

Qorti ta' l-Appell  
(Kompetenza Inferjuri)

Imħallef Anthony Ellul

Appell numru:- 34/2017

**Philip (156067(M)) u Rose Fenech (320667(M))**  
**(appellat)**

**Vs**

**All Invest Company Ltd. (C22239)**  
**(appellant)**

25 ta' Jannar, 2019.

1. Permezz ta' lment pprezentat quddiem l-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji fit-28 ta' Lulju 2016, l-appellati odjerni lmentaw dwar il-prodott '***SNS Bank NV 6.25% due 26/10/2020 ISIS CODE XS0552743048***' mibjugħ lilhom mis-soċjetà appellanti fis-16 ta' Jannar 2012. Huma jikkontendu li l-investment ma ġiex spjegat lilhom kif suppost u li l-investment preċedenti tagħhom inqaleb fl- *SNS Bank NV 6.25%* qabel ma ġiet spjegat lilhom il-prodott. Talbu għalhekk li s-soċjetà provditriċi tas-servizz All Invest Co Ltd tinzamm responsabbli tat-telf li ġarrbu fuq dan l-investment u jiġu kkompensati l-flus kollha li tilfu, ossija l-kapital fl-ammont ta' €11,000 u l-imgħax fuqu bir-rata ta' 6.25% minn Ottubru tal-2013 sa' Lulju 2016 fis-somma ta' €2,578.
2. Is-soċjetà intimata u provditriċi tas-servizz in linea preliminari wiegħbet li l-Arbturu għas-Servizzi Finanzjarji m' għandux kompetenza jiddeċiedi l-każ, kemm għaliex Wallace Falzon innifsu mhuwiex '*provditur tas-servizzi finanzjarji*' kif ukoll għaliex il-liċenzja tagħha ġiet sospiza fis-6 ta' Ġunju 2013. Eċċepiet ukoll li Wallace Falzon *proprio* għandu jiġi liberat mill-osservanza tal-ġudizzju. In linea preliminari ressqet ukoll l-eċċezzjoni tal-preskrizzjoni a tenur tal-artikoli 2153 u 1222 tal-Kap. 16 tal-Liġijiet ta' Malta. Fil-mertu ċaħdet l-ilment kontriha għaliex: (i) hija biss intermedjarja li ma kellha l-ebda kontroll fuq il-ġestjoni tal-investment; (ii) ma hux minnu li hija m' aġixxietx sew jew li aġixxiet bi ksur ta' xi regolamenti fil-konfront tal-ilmentaturi; u (iii) in-nazzjonalizzazzjoni tal-SNS NV Bank, bit-telf li dan ġarrab miegħu, għandu jitqies bħala '*casus*'.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Fol. 48 et seq.

3. Fl-14 ta' Ġunju 2017 l-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji ddecieda l-ilment billi filwaqt li ċaħad l-eċċezzjonijiet tal-provditur tas-servizz u laqa' l-ilment tal-ilmentaturi, ai termini tal-Artikolu 26(3)(c) (iv) tal-Kap. 555 tal-Liġijiet ta' Malta ordna lil All Invest Company Ltd tħallas lill-ilmentaturi s-somma ta' €11,000 bl-imgħax legali ta' tmienja fil-mija fis-sena mid-data tad-deċiżjoni sad-data tal-effettiv pagament, bl-ispejjez.
4. Is-soċjetà All Invest Company Ltd appellat minn din id-deċiżjoni. L-aggravji tagħha huma:
  - i. li minkejja li s-somma realment investita mill-appellati fl-*SNS Bank NV 6.25%* kienet ta' €7,841.02 peress li dan inxtara *under par*, l-Arbitru assenja lill-ilmentaturi l-valur nominali tal-investment fis-somma ta' €11,000;
  - ii. li rrispettivament minn kwalunkwé ksur regolatorju, l-Arbitru naqas milli jindaga x'kien in-ness kawżali għat-telf ilmentat mill-ilmentaturi u jekk tali telf seħħ minħabba tort imputabbli lilha;
  - iii. li fil-mertu l-konkluzjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji hija bbażata fuq apprezzament ħażin tal-fatti u l-provi preżentati.

Talbet għalhekk lil din il-Qorti:

*(1) Tirrevoka u tħassar is-sentenza appellata u ċioé dik tal-Arbitru Għas-Servizzi Finanzjarji tal-14 ta' Ġunju tas-sena 2017 fl-ismijiet "Philip u Rose Fenech vs All Invest Company Limited" u tiċħad it-talbiet tal-ilmentaturi appellati Philip u Rose Fenech.*

*(2) Illi f'każ li dina l-Onorabbli Qorti ma tilqax l-ewwel talba, tvarja d-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji tal-14 ta' Ġunju tas-sena 2017 fl-ismijiet "Philip u Rose Fenech vs All Invest Company Limited" b' dan illi jingħata rimedju ieħor kontemplat fl-Artikolu 26(3)(c) li ma huwiex ir-rimedju (iv) – u ċioé mhux ħlas ta' kumpens.*

*(3) Illi f'każ li dina l-Onorabbli Qorti ma tilqax l-ewwel talba u t-tieni talba, tvarja d-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji tal-14 ta' Ġunju tas-sena 2017 fl-ismijiet "Philip u Rose Fenech vs All Invest Company Limited" b' dan illi s-somma ta' kumpens pagabbli lill-appellanti tkun waħda ridotta ai termini tal-ewwel aggravju'*

5. Illi b'risposta pprezentata fil-31 ta' Lulju 2017, l-appellati wiegbu li d-deċiżjoni appellata hija ġusta u timmerita konferma.

### **Ikkunsidrat:**

6. Permezz tal-ewwel **aggravju** l-appellanti tilmenta illi minkejja li s-somma realment investita mill-appellati fl-*SNS Bank NV 6.25%* kienet ta' €7,841.02 peress li dan inxtara *under par*, l-Arbitru assenja lill-ilmentaturi l-valur nominali tal-investment fis-somma ta' €11,000.
7. L-appellati jgħidu li huma kellhom €10,000 investiti f'**Arm Asset Backed Securities S.A.** tramite s-soċjetà appellanti. Stqarru li Wallace Falzon, id-direttur tal-appellanti, kien mar id-dar tagħhom fis-16 ta' Jannar 2012 u nfirmahom li ġibed il-flus li kellhom f'**Arm Asset Backed Securities S.A.** għax ma kinux sejr in tajjeb u reġa' investihom. Izda talabhom €1,000 oħra għaliex qalilhom li ma setgħux jinvestu inqas minn €11,000.<sup>2</sup> Rose Fenech<sup>3</sup> tgħid li kienu ffirmaw xi karti li għaddielhom Wallace Falzon izda ma ħallilhomx kopji. Sussegwentement, meta ilmentaw mal-MFSA talbu lis-soċjetà appellanti għall-kopja ta' dawn id-dokumenti u rriżultalhom li fl-istess dokumenti kien hemm inniżżel is-somma ta' €7,841.02<sup>4</sup> liema figura ma tniżżlitx fil-preżenza tagħhom għaliex kieku kienet tistaqsi dwarha. In-kontro-eżami Rose Fenech ikkonfermat li l-firma fuq il-*File Note* datata 16 ta' Jannar 2012 hija tagħha u tar-raġel tagħha izda reġgħat tenniet li l-kitba bil-*biro* fin-naħa ta' isfel tad-dokument a fol. 15 u 16 ma saritx fil-preżenza tagħha.<sup>5</sup>
8. Wallace Falzon xehed<sup>6</sup> illi l-ewwel investment li għamlu l-appellati ma' All Invest Company Ltd kien f'Settembru 2010 fl-ammont ta' €10,000 fil-prodott tal-ARM bl-isem **ARM Assured Income Plan** pero wara li l-awtoritajiet tal-Lussemburgu naqsu milli jilličenzjaw l-imsemmi fond, l-appellati ħadu flushom lura.<sup>7</sup> Xehed għalhekk li l-istess somma ġiet investita f' **Secure Capital Income – 7yr** f' Jannar tal-2011.<sup>8</sup> Izda f' Novembru 2011 ġie nfirmat li dan il-prodott kien sejjer ħażin u li x'aktarx kien ser ifalli. Jgħid li sabiex l-investment jingibed qabel iż-żmien, kien ser ikun hemm telf ta' madwar 30% tal-kapital rappreżentanti *exit fees*. Għalhekk, sabiex jiġi mmitigat it-telf tal-klijenti All Invest Company Ltd li kienu nvestew fil-prodott *Secure Capital Income – 7yr*, talbet lill-Sparkasse Bank sabiex jipprovdiha lista ta' Bonds li kienu madwar 30% *under par* sabiex min xtaq jerġa jinvesti seta' jagħmel dan mingħajr ma joħroġ

---

<sup>2</sup> Fol. 5

<sup>3</sup> Fol. 79 - 81

<sup>4</sup> Fol. 15

<sup>5</sup> Fol. 106

<sup>6</sup> Fol. 88 et seq

<sup>7</sup> Fol. 100

<sup>8</sup> Fol. 94

aktar flus minn butu u jkollu nvestment b' valur nominali fl-ammont tal-kapital li kellu. Iż-żewġ prodotti identifikati kienu l-*bonds* tar-*Royal Bank of Scotland* u l-*bonds* tal-SNS Bank NV. Jgħid li sussegwentment, fis-16 ta' Jannar 2012, l-appellati kienu tawh struzzjonijiet sabiex jittrasferixxi l-ammont relattiv għal *full redemption* mis-Secure Capital f' investment fil-prodott tal-**SNS**.

9. Fl-atti ġew eżebiti tlett irċevuti maħruġa mill-appellanti:

- Nru 001833 - datata 13 ta' Settembru 2010 '*received with thanks from Mr & Mrs Philip Fenech .... the sum of €10,000 ..... Investment Description: ARM AIP x 5y ...*'<sup>9</sup>
- Nru 002239 - datata 17 ta' Jannar 2011 '*received with thanks from Mr & Mrs Philip Fenech .... the sum of €10,000 ..... Investment Description: SEC Capital for 7y*'<sup>10</sup> u
- Nru 002852 - datata 16 ta' Jannar 2011<sup>11</sup> '*received with thanks from Mr & Mrs Philip Fenech .... the sum of one thousand Euro ..... Investment Description: SNS Bank Bond 1000 cash & transfer from another investment to cover 11,000 nominal value ...*'<sup>12</sup>

10. Imkien ma jirrizulta x'kien ir-rikavat mill-bejgħ tal-investment f' *SEC Capital* li allegatament ġie mbaġhad investit f'*SNS Bank*. Lanqas jirrizulta x'kienu l-*accrued interest* u l-*fees* u *charges* applikabbli. Skont il-'*Purchase Contract Note*' datata 13 ta' Jannar 2012 a fol. 14 tal-proċess, il-valur nominali investit mill-appellanti f'isem l-appellati kien effettivament ta' €11,000. La mill-imsemmi dokument u lanqas minn xi dokument ieħor in atti, għajr il-*file note* surriferita, ma jirrizulta li s-somma nvestita kienet anqas minn hekk. Ġie biss imnizzel '*11000 Nominal*' bil-*biro* fuq id-dokument a fol. 23 li fih biss informazzjoni generali u mkien ma juri xi dettalji tal-appellati jew l-investment tagħhom fil-prodott **SNS Bank NV**. L-istess informazzjoni ġenerika tinsab fid-dokument a fol.30 li fl-ebda parti tiegħu ma jirreferi b'mod partikolari għall-investment tal-appellati.

11. Ġiet eżebita ukoll *File Note* datata 16 ta' Jannar 2012 a fol. 15 – 18. Fil-qiegħ tal-ewwel faċċata hemm imnizzel kif ġej:

<b>Transactions</b>	
<i>Name of Investment Instrument</i>	<i>Amount/s</i>
<i>SNS Bank</i>	<i>€11,000 Nominal</i>
<i>Bond @ 6.25%</i>	<i>€7692.30 Gross</i>

<sup>9</sup> Fol. 21

<sup>10</sup> Fol. 20

<sup>11</sup> Il-Qorti qed tifhem li din tirreferi għad-data tas-16 ta' Jannar 2012 u mhux 2011 kif indikat

<sup>12</sup> Fol. 22

12. Filwaqt li l-appellata Rose Fenech tgħid li dawn il-figuri ma tniżżlux fil-preżenza tagħha u ttenni l-istess diskors in kontro-eżami, dan il-fatt qatt ma ġie kkontestat minn Wallace Falzon. Għalhekk, il-firma tal-appellati fuq l-imsemmi dokment ma tistax titqies bħala għarfien jew akwijexxenza għal dawk il-figuri.
13. Ladarba ma tressqet l-ebda prova li l-prodott **SNS Bank NV 6.25%** inxtara bil-valur *under par* ta' €7,841.02 kif allegat mill-appellanti, dan l-aggravju huwa fieragħ u qiegħed jiġi miċħud.
14. Permezz tat-**tieni aggravju**, l-appellanti tikkontendi li rrispettivament minn kwalunkwe ksur regolatorju, l-Arbitru naqas milli jindaga x'kien in-ness kawżali għat-telf ilmentat mill-ilmentaturi u jekk tali telf seħħ minħabba tort imputabbli lilha. Tibni dan l-argument fuq il-premessa li l-appellati ma għamlu l-ebda allegazzjoni ta' *misselling* jew nuqqas ieħor da parti tagħha u kien l-Arbitru *di sua sponte* li ddetermina li kien hemm ksur ta' natura regolatorja kif dan l-ilment inbiegħ minnha lill-appellati. Tgħid li anke kieku verament kellu jiġi riskontrat ksur regolatorju fil-komportament tagħha, l-Arbitru naqas milli jstabilixxi n-ness kawżali bejn dan il-ksur u l-kawża prossima tat-telf riskontrat mill-appellati. Tikkontendi li l-*causa prossima* tat-telf imġarrab mill-appellati jiddependi minn ċirkostanzi li hija ma kellha l-ebda kontroll dwarhom u għaldaqstant ma tahtix għall-fatt li l-prodott mar ħazin.
15. Fl-ilment tagħhom quddiem l-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji, l-appellati konjuġi Fenech jtennu għal iktar minn darba li l-investiment ma ġiex spjegat lilhom kif suppost. Huwa għal din ir-raġuni li huma jippretendu li l-appellanti tinzamm responsabbli għat-telf li huma garrbu mill-istess investiment.<sup>13</sup> Isegwi li dik il-parti ta' dan l-aggravju fejn l-appellanti targumenta li l-appellati ma għamlu l-ebda allegazzjoni ta' *misselling* jew nuqqas ieħor da parti tagħha hija manifestament skorretta u fiergħa.
16. Huwa minnu li l-appellanti ma kellhiex kontroll li kkrolla l-prodott in kwistjoni in kwantu dan kien dovut għal fatturi għal kollox indipendenti mill-kontroll tagħha. Izda dan ma jfissirx li l-appellanti hija eżonerata minn kull responsabilità fil-konfront tal-appellati. Dan il-punt se jiġi kkunsidrat ulterjorment fit-tielet aggravju dwar il-meritu.
17. Permezz tat-**tielet aggravju** l-appellanti jikkontendu li l-Arbitru għamel apprezzament ħazin tal-fatti u tal-provi preżentati. Tilmenta li l-Arbitru ikkunsidra biss il-punto di vista tal-appellanti u għażel jiskarta l-verżjonijiet tas-

---

<sup>13</sup> Fol. 5

soċjetà appellanti mingħajr ma ssustanzja l-konklużjonijiet tiegħu. Tikkontendi li l-Abitru njora:

- li l-prodott ma kienx ta' wieħed ta' riskju għoli dak iż-żmien li ħareġ il-prodott;
- il-prodott tal-SNS Bank NV 6.25% kien investiment mhux kumpless;
- skont ir-rapport tal-Uffiċċu tal-Ilmenti tal-Konsumatur datat 1 ta' Frar 2016 jirriżulta li l-appellati kellhom ċertu esperjenza f'investimenti qabel ma nvestew flushom magħha b'dan illi kellhom jifhmu u japprezzaw il-karatteristiċi tal-SNS;
- l-appellat taw il-kunsens tagħhom għal dan l-investiment u ffirmaw għalih hekk kif jirriżulta mill-*file note*;
- in-nuqqas ta' ness kawżali bejn il-bejgħ iffaċilitat minnha u t-telf tal-investiment.

18. L-Abitru beda l-kunsiderazzjonijiet tiegħu fil-meritu billi stabbilixxa x'inhu l-ilment tal-ilmentaturi u elenka l-kriterji rilevanti għall-eżami tal-każ:

*'Illi l-ilment principali tal-ilmentaturi huwa dak ta' misselling ta' prodott finanzjarju. Huma jghidu li l-provditur insista li jfirmaw il-kuntratt mingħajr ma spjegalhom id-dettalji tal-investiment; insista li l-investiment fl-SNS kellu l-kapital garantit u kien qed jinvestilhom f'wieħed mill-aqwa banek; m'offrilhomx prodotti ohra; u mill-investiment li kellhom qabel, ha l-flus u dahhalhom fl-SNS b'dokumenti ppreparati minn qabel; u gew mhedda li jekk imorru l-MFSA, kien ser itellagħhom il-Qorti.*

*Misselling isehh meta inter alia ssehh xi wahda minn dawn ic-cirkostanzi, fejn il-provditur tas-servizz:*

- *jonqos li jispjega b'mod car il-prodott li jkun qed ibiegħlu;*
- *meta jbiegħlu prodott li ma kienx addattat (suitable) ghalih;*
- *meta l-ilmentatur jinghata informazzjoni qarrieqa (misleading) dwar il-prodott;*
- *meta ma jinghatax informazzjoni bizzejjed biex il-konsumatur ikun f'pozizzjoni jiddeciedi jekk il-prodott ikunx addattat ghalih.*

*Din il-lista hija wahda ezemplikattiva u mhijiex ezawrjenti.*

*Fir-realtà, f'dan il-kaz il-provditur biegh il-prodott ta' investiment fl-SNS Bank NV 6.25% Bond lill-ilmentaturi.*

...

***F'kaz ta' misselling, il-mument tal-bejgħ huwa kruċjali għaliex jew sar bejgħ tajjeb jew ma sarx. X'gara mill-prodott u l-andament tiegħu***

**wara mhuwiex daqshekk kruċjali: ghaliex jista' jsir misselling ta' prodott li ma jfallix; u jista' prodott ifalli u jkun inbiegħ tajjeb.**

19. L-arbitru għadda mbagħad biex janalizza l-prodott in kwistjoni kif inbiegħ lill-imentaturi. Dwar il-prodott stabilixxa li:

*'In-Notes 6.25% SNS Bank NV 2010-2020 (ISIN: XS0552743048) inhargu minn SNS Bank N.V. fis-26 ta' Ottubru 2010, b'data tal-maturità tas-26 ta' Ottubru 2020. Il-kupun kien 6.25% fis-sena. Kellhom status ta' Tier 2 Subordinated.'*

20. L-Arbitru ikkunsidra ukoll li minn tagħrif li jista' jinkiseb pubblikament, l-pożizzjoni finanzjarja ta' *SNS REAAL*, li hija l-*holding company* ta' *SNS BANK* u kumpannija tal-assikurazzjoni *REAAL N.V.*, kienet ilha sejra ħażin u l-operazzjonijiet tal-*SNS Bank* kienu ilhom taħt skrutinju minn diversi *rating agencies* għall-tlett snin qabel ma ġie nazzjonalizzat b' digriet tal-istat Olandiż fl-1 ta' Frar 2013. Kienu ukoll qed ibassru li *subordinated bonds*, li jiġu minn ta' l-aħħar fir-*ranking*, jistgħu ma jkollhom lill-ħadd biex isostnihom f'każ li l-Bank ma jasalx biex iħallas. Aktar minn hekk qies li ***fil-mument li sar l-investment tal-imentaturi mill-appellanti, il-Bank kien diġà mgħejjun finanzjarjament mill-Gvern Olandiż, liema fattur kellu jkun ta' indikazzjonu tal-istat prekarju tal-Bank.*** Ikkonkluda għalhekk:

*'li riskju fuq subordinated bonds kien hemm u li dawn ma ġewx spjegati lill-imentaturi.*

*Barra minn hekk, wieħed irid iżomm quddiem għajnejh it-tip u l-profil ta' riskju tal-investitur. Fl-ebda ċirkostanza subordinated bond ma kien ikun tajjeb għal investitur kawt jew investitur li, per eżempju, kien familjari biss ma' stokks tal-Gvern.'*

21. Din il-parti tad-deċiżjoni appellata ma ġietx kontestata. Minkejja dan, l-appellanti tinsisti li l-prodott ma kienx ta' wieħed ta' riskju għoli dak iż-żmien li ħareġ il-prodott. Izda fl-ebda waqt ma tindika xi prova dokumentarja li b' xi mod tissostanzja x-xhieda ta' Wallace Falzon. Il-Qorti fliet l-atti u minkejja li l-appellanti tinsisti li l-prodott kellu rating ta' *BBB*, ossija *investment grade*, ma ġie eżebit l-ebda dokument li jattesta x'kien ir-rating tal-prodott in kwistjoni fiż-żmien partikolari.
22. F'dik il-parti tad-deċiżjoni appellata dwar kif inbiegħ il-prodott, l-Arbitru jišhaq imbagħad illi meta s-servizz mogħti mill-provditur finanzjarju jkun limitat għal *promote and sell* li jeskludi kull tip ta' rakkomandazzjoni kummenti jew xi forma ta' ġudizzju fuq il-prodott in kwistjoni, huwa kruċjali li l-provditur tas-servizz finanzjarju: (i) jwettaq *appropriateness test* sabiex janalizza jekk il-prodott jew servizz hux tajjeb għall-investitur; u (ii) jagħti lill-investitur tagħrif sħiħ dwar il-

karatteristiċi tal-prodott kif ukoll ir-riskji abbinati sabiex dan ikun jista' jiehu deċiżjoni nfurmata.

23. Fir-rapport tal-investigazzjoni tal-Uffiċċju għall-ilmenti tal-Konsumatur fi ħdan l-Awtorità ta' Malta għas-Servizzi Finanzjarji,<sup>14</sup> wara li ġew meqjusa l-verżjonijiet taż-żewġ partijiet, jingħad illi:

*'Għalkemm parir finanzjarju qatt ma ngħata (tal-inqas id-dokumenti hekk jixhdu), il-kumpannija kellha l-obbligu li toffrirkom biss investimenti li huma adattati għalikom. Huwa fiċ-ċert li anki minhabba l-karatteristiċi tiegħu, li huwa 'subordinated' u 'unsecured' (b'hekk aktar riskjuż) u anki minhabba l-kriżi finanzjarja li kienet fl-aqwa tagħha dak iż-żmien, investiment bħal ma kien l-SNS seta' jinbiegħ biss lill-investituri li tal-anqas kellhom ċertu esperjenza ta' investimenti simili.*

*... intom kellhom dawn l-investimenti:*

<b>Numru ISIN</b>	<b>Isem tal-Investment</b>
MT0000021288	4.8% BOV PLC NOTES 2018
MT0000481219	6.5% IHGH PLC BDS 2017/19
117AE0088275501	HSBC Autocallable Note on Oil Companies 2011
107AE0084387801	HSBC Global Multi Asset Alpha EUR Note 2013

*Jidher li kellkom ċertu esperjenza f'investimenti li kellhom karatteristiċi partikolari u suppost stajtu tifmhu u tapprezzaw il-karatteristiċi tal-SNS. Apparti minn hekk, fl-ittra tagħhom fl-ittra tagħhom, All Invest insistew li l-investment kellu rating ta' BBB u b' hekk kien meqjus investment grade, jiġifieri skont l-agenziji tar-rating huwa tajjeb sabiex wieħed jinvesti fih. Dan però ma jfissirx li kien investment tajjeb għal kulhadd u xorta kellhom jiġu eżaminati ċ-ċirkostanzi partikolari tal-applikant. Fil-każ tagħkom, jidher li ġie mibjugħ lilkom l-SNS sempliċement għaliex inqalgħu problemi fl-ARM u l-flus tagħkom ġew "trasferiti" fl-SNS.*

*Mid-dokumentazzjoni provduta mill-kumpannija, b' mod partikolari l-File Note li mtliet fis-16 ta' Jannar 2012 jidher li din ma gietx mimlija kif suppost u kien hemm numru ta' nuqqasijiet li aħna nnutajna lil kumpannija. Infatti, wara eżami tad-dokumenti provduti, l-uffiċċju qajjem ukoll il-fatt li għar-risposti kollha ta' "Section 6 – Assessment of Appropriateness" ir-risposti kienu Iva, iżda ma jidhirx li l-informazzjoni neċessarja sabiex jingħataw dawn ir-risposti, bħal per eżempju l-impieg tagħhom jew x' kienu l-investimenti li kellhom dak iż-żmien, kienet ingabret. B'hekk il-kumpannija qatt ma setgħet tiġġudika jekk l-investment kienx tajjeb jew le għaċ-ċirkostanzi tagħkom.*

*Sibna wkoll nuqqasijiet fuq id-dokumentazzjoni li ngħatajtu meta xtrajtu l-investimet fejn ċertu informazzjoni fuq prezzijiet kienet nieqsa. Fil-fatt, il-Purchase Contract Note kienet qed turi biss il-valur nominali ta' €11,000 u mkien aktar ma kien qed jidher il-valur tas-suq tal-investment tagħkom. Apparti*

<sup>14</sup> Fol. 84 - 87



*dan, jidher li kien hemm ċerta dokumentazzjoni li ma gietx kumpilata kif suppost u jidhru ċari ċertu nuqqasijiet – b’hal li ċerta dokumenti li jiddeskrivu l-karatteristiċi tal-investiment ma ġewx mogħtija lilkom. Dan apparti l-fatt li kollox sar fi żmien ferm qasir u li intom ma ingħatajtux iż-żmien neċessarju sabiex taraw id-dokumenti u tiegħu id-deċiżjoni tagħkom bil-kwiet. B’hekk kwalunkwé referenza għal dikjarazzjonijiet li intom stajtu ffirmajtu m’hijiex ġustifikata għaliex intom ma jidhirx li ngħatajtu l-opportunità li taqrawhom qabel ma ffirmajtu.’*

24. F’dan l-isfond, huwa għal kollox immaterjali li l-prodott in kwisjoni kien ta’ natura mhux kumplessa u li l-appellati seta’ kellhom ċertu esperjenza f’investimenti simili, għalkemm il-Qorti għandha d-dubji tagħha f’dan ir-rigward. Huwa wkoll inutli li l-appellanti tinsisti li l-appellati ffirmaw il-*File Note* ladarba dan id-dokument: (i) la kien fih l-informazzjoni meħtieġa dwar l-appellati sabiex is-soċjetà appellanti setgħet tiddetermina jekk dak il-prodott kienx xieraq għalihom; u (ii) lanqas ma kien fih l-ebda tip ta’ informazzjoni dwar il-karatteristiċi tal-prodott innifsu li setgħat tippermetti lill-appellati jaslu għal deċiżjoni nformata.
25. Abbażi ta’ dan kollu, din il-Qorti ma tara l-ebda raġuni valida għalfejn l-Arbitru kellu jistrieħ fuq il-verżjoni ta’ Wallace Falzon. Kuntrarjament għal dak allegat mill-appellanti, il-verżjoni li ta ma gietx skartata kappriċċozament. Jirriżulta iżda li l-Arbitru ikkonkluda li tali verżjoni ma gietx meqjusa attendibbli wara eżami dettaljat ta’ l-investimenti kollha li kienu saru tramite l-appellanti u serje ta’ karenzi li ġew ravvizati fid-dokumenti relattivi. Fost dawn:
- l-appellanti xtrat il-prodott in kwistjoni tlett ijiem qabel ma bieghetu lill-appellati, indikazzjoni li l-istrategija tal-appellanti kienet imfassla minn qabel u mhux ibbażata fuq x’verament kien tajjeb jew adattat għaċ-ċirkostanzi tal-appellati;
  - Wallace Falzon qabad u ġibed il-flus li l-appellati kellhom investiti f’*Secure Capital* mingħajr ma tahom l-ebda informazzjoni u mingħajr ma kiseb l-awtorizzazzjoni tagħhom qabel ma għamel hekk;
  - id-dokumentazzjoni ma tgħid xejn dwar il-bejgħ prematur tas-*Secure Capital S.A.*; l-istrategija tal-appellanti; u x’tipi ta’ *bonds* ġew allegatament offruti lill-appellati.
26. L-Arbitru kompla jisħaq li d-dokumentazzjoni pprovduta turi biċ-ċar li l-appellati ma ngħataw l-ebda tagħrif dwar l-*SNS bond* u lanqas dwar iċ-ċirkostanzi li wasslu lill-appellanti biex f’temp ta’ madwar sena u tlett xhur tbiegħilhom (i) investiment mhux liċenzjat (*ARM Assured Income Plan*); (ii) ieħor li kellhom suspett li se jfalli u li minnu ħarġu bla ma jafu (*Secure Capital S.A.*); u (iii) ieħor

li ma kienx hemm *disclosure* shiĥa dwaru (*SNS Bond*) u dan bi ksur tal-*licence conditions*.

*'Lanqas biss il-Purchase Contract Note ma kienet turi l-prezz tas-suq li nxtrat il-bond, l-Accrued Interest u anke ic-charges (tal-intermedjarju u anke tal-kustodju) skont kif titlob SLC 3.22 ta' Part B1 (Standard Licence Conditions applicable to investment services licence holders<sup>20</sup> mahruga mill-Awtorità għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta). Ma jista' qatt jigi accettat li dan it-taghrif importanti ma jinghatax fuq Purchase Contract Note, u lanqas li dan it-taghrif jixbhu jigi miktub bl-idejn fuq xi dokument iehor (bhal f'dan il-kaz, il-File Note), li lanqas biss inghatat kopja tiegħu lill-ilmentaturi, u li saħansitra imtliet wara li gew iffirmati d-dokumenti, kif xehdet is-Sinjura Fenech.'*

*Il-process ta' kif saru l-affarijiet, fil-bejgh ta' SNS bond u n-nuqqas ta' taghrif dwar il-bond, certament ma kienx fl-ahjar interess tal-investituri u li ma wassalx biex jieħdu decizjoni infurmata. Meta kien qed ibiegh dan il-prodott, il-provditur tas-servizz ma mexiex fl-ahjar interess tal-ilmentaturi.*

*... meta l-provditur jieħu vantagg mill-qagħda ta' dawk li jkunu qed jimxu fuq il-fiducja li jkunu tawh, proprju ghax min ikun qed ibiegh ikun tant impressjonahom biex jafdawh, u jkunu f'qagħda negozjali nferjuri minhabba n-nuqqas ta' taghrif li jkollhom, f'kuntrast mal-qagħda esperta tal-provditur tas-servizz, allura l-firma wahedha m'ghandhiex titqies li hi kunsens għal min ikun qed jieħu vantagg minn dik is-sitwazzjoni. Dan huwa kontrastanti għal dak li gie deciz f'diversi sentenzi tal-Qrati tagħna fejn ma jahfrux ittraskuragni u n-negligenza ta' min ikun traskurat għad-drittijiet tiegħu. Dawn il-kazi huma differenti għaliex min ikun qed ibiegh tant jirnexxielu jwiegħed affarijiet sbieħ li hafna drabi l-konsumatur "ihalli f'idejhom" ghax jemmnu li dak li jkun qed isir u dak li ser jiffirmaw hu għall-ahjar interess tagħhom.*

...

*F'dan ir-rigward, l-istess ligi tagħmilha cara li prattici kummercjali mhux gusti għandhom ikunu projbiti. F'dan il-kaz, prattika kummercjali ma tkunx gusta jekk tmur kontra l-htigijiet tad-diligenza professjonali u, għalhekk, ma jkunx qed jadempixxi ruħu mat-twertieq tal-obbligazzjonijiet kuntrattwali tiegħu, speċjalment li jagixxi b'bona fede. Il-provditur naqas ukoll f'dan ir-rigward fl-adempjenza tal-obbligazzjonijiet kuntrattwali tiegħu li joffri servizz trasparenti u korrett. Ha l-firem bl-ghagħla fuq dokumenti mhux kompluti li mtlew wara, u li ma gewx spjegati lill-ilmentaturi.*

...

*Dan huwa kaz car ta' bejgh hazin ta' prodott (product misselling) fejn il-provditur tas-servizz ma spjegax il-prodott in kwistjoni, it-termini u r-riskji tiegħu; u ma osservax il-htigijiet bazici professjonali mistennija minnu f'bejgh ta' prodott finanzjarju. B'hekk, ma aderixxiex ma' obbligi bazici li jirregolaw kuntratt ta' bejgh ta' prodott finanzjarju.'*

27. Din il-Qorti ma ssib xejn x'tiċċensura fl-apprezzament tal-fatti żvolt mill-Arbitru in kwantu huwa evidenti li l-appellanti naqset fl-obbligi tagħha li tagħmel *appropriateness test* u *full disclosure* tal-karatteristiċi u r-riskji inerenti tal-*SNS Bonds* qabel ma sar il-bejgħ lill-appellati.
28. Dwar l-allegat nuqqas ta' ness kawżali bejn il-bejgħ iffacilitat minnha u t-telf tal-investment, l-appellanti m'għandhiex raġun. Huwa inkontestat li l-appellanti ma kinitx responsabbli għall-falliment tal-*SNS Bank* iżda jibqa' l-fatt li kien hemm *misselling* da parti tagħha.
29. Dan l-aggravju hu miċhud.

**Għal dawn il-motivi tiċhad l-appell bl-ispejjeż kollha kontra l-appellanti.**

Anthony Ellul.