



MALTA

QORTI TAL-APPELL
(Kompetenza Inferjuri)

ONOR. IMĦALLEF
LAWRENCE MINTOFF

Seduta tat-12 ta' Ġunju, 2020

Appell Inferjuri Numru: 36/2018 LM

Joseph Cuschieri
(detentur karta tal-identità bin-numru 258754M)
(l-appellant)

vs.

Crystal Finance Investments Ltd. (C 26761)
(l-appellata)

Il-Qorti,

Preliminari

1. Dan huwa appell magħmul mill-ilmentatur, hawnhekk “l-appellant” **Joseph Cuschieri** (Karta tal-Identità numru 258754M), mid-deċiżjoni mogħtija fit-28 ta' Marzu, 2018, [minn issa 'l quddiem “id-deċiżjoni appellata”], mill-

Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem "l-Arbitru"], li permezz tagħha ddecieda dwar l-ilment tal-ilmentatur fil-konfront tas-soċjetà intimata, hawnhekk "l-appellata", kif ġej:

"Għar-raġunijiet kollha 'l fuq imsemmija, l-Arbitru ma jistax iqis l-ilment bħala wieħed ġust, ekwu u raġonevoli u, għalhekk, qiegħed jiċhdu.

Kull parti għandha tħallas l-ispejjeż tagħha."

Fatti

2. Il-fatti ta' din il-kawża jirrigwardaw servizzi finanzjarji reżi mill-appellata lill-appellant, konsistenti f'parir dwar l-investment fil-prodotti (i) Bond Fund, 12079632, 6.25% - S.A.G. Solarstrom AG: 2010 - 14.12.15. **(Solarstrom)**; (ii) Bond Fund, 14964216, Scholz Holding GmbH: 2012-2017. **(Scholz)**; (iii) Bond Fund, 3213142, Global Notes: Norske Skogindustrier ASA - 2001-2017 Reg. -S (SR unsecured) **(Norske)**; u (iv) Bond Fund, 21025533, 9 7/8% Notes: TAKKO Luxembourg 2 S.C.A: 2013-15, Reg.-S Secured Senior **(Takko)**, minn issa 'il quddiem "l-investimenti".

Mertu

3. L-appellant istitwixxa proċeduri quddiem l-Arbitru permezz tal-preżentata ta' lment fl-10 ta' Awwissu, 2016 u 22 ta' Novembru, 2016, fejn talab li tintradd lura lilu mingħand l-appellata s-somma ta' ħmistax-il elf, ħames mija u sitta u sittin Euro (€15,566) rappreżentanti kapital li huwa jgħid li

tilef mill-investimenti li huwa għamel fuq parir tal-appellata li ma kinux idoneji mal-għarfien tiegħu, l-aspettattivi tiegħu u mar-*risk appetite* tiegħu.

4. L-appellata wiegħbet fid-19 ta' Settembru, 2016 bil-premessa li għiet formalment notifikata bl-ilment surriferit fid-29 ta' Awwissu, 2016. Dwar l-ilment eċċepiet illi, in linea preliminari: (i) l-Arbitru m'għandux ġurisdizzjoni sabiex jisma' u jiddeċiedi l-vertenza odjerna peress li l-partijiet issottomettew għall-ġurisdizzjoni tal-Qrati ta' Malta a tenur tal-artikolu 17 tat-*Terms of Business Agreement*; (ii) l-azzjoni hija preskritta; u (iii) l-ilment huwa null a tenur tal-artikolu 789(1)(ċ) tal-Kap. 12 tal-Liġijiet ta' Malta peress li minnu ma tirriżultax il-baži tal-lanjanza fil-konfront tagħha. Fil-mertu ċaħdet l-ilment bħala fieragħ u infondat fil-fatt u fid-dritt inkwantu hija agixxiet kif rikjest mill-qafas regolatorju applikabbli u skont l-ogħla livell ta' diligenza mistennija fil-liġi. L-appellata eċċepiet ukoll li fil-mertu l-ilment u t-talbiet tar-rikorrenti huma għalkollox infondati fil-fatt u fid-dritt u għandhom jiġu respinti bl-ispejjeż. Eċċepiet ukoll li hija ma tistax tgħid lanqas jekk l-ilment huwiex ġustifikat jew le inkwantu mhuwiex ċar x'inhil t-talba tiegħu.

Id-Deciżjoni Appellata

5. L-Arbitru wasal għad-deċiżjoni appellata wara li għamel is-segwenti konsiderazzjonijiet:

"Jikkonsidra:

L-ewwel eċċezzjoni li jagħti l-provditur tas-servizz hija fis-sens li l-Arbitru m'għandux il-ġurisdizzjoni li jisma' dan il-każ għaliex 'il-partijiet issottomettew għal ġurisdizzjoni

tal-Qrati ta' Malta u dan ai termini tal-Artiklu 17 tat-Terms of Business Agreement (anness u mmarkat bħala 'Dok CFI1'), liema artiklu jispeċifika bl-aktar mod ċar illi "This Agreement is subject to the Laws of Malta and any dispute, which may arise therefrom, shall be subject to the jurisdiction of the Maltese Courts".

Però, l-Arbitru jinnota li Artikolu 16 tal-istess dokument jagħmilha ċara li l-ilmentatur seta' wkoll jieħu l-każ tiegħu quddiem l-MFSA (il-Consumers Complaints Unit tal-MFSA) li kienet entità ADR (Alternative Dispute Resolution) bħalma hu l-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji. Dan ħa l-post ta' dan il-Unit tal-MFSA tant li mat-twaqqif tiegħu, il-Unit tal-MFSA beda jibgħat lill-klijenti li jmorru għandu quddiem l-Arbitru u, finalment, dan il-Unit spicċa.

Għalhekk, il-Qrati Maltin ma kellhomx ġurisdizzjoni esklussiva.

Jekk meta ġie iffirmit it-Terms of Business Agreement il-provditur tas-servizz kien qed jaqbel ma' rimedju ADR minbarra l-Qorti, issa m'għandux joggezzjona għal proċedura quddiem entità ADR oħra.

Jidher li dan it-Terms of Business Agreement ġie ffirmit bejn il-partijiet fl-1 t'Awwissu 2013, filwaqt li l-Uffiċċju tal-Arbitru twaqqaf fit-18 t'April 2016, u, għalhekk, jidher bl-aktar mod ċar li meta ġie ffirmit dan id-dokument, l-Uffiċċju tal-Arbitru kien għadu ma jeżistix u, għalhekk, il-partijiet ma setgħux jeskludu lill-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji. It-Terms of Business Agreement kien jirrappreżenta s-sitwazzjoni ta' meta ġie iffirmit.

Sussegwentement, il-leġiżlatur ħoloq l-Uffiċċju tal-Arbitru sabiex jagħti ċans lill-konsumaturi ta' servizzi finanzjarji jutilizzaw proċedura eħfef u anqas spendjuża, entità speċjalizzata fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u dan it-tribunal huwa rimedju alternattiv għall-qrati. Dan it-Terms of Business Agreement ma setax ibassar x'ser jiġri fil-futur u jeskludi rimedji li ma kienux eżistenti.

L-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji għandu ġurisdizzjoni konkorrenti ma' dik tal-Qorti u, għaladarba, inħoloq rimedju ġdid li ma setax jiġi eskluż mill-partijiet, ma jistax jingħad li meta sar dan l-Agreement, l-ilmentatur kien qed jeskludih.

Ġaladarba l-ilmentatur huwa 'klijent eliġibbli' u l-provditur tas-servizz jaqa' taħt id-definizzjoni tal-KAP. 555 tal-Liġijiet ta' Malta, l-Arbitru għandu l-ġurisdizzjoni li jisma' dan il-każ.

Għalhekk din l-eċċezzjoni qiegħda tiġi miċħuda.

Dwar l-eċċezzjoni tal-intempestività, jrid jingħad li l-ilmentatur qed jillamenta li l-provditur tas-servizz ma qediex l-obbligi fil-konfront tiegħu u seħħ misselling tal-

prodotti msemmija. Biex jiġi sindikat dan l-aġir tal-provditur tas-servizz, jiġifieri jekk seħħ misselling tal-prodotti de quo, irid jiġi analizzat kif sar il-bejgħ; jekk dan il-bejgħ sarx skont ir-regolamenti vigenti u jekk kienx suitable għall-ilmentatur, u dwar dan m'hemm xejn intempestiv. Is-sindikar tal-imġiba tal-provditur tas-servizz tista' teknikament issir wara li jkun sar il-bejgħ, mingħajr ma wieħed jistenna l-maturità tal-investment konċernat. Dan għaliex f'każ ta' misselling jista' jseħħ bejgħ ħazin mingħajr ma jkun hemm telf u jista' jsir bejgħ tajjeb u jkun hemm telf, f'liema ċirkostanza ma jkun hemm l-ebda rimedju. Għalhekk, m'hemm l-ebda intempestività u din l-eċċezzjoni qiegħda tiġi miċħuda.

Fil-Mertu

L-ilmentatur jgħid li l-ilment huwa dwar it-telf li għamel mill-erba' prodotti imsemmijin fl-ilment.

Il-Verżjoni tal-Ilmentatur

Fl-affidavit sottomess mal-ilment, l-ilmentatur qal li wara li għamel xi żmien jaħdem ta' mechanic id-Dockyard, ta' 24 sena dahal fl-Armata bħala suldat u kien iservi ta' mechanic sakemm laħaq il-grad ta' Warrant Officer. Ta' 55 sena irtira imma baqa' jaħdem ta' mechanic biex ikompli jgħajjex lill-familja. Konnoxxenza tal-lingwa Ingliża hija bażika, fis-sens li jifhem u jaf jaqra, imma biex jaqra lingwa teknika jbati u kwazi kwazi ma jifhem xejn. Huwa qal li kull meta l-provditur tas-servizz kienu juruh xi dokumenti tal-prodotti ma kien jifhem xejn u l-provditur kien jaf b'dan għax, skont hu, qatt ma żamm sigriet il-fatt li ma kienx jifhem dik il-lingwa fil-linja teknika.

L-ilmentatur qal li 'Sad-data ta' meta jien dħalt f'relazzjoni bħala klijent tas-soċjetà konvenuta jien kont familjari biss ma' bonds tal-Gvern, kontijiet ta' tfaddil tal-Bank u xi term deposits. Jien u marti qatt ma konna xtrajna jew investejna f'xi investment kumpless qabel ma s-soċjetà konvenuta bdiet ittina pariri finanzjarji biex nidhlu f'investimenti kumplessi ta' riskju għoli wieħed wara l-ieħor.'

Huwa qal li meta mar għand il-provditur, kienu qabbduh ma' Michelle Stanmmore.

Qal li kien spejgalha b'mod ċar li ma kellux esperjenza f'dan il-qasam u li kellu bżonn ta' financial adviser biex tiggwidah u tinvestilu flusu f'investimenti ta' riskju baxx sabiex il-kapital jibqa' garantit. Qal, 'Niftakarha ssaqsini speċifikament dwar ir-risk appetite tiegħi u jien dejjem ninfurmaha li ma xtaqtx niehu riskju żejjed bi flusi.'

Il-flus li kien investa mal-provditur kien akkumulat mix-xogħol li kellu u minn wirt tal-familja.

Fl-2013 kien akkumula is-somma ta' €50,000, u ftakar li kienet ċemplitlu is-Sinjorina Stanmore fejn qaltlu bil-possibilità li jagħmel xi investimenti f' Bond Portfolio li kien jinkludi numru ta' bonds.

Fl-affidavit jagħmel referenza għall-fatt li s-Sinjorina Stanmore kienet indikatlu ħames bonds, imma fuq parir tal-provditur investa f' erbgħa. Għal kull wieħed minn dawn l-investimenti, l-ilmentatur jagħti deskrizzjoni tat-telf sostnut fuq il-bonds tas-Solarstrom, Scholz u Takko. Fir-rigward ta' Norske, huwa qal li mingħajr konsultazzjoni, il-provditur biegh il-bond in kwistjoni u xtara prodott ieħor. Qal li minkejja li talab spjegazzjoni tat-telf sostnut, għadu sal-lum ma jafx jekk kellux telf jew le.

Fil-kontroezami, l-ilmentatur qal li kien imur ikellem lis-Sinjorina Stanmore kull tliet xhur. Qal ukoll, 'Mistoqsi jekk Michelle Stanmore kienitx tagħtini garanzija li ma nitlifix mill-kapital tiegħi ngħid li l-kelma garanzija qatt ma ssemmiet. Mistoqsi jekk Michelle Stanmore qattx tatni garanzija li jien ma nistax nitlef il-flus minnhom ngħid li lanqas li nista' nitlef qatt ma qaltli.'

Fil-kontroezami, l-ilmentatur ma kienx jaf jekk minn dawn l-investimenti kienx qala' aktar milli titlef. Huwa ċaħad ukoll li kien ihobb ċertu riskju.

Il-Verzjoni tal-Provditur tas-Servizz

Il-provditur tas-servizz ipprezenta tlett affidavits: wieħed ta' Alfred Mifsud (chairman tal-provditur tas-servizz), l-ieħor ta' Conrad Mifsud (direttur tal-compliance) u l-aħħar wieħed ta' Michelle Stanmore. L-ewwel tnejn xehdu b'mod ġeneriku u ma kienux involuti f'dawn it-tranzazzjonijiet mal-ilmentatur u, għalhekk, ma jafux x'għara f'dan il-każ partikolari. Għalhekk, l-aktar affidavit rilevanti għall-każ huwa dak ta' Michelle Stanmore, Investment Advisor mal-provditur tas-servizz.

Fl-affidavit tagħha, is-Sinjorina Stanmore ikkonfermat li l-ilmentatur kien imur l-uffiċċju b'mod regolari u li kienet tispejgalu dwar l-investimenti bil-Malti. Qalet, 'Il-portafoll tas-Sur EF huwa vast u magħmul minn Bonds Diretti, Bond Portfolios u Funds u Managed Bond Portfolio. Meta s-Sur EF beda jinvesti f'bonds beda jagħmel il-qliġ billi kien jinvesti f'bonds taħt il-prezz ta' 100 biex meta jagħlqu l-perijodu tagħhom jagħmel qliġ kapitali. Dan dejjem ġie spjegat lill-klijent u kien jiġbed il-qliġ mill-bonds.'

Is-Sinjorina Stanmore elenkat lista ta' bonds li turi meta kienet inxtrat il-bond, l-isem tal-bond, il-prezz tax-xiri, meta sar il-bejgħ u b'liema prezz. Sitta minn dawn il-bonds immaturaw b'suċċess u tħallas il-valur nominali (7.25% Bombardier, 5.125% Tui, 7%

Venezuela, 6.875% Fiat Finance, 8% Eterna Mode, 7.25 Hallhuber). L-erba' bonds l-oħra huma dawk li qed isir l-ilment dwarhom.

Is-Sinjorina Stanmore sostniet li dejjem offriet diversi għażliet fl-investimenti u qatt ma offrietlu investimenti kumplessi. Qalet li kull investiment li ingħata lill-ilmentatur kien jiġi spjegat fid-dettall u dejjem kien juriha li kien qed jifhem. Kull darba li kienu jiltaqgħu kellu l-opportunità li jsaqsi kemm jixtieq u dejjem irrispondietu.

Spjegat li wieħed mill-bond portfolios li kellu l-ilmentatur kien espost għal kumpannija Norske. F'Diċembru 2015, kienet ċemplitlu u qaltlu bil-problemi li in-Norske kienet qed tħabbat wiċċha magħhom. Qalet li fehem x'kien qed jiġri tant li ħareġ mill-bond portfolio mingħajr telf imma ħalla l-bond Norske kif inhi għax, skont hi, ma kienx hemm volumi ta' bejgħ fuq is-swieq.

Fil-kontroezami, is-Sinjorina Stanmore ikkonfermat li lill-ilmentatur kienet tispjegalu kull tip ta' bond li kien jixtri. Qalet li dejjem ħadet l-impressjoni li kien qed jifhimha. Qalet li l-ilmentatur kien ilu klijent tal-provditur mill-2009 għal xi 4 snin.

Dwar id-dokumentazzjoni qalet dan, 'Ngħid li t-Terms of Business Agreement ikun iffirmit darba, però konna nagħmlu aġġornament tan-Know Your Client. U konna dejjem nagħornaw il-KYC. Fl-2013 sar suitability test li għamiltu jien u ngħid li dan is-suitability test sar għax jekk ikun ilu aktar minn sentejn, aħna nerġgħu nagħmlu suitability test ieħor għax ma nieħdux for granted li ċ-ċirkostanzi tal-klijent baqgħu l-istess.'

Fl-aħħar nett qalet, 'Ngħid illi fl-assjem tiegħu, il-portafoll li kellu magħna fuq diversi prodotti, finalment jiġi li qala' €3,755.'

Konsiderazzjonijiet u Konkluzjonijiet Finali

L-Arbitru jrid jiddeċiedi l-ilment b'referenza għal dak li fil-fehma tiegħu huwa ġust, ekwu u raġonevoli fiċ-ċirkostanzi partikolari u merti sostantivi tal-każ.


Skont il-provditur tas-servizz, saru żewġ Suitability Tests fir-rigward tal-ilmentatur - wieħed f'Awwissu 2007, u l-ieħor sitt snin wara, cioè, f'Awwissu 2013.

Meta tnejja d-dokument f'Awwissu 2007, id-direttiva MiFID ma kenitx għadha daħlet fis-seħħ. Id-dokument ta' faċċata waħda huwa pjuttost rudimentari.

Il-Confidential Client Fact Find li imtliet f'Awwissu 2013, hija ħafna aktar dettaljata. L-attitudni tar-riskju hija mmarkata kemm Medium u anke High - anzi min mela l-formola ried jenfasizza dan l-aspett għax kiteb il-kelma 'HIGH' u għamel ċirku magħha. Apparti d-dar, li kienet valutata għas-somma ta' €180,000, l-ilmentatur


qed jiġi indikat li għandu €20,000 fi strumenti finanzjarji u €30,000 f'depoziti l-bank. Ġie dikjarat li huwa familjari ma' shares u bonds.


Il-provditur tas-servizz ippreżenta tabella dettaljata [fn. 23 A fol. 195 et] li turi l-investimenti kollha li għamel l-ilmentatur, kif ukoll l-imgħax li huwa rċieva għal dawn l-investimenti. Bejn l-2007 u l-2014, l-ilmentatur investa fi tliet tipi ta' investimenti, cioè fondi ta' investimenti imħaddma minn entitajiet barranin, bonds diretti li kienu kollha f'kumpanniji barranin u bond portfolios li kienu portafolli ta' investiment maħluqa mill-provditur tas-servizzi finanzjarji stess.

Dawn l-investimenti kienu, fil-parti l-kbira tagħhom, iqassmu kupuni jewimgħaxijiet fissi u għolja. Ir-rappreżentanta tal-provditur tas-servizz qalet li l-ilmentatur kien jipprova jixtri bi prezz inqas minn dak nominali, bit-tir li meta l-bond timmatura, din tħallas l-ammont nominali u b'hekk jiggwadanja mhux biss mill-imgħax imma wkoll anke mill-kapital. Dan huwa korroborat mid-dokumenti esebiti.

Skont it-tabella, l-ilmentatur tilef il-parti l-kbira tal-kapital fl-erba' investimenti li jelenka fl-ilment tiegħu, speċjalment fin-Norske, li minn dawn il-bonds kellu l-aktar investit fih.

Però, fir-rigward tal-investimenti oħra, l-ilmentatur għamel kemm gwadann kapitali kif ukoll ġie break even (cioè, tħallas lura l-kapital investit). Dan qed jintqal sabiex ma tkunx ġiet ippreżentata munita waħda ta' dak li gara.

L-investimenti li kellu l-ilmentatur mal-medda taż-żmien irrendewimgħax sostanzjali li iżda ma kienx biżżejjed biex itaffi t-telf fuq il-kapital fl-investimenti fl-euro. Skont it-tabella, it-telf fuq il-kapital issorpassa l-imgħaxijiet b'€4,708.01, fuq l-investimenti fl-euro. Mill-investimenti fid-Dollaru Amerikan u dak fl-iSterlina Inġliża, li ma kienx hemm tant minnhom, il-qliġħ mill-imgħaxijiet issorpassa t-telf kapitali.

Komplessivament, għall-kuntrarju li qalet ir-rappreżentanta tal-provditur, l-ilmentatur ma jidhirx li għamel gwadann finanzjarju minn fuq il-portafoll ta' investimenti li kellu. Ir-rappreżentanta tal-provditur qalet li '... fl-assjem tiegħu, il-portafoll li kellu magħna fuq diversi prodotti, finalment jiġi li qala' €3,755.' Skont it-tabella tal-provditur, l-ammonti kumulattivi (kapital uimgħax) kienu (-€4,708.01), \$199.06 u £1,016.51. Meta tikkonverti l-ammont fid-Dollaru Amerikan u dak fl-iSterlina għal euro bir-rata average tas-6 ta' Frar 2017, (id-data meta ġiet preżentata t-tabella flimkien ma' diversi dokumenti oħra relatati mal-każ), l-ammont fid-Dollaru Amerikan jiġi ekwivalenti għal €185, u dak fl-iSterlina jiġi ekwivalenti għal €1,179. Jidher, għalhekk, li sar telf ta' €3,344.01.

Imma t-telf waħdu fuq investment ma jagħtix rimedju awtomatiku mill-Arbitru. L-ilmentatur irid jipprova li l-ilment huwa wieħed ekwu, ġust u raġonevoli.

Kuntrarjament għal dak li qal l-ilmentatur, huwa kien digà kellu esperjenza fl-investimenti li, kif ser jingħad, ma kienux differenti minn dawk li għamel l-ilment dwarhom.

In-Norske, is-Solarstrom u t-Takko inxtraw mill-ilmentatur qabel Awwissu 2013, meta imtliet il-Client Confidential Profile u sar l-Assessment of Suitability. Qabel ma saru dawn l-investimenti, l-ilmentatur kien digà għamel diversi investimenti oħra, inkluż f'investimenti simili għal dawn it-tliet bonds. F'bonds diretti, l-ilmentatur kien investa fil-7.25% Bombardier, 5.125% Tui, u 6.875% Fiat Finance. F'fondi ta' investimenti imħaddma minn UBS kien investa fi tnejn (wieħed minnhom fid-Dollaru Amerikan) u f'bond portfolios ġestiti mill-provditur tas-servizz kien investa fi tlieta (wieħed minnhom fl-iSterlina). Ma' dawn wieħed irid iżid l-investimenti f'bonds diretti li huma 7% Venezuela, 8% Eterna Mode, 7.25 Hallhuber (li inxtraw wara nofs is-sena 2013).

Meta wieħed jifli sew il-binja ta' kif kien jinvesti l-ilmentatur, jidher ċar li l-orjentament tiegħu kien lejn investimenti li jiġġeneraw imġħax għoli. Il-kupuni għolja tal-bonds huwa digà minnu innifsu indikattiv ta' dan. Naturalment, b'kupuni għolja bħal dawn, l-investimenti tiegħu ma kienux ta' riskju baxx. Anzi, aktar kellu orjentament ta' riskju medju u għoli.

Apparti l-imġħax, kien hemm ukoll il-qliġħ mill-kapital. L-għan aħħari kien, allura, rendiment totali minn portafoll kompost minn bonds diretti u bond portfolios b'rata ta' imġħax għolja.

Jekk il-provditur tas-servizz qed iex l-obbligi tiegħu

Meta provdatur tas-servizz finanzjarju jkun qed jagħti parir finanzjarju, huwa obligat taht l-iStandard Licence Conditions maħruġa mill-MFSA li jikseb tagħrif neċessarju mingħand klijenti prospettivi biex ikun jista' jifhem fatti essenzjali dwar il-klijent u li jkollu bażi raġjonevoli biex jemmen - wara li jjeħu konozzjoni tan-natura u t-tip ta' servizz provdut - li t-tranzazzjoni speċifika li qed tiġi rakkomandata, tissodisfa dawn il-kriterji:

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

L-Assessment of Suitability li sar fil-konfront tal-ilmentatur huwa kollu mmarkat fil-pożittiv.

Il-provditur issupplixxa numru ta' Client Review Forms li huma dokumenti imzejjija mill-provditur stess kull darba li l-ilmentatur kien ibiegħ u jixtri l-investimenti fil-portafoll tiegħu. F'dan id-dokument, il-provditur jirreġistra dak li kien diskuss bejn ir-rappreżentant tiegħu u l-ilmentatur. Wieħed jinnota li f'dawn id-dokumenti ta' spiss kien jiġi indikat il-profil tal-investitur u anke tal-investment li kien qed jiġi offrut. F'uħud minn dawn il-formoli, il-profil ta' riskju huwa indikat bħala 'Medium', iżda f'oħrajn huwa indikat bħala 'High'.

Dwar it-tip ta' riskju, ir-rappreżentanta tal-provditur qalet, 'Mistoqsija x'kien ir-risk attitude tiegħu dak iż-żmien, ngħid li kien medium. U mistoqsija x'inhuma l-kriterji li jien ikklassifikajt ir-riskju tiegħu bħala medium, ngħid li b'medium nifhem li dan l-investment li kien qed jagħmel, il-familja ma tiddependix minnu, it-tip ta' bonds li kont qed nirrakkomandalu ma kienux ta' riskju għoli, jiġifieri fejn inkunu qed nixtruhom bi prezz baxx biex ikun qed jaqla' hafna, u r-ratings tal-underlying investments ikunu medium.'

Fir-riezami, ir-rappreżentanta tal-provditur irrepriet li kienet dejjem tispjega r-riskju lill-ilmentatur. Qalet ukoll li kienet tispjega li l-investment jista' jinżel u meta kien jiċċaqlaq il-prezz, kienu jċemplulu biex isaqsuh jekk kienx ried jixtri jew le.

Meta l-Arbitru jqis li l-ilmentatur kellu firxa ta' investimenti fuq medda ta' snin, m'huwiex kredibbli meta jgħid li qatt ma kienu jispjegawlu dwar il-prodotti li jkun ser jinvesti fihom u r-riskju abbinat magħhom. Ġie stabbilit li bejn ir-rappreżentanta tal-provditur tas-servizz u l-ilmentatur kienu jsiru laqgħat frekwenti u kellu l-opportunità li jistaqsi dak li jrid. F'dawn iċ-ċirkostanzi, l-Arbitru jara li l-verżjoni tal-provditur tas-servizz hija waħda aktar verosimili.

Meta l-ilmentatur xtara is-6.25% SAG Solarstrom u n-9.875% Takko f'Lulju 2013, il-Client Review Form tindika dan li gej:

'Client is a high risk investor and apart from a portfolio held with CFI he holds other investments with other investment providers. Client has money in his Savings Account. Wants to invest in Bonds. Client wanted a low rated high yield bond trading well below par & I introduced the Bond below. Part of a diversified portfolio. Client holds other funds in case he needs money. Went again through various Direct bonds below par. Client opted for below bonds.'

Meta nxtara ix-Scholz (b'rating ta' B) f'Diċembru 2013, il-Client Review Form tindika dan li gej: 'Client had BCE87 which matured in November. Client is an income oriented Client and wanted to invest in Direct Bonds. Discussed Bond Portfolios but

Client preferred a direct bond below par. Discussed Rickmers, Royalbeach & Scholz. Client opted for Scholz. Interested in yield offered.' *Fir-rigward ta' żewġ bonds oħra li inxtraw f'Ottubru 2013, cioè, 7.25% Hallhuber u 8% Eterna Mode, li kellhom rating BB+ u B+ rispettivament, reġa' kien hemm referenza għall-istrategija ta' investment tal-ilmentatur: 'Client wants to invest in EUR Bonds. Part of a diversified Bond Portfolio. Clients invests in Bonds Below Par. He already holds various bonds with CFI. Discussed & Rickmers as well. Client opted for Below Bond.'*

Il-provditur għadda wkoll kopji ta' numru ta' term sheets maħruġa minnu fir-rigward ta' diversi bond portfolios li kellu l-ilmentatur, kif ukoll summary ta' diversi investimenti f'bonds diretti. F'kull dokument tidher il-firma tal-ilmentatur. Ir-rappreżentant tal-provditur ikkonfermat, fil-fatt, li 'Kont nispejgali kull tip ta' bond li nidhlu fiha. Jien dejjem ħadt l-impressjoni li kien qed jifhimni.'

Dwar għarfien u esperjenza, ma hemmx dubju li l-ilmentatur kellu esperjenza f'investimenti mhux biss f'bond portfolios imma anke f'bonds diretti. Ta' min jgħid li, għalkemm kien jifrex fuq diversi investimenti, il-firxa kienet fuq investment tal-istess livell ta' riskju.

Ma hemmx indikazzjonijiet li l-ilmentatur ma kienx f'qagħda li jassorbi finanzjarjament ir-riskju mill-investment.

Meta wieħed jikkonsidra l-profil tal-investimenti tal-ilmentatur, it-tip ta' riskju li kien komdu bih għal medda ta' snin, u l-fatt li l-erba' investimenti li qed jagħmel ilment dwarhom ma kienux aktar riskjuzi minn diversi investimenti li kellu digà qabel, iwassal lill-Arbitru jifhem li ma jistax jagħti kredibilità għall-istqarrija tal-ilmentatur li ma kellux esperjenza f'dan il-qasam u li ried investimenti ta' riskju baxx bil-għan li l-kapital jibqa' garantit.

Id-dokumenti ppreżentati juru b'mod evidenti l-istrategija li spjegat ir-rappreżentanta tal-provditur, li l-ilmentatur kien ried li jixtri bi prezz below par bil-għan li jagħmel gwadann kapitali meta timmatura l-bond. Lanqas ma huwa minnu li ma kienx jingħata kopja tad-dokumenti, għax meta kien intavolat l-ilment l-ewwel darba, tal-anqas fir-rigward ta' tliet bonds, kien hemm kopja tas-summary li kien ingħata meta investa.

Għar-raġunijiet kollha 'l fuq imsemmija, l-Arbitru ma jistax iqis l-ilment bħala wieħed ġust, ekwu u raġonevoli u, għalhekk, qiegħed jiċhdu.

Kull parti għandha tħallas l-ispejjeż tagħha."

Ir-Rikors tal-Appell

6. L-appellant ppreżenta r-rikors tal-appell tiegħu fis-16 ta' April, 2018, fejn talab lil din il-Qorti sabiex:

“...tħassar u tirrevoka d-Deċiżjoni tal-Arbitru Għas-Servizzi Finanzjarji tat-28 ta' Marzu 2018 fl-ismijiet hawn fuq premessi, u prevja kull ordni oħra li dina l-Onorabbli jista' jidhrilha xieraq u opportun, tilqa' it-talba tal-ilmentatur appellant sabiex jieħu lura l-flejjes investiti, bl-ispejjeż taż-żewġ istanzi kontra l-appellata.”

L-appellant jgħid li jhoss ruħ aggravat bid-deċiżjoni tal-Arbitru għaliex: (a) l-Arbitru naqas milli jindaga x'kien in-ness kawżali għat-telf ilmentat mill-ilmentatur appellant, u jekk tali telf effettivament seħħx minħabba tort imputabbli lis-soċjetà appellata u minflok għażel li jiffoka esklussivament dwar il-kredibilità *o meno* tal-appellant; (b) illi mingħajr preġudizzju għall-aggravju l-ieħor, dan l-aggravju jittratta l-apprezzament tal-mertu tal-każ, li l-appellant iħoss li hemm raġunijiet gravi biżżejjed biex dina l-Onorabbli Qorti, bħala Qorti ta' reviżjoni, tirrevedi hi l-mertu odjern.

Ir-Risposta tal-Appell

7. L-appellata min-naħa tagħha tilqa' billi tgħid li d-deċiżjoni appellata hija waħda ġusta u għalhekk timmerita konferma għal dawk ir-raġunijiet li hija tispjega fir-risposta tagħha.

Konsiderazzjonijiet ta' din il-Qorti

8. Din il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-aggravji tal-appellant flimkien mas-sottomissjonijiet tal-appellata, u dan fid-dawl tal-konsiderazzjonijiet magħmula mill-Arbitru fid-deċiżjoni appellata. Billi ż-żewġ aggravji tal-appellant huma konnessi u marbuta flimkien, il-Qorti sejra tikkunsidrahom u tittrattahom flimkien.

L-ewwel aggravju: l-Arbitru naqas milli jindaga x'kien in-ness kawżali għat-telf ilmentat mill-appellant, jekk dan seħħ minħabba tort imputabbli lill-appellata, u minflok straħ esklussivament fuq il-kredibbiltà o meno tal-appellant

It-tieni aggravju: hemm raġunijiet gravi biżżejjed biex din il-Qorti bħala qorti ta' reviżjoni, tirveddi hi l-mertu odjern

9. L-appellant jirrileva li mid-deċiżjoni appellata jirriżulta ċar li l-Arbitru bbaża l-konsiderazzjonijiet tiegħu unikament fuq il-fehma tiegħu li l-appellant kellu esperjenza mhux biss *f'bond portfolios* imma anki *f'bonds* diretti, b'dan li naqas għalkollox milli jieħu konjizzjoni tal-fatt li l-appellant ma kellux idea tat-tip ta' prodotti li kien qiegħed jinvesti fihom, għax kien jafda lis-soċjetà appellata. L-appellant jgħid li l-livell ta' riskju li huwa kien dispost li jieħu kien wieħed baxx u dan gie komunikat lis-soċjetà appellata kemm-il darba, imma fl-aħħar mill-aħħar kienet Michelle Stranmore li ħadet id-deċiżjoni dwar x'tip ta' investimenti investa fihom u huwa kien jistrieħ għalkollox fuq li kienet tgħid hi.

Jgħid li mhuwix minnu dak sottomess mill-*advisor* Michelle Stranmore, li l-appellant ha d-deċiżjoni li joħroġ mill-*bond portfolio*, imma fil-verità kienet is-socjetà appellata li qabdet u ħarġet dan il-prodott mill-portafoll tiegħu u l-flejjes ġew investiti f'prodotti oħra mingħajr mal-appellant ma kien jaf x'kien qiegħed iseħħ. Kwantu għar-*risk scoring* attribwit lilu mill-appellata, l-appellant jgħid li mhuwa minnu xejn li huwa kien *a high risk investor*, u semmai kienet l-appellata li daħħlitu f'riskji li huwa ma riedx jieħu, u huwa dejjem striedu fuq il-pariri li tagħtu l-appellata u dejjem saħaq li l-investment ikun iggarantit u sikur. Jgħid ukoll li l-konsiderazzjoni tal-Arbitru li l-appellant kien komdu bit-tip ta' riskju, hija waħda żbaljata, għax jekk huwa ma kienx jaf it-tip ta' prodotti li kienet qed ittih pariri biex jakkwista s-socjetà appellanta, kif seta' jitqies bħala komdu b'dak it-tip ta' riskju. L-appellant jgħid ukoll li l-Arbitru għażel li jemmen lil Michelle Stranmore fejn qalet li l-appellant kellu xi strategija li jixtri bi prezz inqas minn dak nominali, bil-għan li meta l-bond jimmatura, dan iħallas l-ammont nominali u b'hekk jiggwadanja mhux biss mill-imgħax, imma anki mill-kapital. L-appellant jgħid illi din kienet l-istrategija tas-socjetà appellata u ċertament mhux tiegħu, u ma jistax jingħad li huwa kellu l-esperjenza għaliex fil-kors tal-investimenti hemm *pattern*, meta huwa ċar illi l-*pattern* kien magħżul mis-socjetà appellata.

10. Min-naħa tagħha s-socjetà appellata twieġeb billi tgħid li l-appell odjern huwa bbażat fuq argument wieħed, li l-appellant isostni li huwa bniedem b'esperjenza limitata ħafna fil-qasam tal-investimenti, u f'dan ir-rigward sar apprezzament żbaljat mill-Arbitru dwar jekk il-prodotti finanzjarji li investa fihom l-appellant ġewx legittimament offruti lilu mis-socjetà appellata. Is-

soċjetà appellata tagħmel riferiment għall-ġurisprudenza kostanti tal-Qrati tagħna li l-Qorti tal-Appell ma tiddisturbax l-apprezzament tal-provi magħmul mill-ġudikant fl-ewwel istanza jekk mhux għal raġunijiet gravi u impellenti¹, jew jekk mhux għal raġunijiet validi wara li l-Qorti tal-Appell tkun eżaminat il-provi u l-liġi applikabbli u tikkonkludi li l-ġudikant fl-ewwel istanza ma setax legalment jew raġjonevolment jasal għall-konklużjoni li wasal għaliha.² Is-soċjetà appellata ssostni li l-qofol tal-vertenza odjerna huwa x'għandu jkun ir-rwol tal-Qorti quddiem provi kontradittorji għal xulxin li ġew imressqa mill-partijiet. Tiċċita tagħlim ġurisprudenzjali li abbażi tiegħu l-parti attriċi għandha l-obbligu li tipprova kif imiss il-premessi għat-talbiet tagħha, b'mod li jekk tonqos li tagħmel dan, il-parti m'harrka tiġi meħlusa.³ Il-fatt li l-parti m'harrka tkun ressqet verżjoni li ma taqbilx ma' dik imressqa mill-parti attriċi, ma jfissirx li l-parti attriċi tkun naqset minn dan l-obbligu, għaliex jekk kemm-il darba l-provi ċirkostanzjali, materjali jew fattwali jagħtu piż lill-verżjoni tal-parti attriċi, il-Qorti tista' tagħzel li toqgħod fuqha u twarrab il-verżjoni tal-parti konvenuta.⁴ Madanakollu tgħid l-appellata, il-liġi torbot parti f'kawża li tipprova dak li tallega (art. 562 tal-Kap. 12), u li tagħmel dan billi tressaq l-aqwa prova (art. 559 tal-Kap. 12). Tgħid li fil-kamp ċivili, il-piż probatorju mhuwiex dak ta' provi lil hinn mid-dubju raġjonevoli⁵, iżda fejn ikun hemm verżjonijiet diametrikament opposti għal xulxin, u fejn it-tnejn jistgħu jkunu plawsibbli, il-prinċipju għandu jkun li tiġi preferuta t-teżi tal-parti li kontra

¹ *Said International Limited vs. Bank Ċentrali ta' Malta*, Q.A., 29.01.2016.

² *Joseph Grech Sant noe vs. L-Avukat Riccardo Farrugia et noe*, App. Inf. 28.02.1997; *Francis Gauci vs. Jimmy Bugeja*, App. Inf. 27.11.2009; *Isabelle Borg vs. Robert Galea et*, App. Inf. 03.03.2011.

³ *Hans J. Link et vs. Raymond Mercieca*, App. Inf., 12.01.2001.

⁴ *Chef Choice Limited vs. Raymond Galea et*, P.A., 26.09.2013.

⁵ *Emanuel Ellul et vs. Anthony Busuttil*, App. Inf., 07.05.2010.

tagħha tkun saret l-allegazzjoni.⁶ Tkompli tispjega li ladarba min kellu l-obbligu li jipprova dak li jallega ma jseħħlux jagħmel dan, l-parti l-oħra m'għandhiex tbatu minħabba tali nuqqas u dan bi qbil mal-prinċipju li *actore non probante reus absolvitur*.⁷ Is-soċjetà appellata tgħid li *a priori* hija ma kellha l-ebda dritt jew obbligu li ma taċċettax l-appellant bħala klijent abbażi tal-fatt li kien *mechanic* u għax ma kellux livell għoli ta' edukazzjoni, iżda dan huwa biss element wieħed f'assjem ta' fatturi li għandhom jiġu kkunsidrati f'għadd ta' miżuri maħsuba biex jipprovdu protezzjoni lill-konsumatur ta' servizzi finanzjarji. L-appellata tgħid li hija kellha l-obbligu li tagħmel *suitability test, client fact find* u tqis ukoll l-*investment history* tal-appellant. Tgħid li hija wettqet is-*suitability test* fir-rigward tal-appellant bid-diligenza rikjesta u hija ressqet provi li jissodisfaw lill-Arbitru li ma kien hemm l-ebda nuqqas min-naħa tagħha f'dan ir-rigward. Tirrileva li għall-kuntrarju, l-appellant ma ressaq ebda argument legali jew fattwali la quddiem l-Arbitru u wisq anqas fl-istadju tal-appell biex jikkontradixxi l-apprezzament tal-provi li għamel l-Arbitru. Tgħid li l-appellant kien klijent tagħha għal diversi snin, sa mill-2001, u investa f'fondi, bonds diretti u *bond portfolios* u kien jinvesti f'dawn it-tip ta' prodotti qabel ma sar klijent tagħha u l-orjentament tiegħu kien lejn investimenti li jiġġeneraw *return* għoli u li għalhekk ukoll iġorru riskji aktar għoljin. Tgħid li l-appellant kien ikollu laqgħat regolari mas-soċjetà appellata dwar l-investimenti tiegħu u kien ukoll konxju tal-klima finanzjarja dinjija f'dak iż-żmien fejn il-banek ma kienu qegħdin joffru ebda imgħaxijiet sinifikanti fuq il-kontijiet tal-klijenti.

⁶ Frank Giordimaina Medici et vs. William Rizzo et, P.A., 28.04.2004.

⁷ Col. Gustav Caruana noe et vs. Air Supplies and Catering Ltd., P.A., 18.05.2009.

11. Il-Qorti tqis li l-appellant ma ta ebda raġuni gravi u impellenti għalfejn għandu jiġi disturbat l-apprezzament tal-Arbitru, li sema' *viva voce* x-xhieda prodotti quddiemu, u li kien f'pożizzjoni ideali mhux biss sabiex jiżen u jgħarbel il-kredibilità tax-xhieda, imma anki li jevalwa l-verosomiljanza ta' liema miż-żewġ verżjonijiet konfligġenti tal-partijiet għandu jagħti fidabilità fuq bażi ta' probabbilitajiet. L-appellant jgħid li l-Arbitru naqas milli jindaga x'kien in-ness kawżali għat-telf ilmentat mill-appellant u jekk tali telf seħħ minħabba tort imputabbli lis-soċjetà appellata, u minflok għażel li jiffoka esklussivament fuq il-kredibilità tal-appellant jew in-nuqqas tagħha. Il-Qorti tqis li l-Arbitru indaga fid-dettall dwar x'seta' wassal effettivament għat-telf imġarrab mill-appellant, imma meta rinfaccjat b'żewġ verżjonijiet tal-fatti diametrikalment opposti għal xulxin, ma seta' jagħmel xejn ħlief jevalwa liema miż-żewġ verżjonijiet kienet l-aktar kredibbli u verosimili fuq bażi ta' probabbilitajiet. Barra minn hekk fejn bħal f'dan il-każ, ikun hemm żewġ verżjonijiet konfligġenti, u li t-tnejn li huma jistgħu jkunu plawsibbli, il-bilanċ tal-miżien għandu jmil favur it-teżi ta' dik il-parti li kontriha tkun saret l-allegazzjoni. Il-konflitti ta' provi huma ħaġa li l-Qrati dejjem iridu jkunu lesti għaliha. Il-Qorti għandha teżamina jekk xi waħda miż-żewġ verżjonijiet fid-dawl tas-soliti kriterji tal-kredibilità u speċjalment dawk tal-konsistenza u verosomiljanza għandhiex teskludi lill-oħra, anki fuq bilanċ ta' probabbilitajiet u tal-preponderanza tal-provi, għax dawn f'kawżi ċivili, huma ġeneralment suffiċjenti għall-konvinciment tal-ġudikant.⁸ Barra minn hekk huwa prinċipju assodat li l-mera possibilità mhijiex biżżejjed biex teradika r-responsabilità ċivili.⁹

⁸ *Farrugia vs. Farrugia*, P.A., 24.11.1966, Vol. XXXVI.P.I.p.319.

⁹ *Frank Giordimaina Medici et noe vs. William Rizzo et*, P.A., 28.04.2004.

12. Mil-lista dettaljata tal-investimenti li għamel l-appellant bejn l-2007 u l-2014¹⁰, li hija korroborata mid-dokumenti esebiti, l-Arbitru jikkonkludi korrettament li dawn l-investimenti kienu, fil-parti l-kbira tagħhom, iqassmu kupuni jew imgħaxijiet fissi u għolja. Skont ir-rappreżentanta tal-provditur tas-servizz, l-appellant kien jipprova jixtri bi prezz inqas minn dak nominali, bl-iskop li meta l-bond jimmatura, dan iħallas l-ammont nominali u b'hekk jiggwadanja mhux biss mill-imgħax imma wkoll anke mill-kapital. Dawn it-tip ta' investimenti jindikaw ċertu aptit għar-riskju, li fit-tieni *suitability test* li sar lill-appellant fl-2013, gie kklassifikat bħala *medium - high*. Fid-deċiżjoni tiegħu l-Arbitru jirrileva li qabel ma għamel tlieta mill-investimenti mertu ta' dan l-appell (in-*Norske*, is-*Solarstrom* u t-*Takko*), l-appellant kien diġà għamel diversi investimenti oħra, inkluż investimenti simili għal dawn it-tliet bonds. F'bonds diretti, l-ilmentatur kien investa fil-7.25% Bombardier, 5.125% Tui, u 6.875% Fiat Finance. F'fondi ta' investimenti mħaddma minn UBS kien investa fi tnejn (wieħed minnhom fid-Dollaru Amerikan) u f'*bond portfolios* ġestiti mill-provditur tas-servizz, kien investa fi tlieta (wieħed minnhom fl-iSterlina). Ma' dawn wieħed irid iżid l-investimenti f'bonds diretti li huma 7% Venezuela, 8% Eterna Mode, 7.25 Hallhuber, li nxtraw wara nofs is-sena 2013. L-Arbitru jgħid li kuntrarjament għal dak li jgħid l-appellant, huwa diġà kellu esperjenza f'investimenti li mhumix differenti minn dawk li għamel l-ilment dwarhom. L-Arbitru jirrileva wkoll li l-orjentament tal-appellant kien lejn investimenti li jiggeneraw imgħax għoli, bil-kupun għoli tal-bonds li minnu nnifsu huwa indikattiv ta' dan.

¹⁰ A fol. 195 et tal-atti tal-każ quddiem l-Arbitru.

Għaliex b'kupuni għolja, jgħid l-Arbitru, l-investimenti tiegħu ma kinux ta' riskju baxx, anzi kellu orjentament ta' riskju medju u għoli.

13. Fid-deċiżjoni tiegħu l-Arbitru jikkonkludi li meta wieħed jikkonsidra l-profil tal-investimenti tal-ilmentatur, it-tip ta' riskju li kien komdu bih għal medda ta' snin, u l-fatt li l-erba' investimenti li qed jagħmel ilment dwarhom ma kinux aktar riskjużi minn diversi investimenti li kellu digà qabel, wassal lill-Arbitru jifhem li ma jistax jagħti kredibilità għall-istqarrija tal-appellant li ma kellux esperjenza f'dan il-qasam u li ried investimenti ta' riskju baxx bil-għan li l-kapital jibqa' garantit.

12. Fir-rikors tal-appell tiegħu, l-appellant jgħid li l-Arbitru għażel li jemmen lil Michelle Stanmore li hu, l-appellant, kellu xi strategija li jixtri bi prezz inqas minn dak nominali bil-ħsieb li meta l-bond jimmatura, dan iħallas l-ammont nominali u b'hekk jiggwadanja mhux biss mill-imgħax imma anki mill-kapital. L-appellant jgħid li din l-istrategija ma kinitx tiegħu imma tas-soċjetà appellata, u l-*pattern* fl-investimenti tiegħu ma giex magħżul minnu, għax huwa ma kellux dik l-esperjenza, imma mis-soċjetà appellata. In difiża ta' din it-teżi tiegħu, l-appellant jgħid li fil-ħajja tax-xogħol tiegħu huwa kien *mechanic* mat-tarzna u mal-Armata, u llum huwa pensjonant, u li huwa bniedem b'esperjenza limitata ħafna f'dawk li huma investimenti, u għalkemm mhuwiex gdid f'din id-dinja, huwa dejjem straħ fuq il-pariri tas-soċjetà appellata. Il-Qorti tqis però li kien

x'kien l-impjieg li kellu l-appellant fil-ħajja tax-xogħol tiegħu, dan ma jfissirx li ma kienx kapaci jagħmel għażliet ċari dwar fejn ried li jiġu investiti flusu u x'kienu l-aspettattivi tiegħu f'dan ir-rigward. Il-Qorti temmen li, tenut kont tal-investimenti preċedenti tal-appellant, il-*meetings* li l-appellant kien ikollu b'mod regolari ma' rappreżentanti tas-soċjetà appellata dwar l-investimenti tiegħu, u l-fatt li waqt it-trattazzjoni mill-avukat difensur tal-appellant stess intqal li l-aptit għar-riskju tal-appellant kien ta' 5 (minn 1 sa 10), l-istrategija ta' investimenti li kienu jinxtraw bi prezz inqas minn dak nominali biex meta l-bond jimmatura, dan iħallas l-ammont nominali u b'hekk jiggwadanja mhux biss mill-imgħax imma anki mill-kapital, ma kienet iddettata minn ħadd ħlief l-appellant innifsu.

14. Il-Qorti tqis illi l-appellant naqas milli jressaq provi konvinċenti li jeżistu raġunijiet gravi u impellenti għalfejn l-apprezzament tal-provi li sar fl-ewwel istanza għandu jiġi disturbat minn qorti tat-tieni grad. Għaldaqstant din il-Qorti ssib li ż-żewġ aggravji tal-appellant mhumiex ġustifikati u tiċħadhom.

Decide

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

L-ispejjeż marbuta mal-proċeduri quddiem l-Arbitru għandhom jibqgħu kif decizi fid-deċiżjoni appellata, u dawk ta' din l-istanza għandhom jithallsu mill-appellant.

Moqrija.

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

**Rosemarie Calleja
Deputat Registratur**