgħ tal-investment, u jekk tali informazzjoni kinetx biżżejjed biex l-ilmentatur ikun jista' jieħu deċiżjoni libera jekk kellux jinvesti jew le. Importanti wkoll l-aspettattiva li inħolqot fil-klijent a bażi ta' din l-istess informazzjoni.

Għaldaqstant, l-Arbitru jrid imur għall-waqt li kien qed jinbiegħ dan l-investment, x'ġie mwiegħed u, fil-fatt, dak li ngħata jew ma ngħatax wara. Irid ukoll jara kif sar il-bejgħ tal-prodott, jekk kienx addattat għaċ-ċirkostanzi tal-ilmentatur, u jekk kienx kompatibbli mar-riskju li kien lest li jieħu, u jekk laħaqx 'l-aspettattivi raġonevoli u legittimi tal-konsumaturi u dan b'referenza għaž-żmien meta jkun allegat li jkunu seħħew il-fatti li jkunu taw lok għall-ilment.' (fn. 6 Kap. 555, Art. 19(3)(ċ))

*L-ilmentatur qed jallega wkoll li l-provditur tas-servizz naqas milli jara fejn flus l-ilmentatur kienu qed jiġu investiti u qagħad biss fuq il-fatt li **CBL Insurance Ltd** kienet guarantor.*

Biex jasal għad-deċiżjoni jekk l-ilment huwiex wieħed ġust, ekwu u raġonevoli, l-Arbitru jrid jara xi provi tressqu quddiemu.

Il-Verżjoni tal-Ilmentatur

Fix-xhieda tiegħu, l-ilmentatur stqarr li qabel mar għand il-provditur tas-servizz, kellu xi investimenti żgħar – xi Lm1,500 f’shares tal-GO, shares fil-BOV (li għadhom hemm sal-lum), kif ukoll xi haġa żgħira mal-Wignacourt tal-BOV u, għaldaqstant, jgħid li ma jistax jitqies li hu investitur ta’ esperjenza fl-investimenti tas-settur finanzjarju.

Hu stqarr li mal-provditur tas-servizz kellu flus li kienu f’local bank deposits u government stocks, fejn kien intqal lilu li sa €100,000 kienu koperti bil-garanzija tal-Gvern.

Qal li fl-2015 kien tkellem mar-rappreżentant tal-provditur tas-servizz fejn għarrfu li xtaq imexxi parti minn somma ta’ flus akbar li kellu f’kont bankarju għal ftit żmien minhabba li kellu bżonn il-flus għal proġett ta’ xi proprjetà immobbli li kien ser jagħmel lejn l-aħħar tas-sena ta’ wara.

Hu xtaq li:

‘... dawn il-flus ikunu miżmuma f’kont li seta’ irendili imgħax aħjar milli kieku hallejt l-istess somma f’kont bankarju, tan-natura ta’ savings jew current.’ (fn. 7 A fol. 105)

Stqarr li kemm-il darba enfasizza dwar il-fatt li hu kellu bżonn li dik is-somma terġa’ tiġi lura għandu u kien ċar li investimenti b’riskju għoli ma kinux jgħoddu għalih.

Il-provditur tas-servizz offrieli, permezz ta’ email, tlett għażliet, fil-maġġor parti tagħhom kienu jikkonsistu f’kontijiet fissi ma’ banek, izda stqarr li ipproponew ukoll l-għażla li jinvesti mal-kumpannija Trust Capital Holdings S.a.r.l. li kellu jimmatara u jingħata lura mal-aħħar pagament ta’ interessi ta’ 4% fis-26 t’Awwissu 2016.

Qal li:

‘... dwar it-Trust Capital kien qalli li kien guaranteed u ssuggerieli li ninvesti €50,000 u jien qgħadt fuq il-parir tiegħu. Jien meta rajt “capital guaranteed” m’hemmx wisq

x'tifhem. Jien dak il-ħin fhimt li l-kapital kien garantit. Jien meta qrajt dik l-email dik laqitni – dak li kien hemm “capital guaranteed”.⁴

L-ilmentatur speċifika li hu kien dejjem jafda fir-rappreżentant tal-provditur tas-servizz sabiex jiggwidah fuq it-tip ta' investimenti u għadu sal-lum ma jissugrax jieħu deċiżjonijiet ta' din in-natura mingħajr il-gwida u l-parir tal-esperti.

Hu sostna li għamel l-għażla tal-investment tiegħu skont il-parir mogħti lilu u:

'... infatti lanqas darba ma spjegali n-natura ta' xogħol jew investimenti li kienet tagħmel is-soċjetà Trust Capital Holdings.' (fn. 9 A fol. 106)

*Qabel dan l-investment, kienu dejjem ġew suggeriti lilu bonds lokali jew term deposits. L-ilmentatur zied jgħid li hu kien investa s-somma ta' €50,000 wara li kien ingħata l-parir li dan kien investment sikur u garantit, iżda ma ngħatax informazzjoni dwar dan l-istess investment, jew aħjar, dwar x'indaġini kien għamel il-provditur tas-servizz dwar dan. Hu enfasizza li relatat mal-investment, kellu biss email li tinkludi r-rakkomandazzjoni flimkien mal-Purchase Contract Note li ngħatat lilu **wara** li sar l-investment.*

Tul il-perijodu li dam investit, l-ilmentatur irċieva erba' pagamenti ta' interessi, filwaqt li f'Lulju 2016, ġie avviciinat u mfakkar mill-provditur tas-servizz li l-investment in kwistjoni kien laħaq sabiex jimmatara fis-26 t'Awwissu ta' dik l-istess sena u ġie pproponut lilu numru ta' investimenti alternattivi. Iżda dawn ma ġeww accettati minnu minħabba l-fatt li kellu obbligi finanzjarji oħra u li dwarhom l-istess provditur tas-servizz kien diġà nformat.

L-ilmentatur sostna li hu baqa' ma rċevix l-ammont dovut lilu, u meta ikkomunika mar-rappreżentant tal-provditur tas-servizz dwar dan, dan tal-aħħar baqa' kontinwament jassigurah li l-ħlas kien ser isir f'qasir żmien, u din il-korrispondenza baqgħet għaddejja sa Jannar 2017. Hawn ġie infurmat li l-kumpanija tal-assikurazzjoni CBL Insurance Limited ma kinitx ser tagħmel tajjeb għal Trust Capital Holdings minħabba li din kisret xi kundizzjonijiet tal-assikurazzjoni. Kompla billi qal li in segwitu għal dan, il-provditur tas-servizz xorta waħda baqa' jassigurah li kien ser jiġbor l-investment fl-intier tiegħu minħabba li dan kien wieħed garantit; iżda, sal-lum m'għandu l-ebda garanzija li dan ser iseħħ. Stqarr li l-aħħar li sema' mingħand il-provditur tas-servizz kien illi kien bil-ħsieb li jinbdew proċeduri legali kontra CBL ġewwa l-Lussemburgu.

L-ilmentatur qal ukoll li permezz tal-avukat tiegħu sar jaf li fi Frar 2018, ġew appuntati likwidaturi tal-istess CBL, u sostna li l-provditur tas-servizz qatt ma ndenja ruħhu jinfurmah dwar dan l-iżvolġiment minkejja li din l-aħbar kienet anke tidher fis-sit ta' CBL.

Il-Verżjoni tal-Provditur tas-Servizz

Min-naħa l-oħra, il-provditur tas-servizz ressaq żewġ affidavits, wieħed ta' David Curmi, (fn. 10 A fol. 116) li illum jokkupa l-kariga ta' Kap Prinċipali u Compliance Officer mal-provditur tas-servizz, u l-ieħor ta' Karl Micallef, (fn. 11 A fol. 118) li huwa Direttur mal-provditur tas-servizz u li kien il-persuna li bieġet l-investment ilmentat lill-ilmentatur.

David Curmi stqarr li hu kien involut fit-Trust Capital Holdings 4% SARL – 26/08/2016 f'żewġ aspetti. L-ewwel stadju kien meta l-provditur tas-servizz kien bi ħsiebu jixtri l-investment Trust Capital Holdings.

Waħda mill-mizuri dwar id-diligenza li ħa qabel ġie deċiż li jinxtara dak l-investment kien li l-provditur tas-servizz qara l-garanzija li kienet qed tiġi pprovduta u, eventwalment, dak iż-żmien kien ċar li din il-garanzija minn CBL kienet essenzjali u parti integrali tal-prodott. Sostna li permezz ta' din il-garanzija, ir-riskju inerenti fil-prodott kien tbaxxa konsiderevolment u għenet lill-provditur tas-servizz jikkategorizza r-riskju ta' dan l-investment bħala quasi cash investment option minħabba l-fatt li l-investment kien ser jimmatara fi żmien qasir ħafna u minħabba li kien hemm garanzija maħruġa minn istituzzjoni li kienet A rated. Qal li minħabba li l-ilmentatur ried ibiddel u jvarja l-portafoll tiegħu tal-investimenti minbarra l-istocks tal-Gvern, l-investment ilmentat kien ideali għalih.

Ix-xhud kompli billi qal li t-tieni aspekt tal-involviment tiegħu kien meta Trust Capital Holdings ma ġiex imħallas fid-data tal-maturità tiegħu u kien ftiehem ma' Karl Micallef fuq pjan li permezz tiegħu kienu ser jagħfsu fuq il-garanzija.

Tenna wkoll li flimkien mal-istess Karl Micallef, kienu iltaqgħu mal-ilmentatur u l-avukati tiegħu, fejn ġie espress l-inkwiet tal-ilmentatur dwar in-nuqqas ta' ħlas. Iżda, fl-ebda mument, la tul din l-istess laqgħa u lanqas fil-korrispondenza skambjata, ma semma li l-investment ma kienx addattat għalih. Dan filwaqt li jgħid li kien ovvju li l-ilmentatur fehem illi n-nuqqas ta' ħlas minn Trust Capital Holdings ma kienx tort tal-provditur tas-servizz.

Sostna li l-provditur tas-servizz dejjem aġixxa skont il-liġi u b'mod diligenti kemm fl-istadju tal-għażla tal-prodott kif ukoll fl-istadju tal-bejgħ tal-prodott u dan jidher fil-fatt illi l-prodott kien garantit minn garantriċi well rated u meta sar magħruf li Trust

Capital Holdings ma kinitx ser tħallas, sar dak kollu possibbli sabiex jiġu limitati d-danni, ittieħed parir legali, u l-provditur tas-servizz aġixxa ġudizzjalment sabiex jipproteġi l-investimenti fit-Trust Capital Holdings.

Kompla billi qal li ġew intavolati proċeduri ġudizzjarji fil-qrati tal-Lussemburgu, u peress li l-proċeduri tal-istralċ, kemm tal-garanti u kemm ta' Trust Capital Holdings għadhom għaddejjin, il-kapital li qed jiġi mitlub mill-ilmentatur lanqas jista' jiġi illikwidat jew ikkwantifikat peress illi mhuwiex ċert jew iddeterminat.

Fl-affidavit tiegħu, **Karl Micallef**, stqarr (fn. 12 A fol. 118) li kien ħa ħsieb l-on boarding tal-ilmentatur bħala klijent tal-provditur tas-servizz lura fl-2012 fejn qabel ma bdiet din ir-relazzjoni, l-ilmentatur kien diġà investa f'numru ta' equities u equity funds tramite intermedjarji oħra. Fil-fatt, f'Mejju 2015, l-ilmentatur kien talab sabiex dawn l-istess investimenti jiġu inkluzi fil-portfolio valuation tiegħu sabiex ikun jista' jingħata pariri u rapporti dwar dawn l-investimenti wkoll.

Karl Micallef sostna li fl-istadju ta' on boarding, hu kien għamel eżerċizzju ta' fact finding fuq il-klijent sabiex jinħoloq il-profil tiegħu. Qal li dak iż-żmien, l-ilmentatur kien jaħdem bhala Perit, kien profiċjenti fil-lingwa Ingliża u kien kapaċi jifhem l-ispejgazzjonijiet u anke r-riskji u l-karatteristiċi assoċjati mal-istrumenti finanzjarji li ġew ipprezentati lilu.

Stqarr ukoll li dak iż-żmien, l-objettiv tal-ilmentatur kien li jipprova jiġġenera l-imgħax fuq flus kontanti iżda meta maż-żmien beda jakkumula l-kontanti, dan beda jikkunsidra jinvesti f'longer-term options. Ix-xhud kompla billi qal li minħabba li hu kien il-client manager tal-ilmentatur, dejjem spjega n-natura, l-istruttura u l-karatteristiċi tal-investimenti li kienu qed jiġu rakkomandati, fejn iżda l-klijent qatt ma kien jipproċedi b'investiment irrakkomandat qabel ma kien fehem id-dettalji tal-investment in kwistjoni.

Sostna li wara ħafna investimenti f'varjetà ta' bonds maħruġin mill-Gvern ta' Malta, l-ilmentatur kien akkanit biex jesplora investimenti diversi fejn seta' jinvesti somma fissa tal-kapital għal perijodu qasir ta' madwar sena u, għalhekk, fl-email tiegħu, hu kien kiteb dwar investimenti li huma short term fosthom dak ilmentat.

Micallef iċċara li qabel ma ġie pprezentat dan l-investment lill-ilmentatur, il-provditur tas-servizz kien għamel eżerċizzju analitiku dettaljat fuq l-investment filwaqt li assigura li l-informazzjoni pprovduta lilu mill-issuer, jigifieri Trust Capital, kienet fattwali u korretta. Innota wkoll li, fuq kollox, din ma kinitx l-ewwel darba li l-provditur tas-servizz investa b'suċċess għan-nom tal-klijenti tiegħu f'Note ieħor identiku mill-istess issuer u li kellu wkoll il-kapital garantit minn entità terza.

Ix-xhud stqarr li qabel ma sar l-investment, hu spjega l-karatteristiċi tal-investment lill-ilmentatur li kienu dawn:

- *Trust Capital Holdings ħolqot strument tal-investment li kienet Nota li kellha l-kapital tagħha ggarantit minn CBL Insurance li dak iż-żmien kienet ġiet ikklassifikata bħala BBB minn AM Best u sussegwentement ingħatat klassifika aktar għolja ta' A- Trust Capital Holdings, imbagħad, investiet id-dħul min-Nota fl-Aequitas Enhanced Income Fund;*
- *AM Best ikklassifikat is-Saħħa Finanzjarja ta' CBL Insurance bħala A-;*
- *Il-kupun tan-Nota kien 4%;*
- *It-terminu tan-Nota kien ta' sena; u*
- *Il-garanzija tal-kapital ipprovduta minn CBL Insurance kienet garanzija 'on-demand' u rrevokabbli.*

Micallef enfasizza li dan l-istrument kien qed jiġi offrut mill-kumpannija konvenuta abbażi tal-fatt li l-investment kapitali kien garantit minn entità terza li kienet CBL Insurance, liema garanti kellha credit rating tajba ħafna fiż-żmien tal-investment. Hu sostna wkoll li l-investment in kwistjoni kien addattat għal 'low to medium risk profile' tal-ilmentatur għax warajh kien hemm garanzija fuq il-kapital. Ix-xhud kompli billi nnota li l-provditur tas-servizz dejjem kellu x-xelta li jagħżel l-istess Nota mingħajr il-kapital iggarantit u kienet iddaħħal aktar minn 4% bħala dhul, iżda l-istess provditur tas-servizz dejjem ħass li Nota bil-kapital garantit kienet l-aħjar għażla għall-klijenti, fosthom, għall-ilmentatur.

Tenna wkoll li matul il-perijodu tal-investment u anke sal-punt meta n-Nota mmaturat fis-26 t'Awwissu 2016, ma kien hemm l-ebda raġuni li jissuspettaw li kien hemm xi kwistjonijiet li jirrigwardaw in-Nota jew l-investment sottostanti, u kien ftit wara li huma kienu infurmaw lil Trust Capital Holdings li ma kellhom l-ebda intenzjoni li jagħmlu rolling over tal-investment fejn dawn tal-aħħar infurmaw lill-provditur tas-servizz li kien hemm mancanza da parti tal-investment sottostanti.

Karl Micallef kompli billi ta deskrizzjoni dettaljata ta' x'għara eżattament wara, fosthom, il-fatt li n-noteholder representative għamel talba fuq il-garanzija ma' CBL. Il-provditur tas-servizz talab opinjoni legali f'dan ir-rigward, u anke x'alternattiva kienet qed tiġi diskussa sabiex potenzjalment jaslu għal ftehim mingħajr il-ħtieġa ta' proċeduri ġudizzjarji.

Sostna li l-ilmentatur kien qiegħed kontinwament jiġi aġġornat f'kull stadju u qatt ma wera li ma kienx jaqbel ma' xi ħaġa li kien qed jagħmel il-provditur tas-servizz.

Irriżulta li wara ħafna diskussjonijiet bejn CBL, Trust Capital Holdings, u anke l-provditur tas-servizz u r-rappreżentanti legali tiegħu, f'Marzu 2018, dan tal-aħħar ġie infurmat illi ġew appuntati likwidaturi interim ta' CBL fuq proċeduri inizjati minn kredituri oħra, fejn qal li l-iskop għal din il-ħatra kienet sabiex jiġi determinat jekk CBL kellhiex biżżejjed likwidità sabiex tkompli fl-operat tagħha.

Sussegwentement, ġew infurmati li CBL kienet formalment daħlet fi proċess ta' stralċ u xoljiment minħabba l-fatt li ma setgħetx tissodisfa s-solvency margin rikjest taħt l-IPSA (NZ statutory framework).

Irrefera għall-passi u l-proċeduri li qegħdin jittieħdu mill-provditur tas-servizz filwaqt li qegħdin ukoll isewgu l-istralċ ta' Aequitas Enhanced Income Fund fejn ġew infurmati min-noteholder representative li dan il-proċess għaddej sew u li ser jirċievu l-ewwel pagament mill-istralċ fix-xhur sussegwenti.

Ix-xhud ikkonkluda billi ċahad kwalunkwe allegazzjoni mill-ilmentatur li l-provditur tas-servizz ippreġudikah b'xi mod. Fuq kollox, tenna li l-istrument finanzjarju kien adegwat u tajjeb għall-ilmentatur fejn huwa kien anke fehem il-karatteristiċi marbuta mal-investment u kellu tagħrif u esperjenza biex ikun jista' jinvesti fin-Nota.

Kunsiderazzjonijiet Oħra u Konkluzjoni

Ir-relazzjoni tal-ilmentatur mal-provditur tas-servizz tmur lura għas-sena 2012.

Dak iż-żmien ġie komplut Confidential Client Account Opening Form, fejn ġie innutat li l-objettiv tal-investment tal-ilmentatur kien id-dħul mill-istess investment – Income Generation, (fn. 13 A fol. 19) filwaqt li r-riskju tal-investment li xtaq jesponi lilu nnifsu għalih kien Low-Medium. (fn. 14 A fol. 18)

Kif anke nnotat f'dan id-dokument, fir-rigward ta' strumenti finanzjarji, dak iż-żmien l-ilmentatur kien familjari ma' Term Deposits (fn. 15 A fol. 12) filwaqt li t-tip ta' servizz li hu kien qed ifittex mingħand il-provditur tas-servizz kien dak ta' Non-Discretionary/Advisory. (fn. 16 A fol. 17)

Hekk kif sostna fix-xhieda tiegħu - qabel ir-relazzjoni tiegħu mal-provditur tas-servizz - l-ilmentatur kien anke għamel xi tranzazzjonijiet żgħar ta' investment, fosthom, xi ishma tal-kumpannija GO u tal-BOV u xi tranzazzjoni mal-Wignacourt tal-istess BOV.

Fir-relazzjoni bejn il-partijiet, il-provditur tas-servizz kellu d-dmir li jaġixxi fl-aħjar interess tal-investitur, u dan hekk kif kien obligat li jagħmel skont Investment Services Rules for Investment Services Providers, (fn. 17 ISR – Part B1: Standard Licence Conditions Applicable to Investment Services Licence Holders which qualify

as MIFID Firms) maħruġa mill-MFSA kif ukoll id-Direttiva MiFID, partikolarment, skont regolament li jgħid:

‘When providing Investment Services to clients, a Licence Holder shall act honestly, fairly and professionally in accordance with the best interests of its clients and shall comply with the relevant provisions of the Act, the Regulations issued thereunder, these Rules as well as with other relevant legal and regulatory requirements ...’. (fn. 18 ISR – Part B1 Rule, 2.-01)

Fil-perijodu li sar l-investment ilmentat, l-ilmentatur ried juża flusu b’mod sigur, partikolarment, minħabba li kellu obbligi finanzjarji oħra li kien jaf li ried jonora fi żmien qasir, u dan il-provditur tas-servizz kien konxju tiegħu.

*L-ilmentatur ingħata tlett għażliet. Meta tara r-rakkomandazzjoni li saret mill-provditur tas-servizz permezz ta’ email, (fn. 19 A fol. 144) wieħed jinduna li żewġ għażliet kienu f’banek lokali u t-tielet għażla kien l-investment ilmentat, jigiifieri, **Trust Capital Holdings SARL 4% - 26/08/2016.***

Fin-Nota ta’ Sottomissjonijiet tal-ilmentatur gie indikat li t-tlett investimenti ġew mgħoddija lill-ilmentatur f’email waħda, u mill-istess kliem tal-email ingħatat l-istampa li kienu tal-istess riskju. (fn. 20 A fol. 649).

L-Arbitru jinnota li l-ilmentatur ried jinvesti għal perijodu qasir ta’ żmien u ma riedx jidhol għal riskju minħabba obbligi finanzjarji oħra li kellu, u żgur li b’sempliciment email ma kienx mistenni li jigi miftiehem mod ieħor.

Fl-affidavit tiegħu, (fn. 21 A fol. 119) ix-xhud tal-provditur tas-servizz, Karl Micallef, jipprova jagħti l-impressjoni li, apparti l-email tas-27 ta’ Lulju 2015, fejn gie offrut l-investment de quo, hu ltaqa’ mal-ilmentatur u spjegalu l-karatteristiċi u n-natura tal-investment.

Iżda dan gie kontradett mill-ilmentatur li fix-xhieda tiegħu quddiem l-Arbitru ta spjega differenti:

‘Ngħid li qabel l-investment ma saret l-ebda laqgħa bejni u bejn Curmi & Partners. Fuq dan l-investment qatt ma saret laqgħa imma sempliciment bl-emails.’ (fn. 22 A fol. 640)

Iffaċċjat b’din id-dikjarazzjoni, waqt il-kontroezami, (fn. 23 A fol. 643) ix-xhud, Karl Micallef, biddel il-verżjoni tiegħu:

‘Nikkonferma dak li xehed KB li jien bgħattlu email bi tliet suggerimenti ta’ investimenti u li ma saritx laqgħa qabel ma sar dan l-investment; kien hemm konverzazzjoni bit-telefon’.

L-ilmentatur argumenta diversi drabi li, minkejja li ġie offrut lilu dan l-investment li hu eventwalment aċċetta wara aċċertazzjoni li hu kapital garantit, fl-ebda ħin ma ġiet mogħtija lilu informazzjoni dwar fiex kien jikkonsisti dan l-investment; min kienet il-kumpanija li ser tirċievi dan l-investment u, fuq kollox, informazzjoni dwar il-garanzija u l-kumpanija li kienet qed toffri din l-istess garanzija.

Hu stqarr li:

‘Mal-investment kelli biss l-email li qrajt issa, u wara li sar l-investment l-unika ħaġa li bagħtuli wara, hu d-dokument A2 li pprezentajt mal-ilment li hija l-Purchase Contract Note.’ (fn. 24 A fol. 640).

*Mid-dokumenti sottomessi jirriżulta li l-investment in kwistjoni sar fuq bażi Nominee. Id-dokument Delivery Instruction of the Investor (fn. 25 A fol. 34) maħruġ minn Trust Capital Holdings SARL, **juri lill-provditur tas-servizz bħala l-investitur u li l-ammont investit kien ta’ €1,800,000**, u li għalhekk ma kinitx biss is-somma ta’ €50,000 tal-ilmentatur li kienet investita f’dan l-investment. Il-provditur tas-servizz kien ġabar flejjes mingħand ħaddiehor ukoll biex għaqqad is-somma massiva ta’ €1,800,000 li nvestiha f’ismu bħala ‘Curmi & Partners Ltd’. (fn. 26 Ibid.)*

Ġie sottomess dokument ieħor li huwa ‘Applicable Final Terms for the Notes,’ (fn. 27 A fol. 35) li għalkemm jagħti ftit aktar informazzjoni dwar din in-Note, xorta waħda ma jindikax speċifikament x’inhu u l-mod ta’ kif ser jaħdem dan l-investment.

Rigward l-investment ma’ Trust Capital Holdings, ġew ipprezentati verżjonijiet kontradittorji mill-provditur tas-servizz fejn meta mistoqsi jekk qabel dan l-investment sarux investimenti oħra mal-istess kumpanija, David Curmi stqarr li din kienet l-ewwel darba fejn, mill-banda l-oħra, Karl Micallef tenna l-kuntrarju.

Fl-affidavit tiegħu, Karl Micallef qal ukoll li:

‘TCH [Trust Capital Holdings] mbagħhad investiet id-dħul min-Nota fil-fund Aequitas Enhanced Income Fund.’ (fn. 28 A fol. 119)

Dan minkejja li David Curmi qal li:

‘... aħna ma stajniex inkunu nafu dwar l-underlying investment tat-TCH.’ (fn. 29 A fol. 641)

Karl Micallef qal ukoll li:

‘... Aequitas kienu semmewha, però Aequitas kellha numru kbir hafna ta’ funds u mhux fund wieħed. Qatt ma qaluli li ser jinvestu n-Notes kollha tagħhom mal-Aequitas.’ (fn. 30 A fol. 643)

Dan ifisser li mhux talli ma ġietx ipprezentata informazzjoni la lill-Arbitru, u wisq anqas lill-ilmentatur dwar il-karatteristiċi tal-investment, iżda anke r-rappreżentanti tal-provditur tas-servizz taw xhieda kontradittorja f'dan il-każ, partikolarment, rigward l-investimenti sottostanti.

Il-provditur tas-servizz kien qed jinvesti somma sostanzjali u, għaldaqstant, li ma jkollux informazzjoni konkreta dwar l-investment, b'mod speċjali dwar l-investment sottostanti, juri li għalkemm isostni li kien għamel due diligence tajba, dan fil-fatt ma sarx u jidher ċar li kien qed iserraħ rasu bil-garanzija li kienet qed toffri CBL Insurance Ltd.

Dan ma kienx biżżejjed għaliex kif fil-fatt ġara, jew ġie allegat minn CBL li ġara, Trust Capital Holdings setgħet tikser xi kundizzjoni kuntrattwali ma' CBL u din ikollha raġuni biex ma tħallasx. Il-provditur tas-servizz kellu l-obbligu li jara l-underlying investments fejn kienu u ma' min kienu, iżda dan jidher li m'għamlux u, għalhekk, ma kienx qed jaġixxi fl-aħjar interessi tal-ilmentatur meta l-ilmentatur kien qed jistrieħ fuq il-professjonalità u l-expertise tiegħu.

Huwa evidenti li fil-mument tal-bejgħ tal-investment in kwistjoni, il-provditur tas-servizz serraħ rasu fuq il-fatt li dan l-investment kellu 'on-demand irrevocable guarantee'. Fuq kollox, ibbaża s-serħan il-moħħ fuq il-credit rating ta' CBL Insurance, il-kumpannija tal-assikurazzjoni li kienet qed tagħti din il-garanzija.

Iżda jrid jingħad ukoll li għalkemm huwa tajjeb li jkollok garanzija li ser tagħmel tajjeb f'każ ta' falliment, m'għandhiex tkun biss din il-garanzija li tiġi fuq kollox ikkunsidrata meta jiġi rakkomandat investment.

F'dan il-każ, jirrizulta li l-provditur tas-servizz kien qed juża din il-garanzija fuq il-kapital bħala l-punt prinċipali tat-tluq fil-mument tal-bejgħ, mentri l-ewwel obbligu tiegħu kien li jagħrbel sew fejn il-flus ikunu ser jiġu investiti, u l-garanzija tiġi l-aħħar haġa għax, kif ingħad, tista' ma tithallasx.

Din l-istess garanzija fuq il-kapital kellha tintuża biss bħala livell ta' sigurtà addizzjonali u mhux bħala l-aspett primarju ta' sigurtà.

Matul il-bejgħ, l-ilmentatur ingħata l-aspettattiva li kien ser jieħu flusu lura wara sena u li l-kapital tiegħu kien garantit.

Tant, li l-provditur tas-servizz iddeskrivilu l-prodott bħala:

'A one-year Trust Note which has a minimum holding period of three months and which has monthly transfers inward or outward thereafter. So, after the first three months it becomes like a monthly deposit. This pays 4% per annum and is capital

guaranteed by CBL Insurance which is based in New Zealand. I am building an order for this Note which will start in a couple of weeks' time.'

L-ilmentatur ikkonferma li l-assigurazzjoni ta' kapital garantit kienet cara:

'Jiena meta rajt "capital guaranteed" m'hemmx wisq x'tifhem. Jiena dak il-ħin fhimt li l-kapital kien garantit. Jien meta qrajt dik l-email dik laqtitni – dik li hemm "capital guaranteed".' (fn. 31 A fol. 31)

Minn investitur li dejjem investa f'bonds u shares lokali listed fuq il-Borża ta' Malta, u li huma faċli li wieħed jifhimhom, ma kienx raġonevolment mistenni minnu meta jara 'capital guaranteed' miktuba fir-rakkomandazzjoni mogħtija lil jistenna mod ieħor.

*Il-provditur tas-servizz li kien obligat li jaġixxi fl-aħjar interess tal-klijent tiegħu, (fn. 32 Investment Services Rules-Standard Licence Conditions ('il fuq ikkwotati) Regola 2.01) kellu jara l-karatteristiċi kollha ta' dan l-investment, **inkluż l-investment sottostanti**, u wara li jagħmel dan l-istħarriġ u analiżi, jiddeċiedi jekk joffrix dan l-investment lill-ilmentatur u dan wara li jaqis iċ-ċirkostanzi partikolari tiegħu, fosthom, li jkun jista' jieħu l-kapital wara sena biex jissodisfa l-obbligi finanzjarji tiegħu li kien jaf bihom il-provditur tas-servizz.*

*Peress li s-servizz li kien qed jagħti l-provditur tas-servizz kien wieħed 'Non-Discretionary/Advisory', taħt Investment Services Rules - Standard Licence Conditions applicable to Investment Services Licence Holders which qualify as MiFID Firms maħruġa mill-MFSA u li kienu jorbtu lill-provditur tas-servizz, dan kellu jagħmel suitability assessment (fn. 33 Regola 2.16) tal-ilmentatur li, fost l-oħrajn: ried li l-provditur tas-servizz jikseb tagħrif neċessarju mingħand klijenti prospettivi biex ikun jista' jifhem fatti essenzjali dwar il-klijent; u jkollu bażi raġjonevoli biex jemmen li **t-tranzazzjoni speċifika** li qed tiġi rakkomandata, tissodisfa dawn il-kriterji:*

- *li tilħaq l-oġġettiv tal-investment tal-klijent;*
- *li hija tali li l-klijent ikun finanzjarjament jiflaħ għar-riskji relatati mal-investment konsistenti mal-oġġettiv tal-investment tiegħu; u*
- *li hija tali li l-klijent għandu t-tagħrif u l-esperjenza neċessarja biex jifhem ir-riskji tat-tranzazzjoni.*

Jekk wieħed jibda mir-reqwizit tal-għarfien u l-esperjenza, l-Arbitru ma jhossx li l-ilmentatur kellu dak kollu neċessarju sabiex jifhem in-natura tal-investment u jkun jista' jieħu deċiżjoni jekk jinvestix jew le. Ma kienx investment bħal depożitu f'bank li

kien midhla tiegħu, u huwa stess jispjega li kien mar għand bniedem professjonali biex jagħtih il-pariri neċessarji biex ikun jista' jinvesti sew u ma jipperikolax il-kapital tiegħu.

Ma jistax il-provditur tas-servizz jgħid li r-responsabbiltà tad-deċiżjoni li jinvesti għandu jgorrha l-ilmentatur għaliex huwa perit u jaf jaqra u jifhem bl-Ingliż. Jidher li din kienet konsiderazzjoni ewlenija li ha l-provditur tas-servizz.

Fil-fatt, meta gie mistoqsi in kontro-eżami kif wasal għall-konkluzjoni dwar l-għarfien u l-esperjenza tal-ilmentatur, Karl Micallef xehed hekk:

'Fit-tieni paragrafu tal-affidavit tiegħi ngħid li l-ilmentatur seta' jifhem ir-riskji tal-investment u mistoqsi fuq xiex ibbażajt dan, ngħid li dak iż-żmien l-ilmentatur kien perit u jien ovvjament kont tal-fehma li kien jithallat ma' ħafna nies; kellu kumpanniji ta' periti u meta drabi oħra spjegajtlu dwar l-investment, dejjem deherli li kien qed jifhem'. (fn. 34 A fol. 642)

L-Arbitru għandu riservi kbar dwar din id-dikjarazzjoni tal-provditur tas-servizz. Il-fatt li l-ilmentatur kien perit u kien jithallat man-nies ma jagħtihx l-esperjenza u t-tagħrif biex isir jifhem fl-investimenti finanzjarji. Il-kariga li jkollu bniedem hija ħafna drabi irrelevanti għaliex il-maġġoranza kbira tal-klijenti retail ma jkunux jifhmu fl-investimenti finanzjarji anke jekk ikunu jokkupaw karigi importanti u anke jekk ikunu professjonisti. Dan il-qasam huwa wieħed speċjalizzat u, għalhekk, klijent retail ifittex il-pariri ta' operaturi f'dan is-settur li jkunu l-esperti fit-tranzazzjoni.

Għalhekk, l-Arbitru ma jhossx li l-fatt li l-ilmentatur huwa perit, jiġġustifika l-atteggjament li ha l-provditur tas-servizz li jqis lill-klijent esperjenzat biex jinvesti fuq dan il-fatt.

Barra minn hekk, għalkemm il-provditur tas-servizz iżid jgħid li l-ilmentatur kien jaf jaqra u jifhem bl-Ingliż, dan jitqies irrelevanti meta jirriżulta li l-provditur tas-servizz ma tah xejn x'jaqra għax kulma bagħatlu kien l-email tas-27 ta' Lulju 2015, 'il fuq imsemmi, u l-ebda letteratura jew informazzjoni oħra dwar il-prodott li kien ser jinvesti fih.

Għalkemm Karl Micallef jgħid fl-affidavit tiegħu li kien jispjega n-natura u l-karatteristiċi tal-investment u jagħti informazzjoni sħiħa, f'dan il-każ, ma ġab l-ebda prova li għamel dan għax l-unika prova dwar kif sar l-investment hu l-email imsemmi. Jikkonferma dan waqt il-kontro-eżami tiegħu stess.

Għalkemm jissemma li l-ilmentatur kien għamel investimenti preċedenti, dawn kienu tranzazzjonijiet f'bond tal-Gvern ta' Malta u kontijiet bankarji.

Dan ifisser li l-investimenti kollha li hu kellu jitqiesu ta' riskju baxx ħafna, likwidi u mhux ikkomplikati, faċli li tifhimhom u anke listed fuq il-Borża ta' Malta fejn, għalhekk, l-informazzjoni dwarhom wieħed seta' jsibha faċilment.

Minkejja li l-provditur tas-servizz jagħti l-impressjoni li l-ilmentatur kien xi bniedem intiż fl-investimenti finanzjarji, il-provi li joħroġu anke mill-portfolio li ppreżenta l-provditur tas-servizz (fn. 34 A fol. 642) stess jirrizulta li l-ilmentatur kellu biss investimenti lokali sempliċi u l-investment ilmentat.

Barra minn hekk, minħabba n-nuqqas ta' informazzjoni mogħtija lilu fil-mument tal-bejgħ lanqas li kieku kien esperjenzat ma seta' jiffirma opinjoni dwar l-investment biex jara jekk jinvestix jew le.

Rigward ir-rekwizit tal-objettiv tal-investment, huwa ċar li dan ma kienx biss id-dħul minn dan l-investment iżda fuq kollox il-preservazzjoni tal-kapital. Mill-korrispondenza sottomessa jirrizulta li l-ilmentatur kien investitur kawt ħafna u dan anke kif jirrizulta li minħabba li hu kien konxju tal-fatt li d-depożiti bankarji huma koperti sa massimu ta' €100,000, (b'dik li hu sejħilha l-garanzija tal-Gvern), hu kien esprima x-xewqa tiegħu li jieħdu azzjoni f'dan ir-rigward, billi jmexxu l-flus depożitati fil-kontijiet bankarji li kienu jeċċedu dan l-istess ammont. Dan kien partikolarment meta l-ilmentatur innota li fl-Izola Bank kellu investiti l-ammont ta' €180,000 li kienu jaqbżu t-threshold ta' €100,000 garantiti mill-Gvern u ġibed l-attenzjoni tal-provditur tas-servizz biex jirrimedja dan.

Il-fatt ukoll li l-ilmentatur kien informa lill-provditur tas-servizz li ried il-flus fi żmien qasir biex jonora obbligi finanzjarji oħra li kellu, jkompli jikkonferma li l-objettiv tal-ilmentatur kien li, fuq kollox, jipproteġi l-kapital.

Minkejja l-garanzija fuq il-kapital, li saret enfasi kbira fuqha mill-provditur tas-servizz, dan tal-aħħar kellu jkun konxju li l-kapital investit ma jista' qatt ikun mija fil-mija garantit u, għaldaqstant, jista' jingħad li l-objettiv tal-ilmentatur għall-investment ma ntlahaqx.

Mill-banda l-oħra, l-ammont investit kien dak ta' €50,000 u meta jitqies, per eżempju, l-bilanċ fil-kontijiet bankarji li l-ilmentatur kellu ma jistax jingħad li t-tielet rekwizit ma ntlahaqx. Iżda, dan ma jfissirx li l-provditur tas-servizz kellu jabbanduna ż-żewġ kriterji l-oħra 'l fuq imsemmija għaliex biex klijent jissodisfa s-suitability assessment, fuq kollox, irid jigi ppruvat mill-provditur tas-servizz li l-prodott kien jilħaq l-objettivi tal-investitur u l-investitur jingħata informazzjoni biżżejjed biex ikun jista' jagħmel l-għażla tiegħu jekk jinvestix jew le. U, fuq kollox, ikollu dak l-għarfien u esperjenza biex jagħmel dak l-investment speċifiku.

Imbagħad, jekk ma jintlaħaqx ir-rekwizit tal-loss absorption capacity ukoll, allura, r-responsabbiltà tal-provditur tas-servizz tiżdied għax l-effett finanzjarju jkun akbar fuq min ma jiflaħx isofri t-telf.

Il-provditur tas-servizz fl-ebda ħin ma ressaq prova tas-suitability test li sar lill-ilmentatur u jinkombi fuq il-provditur tas-servizz li dan jippruvah għaliex l-iStandard Licensing Conditions u d-Direttiva MiFID, kif kienet tapplika dak iż-żmien, kienu jpoġġu tali piz fuqu. Però, anke kieku sar dan is-suitability test, kif digà intqal f'din id-deċżjoni, l-ilmentatur ma kienx jissodisfa t-tliet kriterji kollha f'daqqa marbuta ma' dan l-assessment.

Għalhekk dan l-investment ma kienx suitable għall-ilmentatur u ma messux ġie offrut lilu. Dan, fuq kollox, meta, kif digà ntqal, l-informazzjoni mogħtija mill-provditur tas-servizz lill-ilmentatur kienet limitata ferm.

L-Arbitru jrid, finalment, jasal għall-konklużjoni jekk l-ilment huwiex wieħed ġust, ekwu u raġonevoli fiċ-ċirkostanzi partikolari tal-każ, u dan b'referenza għall-imġiba tal-provditur tas-servizz.

La kien ġust, la ekwu u lanqas raġonevoli li l-provditur tas-servizz ma jagħmilx suitability assessment tal-ilmentatur, kif kien obligat li jagħmel, u li ma jagħmilx due diligence tajba dwar it-Trust Capital Holding (TCH) u l-investimenti sottostanti.

Iż-żewġ xhieda tal-provditur tas-servizz ma qablux ma' xulxin dwar dan. David Curmi xehed fl-affidavit tiegħu li l-garanzija ta' CBL kienet il-fattur ewlieni li nvestew fit-TCH għaliex 'kienet parti integrali mill-prodott.' (fn. 36 A fol. 116 et seq)

Iżda, kif digà ntqal qabel f'din id-deċżjoni, iż-żewġ xhieda ma qablux ma' xulxin kif kienet l-istorja tar-relazzjoni tagħhom ma' TCH. David Curmi jgħid li kienu digà investew b'suċċess magħhom fuq Note simili darb'oħra u kienu ħadu riżultati tajbin.

David Curmi jgħid:

'Mistoqsi jekk qabel dan l-investment għamilniex investimenti oħra mat-TCH, ngħid li dan kien l-ewwel darba.' (fn. 37 A fol. 642)

Karl Micallef jgħid:

'Huwa importanti li wieħed jinnota li Curmi & Partners kienet digà investiet fi strument finanzjarju identiku maħruġ mill-istess issuer qabel dan l-investment de quo. Precedentement, f'Ġunju 2014, Curmi & Partners Ltd kienet investiet b'suċċess, għan-nom tal-klijenti ta' CP, f'Note ieħor identiku mill-istess issuer li kellu l-kapital garantit ukoll minn entità terza. Il-karatteristiċi u l-partijiet involuti fit-

tranzazzjoni tal-ewwel Nota kienu simili għal dawk tal-investment de quo li fuqu l-ilmentatur ressaq dan l-ilment.’ (fn. 38 A fol. 119)

Dan il-kuntrast fix-xhieda tal-provditur tas-servizz mhux biss jitfa’ dell fuq il-kredibilità tal-istess xhieda, iżda wkoll juri l-mod xejn professjonali ta’ kif kien qed isir l-investment.

Anke dwar l-investimenti sottostanti, ix-xhieda tal-provditur tas-servizz ma jaqblux:

David Curmi jgħid:

‘Dwar l-investment fit-TCH aħna konna rajna l-istruttura tagħha u aħna ma stajniex inkunu nafu dwar l-underlying investment tat-TCH’. (fn. 39 A fol. 641)

Aktar tard, waqt l-istess kontro-ezami, mistoqsi kif ikklassifika dan il-prodott bħala low risk, fost affarijiet oħra, qal:

‘... U meta rajna l-investimenti li kien jinvesti fihom, aħna ma rajniex li kienu riskjużi.’ (fn. 40 A fol. 642)

Minn dan jidher li l-istess xhud jikkontradixxi lilu nnifsu.

Barra minn hekk, Karl Micallef ikompli jikkontradixxih meta xehed:

‘Sa dak iż-żmien (sat-30 ta’ Ġunju 2016) (fn. 41 Żieda tal-Arbitru) ma konniex nafu li l-investment kollu kien fl-Enhanced Income Fund u sirna nafu b’dan meta l-istrument kellu jimmatura u TCH li ma setgħux iħallsuna għaliex il-fund li kienu investew huma fih kien falla’. (fn. 42 A fol. 643)

Iżid jgħid:

‘Mistoqsi jekk aħna bħala financial advisers konniex nafu fejn kienu qed jinvestu l-flus, ngħid li konna nafu TCH ma’ liema entità qed tinvesti, però, ma konniex nafu eżattament ma’ liema fund.’ (fn. 43 Ibid.)

Mix-xhieda tal-provditur tas-servizz, l-Arbitru hu tal-konvinċiment li minkejja li l-provditur tas-servizz kien qed jinvesti kważi żewġ miljuni ewro ma’ TCH, m’għamilx due diligence robusta biżżejjed biex jara dawn il-flus fejn kienu eżattament qed jiġu investiti għax, kif ammess mill-provditur tas-servizz, kien wara l-falliment li saru jafu d-dettalji dwar l-istess investment. Il-provditur tas-servizz strah biss fuq il-garanzija ta’ CBL Insurance li, kif ingħad aktar ‘il fuq f’din id-deċiżjoni, ma kinitx biżżejjed.

Għalhekk, il-provditur tas-servizz, bħala espert fil-qasam tas-servizzi finanzjarji, m’uzax dik id-diliġenza mistennija minnu u dan wassal għat-telf li sofra l-ilmentatur. Ir-relazzjoni bejn provditur tas-servizz u l-klijent f’dan il-qasam tas-servizzi finanzjarji jiddependi ħafna fuq il-fiduċja li klijenti retail, bħall-ilmentatur, jagħtu lill-provditur

tas-servizz li hu l-espert f'dik ir-relazzjoni u, għalhekk, id-diligenza mistennija mill-provditur tas-servizz għandha tkun ta' livell għoli ħafna. F'dan il-każ, il-grad ma ntlahaqx.

Il-garanzija li wegħdet CBL Insurance Ltd waħeda ma kinitx biżżejjed kif, fil-fatt, irriżulta. Dan mhux qed jingħad 'with hindsight', għax huwa fatt magħruf minn kulhadd li l-kumpanniji tal-assikurazzjoni qatt ma jaqbdu u jħallsu b'mod legġer u dejjem jifflu sew jekk min ikun ikkuntratta magħhom kienx mexa mal-obbligi kuntrattwali tiegħu jew le.

Barra minn hekk, jirriżulta wkoll li lanqas ma ntlahqu l-aspettattivi raġonevoli u legittimi tal-ilmentatur meta kien qed jixtri dan l-investment. (fn. 44 Kap. 555, Art. 19(3)(ċ))

Għar-raġunijiet kollha 'l fuq imsemmija, l-Arbitru jiddeciedi li l-ilment huwa ġust, ekwu u raġonevoli fiċ-ċirkostanzi partikolari tal-każ (fn. 45 Kap. 555, Art. 19(3)(b)) u qed jilqgħu.

Kumpens

*L-ammont investit fi **Trust Capital Holdings SARL 4% - 26/08/2016** kien jammonta għal €50,000.*

Fit-tweġiba tiegħu għall-ilment, il-provditur tas-servizz semma kif l-interessi li TCH kien ser irendi kienu ser jinqasmu u jingħataw lill-investituri f'ħames pagamenti u dawn fix-xhur bejn (i) 26.08.2015 sa 30.09.2015; (ii) 01.10.2015 sa 31.12.2015; (iii) 01.01.2016 sa 31.03.2016; (iv) 01.04.2016 sa 30.06.2016; u (v) 01.07.2016 sa 26.08.2016.

L-istess provditur tas-servizz sostna li l-interessi li kellhom jingħataw fl-ewwel erba' pagamenti ġew eventwalment mogħtija lill-investituri, inkluż l-ilmentatur.

Minn Cash Account Statement ipprezentat ġie kkonfermat dan li ġej.

L-ilmentatur irċieva erba' pagamenti ta' interessi li kienu ta':

€181.32, (fn. 46 A fol. 534) ta' €501.53 (fn. 47 A fol. 535) u ta' €500 għal darbtejn. (fn. 48 A fol. 536 u a fol. 537)

Dan ifisser li l-ilmentatur irċieva imgħax fit-total ta' €1,682.85. L-Arbitru ma jqisx li jkun ġust li l-ilmentatur tingħatalu t-taxxa li ħallas fuq l-interessi għax l-obbligu li jħallas it-taxxa tad-dħul jaqa' fuqu.

Għalhekk, meta s-somma riċevuta tigi mnaqqsa mill-kapital originarjament investit ta' €50,000, l-ilmentatur huwa intitolat għal kumpens ta' €48,317.15".

L-Appell

6. Is-soċjetà appellanta ħasset ruħha aggravata bid-deċiżjoni appellata tal-Arbitru, u fil-5 ta' Ottubru, 2020 intavolat appell fejn qiegħda titlob lil din il-Qorti sabiex:

- “1. Thassar u tirrevoka d-Deciżjoni appellata mogħtija mill-Arbitru għas-Servizzji Finanzjarji mogħtija fil-każ numru 163/2018 fl-ismijiet premessi prevja kull ordni li din l-istess Qorti jidhrilha xieraq u opportun, tilqa' l-aggravji tal-appellanti (jew liema minnhom) u tiċċhad it-talbiet tal-appellat; u*
- 2. mingħajr preġudizzju għas-suespost, f'każ li din il-Qorti tiddeċiedi li l-appellat jistħoqqlu riżarciment, tibdel l-istess Deciżjoni tal-Arbitru billi:*
 - a. tordna li filwaqt li l-appellat għandu jithallas is-somma hekk deciza mill-Arbitru fid-Deciżjoni jew somma verjuri kif tikkostata din l-istess Qorti, kwalunkwe rikavat mill-investment tal-appellat għandu jinżamm għall-benefiċċju tal-appellanti inkluż kwalunkwe pagament ancillari għall-ispejjeż jew imgħax dovut; jew*
 - b. għandu jiġi mnaqqas kwalunkwe rikavat mill-investment de quo mis-somma ta' kumpens li ordna l-Arbitru fid-Deciżjoni jew mis-somma verjuri kif tikkostata din l-istess Qorti.*

Bl-ispejjeż taż-żewġ istanzi kontra l-appellat.”

Is-soċjetà appellanta tgħid li l-aggravji tagħha huma dawn: (a) l-Arbitru għażel li jiskarta r-retroxena tal-investment u b'hekk wasal għall-konkluzjoni żbaljata li dan ma kienx idoneju/*suitable*; (b) m'hemmx ness bejn it-telf lamentat mill-appellat u s-soċjetà appellanta; (ċ) id-deċiżjoni hija żbaljata fil-fatt u fid-dritt; (d) l-investment baqa' f'isem l-appellat u b'hekk huwa kien ser jieħu vantaġġ jekk tali investment verament irendi rikavat jew dħul.

7. L-appellat wieġeb fil-5 ta' Novembru, 2020, fejn issottometta li d-deċiżjoni appellata hija waħda ġusta u timmerita konferma, filwaqt li l-appell

intavolat mis-soċjetà appellanta huwa wieħed infondat u insostenibbli, u b'hekk għandu jigi miċħud għal dawk ir-raġunijiet li jispjega fir-risposta tiegħu.

Konsiderazzjonijiet ta' din il-Qorti

8. Din il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-aggravji tas-soċjetà appellanta, u dan fid-dawl tar-risposta intavolata mill-appellat u tal-konsiderazzjonijiet magħmula mill-Arbitru fid-deċiżjoni appellata.

9. Meta tispjega l-ewwel aggravju tagħha, is-soċjetà appellanta tissottometti li l-Arbitru injora r-retroxena tal-investment inkwistjoni, sabiex b'hekk wasal għall-konklużjoni żbaljata li dan ma kienx wieħed idoneju/*suitable* għall-appellat. Tgħid li b'hekk huwa kkundannaha bħallikieku l-preżunt *misselling* kien il-kawża tat-telf li garrab allegatament l-appellat. Is-soċjetà appellanta osservat li fid-deċiżjoni appellata, l-Arbitru għamel elenku tar-rekwiżiti tas-*suitability test* u tgħid li dan hija kienet wettqitu u b'hekk setgħet tgħid is-segwenti: (a) tenut kont li l-appellat huwa perit bil-prattika tiegħu u kien ilu klijent tagħha u anki kien investa permezz ta' intermedjarji oħra, huwa kellu l-kapaċità li jifhem u jagħraf l-element ta' riskju fis-swieq finanzjarji; (b) meħud inkonsiderazzjoni li skont dak li qal l-appellat fl-*affidavit* tiegħu, ir-*risk appetite* tiegħu kien ta' "50% low & 50% medium", l-investment kien jissodisfa r-*risk appetite* tal-appellat għaliex l-assi sottostanti kien fond li kien jinvesti f'*debt securities* bħal dawk li kien investa qabel fihom l-appellat, u flimkien mal-garanzija fuq il-kapital, dan kien inaqqas il-livell tar-riskju marbut ma' prodott finanzjarju. Anki mit-tliet investimenti differenti li pprezenta r-rappreżentant tas-soċjetà appellanta lill-appellat, l-investment ma' TCH biss

kien joffri garanzija fuq il-kapital investit, liema garanzija kienet indipendenti mill-investment sottostanti, sabiex b'hekk kien jagħti s-sikurezza li ried u xtaq l-appellat. Madankollu xorta waħda l-Arbitru ddeċieda li dan ma kienx biżżejjed, mingħajr ma jispjega aħjar dak li kellu jitqies li jnaqqas ir-riskju fuq il-kapital. Issostni li skont dak li ddeċieda l-Arbitru, l-eżistenza o meno ta' *'on demand irrevocable guarantee'* ma kinitx tagħmel differenza, għaliex ir-rekwizit taħt *is-suitability test* għal xi raġuni jew oħra mhux magħrufa, ma kienx sodisfatt. Fir-rigward ta' dak li ġie dikjarat mill-Arbitru dwar l-allegata xhieda konfliġġenti li taw David Curmi u Karl Micallef, tgħid li dak li ried ifisser l-ewwel xhud kien li din kienet l-ewwel darba li TCH ħarġet *note* b'maturità ta' sena, bl-investment sottostanti fil-fond *Aequitas*; (ċ) dwar it-tielet rekwizit, l-Arbitru naqas milli jikkonsidra u jagħti piż idoneju lill-fatt li l-appellat kellu ċertu għarfien, kien infurmat u ma kinitx l-ewwel darba li investa fi prodotti finanzjarji ferm iktar riskjużi minħabba n-nuqqas ta' garanzija marbuta mal-kapital. Tisottometti li l-Arbitru naqas milli jqis li dan l-investment kien jagħmel parti minn portafoll sħiħ. Minn hawn is-soċjetà appellanta tgħaddi sabiex tittratta l-osservazzjonijiet tal-Arbitru dwar id-*due diligence* li hija allegatament wettqet b'mod legġer. Tispjega li dan ma kienx il-każ għaliex kienet il-prassi li l-fond jiġi ġestit skont il-parametri applikabbli fid-dawl tal-andament tas-swieq.

10. L-appellat iwieġeb billi jissottometti li huwa ma jaqbel xejn ma' dak li qiegħda tikkontendi s-soċjetà appellanta għaliex l-Arbitru fid-deċiżjoni appellata kien għamel analiżi fil-fond u mirquma tar-retroxxena u tal-fatti tal-każ odjern. Tgħid li l-Arbitru kien għaraf li s-soċjetà appellanta kienet taf dak li

kien idoneju u li l-appellat kien saħaq li huwa kellu bżonn li jieħu lura s-somma investita u li għamel ċar li investimenti b'riskju għoli ma kinux jgħoddu għalih, tant hu hekk li s-soċjetà appellanta tatu tliet għażliet permezz ta' *email* fejn l-ewwel tnejn kienu investimenti ma' banek lokali, u l-aħħar wieħed kien dak inkwistjoni, fejn ingħatat fl-istess *email* stampa li t-tliet għażliet kienu tal-istess riskju. L-appellat isostni li huwa straħ fuq il-parir tas-soċjetà appellanta, li bħala esperta fis-settur finanzjarju kellha tifhem is-sitwazzjoni u l-għanijiet tiegħu, u din kienet irrakkomandat l-investment inkwistjoni bħala sigur u li kellu l-kapital tiegħu garantit, tant hu hekk li huwa wasal sabiex investa s-somma ta' €50,000. L-appellat jirrileva li huwa qatt ma ngħata informazzjoni dwar l-investimenti sottostanti jew dwar it-tfittxija li kienet għamlet is-soċjetà appellanta dwar l-investment inkwistjoni. Jirrileva li l-unika informazzjoni rilevanti li tatu s-soċjetà appellanta kienet permezz tal-*email* fejn saret irrakkomandazzjoni tal-investment u l-*Purchase Contract Note* li huwa ngħata wara li sar l-investment. Jissottometti li dan kien jixhed kemm is-soċjetà appellanta ma kinitx apprezzat x'kien idoneju għalih, fejn anki l-Arbitru osserva dan in-nuqqas ta' informazzjoni min-naħa tas-soċjetà appellanta fil-konfront tiegħu, filwaqt li l-imsemmi Arbitru osserva wkoll ix-xhieda kontradittorja li taw ir-rappreżentanti tas-soċjetà appellanta. L-appellat jgħid li l-apprezzament tajjeb li għamel l-Arbitru tal-fatti, jidher mill-mod kif daħal fil-fond fir-rigward ta' dak li seħħ fil-mument li nbiegħ l-investment, dak li l-appellat gie mwiegħed, u dak li l-istess appellat ingħata u ma ngħatax, u dan *ai termini* tal-para. (ċ) tas-subartikolu 19(3) tal-Kap. 555. Ikompli jgħid li huwa jaqbel mal-konklużjoni tal-Arbitru, li s-soċjetà appellanta kienet qiegħda tuża l-garanzija bħala l-punt prinċipali tat-tluq fil-mument tal-bejgħ, meta din kellha tintuża

bħala sigurtà addizzjonali u li hija kienet tenuta li tfittex sew fejn il-flus kienu ser jiġu investiti. Hawnhekk huwa jagħmel riferiment għal dak li qal waqt ix-xhieda tiegħu Karl Micallef, direttur tas-soċjetà appellanta. Jgħid li l-Arbitru fil-fatt ikkonstata li kien jirrizulta li s-soċjetà appellanta ma kinitx taf fiex kien jikkonsisti l-investment sottostanti, meta tat il-parir tagħha lill-appellat. Hawn l-appellat jagħmel riferiment għal dak li qalet din il-Qorti fis-sentenza tagħha fl-ismijiet **Louis P. Naudi pro et noe vs. GlobalCapital Financial Management Ltd** tal-21 ta' Ottubru, 2019. Għal dawn ir-raġunijiet l-appellat isostni li l-każ odjern kien wieħed ta' *misselling* u li kien in-nuqqas ta' diligenza min-naħa tas-soċjetà appellanta li wassal għat-telf tiegħu.

11. Il-Qorti għandha mill-ewwel tirrileva li l-Arbitru ddecieda tajjeb li l-investment ma messu qatt ġie offrut lill-appellat. L-Arbitru beda billi spjega l-pożizzjoni tal-partijiet rispettivi, u minn hemm għadda sabiex għaraf il-punt kruċjali fl-ilment odjern. Il-Qorti tgħid li huwa sewwa għaraf li kellha tiġi mistħarrġa l-informazzjoni li ngħatat lill-appellat fil-mument tal-bejgħ u jekk din kinitx biżżejjed biex huwa seta' jieħu deċiżjoni libera jekk kellux jinvesti. Tgħid li hawn huwa għalhekk irrilevanti l-argument tas-soċjetà appellanta li l-investimenti preċedenti mal-istess kumpannija kienu mmaturaw b'suċċess, għaliex kull każ għandu jitqies għalih skont il-partikolaritajiet u l-eżiġenzi tal-klijent. L-Arbitru jispjega li kellu jieħu inkonsiderazzjoni dak li ġie mwiegħed u dak li ngħata jew ma ngħatax, u kif sar il-bejgħ tal-investment, jekk dan kienx tajjeb għall-appellat u jekk kienx jirrispetta r-riskju li huwa kien lest li jieħu. Il-Qorti tirrileva li dan l-istħarriġ kollu jolqot proprju r-relazzjoni bejn il-provditur tas-servizz u l-klijent, u għalhekk anki l-obbligi tal-ewwel lejn it-tieni, b'mod li

s-soċjetà appellanta ma tistax targumenta kif qiegħda tagħmel fit-tieni aggravju tagħha, li hija aġixxiet biss bħala intermedjarja, għaliex anki f'din il-kwalità hija kellha l-obbligi tagħha li kellhom jiġu rispettati minnha. Jekk imbagħad jinstab li hija naqset lejn l-appellat, hija għandha tirispondi għall-għemil tagħha u għall-konsegwenzi li dan ġab miegħu.

12. L-Arbitru stqarr li f'din ir-relazzjoni kienet importanti wkoll l-aspettattiva li nholqot fl-appellat skont dik l-istess informazzjoni, u hawn jagħmel riferiment għall-para. (ċ) tas-subartikolu 19(3) tal-Kap. 555, li jitkellem dwar din il-kwistjoni. Żied jgħid ukoll li l-appellat kien qed jallega li s-soċjetà appellanta kienet naqset milli tistħarreg fejn kienu ser jiġu investiti l-flus tiegħu, u straħet biss fuq il-garanzija maħruġa minn CBL Insurance Ltd. Il-Qorti tagħraf li dan kollu jsawwar ir-rettroxxena li fiha sar l-investment, u kuntrarjament għal dak li qiegħda tallega s-soċjetà appellanta, l-Arbitru fehem u ttratta sew tali rettroxena. Izda mill-mod li tippreżenta l-ewwel aggravju tagħha s-soċjetà appellanta, filwaqt li jidher li hija wkoll tagħraf li l-mument li fih inbiegħ l-investment huwa dak rilevanti, ma jidhirx li qiegħda taqbel dwar dak li għandu jiġi kkonsidrat u tagħmel enfazi fuq rizzultanzi oħra li tikkontendi li kellhom jingħataw valur akbar. Il-Qorti tgħid li anki dawn il-punti li tirrorileva s-soċjetà appellanta, ser jiġu kkunsidrati hawn flimkien mal-konstatazzjonijiet tal-Arbitru.

13. L-Arbitru beda jistħarreg dak li verament seħħ bejn il-partijiet, billi qabel xejn qies il-verżjonijiet rispettivi tagħhom, kif sostanzjati permezz tal-provi li huma ressqi, u minn hemm għadda sabiex għamel il-konsiderazzjonijiet tiegħu. L-Arbitru rrileva li r-relazzjoni ta' bejn il-partijiet kienet tmur lura għas-

sena 2012 fejn saret il-*Confidential Client Account Opening Form*.⁵ Hemm kien ġie indikat li l-objettiv tal-investment li xtaq jagħmel l-appellat kien id-dħul. Ġie indikat ukoll li r-riskju li huwa xtaq jidħol għalih kien wieħed ‘*Low-Medium*’. L-Arbitru osserva li kif indikat ukoll f’dak id-dokument⁶, l-appellat dak iż-żmien kien familjari ma’ *Term Deposits* u dan kien talab lis-soċjetà appellanta għal servizz li kien tat-tip *Non-Discretionary/Advisory*.⁷ L-Arbitru rrileva li skont ix-xhieda tal-appellat, fil-passat huwa kien għamel ukoll xi tranżazzjonijiet zgħar ta’ investimenti, fosthom ishma fil-kumpanniji GO u BOV u anki mal-*Wignacourt* mal-istess BOV.⁸ L-Arbitru hawn għamel riferiment għar-regolament 2.01 tal-*Investment Services Rules for Investment Services Providers*, filwaqt li għaraf tajjeb li l-provditur tas-servizz kellu d-dmir li jimxi skont l-aħjar interess tal-investitur.

14. Ġie kkonstatat mill-Arbitru li l-appellat, dak iż-żmien li fih sar l-investment inkwistjoni, ried jinvesti b’mod sigur għaliex partikolarment huwa kellu obbligi finanzjarji li kellu jonora fi żmien qasir⁹, u dan kienet tafu s-soċjetà appellanta, tant li l-Qorti tirrileva li fl-*affidavit*¹⁰ tiegħu, l-appellat qal “*Karl Micallef kien tani parir li TCH kien investment sikur u garantit*”, u kliemu ma ġewx ikkontestati mis-soċjetà appellanta. Il-Qorti tirrileva li l-fatt li fil-*Confidential Client Account Opening Form*¹¹ kien ġie indikat li l-profil ta’ riskju tiegħu kien ‘*Low-Medium*’, għandu jitqies bħala fattur sinifikanti hawnhekk. L-

⁵ A fol. 18-19.

⁶ A fol. 12.

⁷ A fol. 17.

⁸ Ara *portfolio* a fol. 112-113.

⁹ Ara *affidavit* Dok. AT a fol. 105.

¹⁰ A fol. 106.

¹¹ A fol. 18.

Arbitru kompla billi osserva li l-appellat ingħata tliet għazliet permezz ta' email¹², fejn ġew rakkomandati żewġ banek lokali u l-investment inkwistjoni. Il-Qorti tirrileva li fl-*affidavit*¹³ tiegħu l-appellat jgħid li “[q]abel dakinhar Karl Micallef dejjem kien issuġġerili bonds lokali jew Term Deposits lokali u l-ewwel darba li smajt b’TCH kien meta Karl Micallef għamilli dak is-suġġeriment.” L-Arbitru rrileva li l-appellat xtaq jinvesti għal perijodu qasir mingħajr ma jidhol għal riskju minħabba obbligi finanzjarji oħrajn li huwa kellu. Osserva li filwaqt li fl-*affidavit*¹⁴ tiegħu Karl Micallef prova jagħti x’jifhem li huwa kien ukoll iltaqa’ mal-appellat, dan tal-aħħar ikkontradixxa dan kollu waqt ix-xhieda tiegħu¹⁵, u fil-kontroezami¹⁶ tiegħu Karl Micallef imbagħad biddel il-verżjoni tiegħu. L-Arbitru spjega li l-appellat kien qal diversi drabi li huwa kien aċċetta r-rakkomandazzjoni wara li kien ġie aċċertat li l-kapital kien wieħed garantit, iżda fl-ebda ħin ma ġie mogħti lilu informazzjoni dwar fiex kien jikkonsisti l-investment u dwar il-garanzija u l-kumpannija li kienet offrietha.¹⁷ Il-Qorti tirrileva li l-appellat fl-*affidavit* tiegħu, kien diġà għamel dan ċar u spjega li min-naħa tiegħu huwa aċċetta s-suġġeriment tal-appellanta minħabba l-fiducja li kellu fis-soċjetà appellanta, li kienet taf sew is-settur tal-investimenti finanzjarji:

“Ngħid illi fl-ebda waqt ma ingħatajt aktar informazzjoni dwar l-investment tiegħi għajr dak li jidher fil-korrispondenza annessa. Lanqas ma ingħatajt informazzjoni dwar x’indaġini kienet għamlet Curmi & Partners dwar l-investment, iżda ngħid li fdajt fis-suġġeriment tagħhom bħala soċjetà li hija edotta sewwa mas-settur tal-investimenti finanzjarji (esebit bħala Dok A)”.

¹² A fol. 144.

¹³ A fol. 106.

¹⁴ A fol. 119.

¹⁵ A fol. 640

¹⁶ A fol. 643.

¹⁷ A fol. 640.

15. Dwar l-investment innifsu, l-Arbitru osserva li mid-dokumenti esebiti kien jirriżulta li dan kien sar fuq bażi *nominee* u mid-dokument *Delivery Instruction of the Investor*¹⁸ maħruġ minn TCH, kien jirriżulta li l-ammont sħiħ investit mis-soċjetà appellanta kien ta' €1,800,000, jiġifieri mhux biss is-somma tal-appellat.¹⁹ Qal li d-dokument l-ieħor li ġie sottomess, l-*Applicable Final Terms for the Notes*²⁰, kien jagħti biss ftit aktar informazzjoni, iżda mingħajr ma jindika speċifikament x'inhu u kif kien ser jaħdem l-investment. Barra minn hekk is-soċjetà appellanta kienet ippreżentat verżjonijiet kontradittorji dwar jekk kienx sar xi investment ieħor mal-kumpannija TCH.

16. L-Arbitru kkunsidra li dan kollu kien juri li kuntrarjament għal dak li kienet qiegħda ssostni dwaru s-soċjetà appellanta, li kienet għamlet *due diligence* tajba, dan ma sarx u kien jidher li hija serrħet rasha bil-garanzija li kienet qiegħda toffri CBL u fuq il-*credit rating* tagħha. Qal li dan ma kienx biżżejjed, u kuntrarjament għal dak li tittenta tagħti x'jifhem is-soċjetà appellanta, l-Arbitru jispjega r-raġuni b'mod ferm validu. Qal li kif fil-fatt ġara, jew kif sussegwentement kien ġie allegat minn CBL li ġara, TCH setgħet tikser xi kundizzjoni kuntrattwali ma' CBL, u din ikollha raġuni sabiex ma tħallasx taħt il-garanzija. L-Arbitru rrileva li għalkemm tajjeb li jkun hemm garanzija, ma tistax tiġi kkunsidrata waħedha meta ssir rakkomandazzjoni tal-investment. Qal li fil-każ odjern is-soċjetà appellanta kienet użat il-garanzija bħala l-punt prinċipali tat-tluq fil-mument tal-bejgħ, meta l-ewwel obbligu tagħha kien li tfittex sew il-flus fejn kienu ser jiġu investiti, għaliex kif osserva l-garanzija

¹⁸ A fol. 34.

¹⁹ Ara Dok. E a fol. 34.

²⁰ A fol. 35.

setgħet ma titħallasx. Punt rilevanti għall-aħħar li jsostni fuqu l-Arbitru, huwa li l-garanzija kellha tkun sigurtà addizzjonali u mhux l-aspett primarju ta' sigurtà.

17. L-Arbitru qies li l-appellat kien ingħata l-aspettattiva li huwa kien ser jieħu flusu lura wara sena u li l-kapital kien wieħed garantit. Hawn jagħmel riferiment għal dak li ddikjara l-appellat meta qal li l-assigurazzjoni ta' kapital garantit kienet waħda ċara.²¹ L-Arbitru kien tal-fehma, u din il-Qorti tikkondividi pjenament il-ħsieb tiegħu, li ma kienx mistenni li l-appellat jifhem mod ieħor meta jaqra l-kliem '*capital guaranteed*' miktuba fir-rakkomandazzjoni tas-soċjetà appellanta, meta huwa kien dejjem investa f'*bonds* u f'*shares* lokali *listed* fuq il-Borża ta' Malta, li huma faċli li wieħed jifhimhom. L-Arbitru qal li s-soċjetà appellanta kellha l-obbligu li timxi fl-aħjar interess tal-klijent tagħha, u hawn jagħmel riferiment għar-regola 2.01 tal-ISR, fejn kellha teżamina bis-sħiħ l-investment inkwistjoni, inkluż l-investment sottostanti, qabel ma tiddeċiedi jekk għandhiex toffri lill-appellat hekk kif tieħu wkoll inkonsiderazzjoni ċ-ċirkostanzi tiegħu. Il-Qorti tieħu l-opportunità sabiex taċċenna fuq il-punt li jqajjem l-Arbitru dwar id-deċiżjoni li għandu jieħu l-provditur tas-servizz, jekk għandux joffri l-investment lill-klijent, għaliex huwa proprju dan il-punt kruċjali li fuqu jistrieħ l-ilment tal-appellat.

18. Dwar l-indagini li kellha twettaq is-soċjetà appellanta fir-rigward tal-investment li hija kienet qiegħda tikkontempla toffri lill-appellat, il-Qorti tirrileva li in kontroezami²² David Curmi qal li "*...aħna ma stajniex inkunu nafu dwar l-underlying investments tat-TCH*". Dan terġa' ssostnih is-soċjetà

²¹ Seduta tal-15.01.19, a fol. 640.

²² Seduta tal-15.01.19, a fol. 642.

appellanta fir-rikors tal-appell tagħha bħala difiża kontra dak li l-Arbitru sab li kien nuqqas ta' *due diligence* min-naħa tagħha. Imma l-Qorti tgħid li madankollu dan ma jfissirx li b'daqsekk is-soċjetà appellanta tista' taħrab mir-responsabbiltajiet tagħha. Jekk hija ma setgħetx tkun f'pożizzjoni li tħossha komda dwar l-investment li kellha tagħmel fil-kwalità tagħha ta' *nominee*, il-Qorti tgħid li hija ma messha qatt ħadet ir-responsabbiltà u toffrih lill-klijent tagħha. Izda l-Qorti ma tistax ma tirrilevax ukoll li x-xhud jikkontradixxi lill-nnifsu hawnhekk, b'mod li juri nuqqas ta' professjonalità, meta jgħid "*...meta rajna l-investimenti li kien jinvesti fihom, aħna ma rajniex li kienu riskjużi*". Ix-xhud Karl Micallef għall-ewwel ma kienx daqstant ċar fix-xhieda tiegħu dwar liema kienu dawn l-investimenti, u qal li kien biss meta vicin id-data tal-maturità tiegħu li minn TCH infurmawhom li ma kinux ser jonoraw l-obbligu tal-ħlas, li saru jafu li l-investment kollu kien fl-*Enhanced Income Fund tal-Aequitas*. Anki x-xhud l-ieħor jikkontradixxi meta jgħid "*[m]istoqsi jekk qabel dan l-investment għamilniex investimenti oħra mat-TCH, ngħid li dan kien l-ewwel darba*".²³

19. L-Arbitru rrileva wkoll li peress li s-servizz li kien qed jingħata kien wieħed '*Non-Discretionary/Advisory*', skont r-Regola 2.16 tal-ISR, kellu jsir is-*suitability test* min-naħa tas-soċjetà appellanta, u huwa jsemmi t-tliet kriterji li t-tranzazzjoni kellha tissodisfa, filwaqt li jgħaddi sabiex jittratta kull wieħed minn dawn it-tliet kriterji skont il-każ odjern. Beda b'dak ir-rekwiżit li jitlob li għandu jiġi stabbilit l-għarfien tal-investitur, u anki l-esperjenza tiegħu. L-Arbitru jesprimi l-fehma tiegħu li l-appellat ma kellux dak li huwa neċessarju

²³ Ara xhieda in kontroezami Karl Micallef, seduta tal-15.01.19, a fol. 643.

sabiex jifhem in-natura tal-investment u b'hekk ikun f'qagħda li jieħu deċiżjoni jekk jinvestix jew le. Il-Qorti tikkondividi din il-fehma u pjuttost tħossha komda li tgħid li l-kwalifiki, tagħrif u l-esperjenza ma kinux biżżejjed sabiex ipoġġu lill-appellat fis-sitwazzjoni fejn seta' jifhem ir-riskji tat-tranzazzjoni. L-appellant stess jiddikjara fl-*affidavit*²⁴ tiegħu:

“Illi jiena kont tkellimt mar-rappreżentant ta’ Curmi & Partners, li kont ilni li qabbadthom mill-2012 sabiex jieħdu ħsieb il-portfolio tiegħi, għax bħala Perit jien nifhem li m’għandix l-għarfien meħtieġ fis-settur tal-investimenti finanzjarji biex nagħraf x’kien ikun l-aħjar għaliġa fiċ-ċirkostanzi u lanqas ma jiena struwit biex inkun naf fejn wieħed għandu jfittex sabiex jagħmel investimenti ta’ din in-natura. Għalhekk jien kont fiduċjuż li la darba nispijega lis-socjetà Curmi & Partners x’kienu l-htigijiet tiegħi, dawn kellhom biżżejjed għarfien tas-suq sabiex jigwidawni għall-investment li kien tajjeb għaliġa ... Nixtieq nispeċifika li kont ilni bosta snin nafda f’Karl Micallef, Direttur tas-socjetà Curmi and Partners Ltd, sabiex jigwidani f’dawn it-tipi ta’ investimenti u infatti jiena għadni sa llum ma nissograx nieħu deċiżjonijiet ta’ din in-natura mingħajr il-gwida u l-pariri ta’ esperti u dana minħabba l-fatt illi jien konxju li jien ma nifhimx biżżejjed f’investimenti finanzjarji. Dan jirriżulta b’mod ċar mill-portfolio ta’ investienti li għandi ma’ Curmi & Partners (Dok KB2) fejn infatti jien poġġejt l-investimenti finanzjarji li kelli, inklużi xi investimenti ta’ qabel, fil-portfolio tagħhom għax jiena xtaqt li jmexxuni huma fl-imaniġġjar tal-investimenti finanzjarji tiegħi.”

20. Għalhekk l-Arbitru qal li dak li kienet qiegħda ssostni fuqu s-socjetà appellanta bħala konsiderazzjoni ewlenija, jġigifieri li l-appellat huwa perit u jitħallat man-nies, ma kienx jagħtih l-esperjenza u t-tagħrif biex jifhem l-investimenti finanzjarji. L-Arbitru sostna li l-investment inkwistjoni ma kienx bħal depożitu f’bank li l-appellat kien midħla tiegħu, u għalhekk l-istess appellat iddikjara li huwa kien fittex bniedem professjonali għall-pariri neċessarji biex jinvesti sew u ma jażżardax bil-kapital tiegħu. L-Arbitru rrileva li

²⁴ Dok. AT, a fol. 105.

s-soċjetà appellata qalet ukoll li huwa kien jaf jaqra u jifhem bl-Ingliż²⁵, iżda l-Arbitru osserva tajjeb ferm li din is-sottomissjoni kienet irrilevanti meta qies li s-soċjetà appellanta ma tat lill-appellat xejn x'jaqra u kienet biss bagħtet *email* fis-27 ta' Lulju, 2015. Dan filwaqt li x-xhud Karl Micallef²⁶, li saħaq li huwa kien jispjega u jagħti informazzjoni sħiħa dwar in-natura u l-karatteristiċi tal-investment, ma ġab l-ebda prova li huwa hekk għamel ukoll fil-każ odjern. Kif Karl Micallef jikkonferma fil-kontroezami tiegħu²⁷, l-unika prova dwar kif seħħ l-investment kienet l-*email* fuq imsemmija. L-Arbitru qal li għalkemm ġie rilevat li l-appellat kien għamel investimenti preċedenti, dawn kienu tranżazzjonijiet *f' bonds* tal-Gvern u kontijiet bankarji, kollha ta' riskju baxx ħafna, likwidi u mhux ikkumplikati, filwaqt li kienu *listed* fuq il-Borża ta' Malta, fejn ukoll l-informazzjoni dwarhom setgħet tinstab faċilment.²⁸

21. L-Arbitru mbagħad jgħaddi għar-rekwizit tal-objettiv tal-investment. Huwa mill-ewwel qal, u l-Qorti tikkondividi l-fehma tiegħu, li fil-każ odjern kien ċar li l-objettiv ma kienx biss id-dħul, iżda fuq kollox li l-kapital kellu jibqa' sħiħ. L-Arbitru kkonstata li l-appellat kien investitur kawt ħafna, u jgħid li dan jirrizulta wkoll mill-fatt li kien talab lis-soċjetà appellanta sabiex tiegħu azzjoni fir-rigward ta' dawk il-flus depożitati fil-kontijiet bankarji li kienu jeċċedu l-€100,000 garantiti mill-Gvern.²⁹ L-Arbitru osserva li l-appellat kien informa lis-soċjetà appellanta li huwa ried il-flus fi żmien qasir biex jonora obbligi

²⁵ Ara *affidavit* Karl Micallef, *a fol.* 118.

²⁶ *Ibid.*

²⁷ Seduta tal-15.01.19, *a fol.* 642.

²⁸ Ara *Portfolio Analysis* esebit mis-soċjetà appellanta stess flimkien mal-*affidavit* ta' Karl Micallef, *a fol.* 515 *et seq.*

²⁹ Ara *email* tal-appellat, *a fol.* 145.

finanzjarji oħra li kellu³⁰, u skont l-Arbitru dan kien juri li fuq kollox l-appellat xtaq jipproteġi l-kapital. Il-Qorti tirrileva li kliem l-appellat huma tassew kredibbli, meħudin f'kuntest fejn huwa kien daħal għal investiment qasir ta' sena b'somma sostanzjali:

“Fil-fatt meta s-socjetà mliet il-profil tiegħi (esebit bħala Dok A3) fis-sezzjoni risk exposure, kienet immarkat il-kategorija low-medium (50% low & 50% medium). Ma kien jagħmel l-ebda sens għaliya li nieħu riskju ikbar bl-imsemmija somma flus meta diġà kont naf li ser niġi bżonnha fis-sena ta' wara, meta kelli nixtri l-proprjetà li diġà kien hemm konvenju fuqha (esebit bħala Dok D).”

22. L-Arbitru irrileva li minkejja l-garanzija fuq il-kapital, li saret enfasi kbira fuqha mis-socjetà appellanta, din kellha tkun konxja li l-kapital investit ma jista' qatt ikun mija fil-mija garantit, u b'hekk l-Arbitru sostna li l-objettiv tal-appellat ma kienx intlaħaq. Imma l-Arbitru ddikjara li dan ma setax jingħad fir-rigward tal-aħħar rekwizit, wara li kkonsidra l-bilanċ fil-kontijiet bankarji li kellu l-appellat.

23. L-Arbitru rrileva li s-socjetà appellanta ma ressqet l-ebda prova li kien sar is-*suitability test* u jekk sar, l-appellat ma kienx issodisfa t-tliet kriterji tiegħu. B'hekk l-Arbitru ddikjara li l-investiment ma kienx *suitable* għall-appellat u ma kellu qatt jiġi offrut lilu, fuq kollox għaliex l-informazzjoni li kellha s-socjetà appellanta fil-pussess tagħha kienet limitata ferm. Iddikjara li ma kienx ġust, ekwu u lanqas raġonevoli li s-socjetà appellanta ma tagħmilx *suitability assessment* tal-appellat kif kienet obligata li tagħmel, u li ma tagħmilx ukoll *due diligence* tajba dwar it-TCH u l-investimenti sottostanti. L-Arbitru spjega li David Curmi fl-*affidavit* tiegħu qal li l-garanzija ta' CBL kienet

³⁰ Ara affidavit Dok. AT, a fol. 105.

il-fattur ewlieni li investew fit-TCH għaliex din kienet tagħmel parti integrali mill-prodott, u jgħid illi:

“...permezz ta’ liema garanzija r-riskju inerenti fil-prodott kien tbaxxa konsiderevolment. Fis-sens li, permezz tal-garanzija, l-investment kien “de-risked”. Il-garanzija għenet lil C&P tikkategorizza ir-riskju ta’ TCH bħala ‘quasi cash investment option’ minħabba żewġ raġunijiet: (i) il-fatt illi l-investment kien ser jimmatura fi żmien qasir ħafna u cioè 12 il-xahar u (ii) il-fatt illi kien hemm garanzija maħruġa minn istituzzjoniji li kienet A rated.”³¹

24. Imma l-Arbitru qal ukoll li ż-żewġ xhieda tas-soċjetà appellanta ma qablux dwar ir-relazzjoni tagħha ma’ TCH, u għamel riferiment għall-parti rilevanti mix-xhieda tagħhom. Esprima l-fehma tiegħu li dan mhux biss kien tefa’ dell ikrah fuq il-kredibilità tal-istess xhieda, iżda kien juri wkoll nuqqas ta’ professionalità fl-investment. Fid-dawl ta’ dan il-kumment aħħari, il-Qorti ma tistax ukoll ma tiħux inkonsiderazzjoni l-fatt rilevat mill-appellat fl-*affidavit* tiegħu, li minkejja li irriżultalu minn sempliċi *Google Search* li wettaq l-avukat difensur tiegħu, li CBL kienet daħlet f’stat ta’ likwidazzjoni fejn ġew appuntati *interim liquidators* fit-23 ta’ Frar, 2018, l-esponenti tas-soċjetà appellanta qatt ma infurmaw lill-appellat bl-aħbar tal-problemi finanzjarji li kienet għaddejja minnhom CBL, u minflok kif jirriżulta mill-*emails*³² esebiti, hija baqgħet tikkomunika mal-klijent tagħha u baqgħet mixja fuq il-linja ta’ difiża li hija kienet ser tintavola proċeduri kontra CBL ġewwa Lussemburgu sabiex tiġi inforzata l-garanzija:

“Ngħid illi minn google search li għamel l-avukat tiegħi f’Mejju, 2018, sirt naf li fit-23 ta’ Frar, 2018, ġew appuntati likwidaturi tal-isemmija soċjetà CBL (esebita bħala

³¹ A fol. 116.

³² A fol. 74 et seq.

Dok. H). Allavolja li, kif eżebit fir-risposta ta' CP fl-atti ta' din l-azzjoni, CP saru jafu li ġew appuntati *interim liquidators għal CBL (vide. 4(l) tar-risposta ta' CP), dawn qatt ma indenjaw ruħhom jinformawni ta' dan l-isvolgiment minkejja li din l-aħbar kienet anki tidher fis-sit tal-istess CBL.*"

25. Dan kollu tgħid il-Qorti, fid-dawl tax-xhieda mogħtija minn Karl Micallef stess, jirriżulta li CBL "...*ma kinitx solvibbli minn Diċembru 2017*". Mill-email li huwa rċieva fit-12 ta' Novembru, 2018 mingħand l-avukati ġewwa New Zealand, huwa ġie infurmat flimkien mar-rappreżentanti ta' GSK Stockmann, l-avukati konsulenti tas-soċjetà appellanta ġewwa l-Lussemburgu, li "[t]he Reserve Bank said CBL has been "clearly insolvent" since December 2017 with a \$98 million shortfall, and that it has been insolvent sinve 2013".³³ Id-dokument ešebit flimkien mal-*affidavit* tiegħu a fol. 152, jikkonferma li bilkemm xahrejn wara CBL kienet tilfet ir-*rating* tagħha u saħansitra jgħid li "[t]hese Credit Ratings (ratings) have been placed under review with negative implications".

26. Rigward l-investment sottostanti l-Arbitru jgħid li ma kinux qablu x-xhieda msemmija, u għal darb'oħra jicċita l-parti rilevanti fejn saħansitra David Curmi jikkontradixxi lilu nnifsu. Qal li minkejja li s-soċjetà appellanta kienet qiegħda tinvesti kważi żewġ miljuni Euro ma' TCH, hija ma kinitx għamlet *due diligence* b'saħħitha biżżejjed biex tara fejn il-flus kienu qegħdin jigu investiti. Il-Qorti tirrileva li mir-rapport tar-riċevitur tat-30 ta' April, 2018, li kopja tiegħu ġie ešebit mis-soċjetà appellanta stess, jirriżulta li l-istess riċevitur kien ilu li ġie appuntat fir-rigward tas-soċjetà li anki kienet tigġestixxi l-*Aequitas Enhanced Income Fund*, fejn investit TCH, sa mill-14 ta' April, 2016, u ċertament ma jistax

³³ A fol. 241.

jingħad li s-soċjetà appellanta baqgħet issegwi dan l-investment b'mod diligenti u skont l-obbligi ta' *bonus paterfamilias*.

27. L-Arbitru rrileva wkoll li s-soċjetà appellanta allegatament saret taf bid-dettalji tal-investment wara li kienet falliet CBL. Qal li din kienet straħet biss fuq il-garanzija ta' CBL, u fil-fehma tiegħu ma kellhiex tkun biżżejjed. Is-soċjetà appellanta hawn tikkritika l-kliem tal-Arbitru u tissottometti li huwa naqas milli jesprimi aħjar x'ried ifisser. Izda l-Qorti tgħid li l-Arbitru offra proprju r-raġuni ġusta għaliex garanzija ma tistax tkun sigurtà biżżejjed, almenu fil-każ odjern fejn l-appellat kien qed ifittex sigurtà assoluta tal-kapital li huwa kien ser jinvesti. Kif tagħraf ukoll is-soċjetà appellanta, il-Qorti tirrileva li l-obbligu tal-ħlas tal-garanti huwa ġeneralment ċirkoskritt permezz ta' numru ta' kundizzjonijiet f'parametri stabbiliti fil-garanzija stess, kif kien fil-każ odjern. Jekk imbagħad tonqos waħda minn dawk il-kundizzjonijiet, il-garanzija tfalli u l-garanti jinħeles mill-obbligu tiegħu ta' ħlas. Dan fessru sew l-Arbitru u hija proprju d-difiża ta' CBL fil-każ odjern, meta tirrileva li l-investment inkwistjoni ma kienx kopert mill-garanzija. Dan spjegah sew Karl Micallef fl-*affidavit* tiegħu fejn qal:

*"In-'noteholder representative' għamlet talba fuq il-garanzija ma' CBL ai termini tal-polza, imma r-risposta ta' CBL kienet li l-garanzija ma kinitx valida peress li fil-fehma ta' CBL, l-investment sottostanti ma kienx wieħed li jaqa' taħt id-definizzjoni ta' "authorised investment" taħt il-polza."*³⁴

28. Barra minn hekk, anki fejn il-garanzija tingħata saħansitra minn soċjetà assikuratriċi 'A rated', il-każ partikolari juri li tali *rating* mhijiex assikurazzjoni

³⁴ A fol. 121.

assoluta tal-futur ta' dik il-kumpanija, iżda din hija l-opinjoni ta' kemm hija meqjusa soda dik is-soċjetà f'dak il-mument partikolari minn min joħroġ *ir-rating*.

29. B'hekk kuntrarjament għal dak li s-soċjetà appellanta donnha qiegħda targumenta, il-garanzija ma setgħet qatt tkun garanzija immedjata u awtomatika fejn tfalli l-obbligazzjoni ta' TCH, u għalhekk ma setgħetx tittieħed inkonsiderazzjoni għall-fini tas-*suitability test*. Il-Qorti tgħid li jekk wieħed iqis x'kellhom ikunu r-responsabbilitajiet tas-soċjetà appellanta skont is-sezzjoni intestata '*Non-Discretionary Portfolio Management/Advisory fil-Confidential Client Account Opening Form*', hija kienet tenuta wkoll "*...[to] monitor and review and generally analyse the performance of the Clients portfolio both on a local and international basis and shall make recommendations to the Client with a view to achieving the Investment Objective*". L-Arbitru għalhekk kien aktar minn korrett meta ddikjara li s-soċjetà appellanta ma kinitx użat dik id-diligenza mistennija fejn in-nuqqas tagħha wassal għal telf sostanzjali lill-appellat. Huwa jinsisti għustament li peress li fil-qasam partikolari r-relazzjoni bejn provditur tas-servizz u klijent kienet tiddependi ħafna fuq il-fiduċja tal-klijent, id-diligenza tal-provditur tas-servizz hija mistennja li tkun f'grad għoli ħafna, u f'dan il-każ il-grad mistenni ma ntlehaqx. Għal dawn ir-raġunijiet kollha l-Arbitru għaraf tajjeb li l-ilment tal-appellat huwa wieħed ekwu u raġonevoli fiċ-ċirkostanzi partikolari tal-każ, u għalhekk sewwa għamel li laqgħu. Għall-istess raġunijiet, din il-Qorti ma ssibx l-ewwel tliet aggravji tas-soċjetà appellanta għustifikati u tiċhadhom.

30. Dwar ir-raba' aggravju, il-Qorti tirrileva li permezz tiegħu s-soċjetà appellanta qiegħda tressaq eċċezzjoni ġdida li hija setgħet faċilment tagħmel quddiem l-Arbitru bl-istess mod. Peress li kif huwa ben risaput skont il-ġurisprudenza, li mhux permess li jitressqu eċċezzjonijiet ġodda fl-istadju tal-appell għaliex b'hekk ma jkunx hemm l-opportunità ta' eżami doppju tal-kwistjoni sollevata, din il-Qorti qiegħda tastjeni milli tiegħu konjizzjoni tar-raba' aggravju.

Decide

Għar-raġunijiet premissi l-Qorti tiddeciedi dwar l-appell tas-soċjetà appellanta billi tiċċdu, filwaqt li tikkonferma d-deċiżjoni appellata fl-intier tagħha.

L-ispejjeż marbuta mad-deċiżjoni appellata għandhom jibqgħu kif decizi, filwaqt li l-ispejjeż tal-appell odjern għandhom ukoll ikunu a karigu tas-soċjetà appellanta.

Moqrija.

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

**Rosemarie Calleja
Deputat Registratur**