



QORTI ĊIVILI – PRIM’AWLA
ONOR. IMHALLEF DR. MIRIAM HAYMAN LL.D.

Rikors Nru.: 1628/2019 MH

Illum, 19 ta’ Diċembru, 2019

Istituto per le Opere di Religione, organizzazzjoni illi ma taghmilx qliegħ taħt il-Liġi Kanonika illi tinsab ġewwa l-Istat tal-Vatikan, rappreżentat mill-mandatarju speċjali l-Avukat Dottor Louis Cassar Pullicino (K.I. 441061M)

vs

- 1. Futura Funds SICAV p.l.c., kumpannija registrata taħt il-liġi Maltija bin-numru ta’ registrazzjoni SV190;**
- 2. Futura Investment Management Limited, kumpannija registrata taħt il-liġi Maltija bin-numru ta’ registrazzjoni C 53181;**
- 3. Cougar Real Estate S.A., kumpannija registrata taħt il-liġi tal-Lussemburgu bin-numru ta’ registrazzjoni B175966)**

Il-Qorti:

Rat **ir-rikors ta' Istituto per le Opere di Religione** prezentat fil-25 ta' Novembru 2019 li permezz tieghu gie premiss:

“Illi l-esponenti sabiex jikkatelaw l-kreditu hawn taht imsemi kontra l-intimati, umilment jitolbu lil dina l-Onorabbli Qorti li tordna l-hrug ta' mandat ta' inibizzjoni kontra l-intimati sabiex jinzammu milli jbieghu, inehhu, jitrasferixxi jew jiddisponu inter vivos b'titolu oneruz jew gratuitu xi proprjeta iu b'mod partikolari :-

- 1. Tinibixxi lill-intimata Futura Funds SICAV p.l.c. u Futura Investment Management Limited milli b'xi mod dirett jew indirett u bi kwalsiasi mod jitrasferixxu jew jiddisponu favur terzi l-ishma intestati f'isem Futura Funds SICAC p.l.c. fil-kumpannija Cougar Real Estate S.A. kif ukoll milli jnehhu lil Andrea Suriano mill-kariga tieghu ta' direttur tal-istess Cougar Real Estate S.A. u*
- 2. Tinibixxi lill-intimata Cougar Real Estate S.A. milli b'xi mod tiddisponi minn u tassenja lil terzi taht kwalunkwe titolu l-ishma kollha appartamenti lilha fil-kumpannija mwaqqfa l-Ungerija bl-isem Tozsdepalota Ingatlanforgalmazó és Fejlesztő Korlátolt Felelősségű Társaság.*
- 3. Illi in vista tal-urgenza tal-kaz, ir-rikorrenti titlob umilment illi dina l-Onorabbli Qorti joghgobha tilqa dawn it-talbiet u toħrog dan il- Mandat ta' Inibizzjoni provizorjament u pendente lite.*

Illi dawn it- talbiet qed jiġu avvanzati għar- raġunijiet segwenti:

- 1. Illi pendenti quddiem dina l-Onorabbli Qorti qed tinstemgħa kawza fl-ismijiet : “Istituto per le Opere di Religione –vs- Futura Funds SICAV p.l.c et” (Rikors Guramentat numru 923/2017 LM) f'liema kawza ir-rikorrenti qieghed javvanza inter alia it-talbiet segwenti :-*

- i. *Tiddikjara u tiddeċiedi illi l-intimati in solidum jew min minnhom kienu inadempjenti u kisru l-obligazzjonijiet fiduċjarji tagħhom lejn ir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione taħt id-dispozzjonijiet tal-artikolu 1124A tal-Kodiċi Ċivili (Kapitolu 16 tal-Ligijiet ta' Malta);*
- ii. *Tiddikjara u tiddeċiedi illi l-azzjonijiet tal-intimati bi ksur tal-obligazzjonijiet fiduċjarji tagħhom jew min minnhom ikkawżaw danni lir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione;*
- iii. *Tillikwida id-danni hekk ikkawżati u sofferti mir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione, jekk ikun il-każ bl-intervent ta' perit jew periti appuntati skont il-liġi;*
- iv. *Tikkundanna lill-intimati in solidum jew min minnhom sabiex ihallsu lir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione d-danni hekk likwidati minn dina l-Qorti;*
- v. *Tiddikjara u tiddeċiedi illi s-sospensjoni tal-fidi tal-ishma tar-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione fil-Kappa Fund mill-ewwel intimata Futura Funds SICAV p.l.c. u komunikata lir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione b'ittra datata 15 ta' Ottubru 2015 mill-ewwel intimata Futura Funds SICAV p.l.c., saret b'mala fede u b'mod abbużiv u illegali;*
- vi. *Tordna u tikkundanna lill-ewwel intimata Futura Funds SICAV p.l.c. illi ma toħroġ ebda sospensjoni oħra ta' fidi tal-ishma tar-*

rikorrenti fil-Kappa Fund u illi tneħħi s-sospensjoni eżistenti ta' fidi tal-ishma tar-rikorrenti fil-Kappa Fund, liema sospensjoni giet komunikata lir-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione Religione b'ittra datata 15 ta' Ottubru 2015 mill-ewwel intimata Futura Funds SICAV p.l.c., u illi tissodisfa u timplimenta minnufih kull talba tar-rikorrenti ghal-fidi tal-ishma tagħhom fil-kappa Fund u għall-hlas lilhom tal-valur tal-istess ishma.

2. *Illi kopja tar-rikors guramentat qiegħed jigi hawn anness u markat bhala dok. IOR 1 u f'dawn il-proceduri IOR gja ressaq il-provi kollha tiegħu; mill-premessi dedotti fl-imsemmi rikors u mill-provi prodotti għandu jirrizulta bic-car illi l-lanjanza tar-rikorrenti hija mibnija fuq it-tezi illi hija giet maqbdwa f'għanqbuta minazzjuza ta' intrigi u transazzjonijiet susspettużi a skapitu tagħha;*
3. *Illi l-għan prinċipali tar-rikorrenti Istituto per le Opere di Religione ("IOR") huwa illi tipprovdi għall-kustodja u l-amministrazzjoni ta' proprjeta' immobbli u mobbli trasferiti jew fdati mal-Istitut minn persuni fiżiċi jew ġuridiċi bi skop ta' ħidma reliġjuża jew għall-karita';*
4. *Illi f' April 2012, wara illi saru is-suggerimenti lilha mill-konsulenti tal-investment (minn, ECP International S.A. u ir-rappreżentanti tagħha, Michele Calcaterra u Ignazio Basile), IOR iddeċidiet illi tinvesti f'Ad Maiora ("Ad Maiora") illi hija sub-fund, dedikat lil IOR, ta' kumpannija ta' investment fil-Lussemburgu b'kapital azzjonarju varjabbli, Optimum Evolution Fund SIF ("Optimum SIF") illi qed tiġi ċitata bhala it-tliet intimata f'dawn il-proċeduri;*
5. *Illi Ad Maiora twaqqfet esklussivament għall-investimenti ta' IOR;*

6. *Illi abbażi tal-private placement memorandum ta' Optimum SIF, kumpannija oħra fil-Lussemburgu, Optimum Asset Management S.A. ("Optimum Management") ipprovdiet servizzi ta' amministrazzjoni, distribuzzjoni u bejgħ fir-rigward ta' Ad Maiora, lil Optimum SIF;*
7. *Illi, għalkemm id-deċizjonijiet rigward l-investiment u l-amministrazzjoni ta' Ad Maiora kienu fost ir-responsabbiltajiet ta' Optimum SIF u ta' Optimum Management, twaqqaf ukoll kumitat tal-investimenti f'Ad Maiora ("Il-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora") b'setgħat konsultattivi għal kull deċizjoni ta' investiment illi kienet tikkonċerna Ad Maiora;*
8. *Illi l-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora kien kompost minn rappreżentanti ta' IOR (inkluż ir-rappreżentanti passati ta' IOR, id-Direttur Ġenerali u id-Deputat Direttur Ġenerali, Paolo Cipriani u Massimo Tulli) u rappreżentanti ta' kumpannija Taljana u ta' kumpannija fil-Lussemburgu, ECPI s.r.l. u ECP International S.A., rispettivament, liema kumpanniji kienu jservu bħala konsulenti rigward l-investiment u l-etika ta' Ad Maiora u IOR;*
9. *Illi fis-sena 2014, IOR fetħet proċeduri quddiem it-Tribunal tal-Vatikan kontra l-imsemmija Cipriani u Tulli, għall-danni ċivili abbażi tal-ksur tal-obligazzjonijiet fiduċjarji u kuntrattwali tagħhom vis-a-vis IOR, partikolarment in konnessjoni mal-investimenti illi huma approvaw fil-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora, inkluż l-investiment illi qed jiġi trattat fil-proċeduri odjerni. Illi permezz ta' miżuri temporanji, it-Tribunal tal-Vatikan ħareġ ordni sabiex jinqabdu l-assi ta' Messrs. Cipriani u Tulli sal-ammont ta' sebgha u għoxrin miljun u tmien mija u*

tmenin elf ewro (€27,880,000);

10. Illi IOR qegħda wkol tikkonsidra illi titlob danni kontra l-kumpanniji sussidjarji illi huma ECPI s.r.l. u ECP International S.A. u il-manigġers tagħhom għal-istess raġunijiet;

*11. Illi Optimum Management iddeċidiet illi tinvesti parti mill-assi ta' Ad Maiora illi ġew provduti minn IOR (illi kienet l-unika investitur tagħha) fil-Kappa Fund ("**Kappa**"), sub-fund tal-ewwel intimata Futura Funds SICAV p.l.c. ("**Futura**"), illi hija skema ta' investiment kollettiv mwaqqfa taħt il-Ligi ta' Malta b'kapital azzjonarju varjabbli u liċenzjata mill-Awtorita' għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta (l-"**Awtorita'**) taħt l-Att dwar Servizzi ta' Investiment (Kapitolu 370 tal-Liġijiet ta' Malta);*

*12. Illi Futura hija amministrata mit-tieni intimata, Futura Investment Management Limited ("**Futura Management**"), kumpannija b' responsabbilta' limitata mwaqqfa u reġistrata taħt il-Liġijiet ta' Malta u liċenzjata mill-Awtorita' sabiex tipprovdi servizzi ta' investiment lill-iskema ta' investiment kollettiv;*

13. Illi, aktar minn hekk, kif dikjarat fuq is-sit elettroniku tagħha, Futura Management ġiet "set up in 2011 by the management team of Optimum Asset Management" u hija "Optimum Asset Managementn affiliated company";

14. Illi qabel l-investiment f'Kappa, kif rapportat fil-minuti tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora datati 22 ta' Jannar 2013, ir-rappreżentanti ta' ECP International S.A. (Messers. Michele Calcaterra u Iganio Basile) ppreżentaw pjan ta' investiment, b'risultat tal-liema pjan Kappa

kienet tinvesti f'proġett ta' żvilupp ta' proprjeta' immobbli (il-**"Proġett ta' Żvilupp"**) fir-rigward ta' binja illi kienet preċedentament il-Borża ta' Budapest fl-Ungerija (l-**"Exchange Palace"**);

15. Illi kif rapportat fl-imsemmija minuti, dan l-investment kien isir billi jiġi mixtri non-performing loan (in-**"Non-Performing Loan"**) maħruġa minn Bank fl-Ungerija MKB (**"MKB"**) lil proprjetarju tal-Exchange Palace, Toszdepalota Ingantlanforgalmazo' es Fejlesztó KFT (il-**"Kumpannija Ungeriza"**) u wara, in-Non-Performing Loan tiġi konvertita f'86.4% tal-ishma fil-Kumpannija Ungeriza;

16. Illi, partikolarment, waqt dik il-laqgħa, il-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora qabel illi jinvesti tletin miljun ewro (€30,000,000) f'proġetti ta' żvilupp ta' proprjeta', u illi talloka parti minn dan l-investment lil Kappa;

17. Illi fid-19 ta' Frar 2013, il-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora qabel illi jinvesti wieħed u għoxrin miljun ewro (€21,000,000) f'ishma Class B f'Kappa fir-rigward tal-Proġett ta' Żvilupp, wara illi rreveda presentation (ippreparata minn Optimum Management) illi kienet tgħid biċ-ċar illi l-prezz ta' bejgħ tan-Non-Performing Loan kien ugwali għal tnejn u tletin miljun ewro (€32,000,000), (b'konferma tal-informazzjoni provduta waqt din il-laqgħa u l-laqgħa preċedenti hawn fuq imsemmija tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora);

18. Illi ftit taż-żmien wara, għalkemm kien hemm il-ftehim illi jiġu investiti wieħed u għoxrin miljun ewro (€21,000,000), u mingħajr ma kienet taf IOR, ir-rappreżentanti ta' Optimum SIF, Alberto Matta u Girolamo Stabile intrabtu (f'isem Ad Maiora) f'investment ieħor ta' wieħed u

erbghin miljun (€41,000,000) f'Kappa, u iffirmaw il-formola ta' sottoskrizzjoni. Ftit wara Optimum SIF trasferiet l-ewwel sbatax-il miljun ewro (€17,000,000) lil Kappa;

19. *Illi fit-18 ta' Ġunju 2013, IOR talbet sabiex isir l-fidi totali in specie tal-investment f'Ad Maiora, sabiex telimina saffi mhux meħtiega fil-kontroll tal-investimenti u l-ispejjeż relatati, u għalhekk lejn l-aħħar ta' Settembru saret direttament investitur f'Kappa, meta il-fidi in specie gie proċessat u komplut;*

20. *Illi bhala kundizzjoni tal-fidi in natura ta' Ad Maiora, Optimum SIF talbet lil IOR sabiex tistipula s-segwenti: "From the date of the redemption in kind of" such "Instruments, IOR [would] be entitled to any dividends and rights deriving from them, and [would] meet any related outstanding investment commitments and financial liabilities, according to the terms and conditions set forth in the Instruments' prospectuses." Optimum SIF għalhekk talbet lil IOR "[to] acknowledge that as of [that day, i.e., 23 September 2013] the only unpaid commitment [was] a portion of the Euro 41,000,000 subscription in the Futura Funds SICAV – Kappa Fund";*

21. *Illi permezz ta' ittra datata 26 ta' Settembru 2013, IOR bagħtet risposta tgħid is-segwenti "based on our communications, [i.e., what it was told by Optimum, IOR] underst[ood] that ... the outstanding investment commitment in [Kappa] amount[ed] to Euro 24,000,000". Illi, minkejja dan, wara riflessjoni ulterjuri u revisjoni legali tad-dokumenti rilevanti, irrizulta illi dan fehim kien skorett;*

22. *Illi hemm investituri oħra f'Kappa, li kollettivament għandhom sittax-il*

miljun ewro (€16,000,000) f'ishma Class A f'Kappa b'rendiment fiss ta' 7% kull sena, filwaqt illi IOR hija l-unika investitur fl-Ishma Class B ta' Kappa illi iġġor ir-riskju kollu ta' ekwita' tal-Proġett ta' Żvilupp;

23. Illi, għalhekk, l-investment totali attwali f'Kappa mid-diversi investituri jammonta fi tlieta u tletin miljun ewro (€33,000,000), jiġifieri, miljun ewro (€1,000,000) aktar mill-prezz previst tan-Non Performing Loan;

24. Illi fis-16 t'Ottubru 2013, Futura bagħtet drawdown notice lil IOR fejn talbet il-ħlas ta' għaxar miljun ewro (€10,000,000) sa mhux aktar tard mid-29 t'Ottubru 2013. IOR ma ħallsitx dan l-ammont u minflok talbet lil Futura tipprovdi evidenza tal-allegata obligazzjoni ta' IOR illi tinvesti aktar f'Kappa;

25. Illi wara l-korrispondenza inizjali bejn Futura u l-manigment il-ġdid ta' IOR, fit-13 ta' Novembru 2013, Futura bagħtet drawdown notice ġdida fejn talbet il-ħlas ta' erba' miljuni (€4,000,000), (jiġifieri l-ammont illi kien għad baqa jithallas mill-wieħed u għoxrin miljun ewro (€21,000,000) illi kienu ġew investiti bl-awtorizzazzjoni tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora). Permezz ta' e-mail datata 14 ta' Novembru 2013, Futura kjarifikat illi id-drawdown notice tat-13 ta' Novembru 2013 kienet qed tieġu post u tikkancella d-drawdown notice preċedenti ta' għaxar miljun ewro (€10,000,000) datata 16 t'Ottubru 2013 u talbet lil IOR illi tissodisfa l-obligazzjoni ta' ħlas illi kellha vis-a-vis Kappa;

26. Illi fit-30 ta' Novembru 2013, il-gazzetta finanzjarja Taljana, Il Sole 24 Ore, ippubblika artikolu illi żvela s-segwenti:

i. L-investment fil-Proġett ta' Żvilupp kien originarjament mixtri

għal għoxrin miljun ewro (€20,000,000) minn sub-fund ieħor ta' Futura, Newton Fund ("Newton"), għan-nom ta' pension fund Taljan Enasarco illi kien investa f'Newton;

- ii. Meta Enasarco skopra bl-investment hawn fuq imsemmi, huwa hedded illi ser jittieħdu passi legali kontra Futura;*
- iii. Illi l-Investment kien għalhekk mibjugħ lil sister fund ta' Newton imwaqqaf riċentament, Kappa, għal għoxrin milju u erba' mitt elf ewro (€20,400,000);*

27. Illi, wara illi saru jafu b'dan ta' hawn fuq, IOR repetutament talbu lil Futura Management sabiex tispjega għaliex kien hemm diskrepanza bejn l-informazzjoni provduta fil-presentation diskussa fil-laqgħa tat-22 ta' Jannar 2013 tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora u l-informazzjoni rapportata minn Il Sole 24 Ore, inkluż fir-rigward tal-prezz ta' bejgħ tan-Non-Performing Loan;

28. Illi dawn it-talbiet għal-spjegazzjoni ġew injorati, sakemm fil-11 ta' Ġunju 2014 Futura Management eventwalment baġtet ittra fejn spjegat illi, f'April 2013, Futura gegħlet lil Newton illi tassenja in-Non-Performing Loan lil terza kumpannija fil-Lussemburgu bl-isem Cougar Real Estate S.A. ("Cougar") għall-prezz illi ma kienx speċifikat;

29. Illi deher minn din l-ittra minn Futura Management illi, kontra għal dak illi kienet tipprovdi l-presentation illi kienet oriġinarjament saret lill-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maoira, Kappa ma akkwistatx direttament in-Non-Performing Loan minn Newton, iżda Kappa minflok ingħatat l-għażla illi tixtri l-ishma f'Cougar, illi għandha 86.4% tal-Ishma fil-Kumpannija Ungeriza;

30. Illi meta wieħed jeżamina l-investment fil-Proġett ta' Żvilupp (waqt il-laqgħat tat-22 ta' Jannar u id-19 ta' Frar 2013), la l- Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora u lanqas IOR ma kienu jafu jew ġew mgharrfa dwar l-involviment ta' Newton u Cougar fl-istruttura, liema involviment jirriżulta illi gie jiswa ħafna u ma kellu l-ebda benefiċċju ekonomiku (għall-kuntrarju, kien ta' detriment) għal-IOR;
31. Illi, minħabba din l-imġieba susspettuza, fil-bidu ta' Ottubru 2015 IOR uriet l-intenzjoni tagħha lil Futura illi tifdi l-investment tagħha f'Kappa;
32. Illi, f'tit jiem wara dak spjegat hawn fuq, propju f'dan il-punt kruċjali, permezz ta' ittra datata 15 ta' Ottubru 2015 Futura infurmant lil "all Class B Shareholders" ta' Kappa – IOR kienet u tibqa l-unika azzjonista tal-Ishma Class B – illi "the Board of Directors...have decided to suspend all redemptions from the Kappa Fund, with effect from 16 October 2015, due to liquidity issues," u eżercitat s-setgħa diskrezzjonali tagħha rigward il-mala fede tal-privattiva;
33. Illi din is-sospensjoni kienet ċarament tmur kontra n-natura vera tal-investment u ma kinitx konformi mal-istandard tas-suq għaliex is-suq tal-proprjeta' per definizzjoni ma kienx likwidu; iżda, fl-istess waqt Kappa Offering Supplement (the "OS") ippermettiet l-investituri jifdu l-investment tagħha kull xahar (kif jirriżulta mid-definizzjoni ta' **Redemption Day** fuq paġna 3 tal-OS), waqt illi skont l-OS, "**redemptions may be suspended at any time due to the illiquidity of the investments of the Fund at the discretion of the Fund on the advice of the Investment Manager**";
34. Illi, għalhekk, filwaqt illi minn naħa waħda OS tat indikazzjoni ċara illi l-

investituri kellhom id-dritt illi jifdu l-investment tagħhom abbażi tal-valur nett tal-assi kull xahar, minn naħa l-oħra hija tipprovdi lid-diretturi ta' Futura id-diskrezzjoni illi jissospendu; l-eżercizzju ta' dik id-diskrezzjoni propju f'dak il-punt partikolu juri illi l-fidi gie sospiż b'mala fede;

35. Illi wara illi saru investigazzjonijiet indipendenti minn IOR fl-investment tal-entitajiet involuti, IOR ikkonfermat illi Newton kienet assenjat l-investment lil Cougar għal għoxrin miljun u erba' mitt elf ewro (€20,400,000), u saret taf ukoll is-segwenti:

- (i) Cougar giet inkorporata fit-28 ta' Frar 2013, jgħifieri biss 9 ijiem wara illi l-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora awtorizza l-investment ta' wieħed u għoxrin miljun (€21,000,000) fl-ishma Class B f'Kappa fir-rigward tal-Proġett ta' Żvilupp;*
- (ii) Cougar kienet originarjament giet imwaqqfa minn kumpannija offshore registrata għewwa Dubai, Holdabco Limited ("**Holdabco**"), illi laħqet żewġ miljuni (€2,000,000) kapital f'Mejju 2013;*
- (iii) Sussegwentement, il-kumpannija fil-Panama Alpininvestissements Holding S.A. ("**Alpininvestissements**") akkwistat 33% mill kapital azzjonarju ta' Cougar;*
- (iv) L-unika għan wara Cougar kien illi it-tranzazzjoni tkun strutturata mhux bħala investment dirett fil-Proġett ta' Żvilupp billi tinvesti f'Kappa u takkwista n-Non-Performing Loan, kif kien gie prezentat lill-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora, iżda bħala investment*

indirett fil-Proġett ta' Żvilupp permezz tal-akkwist illi sar minn Futura u Kappa tal-ishma kollha f'Cougar, illi min naħa tagħha akkwistat 90% tal-ishma fil-Kumpannija Ungeriza (illi hija proprejtarja tal-Exchange Palace);

36. Illi, filfatt, fit-12 ta' Novembru 2013, Futura u Kappa akkwistaw l-ishma kollha f'Cougar għal tnejn u tletin miljun ewro (€32,000,000), u għalhekk iġġeneraw profit malajr ta' ħdax il-miljun u sitt mitt elf ewro (€11,600,000) mill-prezz ta' għoxrin miljun u erba' mitt elf ewro (€20,400,000) illi kien thallas minn Cougar lil Newton favur l-azzjonisti ta' Cougar, Holdabco u Alpainvestissements (it-tnejn entitajiet offshore b'benefiċjarji mhux magħrufa) mingħajr ebda ġustifikazzjoni ekonomika;

37. Illi, aktar minn hekk, f'Mejju 2016 IOR skopriet illi:

(i) Newton kienet akkwistat n-Non-Performing Loan għal għoxrin miljun ewro (€20,000,000) f'Diċembru 2012 permezz ta' kuntratt ta' assenjazzjoni datat 17 ta' Diċembru 2012 u konfermat b'att notarili fl-10 ta' Jannar 2013;

(ii) Futura (għan-nom ta' Newton) u Futura (għan-noma ta' Kappa) iffirmit term-sheet fl-10 ta' Jannar 2013, liema term-sheet kienet torbot lil Newton titrasferixxi n-Non-Performing Loan lil Kappa għal għoxrin miljun u erba' mitt elf ewro (€20,400,000);

Xejn minn dan ma kien intqal lill-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora biss f'tit ġimgħat wara (fi Frar 2013), meta l-prezz għan-Non Performing Loan kien indikat bħala dak ta' tnejn u tletin miljun ewro (€32,000,000);

38. Illi l-effett tat-tranzazzjoni hawn fuq imsemmija kien illi tiddevja minn tal-inqas ħdax-il miljun u sitt mitt elf ewro (€11,600,000) mill-flus ta' IOR investiti f'Kappa permezz ta' struttura illi hija nieqsa minn kwalunkwe raġunament ekonomiku;
39. Illi għalhekk, bħala l-uniku investitur f'ishma Class B ta' Kappa (jigifieri l-unika klassi ta' ishma illi kienet iġorr risku ta' ekwita fil-Proġett ta' Żvilupp), IOR soffriet danni ngenti;
40. Illi permezz tad-direttivi illi inhargu fid-9 ta' Ġunju 2016 lil Futura, Futura Management u Bank of Valletta bħala depożitatur ta' Futura, l-Awtorita' sabet illi l-assi totali taħt il-manigment ta' Futura kien jeċċedi il-limitu minimu ta' mitt miljun (€100,000,000) stipulat f'artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE u għalhekk ordnat lil Futura, inter alia, illi tirrifjuta registrazzjonijiet fil-funds kollha eżistenti u illi ma taċċetax mandati godda sakemm l-assi taħt il-manigment ta' Futura jkunu inqas minn mill-limitu minimu ta' mitt miljun (€100,000,000);
41. Illi s-sekwenza tal-avvenimenti hawn fuq imsemmija hija ukoll milquta minn kunflitt ta' interess ċar: Alberto Matta huwa direttur ta' Optimum SIF, Optimum Management, Futura, Futura Management u ta' Futura Investment Management Limited, illi hija proprjetarja' tal-Futura Management illi minn naħa tagħha hija kollha proprjeta' tal-istess Alberto Matta; S-Sur Matta huwa wkoll wieħed mill-benefiċjarji prinċipali, jekk mhux l-uniku benefiċjarju, ta' Optimum Management illi kienet topera lil Optimum SIF u lil Ad Maiora;
42. Illi għalkemm Alberto Matta ma kienx membru tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora, kien hu, illi, flimkien mas-sitt intimat

Girolamo Sabile, direttur ieħor ta' Optimum SIF u Optimum Management, iffirma l-formola ta' sottoskrizzjoni, u flimkien ikkomettew għall-investiment ta' wieħed u erbghin miljun ewro (€41,000,000) f'Kappa (u injoraw id-deċizjonijiet illi saru mill-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora) u għamlu pagamenti lil Kappa illi kienu jammontaw għal sbatax-il miljun ewro (€17,000,000), kif diġa spjegat hawn fuq; Alberto Matta u Girolamo Stabile huma (jew allinqas kienu) wkoll diretturi f'Cougar;

43. Illi, aktar minn hekk, waqt il-laqgħat tal-Kumitat tal-Investimenti ta' Ad Maiora hawn fuq imsemmija u waqt il-laqgħat sussegwenti, ma saret ebda referenza għal prospectus/offering memorandum ta' Kappa u lanqas għal involviment ta' Cougar u għall-inflazzjoni ingusta tal-prezz tal-akkwist tal-prozjoni fil-Budapest Palace ;

44. Illi mill-premess jirrizulta b'mod car għalhekk illi l-intimata Futura ghamlet minn kollox sabiex minnflok ma jsir investiment dirett minn Kappa fil-Progett ta' Zvilupp fl-Exchange Palace, holqot struttura ta' investiment, u cioe Cougar, b'tali mod illi jsir minnflok investiment indirett fil-Progett ta' Zvilupp permezz tal-akkwist illi sar minn Futura u Kappa tal-ishma kollha f'Cougar illi minn naha tagħha akkwistat 90% tal-ishma f'kumpannija imwaqqfa fl-Ungerija bl-isem Tozsdepalota Ingatlanforgalmazó és Fejlesztő Korlátolt Felelősségű Társaság (Tozsdepalota) liema kumpannija da parti tagħha akkwistat il-Progett ta' Zvilupp ossia l-Exchange Palace;

45. Illi l-10% rimanenti fil-kumpannija propjetarja tal-Progett ta' Zvilupp relattivament għall-binja magħrufa bhala Exchange Palace hija kumpannija imwaqqfa fl-Istati Uniti bl-isem Exchange Palace LLC.

46. Illi proprju f'it tal-granet ili u sewwa sew fit-23 ta' Novembru 2019, IOR rceviet komunikazjoni permezz ta' email minghand wiehed mid-dirigenti ta' Exchange Palace LLC u cioe Michael Tippin(dok. 2) li testwalment qal hekk :-

“We have received the below notice of a change in the director of Cougar SA in connection with a sale of Cougar SA to Indotek Group Hungary. We are not a party to this sale nor is our consent required as the entity being sold is Cougar SA, not Exchange palace Kft.

However as the managing partner of our joint venture with Cougar SA, we feel obliged to at least confirm that all investors interests are being properly served, with full transparency.”

47. Illi sa' llum la Cougar u wisq anqas Futura illi hija l-unika azzjonista ta' Cougar ma taw l-ebda informazzjoni jew indikazzjoni illi bi hsiebhom ibieghu u jassenjzaw l-investment lil terzi fil-forma ta' bejgh ta' Cougar, f'liema socjeta l-ishma kollha jappartjenu lil Futura.

48. Illi mid-dokumenti trasmessi minn l-imsemmi Michael Tippin lil IOR (dok. 3) jidher illi Exchange Palace LLC bhala azzjonista minoritarja f'Cougar qed tintalab illi tiffirma risoluzzjoni fi zmien tmien tijem (li jiskadu fid-29 ta' Novembru 2019) sabiex id-direttur Andrea suriana jitnehha u jigi sostitwit minn Daniel Jellinek. Fi f'it kliem id-direttur li kien gie nominat minn Futura f'Cougar issa ser jitnehhas sabiex jigi nominat direttur iehor minn Indotek Group Hungary li ser takkwista s-sehem ta' 90% f'Cougar u li ghalhekk ser ikollha d-dritt tinnomina direttur f'Cougar.

49. Illi dan kollu jindika bic-car illi Futura bi hsieba tbiegh sehma ta' 90% fil-Progett ta' Zvilupp u konferma ta' dan tirrizulta ukoll minn ittra datata 19 ta' Novembru 2019 mibghuta minn Cougar lil Exchange Palace LLC li testwalment tghid hekk :-

“Reference is being made to the Joint Venture Agreement dated as of April 29, 2013 (the “JVA”), as subsequently amended, between Exchange palace LLC and Cougar Real Estate S.A..In accordance with the provisions of the sale and purchase agreement relating to the shares of Cougar Real estate S.A. between Futura funds SICAV PLC as seller and among others Dalvik110 Property Kft as purchaser, please find attached a request in line with the JVA and the Articles of Association of Tozsdepalota Kft. For recalling of Mr. Andrea Suriana as managing director of Tozsdepalota Kft. And appointing Mr. Daniel Jellinek as managing director.”

50. Illi `sa' llum la Cougar u lanqas Futura ma taw l-ebda hjiel jew informazzjoni lil IOR dwar dan il-bejgh prospettat tal-investment fil-Progett ta' Zvilupp. F'kaz illi jsir dan il-bejgh prospettat ser jigi trasferit lil terzi assi ta' valur sostanzjali li fih IOR ghandha interess indirett u li kawza tal-mala fede, agir abusiv u ksur tal-obbligi fiducjarji taghha da parti ta' Futura, IOR issa tinsab fis-sitwazzjoni zvatagguza illi ma ghandha l-ebda kontroll fuq l-assi, il-bejgh tal-istess assi u fuq ir-rikavat bir-riskju serju illi l-investment ta' IOR u Kappa sejjer jigi aktar u aktar serjament dilapidat oltre li kif gja fuq premiss, sabiex sar dan l-investment da parti ta' Futura tramite Cougar, gew devjati inutilment u dolozament circa Eur 11,600,000.00.

51. Illi fuq kollox u daqstant preokkupanti, b'riferenza ghall-Audited Financial Statement ta' Futura ghas-sena finanzajrja 31 ta' Dicembru 2018 hawn anness u market Dok 4,, fil-parti intestata Fair Value of Investment in subsidiary – Kappa Fund (pagna 38/39), filwaqt li jinghad illi fl-2017 l-valur fis-suq tal-Progett ta' Zvilupp fuq is-sit tal-binja maghrufa bhala Exchange Palace kien ta' Eur 56 miljun, fl-2018 il-valur tal-Progett ta' Zvilupp gie stmat fl-ammont ta' Eur 41.7 miljun bazat fuq offerta min terzi ghall-akkwist ta' Cougar.

52. Illi mbaghad jinghad illi :

“In the last years, the project encountered serious funding issues due to the disputed default on capital commitment of Kappa Class B sole shareholder. Consequently, the Project was stopped and the original business plan was put on hold while the Investment Manager was assessing different options.....Starting from August 2017, a new investor provided funding in two tranches directly to Cougar Real Estate SA (via different financing instrument for a total amount of Eur 24 million) allowing the Project to re-start”

53. Illi jidher ghalhekk illi Cougar tghabbiet direttament bi passiv ta' Eur 24 miljun u ghandu jsegwi illi f'kaz illi Futura tbiegh l-ishma taghha go Cougar kif prospettat, il-prezz rikavat sejjer necessarjament jirrifletti l-passiv li ghandha Cougar bis-self li gie ottenut b'dan ghalhekk illi l-prezz rikavat ser ikun ferm anqas dak prospettat. Dan sejjer necessarjament jipprejudika l-pretensjonijiet ta' IOR.

54. Illi thares kif thares lejn dan il-bejgh prospett, dan ser ikun ta' pregiudizzju irrimedjabbli ghal IOR u l-unika mod f'dan il-mument kif IOR tista tipprotegi l-interessi taghha huwa bil-hrug ta' dan il-mandat

ta' inibizzjoni billi fl-ewwel lok Futura u Futura Management jigu igi inibiti milli jbieghu hew jassenjaw jew bi kwalunkwe mod icedu l-kontroll fi Cougar u ssir cessjoni tal-ishma li ghandha gewwa Cougar, u sabiex jigi evitat ukoll ir-riskju illi Futura b'xi mod tevita l-effetti tal-mandat ta' inibizzjoni, sabiex Cougar (li ma hi xejn hlief lunga manus ta' Futura) tbiegh u tassenja s-sehem li ghandha ta' 90% tal-ishma fil-kumpanija Ungeriza Tozsdepalota Kft.

55. Illi dan qed jintalab ghaliex prima facie jirrizulta illi l-intimati Futura u/jew Futura Management huma serjament inadempjenti ghaliex naqsu milli jonoraw l-obbligi fiducjarji taghhom fir-rigward ta' IOR ai termini tad-dispozizzjonijiet tal-artikolu 1124A tal-Kodiċi Ċivili (Kapitolu 16 tal-Liġijiet ta' Malta) filwaqt illi jirrizulta illi Cougar hija l-istrument jew veiklu fic-centru ta' dan kollu sabiex jigi perpetrat l-agir illecitu u in male fede a skapitu u detriment ta' IOR;

Rat id-dokument anness mar-rikors.

Rat ir-risposta tal-intimati Futura Funds SICAV p.l.c., Futura Investment Management Limited u Cougar Real Estate S.A. (din tal-ahhar representata, f'dawn il-proceduri, minn Futura Investment Management Limited)¹ permezz ta' liema huwa oppona ghat-talba tar-rikorrent kif ġej –

1. Tinibixxi lill-intimata Futura Funds SICAV p.l.c. (“Futura Funds”) u Futura Funds Management Limited (“Futura Management”) milli b'xi mod dirett jew indirett u bi kwalsiasi mod jitrasferixxu jew jiddisponu favur terzi l-ishma ntestati f'isem Futura Funds SICAV p.l.c. fil-kumpanija Cougar Real

¹ Fol 91 et seq

Estate S.A. registrata fil-Lussemborgu (“Cougar”) kif ukoll milli jnehħu lil Andrea Suriano mill-kariga tiegħu ta’ direttur tal-istess Cougar u;

2. *Tinibixxi lill-intimata Cougar milli b’xi mod tiddisponi minn u tassenja lil terzi taħt kwalunkwe’ titolu l-ishma kollha (90%) appartenenti lilha fil-kumpannija mwaqqfa l-Ungerija bl-isem Tzsdepalota Ingatlanforgalmazo es Fejlesztö Korlatolt Felelossegu Tarsasag (“TIFKFT”);*

B’digriet tal-25 ta’ Novembru, 2019 il-Qorti laqgħet it-talba provvizorjament sakemm jingħata d-digriet definittiv wara s-smiegħ. L-esponenti qegħdin iressqu din ir-risposta, kif awtorizzati jagħmlu ai termini tal-istess digriet.

1.0 BAŻI TAT-TALBA

Minn qari tat-talbiet li qed isiru mir-rikorrenti, jidher illi l-Istitut qiegħed jittenta jiġġustifika l-hruġ tal-mandat t’inibizzjoni fuq żewġ binarji:

(i) *L-ewwelnett, il-IOR qiegħed jorbot il-mandat ma’ argumenti li huma diġa pendenti quddiem din l-Onorabbli il-Qorti kif diversament presjeduta, tant li jagħmel referenza speċifika għall-kawża “Istituto per le Opere di Religione v Futura Funds SICAV p.l.c. et I” (Rikors ġuramentat numru 923/2017 LM) (minn issa l-quddiem “it-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta’ Malta”). Kemm hu hekk, jekk wieħed jifli l-premessi fil-mandat t’inibizzjoni, dawn huma pressapoko idenitiċi għal dawk misjuba fir-rikors maħluf mertu tal-kawża msemmija, li kopja tiegħu hija wkoll annessa mar-rikors de quo. Saħansitra hemm referenzi (żbaljati) għall-“intimati” Optimum Evolution Fund SIF (“Optimum Fund”) u Optimum Asset Management S.A. (“Optimum Management”) li huma konvenuti fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta’ Malta iżda mhumiex intimati fil-mandat t’inibizzjoni! Barra minn hekk, Alberto Matta u Girolamo Stabile huma intimati fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta’ Malta (bhala diretturi li kien hemm qabel ta’ Optimum Fund), imma m’humiex intimati fil-mandat. Dan juri livell għoli ta’ konfużjoni mir-rikorrenti;*

*Ir-rikors maħluf huwa msejjes fuq allegazzjonijiet illi l-intimati wettqu ksur tal-obbligi kuntrattwali u fiduċjarji tagħhom b'rabta ma' investiment speċifiku illi fih IOR kellu interess mhux esklussiv flimkien ma' investituri kwalifikati u professjonali oħrajn. L-istess allegazzjoni hija mtennija fil-mandat t'inibizzjoni odjern. Madanakollu, li ma jgħidx l-IOR huwa li l-premessi u t-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta huma kontestati għal kollox mill-intimati, li saħansitra ressqu kontrotalbiet għad-danni u fil-każ ta' Futura Funds, talba biex il-IOR jiġi ordnat jonora capital commitment ta' **erba' u għoxrin miljun Euro (€ 24,000,000)**! F'dan ir-rigward, it-talba tant hija evidenti u fondata illi l-intimati ħallsu ukoll l-ispejjeż tal-Qorti relattivi fuqha;*

*(ii) It-tieninett, il-IOR isostni li l-ħtieġa għall-mandat odjern sorgiet meta l-Istitut imsemmi ntebaħ illi l-Kappa Fund, li hija waħda mis-sub-funds ta' Futura Funds sejra titrasferixxi l-ishma li dan il-fond iżzomm fis-soċjeta reġistrata l-Lussemburgu Cougar (ara paragrafu 44 'il quddiem) lil xerrej terz prospettat. Il-IOR ikompli jgħid illi dan se johloq preġudizzju lill-Istitut stante illi allegatament **it-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta** se tiġi, b'dan il-mod, preġudikata.*

Illi f'dan ir-rigward, l-intimati mhux biss jiċċdu għal kollox dawn l-allegazzjonijiet iżda ma jistgħux ma josservawx illi dan huwa biss attentat iehor biex jimplimentaw it-tattici illi l-IOR uża sa mill-bidunett ta' din il-kawza sabiex iħammeġ ir-reputazzjoni tal-esponenti (illi huma semplicitament manigers tal-assi li jsofru minn dell negattiv, u m'humex istituzzjoni finanzjarja sovrana b'biljuni ta' assi taħt amministrazzjoni) u biex mingħalih iġieghllhom jammettu l-pretensjonijiet infondati tal-Istitut. L-għan veritier tal-Istitut, minflok, huwa li jirriduċi dan l-investiment għall-ebda valur u jgib ragunijiet sufficjenti biex jagħti ħtija għat-tmexxija ħazina lill-immanigġjar preċedenti tal-

Istitut u b'mod partikolari d-Direttur Generali preċedenti Paolo Cipriani u Deputat tiegħu Massimo Tulli, kontra min l-IOR istitwixxa proċeduri legali quddiem it-Tribunal tal-Vatikan fl-Italja. Dan huwa riżultat ta' kunflitt ta' fazzjonijiet li qed taffetwa l-Holy See f'livelli politiċi u operazzjonali multipli minn meta irriżenja l-Papa Benedetto XVI u l-appuntament tal-Papa Francesco, li wasslu l-IOR biex jirreġistra tibdil bla preċedent ta' 3 Chairmen, 2 Diretturi Generali, ħafna mill-internal senior functions u anki ħafna mill-membri tal-Kummissjoni Kardinali.

*Tabilhaqq, minn mindu giet notifikata b'dan il-mandat, Cougar giet ukoll notifikata bi procedura simili fil-Lussemburgu, fejn IOR fis-26 ta' Novembru 2019, intavolat "a Request pursuant to Article 66 of the New Code of Civil Procedure" fejn ghamlet domanda għal mandat kontra Futura Funds u Cougar (minn issa l-quddiem "**il-Mandat ta' Lussemburgu**": vide dokumenti anessi u immarkati bhala **F1**). Din it-tip ta' procedura **m'hijiex avversarja** (fis-sens li l-ebda kontradizzjoni m'hija pprovduta) u, fuq il-bazi ta' rakkont tal-fatti li huma totalment gejjin minn naha wahda, l-IOR tablet (i) il-qbid tal-ishma ta' Cougar u (ii) is-sospenzjoni tal-effetti ta' suppost ftehim ta' bejgh u xiri relatat mal-ishma ta' Cougar u ordni li tipprevjoni d-direttui ta' Cougar milli jivvalidaw kull trasferiment tal-ishma ta' Cougar. Il-Qorti ta' Lussemburgu cahded il-qbid, izda pprovdiet is-sospenzjoni u l-ordni preventiva, **b'decizjoni inaudita altera parte** li inghatat fis-27 ta' Novembru 2019, li ghadha ma gietx notifikata lil Futura Funds u ser tkun **ikkontestata fil-pront mill-intimati**, kemm taht ragunijiet ta' difetti sostanzjali u kemm dawk procedurali (inkluz il-fatt li taht ir-Regolament 1512/2012 tal-Unjoni Ewropea, l-ebda Qorti fil-Lussemburgu ma tista tohrog mandat kawtelatorju li jissospendi effetti ta' qbil li gie ffirmat minn kumpannija Maltija, u, hekk kif inhu l-kaz, zewg kumpanniji Ungerizi, fuq bazi ta' ragunijiet li huma taht skrutinju fil-kors ta' litigazzjoni pendenti gewwa Malta).*

Apparti mill-fatt li jaghtu l-hjiel li ghandhom certu nuqqas ta' fiducja fil-proceduri Maltin, in-natura partikolari tal-proceduri intavolati gewwa Lussemburgu jenfasizzaw kemm il-kuntest incert u kif ukoll il-forma dubjuza ta' kif gie intavolat dan ir-rikors. Dan il-punt ser jigi indirizzat izjed 'il quddiem f'din ir-risposta meta l-bazi legali ta' dan ir-rikors ser jigi analizzata.

Ghar-ragunijiet suesposti u hekk kif ser jigi spjegat f'izjed dettal hawn isfel, ir-rikorrenti qieghdin naturalment jikkontestaw it-talba ghall-hrug tal-mandat ta' inibizzjoni in kwistjoni.

2.0 FATTI TAL-KAŻ

Illi kif ġa ntqal, il-IOR irreplika fil-mandat t'inibizzjoni il-premessi tar-rikors maħluf li hemm pendenti quddiem il-Qorti kif diversament presjeduta. Madanakollu, ma annettiex ir-risposti mressqa mid-diversi intimati f'dik il-kawża u għalhekk, s'issa, din il-Qorti kif presjeduta ghandha quddiemha biss il-verżjoni tal-fatti kif allegati mill-IOR. Huwa għalhekk ġust u xieraq illi, almenu fil-qosor, l-esponenti jispjegaw lill-Qorti l-fatti kif tassew qegħdin.

- *Il-kwistjoni bdiet meta **IOR** iddecidiet timplimenta strategija t'investiment gdida u innovattiva, ibbazata fuq it-twaqqif ta' fond t'investiment li huwa "wholly owned" u "soċjalment responsabbli", hekk kif issuggerixxew **konsulenti speċjalizzati ta' IOR stess u Professuri mill-Universita' renomata ta' Bocconi University**, Prof. Michele Calcaterra u Prof. Ignazio Basile ta' ECPI S.r.l (kumpannija ewlenija fil-qasam ta' Investiment Soċjalment Responsabbli). F'dan ir-rigward IOR tablet liz-zewg entitajiet gewwa Lussemburgu, Optimum Management u Optimum Fund (liema, hekk kif intqal, huma fost l-intimati fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta, izda mhux intimati fil-mandat) sabiex Optimum Fund, notevolment fond rregolat ta CSSF, effettivament takkomoda fi hdanha sub-fund li huwa ddedikat kompletament*

ghall-investimenti ta' IOR u soġġetta għal struttura ta' governanza partikolari u insolita;

- *Dan is-sub-fund regolat gie msejjah **Ad Maiora Fund** u l-governanza tiegħu ipprova għal (i) Investment Manager estern magħżul mill-ECPI S.r.l./IOR (inizjalment Tarchon Capital Management LLP u sussegwentement sostitwita minn ECP International S.A. bhala Investment Advisor); (ii) SRI estern (Socially Responsible Investing) u ESG (Environmental, Social and Governance) Advisor (inizjalment ECP International S.A. u sussegwentement mibdul ma ECPI S.r.l, u tal-ewwel sar Investment Advisor), u (iii) Investment Committee. L-Investment Manager kien ikun inkarigat bis-selezzjonar u l-proposti t'investimenti lill-Investment Committee ta' Ad Maiora. Il-konsulenti SRI/ESG kienu nkarigati mis-sub-fund sabiex iwettqu screening tal-investimenti prospettivi sabiex tiġi ristretta l-attività tas-sub-fund limitatament għall-attività kummerċjali li tinkwadra fil-parametri tal-kriterji speċifiċi tal-etika u sostenibilità'. It-tnejn li huma kellhom jkunu rappreżentati fl-Investment Committee tas-sub-fund flimkien ma rappreżentanti għolja tar-rikorrenti, IOR (inkluż id-Direttur Generali prominenti). Dan hu konfermat mill-Offering Supplements li jikkonċernaw Ad Maiora, liema dokumenti huma datati Jannar tas-sena 2012 u Lulju tas-sena 2013 (liema dokumenti huma offruti fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta);*

- *Hekk kif kien ikkonfermat ukoll mix-xhieda fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta, Massimiliano Pazzaglia u Dino Santinelli (haddiema antiki ta' IOR li jahdmu fid-Departiment tat-Tezor), kull **decizjoni rigward investiment ta' Ad Maiora** kienu jittiehdu mill-Investment Committee, li tfisser li kienu jittiehdu esklussivament mir-rappreżentanti ta' IOR u l-konsulenti tagħha (ghaliex l-ebda rappreżentant ta' Optimum Management ma qatt kien membru*

ta' dan il-Committee), fejn Optimum Management sempliciment implimentat il-voting decisions;

- *Bejn Diċembru 2012 u Jannar 2013, fi hdan l-Investment Committee giet diskussa tranzazzjoni li l-għan tagħha kien illi Ad Maiora, is-sub-fund “dedikata” għall-IOR, tinvesti f’Kappa, sub-fund taħt Futura Funds. Futura Funds hija umbrella collective investment scheme mwaqqfa taħt il-Liġijiet ta’ Malta u debitament liċenzjata mal-Malta Financial Services Authority (minn issa l-quddiem “**l-MFSA**”). Tajjeb jingħad illi kull waħda minn dawn is-sub-funds għandha l-investituri, l-assi u d-debiti tagħha. L-Intimata Futura Management hija kumpanija distinta iżda relatata, fis-sens illi taġixxi bħala manager u amministratriċi ta’ Futura Funds;*
- *F’dan il-kuntest, irid jingħad illi Optimum Management u Optimum Fund kellhom konnessjoni ma’ Futura Funds u Futura Management fis-sens li l-entitajiet Maltin kienu mahluqa mit-tim manigerjali ta’ Optimum Management. Fit-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta’ Malta, waħda mill-allegazzjonijiet ta’ IOR hija, fil-fatt, li din il-konnessjoni bejn l-entitajiet varji ma kinitx “zvelata” lil IOR meta l-investment go Kappa kien qed jigi diskuss. Dan huwa sempliciment falz, billi fil-prezentazzjonijiet ippreparati għall-benefiċju ta’ IOR u l-konsulenti tagħha fil-fazi meta kienet qed tigi stabbilita Ad Maiora (li originarjament kienet ser tkun imsejha “Orizzonte”), **din il-konnessjoni bejn Futura u Optimum kienet ipprezentata u zvelata sa mill-bidu nett (ara pagna 7 tal-prezentazzjoni mibghuta minn Alberto Matta lil Michele Calcaterra u Ignazio Basile fil-21 ta’ Novembru 2011, fejn hemm miktub b’mod car li “Futura Investment Management Ltd is an affiliated company of Optimum Asset Management”**: vide dokumenti annessi u immarkati bhala Dok F2). Dan minghajr ma jigi mehud in kunsiderazzjoni illi, qabel ma investa fil-Kappa sub-fund ta’ Futura Funds, Ad Maiora kienet diga investiet f’sub-fund iehor ta’*

Futura Funds (il-Marco Polo sub-fund: ara l-minuti ta' Ad Maiora Investment Committee ta' l-4 ta' Settembru 2012, ipprezentata waqt is-smiegh tal-10 ta' Ottubru 2019, tat-Talba mressqa Quddiem il-Qrati ta' Malta; m'ghandniex ghalfejn nghidu, l-Offering Memorandum ta' Futura Funds tat u taghti lill-investituri stampa kompluta u gusta tal-funzjonarji u ufficjali, inkluz, dak iz-zmien, is-Sur Matta);

- *Fl-investment li kien originarjament diskuss ma IOR u l-konsulenti taghha kien mahsub li Ad Maiora kienet ser tinvesti f'Kappa, li mill-banda l-oħra kienet takkwista 'non-performing loan (minn issa l-quddiem "NPL") miżmuma minn sub-fund oħra ta' Futura (Newton) għall-prezz ta' madwar għoxrin miljun Ewro (€20,000,000). L-NPL kien jirrigwarda kumpanija Ungeriza (is-suesposta TIKFKT) li tipposjedi bini storiku ta' profil notevoli fil-qalba ta' Budapest li jinsab faccata tal-Ambaxxata Amerikana u fejn bini governattiv ewlieni (liema bini kien preċedentement jintuza bħala l-iStock Exchange ta' Budapest). F'dak iz-zmien, TIKFKT kienet soġġetta għal proċeduri ta' falliment u l-ideja kienet li, permezz ta' NPL, kienet tkun possibbli li takkwista l-proprjeta' għall-prezz vantagju hafna. Għal dan il-għan, Newton u Kappa kienu saħansitra daħlu f'Term Sheet fl-10 ta' Jannar, 2013 bl-iskop li Newton tbiegħ din il-claim lil-Kappa għall-prezz ta' għoxrin punt erbgħa miljun Ewro (€20,400,000)(izda huwa importanti hafna li jigi irrilevat li meta t-term sheet gie ffirmit, kemm IOR u kemm Ad Maiora ma kienux investituri f'Kappa);*

- *Izda, sa mill-bidu, IOR kienet indikat bl-aktar mod ċar illi ma setghetx u ma riditx bl-ebda mod tinvesti permezz ta' Kappa f'NPL, minhabba l-fatt illi kien strument riskjuż u problematiku in vista tal-proceduri ta' falliment quddiem il-Qrati ta' Insolvenza ta' Budapest u minhabba problem varji u addizzjonali li kellhom jigu solvuti. IOR innifisha sqarret illi kienet ix-xewqa taghha li tinvesti direttament fil-proprjeta, jekk u meta din tkun tista tigi*

akkwistata b'mod sigur. Ghalhekk IOR insistiet illi sabiex l-Investment Committee ta' Ad Maiora tapprova l-investment gewwa Kappa, l-NPL kellu jigi "mnaddaf" kompletament flimkien mar-riskji kollha relatati mieghu, inkluz li l-proceduri tal-falliment kellhom jisparixxu mar-rizultat sabiex Kappa jakkwistaw "a fully clean asset";

- Ghalhekk, giet mfassla soluzzjoni alternattiva fejn Kappa kienet ser tinvesti f'kumpanija li b'mod sigur izzomm il-proprjeta' immobbli, minflok is-self garantit bl-ipoteka relatata. Izda, sabiex dan jigri, kellhom jigu misjuba investituri terzi li huma lesti li jakkwistaw l-NPL, kellha timkiseb it-terminazzjoni tal-proceduri tal-istralc u imbaghad is-self jigi kkonvertit f'ishma tal-kumpanija proprjetarja tal-bini (billi potenzjalment jaslu ghal saldu mas-socjeta inadempjenti TIKFKT u l-azzjonijst taghha, li kienet il-kumpanija Amerikana Exchange Palace LLC, li tappartjeni lill-impreditur Canadiz Michael Tippin). Dan qabel ma dak li riedet IOR, fis-sens li l-kompitu (u r-riski relatati) ta' "tindif" tal-proprjeta' mill-pizijiet legali u amministrattivi kellhom jigu assunti minn persuna oħra, u l-investment taghha kien se jkun mwettaq biss meta sitwazzjoni izjed sigura kienet miksuba. Naturalment, il-prezz tal-bini li m'huwiex sogġett għar-riservazzjoni tad-drittijiet kien hafna izjed mill-prezz tal-NPL bir-riskji inerenti tiegħu u dan kien indikat b'mod car minn Optimum Management lil IOR, minkejja l-allegazzjonijiet foloz li IOR qed taghmel fuq nuqqas ta' trasparenza minn naha tal-intimati;

- Dan huwa element ewlieni fil-kas u l-intimati qed jezebixxu kopja tal-emails bejn Optimum Management u Prof. Calcaterra u Prof. Basile, konsulenti ta' IOR u membri tal-Investment Committee ta' Ad Maiora (ara izjed il-fuq), b'liema qari jidher bla dubju illi: (i) Optimum Management ipprezenta lil IOR il-possibilita' li takkwista l-prodott NPL li huwa izjed riskjuż u jiswa inqas għal-prezz ta' Eur 20.4 miljun; u (ii) l-IOR irrifjuta **din l-opportunita u**

*deliberatament ghazel l-investment nadif u bla riskju, taht termini u kundizzjonijiet li kienu spjegati lilhom kompletament minn Optimum Management, specifikament gew diskussi permezz l-advisors taghhom u eventwalment, accettaw voluntarjament. Partikolarjament, fit-23 ta' Jannar 2013, Optimum Management baghtu lil Calcaterra u Basile email fejn annetew zewg prezentazzjonijiet tal-Budapest Propject, l-ewwel wiehed (msemmi "Discount Price") ibbazat fuq l-akkwist tal-NPL ghall-prezz ta' Eur 20.5 miljun u t-tieni (msemmi "Full Price") ibbazat fuq akkwist ta' maggoranza tal-ishma f'kumpannija (TIKFKT) li zzomm assi ta' proprjeta' immobbli ghal-prezz izjed gholi ta' Eur 35 miljun, li fl-ahhar mill-ahhar gie mnaqqas ghal Eur 32 miljun (vide document anness u immarkat bhala **Dok F3**). Fit-28 ta' Jannar 2013, Prof. Basile wiegeb permezz ta' email fejn informa lil Optimum Management illi l-interess kien li jiffokaw fuq l-alternattiv "Full Price" u minn hemm 'il quddiem hemm korrespondenza estensiva, fejn konsulenti ta' IOR Cacaterra u Basile rceview u baghtu l-istess lil IOR numru ta' verzjonijiet sussegwenti tal-prezentazzjoni tal-investment, sal-verzjoni finali pprezentati lill- u eventwalment approvat minn – l-Investment Committee ta' Ad Maiora fid-19 ta' Frar 2013, li tipprovdi ghall-prezz ta' Eur 32 miljun (vide document anness u immarkat bhala **Dok F4**) li rrizulta ukoll kompletament gustifikat fuq il-bazi ta' first-standing evaluation report mwettaq dak iz-zmien minn Jones Lang Lasalle IP. INC., li hija wahda mill-izjed djar ta' vaultazzjoni prestiggjuza fid-dinja (ara izjed l-isfel u d-dokument anness u immarkat bhala **Dok F5**);*

- *Hu car minn dawn id-dokumenti (u minn dokumenti oħra) li l-IOR kienet konxja ta' dak li kienet qed tagħmel u li l-allegazzjonijiet tal-illegalitajiet kienu magħmula biss post facto sabiex l-IOR tevadi l-obligazzjonijiet tagħha. Fil-fatti, hu car mill-emails hawn fuq imsemmija u mill-minuti rilevanti tal-Investment Committee li l-Committee approva investment f'Kappa Sub-Fund ekwivalenti għal "Eur 21 million plus future capital calls required to complete the*

*development of the project.” Din l-approvazzjoni kienet msejsa fuq presentation li fasslet Optimum Management, fejn huwa speċifikat b’mod car illi l-investment fil-Kappa Class B shares maħruġa minn Kappa (li kellha tissottoskrivi għalihom Ad Maiora) kien jimplika committment ta’ wieħed u erbghin miljun Ewro (€41,000,000) li kellhom jiġu mħallsa kif ġej: (i) € 21 miljun fl-2013 (ii) tmien miljun u ħames mitt elf Ewro (€8,500,000) fis-sena 2014; (iii) miljun u ħames mitt elef Ewro (€1,500,000) fis-sena 2015; u (iv) capital committment ulterjuri ta’ għaxar miljun Ewro (€10,000,000) bħala buffer. Madankollu, kif diga’ ingħad, l-IOR **ħallas biss sbatax -il miljun Ewro (€17,000,000)** u ma ssodisfatx is-sussegwentement talbiet tad-drawdown;*

- *Il-IOR qed tibqa tinsisti illi hemm xi haġa suspettuża fit-tranzazzjoni tal-akkwista tal-iStock Exchange Building, u l-kawża tagħhom hija kollha mibnija fuq din l-allegazzjoni. Qed jissuggerixxu illi ma jagħmilx sens illi hemm diskrepanza kbira bejn il-valur tal-immobbli u l-valur tan-non-performing loan li oriġinarjament Kappa kienet se takkwista mingħand Newton. Manadakollu, ma hemm xejn “misterjuż” dwar il-fatt li l-investment fil-binja “mnaddfa” mill-kawża u l-krediti jeċċedi l-prezz tan-non-performing loan. Aktar importanti, kienet l-għażla tal-IOR li tinjora l-opportunita’ aktar profittabbli proponita oriġinarjament minn Optimum Management (“Discount Price”) u li tagħzel l-aternattiv konservattiv (u aktar sigur) clean-asset. Infatti, it-Term Sheet li daħlu għaliha Newton u Kappa fl-10 ta’ Jannar, 2013 giet rexissa għar-raġuni li l-IOR ma riditxx tinvesti f’Kappa, jekk kien ħa jixtri non-performing loan. U l-ironija tas-sitwazzjoni hi li l-IOR issa qed jitlob bħala danni d-differenza tal-prezz li hu stess ddecieda li jbagħti, mingħajr ma’ kkunsidra li: (i) il-prezz tal-akwista tal-ishma f’Cougar **kien aktar minn ġust** meta tikkunsidra li l-valur ta’ 90% shareholding tagħha f’TIKFKT (li huma sidien ta’ clean asset ta’ valur ta’ erbghbin miljun Ewro abbażi tal-evalwazzjoni ta’ Jones Lang La*

Salle); u (ii) wara li deliberatament irrifjuta li jixtri n-non performing loan, il-mark-up realizat mill-azzjonisti ta' Cougar fil-proċess tal-konverżjoni tal-propjeta' tan-non performing loan f'propjeta' ta' shareholding f'TIKFKT **ma jikkonċernax** (imma, l-iktar, jista' jikkonċernaw lil Newton li, bħala s-sid originali tan-non performing loan, seta' jiddeċiedi li jbiegħu għal prezz oghla jew li twettaq hi stess l-eżercizzju ta' "tindif" li spiċċat għamlet Cougar;

- F'dan il-mument, ikun utli li jingħad min kienu s-sidien ta' Cougar qabel l-akkwist tagħha minn Kappa. L-IOR qed tispekula fuq l-identita' tagħhom mill-bidu ta' din il-kawża, imma jista' jkun utli li dawn huma kompletament mhux relatati mall-konvenuti. Meta (f'perjodu qasir ħafna) Optimum Management kellha ssib operatur li kien lest li jieħu ħsieb "it-tindif" tal-asset, l-għażla waqgħet fuq Camponovo & Partners Group, provdituri ta' servizzi finanzjarji b'esperjenza fil-klassi tal-assi ta' non performing loans u b'għarfien speċifiku fis-suq tal-Ungerija, kif hu eżibit fil-presentation immarkata bħala **Dok. F6**. Il-Grupp Camponovo gie mwaqqaf fl-1974 mis-Sur Giorgio Camponovo, u li t-tifel tiegħu Stefano hu iċ-Chairman tal-Bord tal-special purpose vehicle Cougar (inkorporata fl-28 ta' Frar bl-għan speċifiku li jakwista n-non performing loan u li tiegħu l-passi neċessarji biex tagħti lil Kappa l-ass "nadif" li l-IOR riedet tinvesti fih);

- Fuq kollox, tajjeb illi mill-gdid jingħad illi l-IOR innifisha, kif diretta mill-konsulenti tagħha u bil-barka tal-Investment Committee tal-Ad Maiora, għamlet dak li seta' kien investment sod u li jagħmel il-qliegħ li kieku mhux għall-fatt li l-IOR stess naqset fl-adempiment tal-obbligazzjonijiet tagħha, meta bidla storika u mhux mistennija fir-regim seħħet fil-Vatikan. Jidher illi huma l-konvenuti, li sfortunatament u involontarjament spiċċaw soffrew a kawża tal-fatt li nqabdu bejn zewg fazzjonijiet fil-Vatikan u – bħala konsegwenza – bejn bejn il-management prezenti u dawk precedenti tal-IOR.

Fil-fatt, dan kien evidenti waqt il-kontroeżamijiet tax-xhieda tal-IOR Pazzaglia u Santinelli (fejn is-Sur Santinelli b'mod ċar ta x'jifhem li taqbidiet interni għadhom għaddejin fil-Vatikan u, bħala konsegwenza, fl-IOR);

- *Għal kull bwon fini qed tigi annessa ir-risposta mahlufa u l-kontrotalba ta' Futura SICAV fil-kawża pendenti quddiem il-Qorti kif diversament presjeduta bhala **DOK F7**;*

- *Fir-rigward tal-bejgħ tal-ishma li l-Kappa Fund iżżomm fil-Cougar, l-esponenti ma jichdux illi hemm il-ħsieb li jseħħ tali bejgħ, pero jsostnu illi mhux minnu li dan se jippreġudika xi drittijiet li jista' jkollha l-IOR. Fil-fatt, l-iżvilupp tal-Budapest Project kien **affetwat serjament bir-rifjut illegittimu tal-IOR li tonora il-capital commitments tagħha**, fit-termini li kienu speċifikament indikati fil-presentation ippreżentata lill-Investment Committee, u li pprovdiet għal drawdowns progressivi fl-ammont ta' mill-inqas erbatax -il miljun Ewro (€14,000,000) matul is-snin 2013/2015, u anka biex tiġbor il-finanzi neċessarji. Is-sitwazzjoni in kwestjoni waslet għal żieda fit-tensjonijiet mal-minority shareholder (b'10% tal-Ishma) **TIKFKT Exchange Palace LLC u l-beneficial owner tagħha Michael Tippin**. Meta Cougar eventwalment kienet f'pożizzjoni li sabet biżżejjed finazi biex tkun tista' tibda l-iżvilupp tal-bija (f'kuntest ta' żieda sostanzjali fl-ispejjes tal-iżvilupp fis-suq Ungeriz), is-Sur Tippin ippreventa kull kors raġonevoli ta' azzjoni u ddeċieda li jaqbel mall-IOR fl-**attentat tal-ostruzzjoni tat-trasferiment tal-ishma f'Cougar** (hu ipprovda lill-IOR bid-dokumenti fuq xiex gie bbażat l-ħruġ tal-mandat). Għalhekk, fis-sitwazzjoni preżenti, **l-iżvilupp tal-proġett sar impossibbli u t-trasferiment tal-ishma ta' Cougar saret neċessita' fl-ahjar interess tal-azzjonisti ta' Kappa** (inkluża l-IOR, li l-attentattivi tagħha biex twaqqaf dan it-trasferiment juru li l-għan tagħha mhux dak li jippreserva l-investimenti tagħha f'Kappa, iżda hu dak li jagħmel ħsara lill-konvenuti u jattakka l-managers passati);*

- B'referenza għal dak li diga' ntqal hawn fuq, jaf ma tkunx koincidenza li l-konsulent legali tas-Sur Tippin fl-Ungerija issa sar id-ditta legali Dentons, li riċentement is-Sur Roberto Lipari, li mill-bidu kien l-avukat prinċipali tal-IOR f'dink il-kawża (u dan għalkemm Ganado qed jgħagixxu bhala l-avukati prinċipali f'Malta), sar partner tagħha (kif ukoll il-head tad-dipertiment Taljan tal-litigazzjoni). Barra minn hekk, l-istess ditta Dentons qabel kienet assistiet lill-konvenuti diversi drabi fl-attentat biex issolvi l-kwistjoni mall-IOR tiġi riżolta u kienet ukoll tat assistenza lil Futura u Cougar fl-Ungerija fejn Dentons kienet tat parir lill-konvenuti mill-bidu tal-Kappa Fund. **Allura dan mhux kunflitt ta' interest?** Kemm hu irkoniku l-fatt li l-IOR, li dehret tant konċernata dwar "kunflitti ta' interest", ma rat ebda kwistjoni dwar din l-imġieba mhux professjonali mmirata lejn ir-rebħ tal-kawża akkost ta' kollox! Minkejja l-fatt li ilment dwar l-imġieba professjonali pprezentat kontra s-sur Lipari minn Futura Funds u l-konvenuti l-oħra fit-2 ta' Mejju, 2019, fil-Bar ta' Ruma, hu attenda s-seduta tal-10 t'Ottubru tat-talba li sart quddiem il-Qrati ta' Malta;

- Mingħajr preġudizzju għall-fatt li Futura Funds, skont l-Offering Memorandum applikabbli approvat mill-MFSA, m'għandha l-ebda obligazzjoni li tinforma l-IOR dwar il-bejgħ tal-ishma f'Cougar (speċjalment meta tikkunsidra d-djalogu ma' dan il-kontroparti hu prattikament ineżistenti minkejja l-bosta attentati bonda fide minn Futura Funds), hu utli li jingħad li l-bejgħ in kwistjoni (li sar wara xhur ta' negozjar u due diligence fit-tul li saru f'kundizzjonijiet diffiċli meta tikkonsidra r-relazzjoni diffiċli li kien hemm mas-sur Tippin) **hu għal prezz ġust u a favur ta' investitur professjonali u ta' reputazzjoni** (i.e. żewġ kumpanniji special purpose vehicle li jappartjenu għal Indotek) u li Futura Funds iddeċidiet illi tmexxi b'din it-tranzazzjoni wara li wiżnet attentement numru ta' proposti mressqa minn diversi kumpraturi

potenzjali li lkoll tqiesu inqas aċċettabbli (għaliex anqas interessanti jew marbuta b'kundizzjoni aktar iebsa biex wieħed jilħaq).

- *It-twaqqif ta' din it-tranzazzjoni mhux ragionevoli (anka meta wieħed jikkunsidra l-fatt li l-IOR hija biss waħda mill-investituri tal-fond) u se jwassal biex il-Kappa Fund titef din l-opportunita' ta' negozju, **bi preġudizzju mhux biss għas-SICAV infisha, iżda, fl-aħhar mill-aħhar, għad-diversi investituri oħra fil-Kappa Fund** (i.e. id-detenturi tal-klassijiet l-oħra tal-ishma maħruġa minn Kappa: il-Class A Shares). Dawn l-investituri jinkludu diversi pension schemes illi nvestew fl-istess Fond. Huwa ta' għajb illi l-IOR, bl-aġir tagħha, tipperikola d-drittijiet ta' terzi li fil-vertenza bejn il-partijiet ma għandhom x'jaqsmu assolutament xejn.*

4.0 KUNSIDERAZZJONIJIET LEGALI DWAR MANDATI T'INIBIZZJONI

4.1 X'tip ta' mandat t'inibizzjoni hu? Mandat irritwali u null

Illi l-ewwel punt li jeħtieġ illi jiġi ndirizzat huwa x-xorta tal-mandat t'inibizzjoni mressaq mill-intimata. Il-Kap 12 tal-Liġijiet ta' Malta jispeċifika diversi tipi ta' mandati t'inibizzjoni, kull wieħed b'formola appożita, li jistgħu jitressqu skont il-każ. Hekk, l-Artiklu 873 jgħid illi l-iskop tal-mandat huwa dak li jzomm persuna milli tagħmel kwalunkwe haġa li tkun li tista' tkun ta' preġudizzju għall-persuna li qed titlob il-mandat, filwaqt illi l-Artiklu 874, imbagħad, jgħidilna illi:

mandat ta' inibizzjoni jista' jintalab ukoll minnkreditur biex jiżgura dejn, jew kull pretensjoni oħra li tkun tammonta għal mhux inqas minn ħdax-il elf sitt mija u sitta u erbgħin euro u sitta u tmenin ċenteżmu (11,646.86). L-iskop ta' dan il-mandat hu biex iżomm lid-debitur milli jbigħ, jittrasferixxi jew jiddisponi

inter vivos mill-proprjetà li tiġi indikata fir-rikors b'titolu oneruż jew gratuwitu jew b'xi mod joħloq piż jew drittijiet reali u, jew personali;

Id-distinzjoni bejn l-Artiklu 873 u l-Artiklu 874 hija importanti għaliex timplika rekwiżiti differenti. Hekk, taħt l-Artiklu 874, il-mandat t'inibizzjoni huwa maħsub prinċipalment sabiex il-proprjeta' milquta bl-istess mandat isservi ta' garanzija għall-pretensjoni ta' kreditur, liema pretensjoni hafna drabi ma jkollha x'taqsam xejn mal-proprjeta' milquta. Wieħed jista' jgħid illi l-mandat t'inibizzjoni taħt l-Artiklu 874 huwa ntiz sabiex il-proprjeta' tkunu tista' eventwalment isservi bhala garanzija għall-pretensjoni tar-rikorrenti. Min-naħa l-oħra, l-Artiklu 873 jirreferi b'mod aktar ġenerali għal sitwazzjoni fejn ir-rikorrent qed jipprova jwaqqaf lill-intimat milli jwettaq xi att illi huwa marbut sfiq ma' jedd illi jippretendi li għandu r-rikorrenti.²

F'dan il-każ, il-mod kif ipproċeda l-Istitut rikorrenti joħloq konfużjoni shiha. Dan għaliex, għalkemm mad-daqqa t'għajn u mill-assjem taċ-ċirkustanzi, jidher illi r-rikorrenti qiegheda tressaq mandat ai termini tal-Artiklu 874, tant illi anke l-formola wżata hija il-Formola Numru 25 taħt il-Kap 12, fl-istess hin, ir-raġunament tar-rikorrenti jidher li huwa aktar marbut ma' allegat preġudizzju li r-rikorrenti se ssofri bit-trasferiment tal-ishma f'Cougar u allura assumu n-natura ta' rimedju ai termini tal-Artiklu 873.

Fid-dawl ta' dan, l-esponenti jsostnu illi l-mandat kif tressaq huwa rritwali u null, minħabba illi l-baži u x-xejra tal-mandat huma kontradittorji.

Fil-fatt, il-Luxembourg Warrant jikkonferma dan minħabba li hu simili hafna għat-tip "ġenerali" tal-mandat preżenti fl-Artiklu 873, għaliex qas biss isemmi - talba għad-danni fl-ammont ta' għoxrin miljun Ewro li l-IOR ippretendiet ti tissigura f' Malta. Hu għalhekk evidenti li l-intenzjoni tar-rikorrenti kienet dak

² Hemm imbagħad numru ta' mandati t'inibizzjoni, b'formoli differenti, wżati f'kuntast ta' proċeduri fil-Qorti tal-Familja, li mhux qed jissemew hawnhekk għaliex mhux direttament relevanti

li jinvolaw r-rimedju ai termini tal-Artiklu 873 (biex iwaqqfu tranżazzjoni favorevoli bhala mezz sabiex tirrealizza l-intenzjonijiet malizzjuzi tagħhom), iżda għażlu r-rotta aktar faċli tal-Artiklu 874 minhabba l-mod ta' kif it-talba saret quddiem il-Qrati ta' Malta. Din ir-rotta hija, madankollu, fatali ghar-rikorrenti għaliex ma jistgħgux jisodisfaw ir-rekwiziti tal-Artiklu 873 kontra l-esponenti (minhabba l-fatt li ma kellhom l-ebda dritt li jkollhom interferenza fid-deċiżjonijiet ta' investment/divestiment ta' Futura Funds).

F'kull każ, huwa sottomess illi, minhabba n-natura partikolari tal-każ, mhux biżżejjed illi r-rikorrenti turi li għandha "pretensjoni" x'tikkawtela, iżda jeħtieġ ukoll illi ggib prova tal-pregudizzju illi hija sejra allegatament issofri.

4.2 Diffikultajiet marbuta mal-intimati indikati

Kif intqal, il-IOR qed jorbot l-inibizzjoni odjerna mal-kawża pendenti 923/2017 LM. Madanakollu, il-partijiet indikati bhala intimati fil-proċeduri odjerni mhumiex daww kollha indikati bhala konvenuti f'dik il-kawża.

Barra minn hekk, wiehed qajla jifhem għalfejn iddaħhlu fix-xena Futura Management u Cougar. Dan qed jintqal għaliex:

- Mill-premessi stess jirriżulta illi l-ishma illi l-Istitut Rikorrenti qed jipprova jzomm il-bejgħ tagħhom huma miżmuma mill-Kappa Fund bhala sub-fund ta' Futura SICAV, u mhux minn Futura Management, illi għalhekk gie imħarrka inutilment;
- Fl-istess waqt, Cougar, li del resto lanqas hija kumpanija Maltija u allura ma taqax taħt il-gurisdizzjoni tal-Qrati Maltin, jidher li giet imħarrka "tanto per" (ara paragrafu 54). L-IOR m'għamlet l-ebda allegazzjoni materjali kontra Cougar, li lanqas biss hija intimata (u ċertament ma tistax tkun legittimu

kontradittur) it-Talba Mressqa quddiem il-Qrati ta' Malta li magħha huwa marbut il-mandat.

Illi, fil-fehma tal-esponenti, dan iħalli fix-xena semmai biss lil Futura SICAV. Imma r-rikorrenti tassew illi għandhom il-jeddijiet illi jippretendu fil-konfront ta' Futura SICAV? U l-mandat, partikolarment fl-ammont stratosferiku indikat?

4.3 Rekwiziti għall-ħrug tal-mandat

L-Artikolu 873 tal-Kodici tal-Organizzazzjoni u Proċedura Ċivili espressament jipprovdi illi sabiex talba għall-ħrug ta' mandat ta' inibizzjoni tkun tista' tintlaqa' jenħtiegħ illi l-Qorti tkun soddisfatta:

- (i) illi prima facie ir-rikorrenti għandu daww il-jeddijiet;
- (ii) illi l-aġir ta' l-intimat ikun ta' preġudizzju lir-rikorrent; u
- (iii) illi l-mandat ikun **meħtieġ** sabiex jitharsu l-jeddijiet tar-rikorrent³.

Illi fi *Grech pro et noe vs Manfre* (Vol.LXXII.II.290 – App. Civ. – 14/7/1988), il-Qorti qalet, fir-rigward tal-prova tal-jedd prima facie li dan:

... huwa rekwizit oggettiv u mhux soggettiv, ma jiddependix mill-element diskrezzjonali tal-gudikant, jew il-jeddijiet jidhru 'prima facie', ma' l-ewwel daqqa t'għajn, jew ma jidhru xejn, għall-finijiet tal-ħrug tal-mandat.

Żiedet tgħid:

“li l-Kodici ta' Proċedura Ċivili jippreskrivi kategorikament illi l-Qorti m'għandiex toħrog dak il-mandat” jekk it-tliet rekwiziti tal-mandat fuq imsemmija ma jkunux sodisfatti.

³ Ara Giacomo Galea vs. Pio Bezzina (App. Civ. 5.8.1954) u *Direttur tal-Kuntratti et vs. George Xuereb* (Kumm. G.V. 14.6.1995); Ara wkoll, aktar reċentament, *Malta Union of Bank Employees v Bank of Valletta p.l.c.*, 27.01.2014, fejn dawn l-elementi ġew riprodotti.

*Huwa paċifiku, fil-fatt, illi r-rekwiżiti huma **kumulativi** u mhux alternattivi. Kif ġa ntqal, mhux ċar jekk f'dan il-każ l-IOR hux qed jistrieħ fuq l-Artiklu 873 jew l-Artiklu 874. Anke jekk japplika l-Artiklu 874, pero, japplika il-prinċipju illi mandat t'inibizzjoni*

*huwa mezz eċċezzjonali u mhux normali ta' provediment legali u l-harsien li l-ligi timmira ghalih fit-talba tal-parti rikorrenti huwa dak li, minghajr il-hrug tal-Mandat, il-jedd li jista' jkollu **jitnehha darba ghal dejjem u b'mod irrimedjabbli**... It-tiftix li trid taghmel il-Qorti huwa dak jekk, bl-ghamil li minnu qiegħed jibza' r-rikorrent, **jistax jintilef darba ghal dejjem jedd li l-istess rikorrent jidher li għandu** fil-waqt li hareg it-talba għall-hrug tal-Mandat”⁴ [enfazi miżjuda]*

*Illi f'dan ir-rigward hija ġurisprudenza kostanti ta' dawn il-Qrati illi t-tielet rekwiżit għall-hrug tal-mandat (ċjoe li l-mandat ikun **meħtieġ** sabiex jitharsu l-jeddijiet tar-rikorrent) mhuwiex sodisfatt f'każ illi l-preġudizzju soffert mir-rikorrenti jista' jiġi sanat bil-ħlas ta' danni. Dan għaliex ir-rikorrent għandu l-ewwelnett iġib prova illi l-ħrug tal-mandat huwa tassew meħtieġ – jekk ir-rikorrenti jkollu rimedju eventwali permezz ta' kawża għal danni ma jkollux jedd li jitlob il-ħrug ta' mandat ta' inibizzjoni.*

Ġie mtenni illi:

*l-mansjoni ta` din il-Qorti mhuwiex li tiddeciedi finalment dwar il-pretensjonijiet tagħhom fil-mertu izda huwa limitat u cirkoskritt biex tara jekk huwiex sodisfatt dak li trid il-ligi sabiex ikun operattiv Mandat ta` Inibizzjoni. **Il-Mandat ta` Inibizzjoni huwa mezz procedurali eccezzjonali. Għalhekk ma***

⁴ Charles Mugliett v Saviour Bonnici, Prim Awla, 25/01/2005; Angelo Xuereb v Marin Hili, Qorti tal-Kummerċ, Rikors Nru 3135/94, Deċiż 22/09/1995.

jistax jinhareg il-Mandat jekk il-hsara lamentata mir-rikorrent tkun tista` tigi rimedjata mod iehor.⁵ [emfaži miżjuda]

Kif ukoll illi

*Ir-rabta ta' Mandat t'Inibizzjoni m'ghandhiex tintuza bhala arma ta' theddid jew geghiel (arm twisting) lill-parti intimata li, jew tagħmel dak li tixtieq il-parti rikorrenti jew ma tagħmel xejn. B'dan il-mod, il-mandat ma jibqghax għodda li thares il-jedd prima facie tal-parti rikorrenti, imma ssir sarima li zżomm lil parti intimata milli tgawdi l-jeddijiet tagħha. Il-Qorti hi tal-fehma li qatt ma kienet ir-rieda tal-ligi li l-Mandat ta'Inibizzjoni jinbidel f'arma bhal din.*⁶

Dan hu preċiżament dak li qed tipprova tagħmel l-IOR, għaliex l-għan tagħha hu li twaqqaf kull attività operattiva ta' Futura Funds: l-Budapest Project issa ma jistax jiġi żviluppat minn Kappa minhabba s-sitwazzjoni li l-IOR innifisha għabet akkost tal-kondotta hażina tagħha. Għandu jiġi ċċarat li jekk Kappa ma tithalix tbiegħ l-ishma f'Cougar (u/jew Cougar li tbiegħ l-ishma f'TIKFKT) sakemm deċiżjoni finali tiġi meħuda fuq i-talba li saret quddiem il-Qrati ta' Malta dan ifisser li Futura Funds u Futura Manangement ikunu jridu ċedu kull attentat biex jippreservaw il-valur tal-investment u allura jkun qed jiġu miċhuda milli jagħmlu l-irwol tagħhom għall-effett detrimental għall-azzjonisti ta' Kappa (inkluż l-IOR!). Hekk jispicaw jistennu u jaraw il-binja prestiġjuża tonqos fil-valur, sakemm jakkumulaw hłasijiet finanzjarji materjali u kull opportunita' residwa ta' diverstiment tiġi mitlufa...

Illi huwa preċiżament dak li qed tipprova tagħmel l-IOR, u ċioe' qed timmira li twaqqaf kwalunkwe attività operattiva ta' Futura Funds: għax b'riżultat tas-

⁵ Dr Kenneth Grima *nomine* v Direttur Ġenerali tal-Kuntratti, Prim Awla, 26 ta' Marzu, 2014

⁶ Avukat Dr John Gauci v Direttur tal-Kuntratti, Prim Awla, 18 ta' Lulju, 2008

sitwazzjoni li l-IOR innifisha gabet bl-aġir hażin tagħha, l-Budapest project ma jistax issa jiġi żviluppat minn Kappa. Illi għandu jingħad li, li twaqqaf lil Kappa milli tbiegħ l-ishma ta' Cougar (u/jew li Cougar tbiegħ l-ishma ta' TIKFKT) sakemm tingħata deċiżjoni finali fuq it-talba li saret quddiem il-Qrati ta' Malta, ikun ifisser li Futura Funds u Futura Management jitolfu l-opportunita' li jissalvagwardjaw l-valur tal-investiment u għalhekk, jiġu mcaħħda l-opportunita li jwettqu l-irwol tagħhom, u dan bi preġudizzju kbir għall-azzjonisti kollha ta' Kappa (inkluż IOR!). Konsegwenza ta' dan, se jispiċċaw jintrabtu għal snin, jaraw bini prestigġjuż jitlef mill-valur, waqt li l-ispejjeż finanzjarji jitolgħu, u kull opportunita residwa ta' divestment, tintilef...

5.0 SOTTOMISSJONIJIET LEGALI DWAR IL-MERTU TAL-KAŻ

Il-fatti tal-każ sejrini issa jiġu eżaminati fid-dawl tal-imsemmija rekwiżiti stabbiliti mill-liġi u l-każistika nostrana. B'mod partikolari, huwa umilment sottomess illi, bhala minimu, biex it-talba tar-rikorrenti tista' tiġi kkunsidrata, r-rikorrenti għandu almenu juri:

- *Il-fumus iuris b'dan illi jikkonvinċi l-Qorti li tassew għandu prima facie il-jeddijiet minnu pretiżi;*
- *Li l-ammont indikat huwa, mad-daqqa t'għajn wiehed raġjonevoli li jirrispekkja l-pretensjonijiet;*

Hawnhekk, jistgħu jiġu citati b'analogija l-prinċipji li l-Qrati tagħna japplikaw meta jqisu jekk mandat kawtelatorju hux ġustifikat fil-kuntest tat-talba taht l-Artiklu 836 tal-Kap 12. F'dan il-kuntest huwa stabbilit illi:

Il-kejl li għandu jittiehed biex jitqies it-thassir ta' Mandat kawtelatorju taht din ir-ras (836(1)(d) huwa wiehed li jorbot il-kawzali tal-istess Mandat mal-kreditu msemmi fih. Dan ifisser li l-Qorti għandha tistharreg fl-ewwel lok jekk

jirrizultax mad-daqqa t'ghajn li r-rikorrent eżekutant ghandu bazi ta' pretensjoni (dak li f'oqsma ohra ta' dritt jissejjah il-"fumus juris" tal-pretensjoni dedotta), u fit-tieni lok jekk wasalx biex "jillikwida" tali pretensjoni f'somma li taqbel mal-ammont minnu mahluf fil-Mandat.⁷

Nghaddu għalhekk biex naraw jekk dawn ir-rekwiziti mandatorji jirrizultawx, u partikolarment, jekk dawn japplikawx fir-rigward tal-Futura Funds (u dan fid-dawl ta' dak li ġie ritenut fuq Futura Management u Cougar f'paragrafu 4.2, u kif ser jiġi mtenni hawn taħt).

5.1 Prima facie r-rikorrenti m'għandhiex il-jeddijiet pretizi

Primarjament, l-intimati jagħmlu referenza għal dak li ġja intqal hawn fuq, u ċioe' illi safejn u sakemm Futura Management u Cougar ġew inkluzi bħala intimati fil-mandat, huma ma jipposedux l-interess ġuridiku neċessarju.

- Jekk il-mandat huwa, bħal ma hemm iddikjarat fil-Formola użata, mandat ppreżentat ai termini ta' Artiklu 874, Futura Management ma ġietx korrettement imħarrka, u dan għaliex l-"assi" li l-IOR qiegħda tipprova timblukka (shares ta' Cougar) m'humiex miżmuma minn Futura Management imma minn Futura Funds;*
- Min-naħa l-oħra, peres li l-IOR torbot l-mandat mat-talba mressqa quddiem il-Qrati ta' Malta, isegwi li Cougar għandha tiġi ddikjarata li m'hijiex il-legittimu kontradittur u dan għaliex hi m'hijiex parti f'dawk il-proċeduri (u qatt ma tista' tkun)*

⁷ Desmond Stanley Stewart v Therese Mangion Galea, Prim Awla, 29/07/2005

Illi isegwi li Futura Funds, bħala d-detentriċi tal-isħma, hija l-uniku waħda mit-tlett intimati li għandha interess fil-mandat. Imma, bir-rispett lejn Futura Funds, il-fumus iuris li tirrikjedi l-liġi hija preżenti?

Kif intqal, l-Istitut qed jallega li d-diversi intimati fil-kawża Istitut per le Opere di Religione vs. Futura Funds SICAV p.l.c et (rikors ġuramentat numru 923/2017 LM) wettqu ksur tal-obbligu kuntrattwali u fiduċjarji li huma allegatament kellhom mal-IOR.

Fil-konfront ta' Futura Fund, dawn l-allegazzjonijiet ma jregux, **lanqas mad-daqqa t'ghajn**. Dan għaliex billi l-entita' hija SICAV, mhux management company, l-istess entita' m'għandhiex remit, diskrezzjoni, jew poter illi tiegħu deċiżjonijiet marbuta mal-investimenti. Mela kif qatt jistgħu assi tas-SICAV jagħmlu tajjeb għal ksur li, semmai wettqet entita' oħra? L-assi tas-sub-fund tas-SICAV **ma għandhomx u ma jistgħux jagħmlu tajjeb għal kwalunkwe danni allegatament sofferti mill-azzjonisti tagħha**. Ai termini tad-dispożizzjonijiet tal-Legislazzjoni Sussidjarja 386.02 tal-Liġijiet ta' Malta⁸, huwa b'mod ċar stipulat li kull sub-fund, tista' (bħal fil-każ odjern) tisepara l-assi tagħha u tkun responsabbli biss għall-obligazzjonijiet tagħha fil-konfort ta' terzi persuni li jkollhom interess. Lil hinn minn diversi argumenti oħra, jekk l-IOR kellha tipprova, bħal ma tallega, li hi sofriet danni b'riżultat ta' ksur ta' obligazzjonijiet fiduċjarji da parti tad-diretturi ta' Futura Funds fil-konfront tal-IOR fit-tmexxija ta' Kappa (fi żmien fejn l-IOR lanqas kienet għadha azzjonista ta' Kappa, kif ser jiġi ppruvat!), ma tistgħax, bl-ebda mod, żzomm l-assi ta' Kappa għas-sodisfazzjon tagħha **għad-detriment tal-azzjonisti l-oħra tas-sub-fund li kompletament m'għandhomx x'jaqsmu mat-talba mressqa quddiem il-Qrati ta' Malta**.

⁸ Companies Act (Investments Companies With Variable Share Capital) Regulations

Barra minn hekk, fil-kuntest tat-tielet rekwiżit ta' Artiklu 873 tal-Kodiċi ta' Organizzazzjoni u Proċedura Ċivili⁹, huwa importanti li jingħad li s-SICAV hija entita' strettament regolata taħt il-liġi Maltija, li topera b'mod u manjiera li tiprojbixxiha milli sempliciment tbiegħ u 'titlaq tigris bil-flus'! Filwaqt li din ċertament m'hijiex l-intenzjoni tagħha, lanqas biss tistgħa tagħmel hekk, allura fejn hi din in-neċessita'? Is-SICAV hija filfatt regolata mill-Maltese Financial Services Authority (MFSA), l-fondi tagħha huma ddepożitati mal-Custodian (Bank REYL & CIE Malta, li hija entita' regolata oħra), u kwalunkwe talba għall-ħlas mill-kont bankarju ta' Futura Funds trid tigi vverifikata minn Apex Fund Services Malta (li hija wkoll regolata mill-MFSA) u trid tkun konsistenti u tirrispekkja t-termini tal-Offering Documentation.

Barra minn hekk, fiż-żmien meta seħħet it-tranzazzjoni allegatament dubbjuża, Futura ma kellha **ebda relazzjoni ġuridika mal-IOR stante illi l-IOR lanqas kien investitur dirett fis-sub-fund Kappa**. L-investitur kien, semmai, il-fond Ad Maiora, li kif ġja ssemma, kien sub-fund dedikat lil IOR imwaqqaf taħt l-umbrella tal-Optimum Evolution Fund SIV (hawn ta' min ifakkar li l-entitajiet ta' Optimum m'humiex intimati fil-mandat odjern). Kien biss meta Ad Maiora ġiet likwidata, li l-IOR saret investitur ta' Kappa.

Għalhekk, in konsiderazzjoni tar-raġunijiet deċiżivi suespost, huwa sottomess illi *prima facie*, r-rikorrenti IOR ma jippossedix il-fumus iuris tal-pretensjonijiet tiegħu, almenu fil-konfront ta' Futura Funds (liema Futura Funds hija l-uniku mira attwali ta' dan il-mandat).

5.2 L-ammont pretiż huwa kompletament mhux ġustifikat u kjarament eċċessiv

⁹ that the warrant is **necessary** to preserve the claims of the applicant.⁹

Mingħajr preġudizzju għas-suespost, huwa sottomess illi l-ammont pretiż fil-mandat (€20 miljun) huwa manifestament eżagerat.

B'rabta ma' dan, l-esponenti josservaw kif ġej:

5.2.1 Ir-rikors maħluf illi miegħu huwa marbut il-mandat ma jispeċifikax l-ammont ta' danni pretiżi mill-IOR. Huwa sinjifikanti li jiġi msemmi li fil-kontrotalba, Futura Funds talbet u ddokumentat, inter alia, l-ħlas ta' 24 miljun (u naturalment ħallset id-dritt tar-registru relattiv), filwaqt illi konvenjentement, l-IOR ħalla t-talba tiegħu għad-danni vaga u mhux likwidata;

5.2.2 Minbarra illi l-ammont tal-pretensjoni mhux ċar mir-rikors maħluf, lanqas jirriżulta sewwasew x'inhil n-natura tad-danni li qed jitlob il-IOR. Qed jirreferi għall-mark up ta' xi 11-il miljun bejn il-valur tan-NPL (ċirka €20.4 miljun) u l-valur tax-xiri tas-sehem fil-propjeta infisha (ċirka €32 miljun)? Qed jippretendi xi telf ieħor? Qed jippretendi danni konsegwenzjali? La darba il-pretensjoni nfisha mhix ċara, li l-IOR "jispara" figura ta' għoxrin miljun Ewro assolutament mhux ġustifikat u juri l-intenzjoni li deliberament ifixkel lil din il-Qorti (li fl-aħħar mill-aħħar lanqas biss giet afdata stante illi r-rikorrenti ddecieda li jiftaħ kawża oħra fl-istess hin u bl-istess petitum go Luxembourg kontra l-istess kontro-partijiet);

5.2.3 L-uniku ħjiel tal-pretensjonijiet pekunjarji tal-IOR ma jirriżultawx mir-rikors maħluf (li fuqu d-dritt tar-registru għadu lanqas biss tħallas), u lanqas mill-mandat li għandha quddiemha l-Qorti, iżda, fl-opinjoni tal-intimati, minn rapport ex parte ta' ċertu Mr Paolo Colombo, wieħed minn żewġ esperti ex parte tal-IOR li ġew mqabba minnhom biex jeżaminaw dan il-każ. Huwa sottomess illi, semmai xtaq jistrieħ fuq dan ir-rapport anke għall-iskopjiet tal-mandat, dan ir-rapport kellu jiġi anness mal-mandat, ħaġa li l-IOR m'għamlitx,

*b'dan illi reggħet holqot konfużjoni għall-Qorti. Madanakollu, anke jekk wieħed iqis dan ir-rapport bħala prova, l-istess rapport **aktar johloq konfużjoni dwar in-natura u l-ammont tad-danni pretiżi**. F'dan ir-rigward, huwa sottomess illi, Mr Colombo jippreżenta żewġ modi alternattivi (u totalment different) ta' kif jistgħu jinħadmu d-danni pretiżi mill-IOR. Il-kif u l-come tal-kalkoli jmur ferm lil hemm mill-iskopijiet tal-proċeduri odjerni. Madanakollu, biżżejjed jingħad illi Colombo jasal għal żewġ figuri alternattivi:*

***Xenarju A:** Danni ta' € 9.06 miljun, konstitenti f'actual loss ta' € 2.03 miljun u telf ta' profitti ta' € 7.03 miljun*

***Xenarju B:** Danni ta' € 25.2 miljun konsistenti f'actual loss ta' € 13.1 miljun u telf ta' profitti ta' € 12.1 miljun.*

*Issa għandu jingħad li, l-Qrati nostrani huma **ferm kawti** fejn jidhlu danni konsegwenzjali, u dan għaliex il-prinċipju taħt il-liġi Maltija huwa li huma biss **danni attwali li jistgħu jiġu likwidati li jingħataw**. Jingħad ukoll li l-kalkoli ta' Colombo sejrjn jiġu debitament kontestati fl-istadju tal-provi tal-intimati.*

*F'kull każ pero, il-proposta ta' żewġ xenarji alternattivi, bi stampa li tvarja minn danni "attwali" ta' €2.03 miljun għal danni "ipotetiċi" ta' €25.2 miljun, ma tagħti l-ebda serħan il-moħħ li ċ-ċifra ta' €20 miljun indikat fil-mandat ta' inibizzjoni hija waħda ġusta u veritjiera. Il-Qorti ċertament tapprezza illi hawn m'aħniex qed nitkellmu dwar somma negligibbli, u li l-istess varjeta estrema fil-kalkoli magħmula minn espert ex parte **tal-IOR stess**, jimmilita kontra l-istess IOR.*

5.3 It-talba għad-danni jekk tintlaqa' se toħloq preġudizzju mhux biss għall-intimati, iżda wkoll għall-terzi persuni, u l-esponenti jirriservaw id-dritt li jmexxu għad-danni

Mingħajr preġudizzju għas-suespost, huwa sottomess illi din il-Qorti għandha tqis iċ-ċirkostanzi tal-każ sabiex tassigura illi kwalunkwe deċiżjoni tkun waħda ġusta illi tibbilanċja d-drittijiet rispettivi tal-partijiet.

Illi qabel xejn, wieħed ifakkar illi Futura SICAV hija biss waħda minn diversi konvenuti u, mill-konvenuti kollha, hija entita' li mad-daqqa t'għajn m'għandha ebda rabta kuntrattwali jew fiduċjarja mal-IOR u f'kull każ ma tagħtix pariri dwar investiment. Mela ma jagħmilx sens legali illi l-pretensjonijiet tar-rikorrenti bbażati fuq allegat “nuqqasijiet kuntrattwali” u “obligazzjonijiet fiduċjarji” jiġu kawtelati fl-intier tagħhom, kontra l-assi tas-SICAV.

B'zieda ma dan, jingħad illi SICAV ikollha diversi sub-funds, kull waħda bl-assi u d-debiti tagħha. Kull waħda mis-sub-funds għandha wkoll investituri differenti. Jekk qed nitkellmu dwar il-Kappa Fund, l-IOR mhijiex l-unika investitriċi – anzi, fost investituri oħra hemm diversi pension funds li fl-aħħar mill-aħħar jaffetwaw il-ħajja u ċ-ċirkostanzi ta' mijiet ta' pensjonanti.

Ta' min jerga' jtenni illi sub-fund ta' SICAV ma messhiex u ma tistgħax tagħmel tajjeb għal kwalunkwe danni allegatament sofferti minħabba xi aġir tas-SICAV u d-diretturi tagħha. Infatti, kif diġa ġie ritenut, il-Legislazzjoni Sussidjarja 386.02 tal-Liġijiet ta' Malta¹⁰, ċarament tistipula li kull sub-fund tista' (bħal f'dan il-każ) tissepara l-assi tagħha u tkun responsabbli biss għall-obligazzjonijiet tagħha. IOR, li tipprova tagħti l-impressjoni li qed tagixxi b'mod “etiku” u tikxef allegati azzjonijiet “ħżiena” tal-konvenuti, hija fil-

¹⁰ Companies Act (Investments Companies With Variable Share Capital) Regulations

verita' tipprova takkwista l-barka tal-Qorti biex tikser il-ligi, u dan bi preġudizzju ta' terzi.

Il-bejgħ tal-iżma li Kappa għanda f'Cougar mhux se jsir b'mod frivolu jew biex jippreġudika l-IOR. Ma ninsewx illi SICAV taġixxi f'ambitu regolatoru strett, u għalhekk tkun ġennata illi entita' bħalma hija l-esponenti Futura Funds twettaq bejgħ ta' iżma jekk mhux b'kundizzjonijiet u termini favorevoli. Ċertament Futura mhijiex sejra "tarmi" l-iżma f'kumpannija sempliciment biex tagħmel xi disrispett lill-IOR! Futura Funds hija wkoll mmexxija minn Futura Management, li hija regolata mill-MFSA – (fejn referenzi għad-direttivi ristrettivi tal-MFSA jmorru lil hinn mill-iskop għaliex dawn huma relatati mat-tmexxija tas-sub-funds oħra u issa huma l-iskop ta' ftehim mal-MFSA u ġew de facto revokati permezz ta' ftehim formali mal-Awtorita') u hija sorveljata minn serje ta' entitajiet oħra regolati mill-MFSA – li għandhom l-obligu ta' diligenza u tmexxija tajba (inkluż divestment ta' portofoll/ass) tas-SICAV.

*Għall-kuntrarju, il-bejgħ tal-iżma ser issir għaliex ha ssir bħala premium u fl-aħjar interess tal-**investituri kollha**, inkluż terzi persuni li m'għandhomx x'jaqsmu xejn mal-vertenza fanomatika maħluqa mill-IOR għar-raġunijiet tagħha in konnessjoni ma' proċeduri legali ulterjuri li hemm pendenti f'postijiet oħra (kemm fil-Vatikan u kif ukoll quddiem Qrati Taljani).*

Il-proċess tal-bejgħ gie mmexxi bl-ogħla livell ta' prattika fl-industrija. Għalkemm dan m'huwiex il-forum u l-kuntest adegwat fejn id-dettalji ta' negozju ta' din il-kumplessita tiġi diskussa u skrutinizzata, l-intimati jisottomettu illi din it-transazzjoni hija waħda li Futura Funds u Futura Management huma lesti li jieħdu responsabbilita totali fuqha, bl-akbar kunfidenza f'dak li qed jagħmlu.

*Dak li qed tipprova tagħmel l-IOR huwa li tħarbat negozju u tabbortixxi l-proċess ta' bejgħ u dan mingħajr ma tiegħu konjizzjoni tal-konsegwenzi materjali negattivi li dan ser ikollu fuq il-proġett, illi – kif diġa ritenut (ara paragrafu 4.3 hawn fuq) – ċertament ser ifalli ftit wara, b'**konsegwenzi diżastrużi għall-investituri kollha l-oħrajn** (prinċiparjament il-pension funds u l-pensjonanti Taljani) u, fl-aħħar mill-aħħar, l-investimenti tagħha stess!*

*F'attentat biex tinstab soluzzjoni u b'acċertazzjoni li huma agixxew in buona fede matul il-proċess ta' bejgħ, **l-intimata hija lesta li tiddikjara li hija lesta li, mir-rikavat tal-bejgħ tal-ishma, tiddepożita ammont adekwat ta' flus f'escrow account li tinzamm bhala garanzija biex tassigura f'limiti adekwati, l-pretensjonijiet li jista' jkollha l-IOR (u dan mingħajr preġudizzju għad-difiża ġja mressqa).** L-intimata Futura Fund hija lesta li tagħmel dan, mhux għax temmen li dan l-ammont huwa tassew dovut, iżda biss biex tipprova ssalva negozju li tassew temmen li huwa wieħed vantaġġjuż għall-investituri kollha tal-Kappa Fund.*

Mill-banda l-oħra, l-esponenti jagħmluha ċara minn issa stess illi, f'każ li r-rikorrenti jinsistu fuq il-mandat u dan jiġi kkonfermat, jirriservaw id-drittijiet u rimedji kollha li jista' jkollhom, inkluż illi jmexxi għad-danni fil-konfront tal-IOR (oltre dawk ġa mitluba fil-kawża). IOR hija wkoll mwissja li, jekk din l-azzjoni irresponsabbli da parti tagħhom tiġi milqugħa, ċertament li dan ha jwassal għall-intavolar ta' proċeduri legali ulterjuri mill-investituri milquta' mill-konsegwenzi diżastrużi riżultat tal-konferma tal-mandat, u barra minn dawn il-proċeduri, t-telf totali tal-investment rispettiv li tista' tiġi intavolata mix-xerrej tal-ishma ta' Cougar vis-a-vis Futura Funds.

Konklużjoni

Għar-raġunijiet mogħtija, l-esponenti umilment jissottomettu illi t-talbiet tar-rikorrenti għandhom jiġu miċhuda bl-ispejjeż kontra tiegħu.”

Rat l-atti kollha.

Semgħet it-trattazzjonijiet.

Ikkonsidrat.

Rat l-atti kollha u semgħet it-trattazzjonijiet;

Tqies li l-ewwel attakk dirett lejn din it-talba in ezami kif jidher mir-risposta suriferita hija lir-rikorrenti Bank donnu tfixkel l-uzu tat talba li trid titressaq ai termini ta' l-artikolu 873 tal-Kap 12 tal-Ligijiet ta' Malta ad differenza ta' dak odjern prospettat ai termini ta' l-artikolu 874 ta' l-isemmi Kap. Dwar id-differenza bejn iż-żewġ artikoli insibu li fil-provediment fl-ismijiet **Anton Zarifa et. vs Alexander Mangion et.**¹¹ intqal is-segwent i dwar mandat ta' din in-natura:-

“Dritt:

Premess li l-ghan ta' talba għall-hrug ta' Mandat ta' Inibizzjoni huwa dak li jzomm persuna milli tagħmel xi haga li tista' tkun ta' hsara jew pregudizzju lil parti li titlob il-hrug tal-mandat (Artikolu 873 tal-Kap 12 tal-Ligijiet ta' Malta).

¹¹ Deċiż 21/11/2018: 1703/2018/LSO

Rat li l-mandat kif ifformulat sar fit-termini **tal-artikolu 874 tal-Kap 12** u ghalhekk, skont l-istess disposizzjoni kif assodata wkoll fil-gurisprudenza taghna, ir-rikorrent m'ghandux ghalfejn jipprova li l-hrug tal-mandat huwa mehtieg irrimedjabbilment ghall-kawtela tal-jeddijiet pretizi minnu, izda huwa tassattiv li l-kreditu ghandu jeccedi l-ammont ta' €11,646.86 u l-kreditu jrid jirrizulta *prima facie*.

Ir-rikorrent ghalhekk ghandu juri biss li jkun jidher li ghandu '*prima facie*' dawk il-jeddijiet.¹² Ir-rwol ta` din il-Qorti fi procediment specjali bhal dak tal-lum huwa limitat f'li tistabilixxi jekk ir-rikorrenti ghandhomx jedd *prima facie* li jiddeducu kontra l-intimati. Kif sostniet il-Qorti tal-Appell fis-sentenza taghha tal-14 ta' Lulju 1988 fil-kawza "**Grech pro et noe vs Manfre**" ir-rekwizit tal-jedd '*prima facie*' huwa oggettiv u mhux soggettiv, ma jiddependix mill-element diskrezzjonali tal-gudikant; jew il-jeddijiet jidhru '*prima facie*', ma' l-ewwel daqqa t'ghajn, jew ma jidhru xejn, ghall-finijiet tal-hrug tal-mandat. Hu pacifiku li l-ezami tal-Qorti f'dan l-istadju preliminari tal-kontestazzjoni bejn il-partijiet m'ghandhiex tkun wahda approfondita imma limitata ghall-apprezzament tal-elementi guridici u fattwali fuq bazi *prima facie*. Wiehed irid jagħraf ukoll li l-jedd li jeħtieġ jithares mhux biżżejjed li jkun semplici diffikulta`, disaġju jew tħassib.¹³

Il-Qorti trid tkun gwidata mill-principju li d-dritt ghal azzjoni gudizzjarja ma ghandux jigi mxejjen jew imgarrab b'leggerezza u l-iehor daqstant siewi li huwa dritt li persuna thares l-interessi taghha sakemm il-jedd sostantiv lilha kkontestat jigi definit minn Qorti. ("**Vincent Mercieca vs George Galea**" – P.A.

¹² Ara f'dan is-sens "**Emmanuel Sammut -v- Josephine Sammut**" P.A.(TM)-dec.5.06.2003.

¹³ Qorti tal-Kummerċ 26.05.1995 fl-atti tar-Rikors għall-hrug ta' Mandat ta' Inibizzjoni fl-ismijiet **Cassar Pullicino noe. vs. Caruana Curran noe. et.** (Kollez. Vol: LXXIX.iv.1387).

(RCP) 29 ta' Novembru 2001; **“Technobroadcast s.r.l. vs Mediterranean Broadcasting Limited”** - P.A. (RCP) 5 ta' Gunju 2007).

Illi fi procedura ta' natura speċjali bhal ma hi din odjerna, l-analizi kruċjali ghandu jstabilixxi jekk ir-rikorrenti ghandhomx jedd prima facie kontra l-intimati fl-ammont superjuri ghal dak indikat fl-artikolu 874 tal-Kap 12.

*F'dan il-kuntest, ta' min ighid, li l-artikolu 874(1) m'ghandux jinqara bhallikieku jikkonfliggi mal-artikolu 873 tal-Kap 12, ghaliex m'hemm l-ebda konflitt bejn i-zewg disposizzjonijiet tal-Ligi. Difatti, t-talba ghal hrug ta' Mandat skont l-artikolu 874 hija ghodda ohra li ghandu mhux kull min jallega li ghandu jedd “prima facie” li se jkun pregudikat b'mod irrimedjabbli izda li ghandu kreditur b'debitu favur tieghu li jaqbez l-€11,646.86. Ghalhekk, il-punto d'incontro bejn iz-zewg disposizzjonijiet, ai fini tal-artikolu 874(1), li l-kreditu jrid jirrizulta minn dritt “prima facie”. (Ara **Saviour Vella et vs Dominic Farrugia et Rik** ghall-hrug ta' Mandat ta' Inibizzjoni Nru.794/2015 - 4 ta' Gunju 2015).*

Tajjeb li jkun riaffermat li l-fatt li tintlaqa' talba ghall-hrug ta' Mandat m'ghandux ifisser li l-jedd huwa ppruvat. Kif daqstant iehor m'ghandux ifisser li jekk il-hrug tal-mandat ikun michud allura l-jedd pretiz ma jezistix. Mhux il-kompitu ta' din il-Qorti li tqis il-pretensjonijiet tal-partijiet fil-mertu. Dan kollu qed jinghad sabiex il-kontendenti jifhmu li l-mansjoni ta' din il-Qorti mhuwiex li tiddeciedi finalment dwar pretensjonijiet fil-mertu, izda huwa limitat u cirkoskritt biex tara jekk huwiex sodisfatt ghal dak li trid il-ligi sabiex ikun operattiv.”

Magħmula din l-affirmazzjoni l-Qorti ma tarax kif tista treggi l-attakk avanzat. Ir-rikorrenti huwa ċar fit-talba tiegħu u bla dubbju il-pretensjoni ġia minnu

avvanzata fir-rikors ġuramentat 923/2017LM. Ċertament minn dak premiss fir-rikors in ezami t-talba għad-danni bil-qawwa teskadi l-ammont minnimmu stipulat fl-artikolu 874 imsemmi tant li l-istess rikorrenti ma aċċettawx il-ġaranzija offruta mill-intimati, u riaffermata fit-trattazzjoni, għal ammont mhux negligibbli ta' ħdax il-mijun u sitt mitt elf ewro *in escrow*.¹⁴

Oltre hekk u dan huwa aktar ta' preokupazzjoni għal Qorti, tara lir-rikorrenti kemm fil-mandat innifsu ukoll fit-trattazzjoni tiegħu jorbot din it-talba għal kawtela ma dik ġia minnu avvanzata biex jiġi determinat id-dritt sostatantiv reklamati fir-rikors ġuramentat suriferit. Tara illi il-partijiet mixlija huma diversi fis-sens li hemm inkluzzjoni ta' oħrajn mhux imsemmija f'dan il-mandat. Hawn l-intimati għandhom ragun dwar din l-eċċezzjoni mressqa. Jekk il-Qorti tilqa din il-kawtela huma il-partijiet imsemmija fiha li huma hekk marbuta u fil-konfront japplika il-vot ta' l-artikolu 843 tal-Kap 12. Altrimenti ir-rikorrenti jibqa passibbli għal provediment ta' dak provdut fl-imsemmi artikolu.

Tenut dan premiss il-Qorti tħoss li marbut sewwa sew max-xilja imsemmija jew nuqqas tagħha, f'dawn il-proċeduri ta' natura sommarja, għalhekk it-terminu proċedurali qasir stabbilit biex jiġu determinati, ma tistax tfittex u tgħarbel minn hu l-legittimu kontradittur li għandu jwiegeb għal-kawtela mitluba. Dan l-ezami approfondit jappartjeni lil Qorti adita bit-tfittxija tad-dritt sostatantiv. L-ezami li trid tagħmel f'dawn il-proċeduri huwa ben arginat fil-provediment ċitat u ma jirrikjedix l-ezami approfondit tad-dritt reklamati.

Il-Qorti għalhekk trid tara lir-rikorrenti qed jistrieħ fuq jedd u li *prima facie* huwa jista jinvoka a favur tiegħu dan il-jedd. Temfasizza l-Qorti t-terminu

¹⁴ Ara trattazzjoni.

prima facie, hekk imsejjaħ mad-daqqa t'għajn. Fil-verita' din tal-lum hija in sostanza kawtela għal azzjoni ta' danni naxxenti minn ksur ta' obligazzjoni fiduċjarju, pero *in funditus* tinvolvi komplikazzjonijiet ta' *high finance*, investimenti u manuvri fid-dinja kumplikata tal-finanzi li fil-mertu tinħtieg ħsieb u ċerta *expertise* in materja biex tinħall il-kobba ta' l-investimenti kollha msemmija u l-istrutturi tagħhom.

Bħala fatt dan il-mandat jrid jipprotegi l-bank rikorrenti minn manuvri u ċaqliq f'investimenti li hu flimkien ma xi intimati għamli minħabba l-akkwist ta' binja ġewwa l-Ungerija ġia msemmija fir-rikors promotur. Il-bank kif spjegat jallega li b'ċerti manuvri li saru ad insaputa tiegħu l-investment konsiderevoli tiegħu spiċċa kompromess.

Ġie mressaq għal kunsiderazzjoni tal-Qorti illi dan is-sinistru bejn il-partijiet inqala minħabba bdil fil-management u thaddim fil-bank rikorrenti, 'l hekk imsejjaħ bank tal-Vatikan, meta inbiddlet l-amministrazzjoni tiegħu wara li spiċċa l-Papa Benedetto u ġie elett il-Papa kurrenti. Per parentesi tali biddla fil-ħsieb ta' l-amministrazzjoni tal-bank rikorrenti kienet vertenza li ġiet mperċċa anke fuq il-media estera. Skont l-intimat dan il-bdil allura wiehed li rreveda anke l-investimenti nkorsi mill-istess bank, ġab is-sitwazzjoni kurrenti u li kien għalhekk ir-rikorrenti illi fil-fatt nstiga dan kollu illum minnħu protestat. Tgħid l-intimata li konsegwenza ta' dan il-bdil fil-politika il-Bank attur ma baqax aktar propens illi jidhol għal akkwist ta' l-immobbli iStock Exchange Building gewwa l-Ungeija jekk mhux darba li tali investment jkun innaddaf minn kull riskju u problema inkluz il-proċeduri ta' falliment quddiem il-Qorti ta' Budapest għal falliment tas-soċjeta' TIKFIT li kienet tipossjedi dan il-bini storiku. Issa ried li jinvesti biss fil-propjeta darba lil investment kien ikun

wiehed innaddaf u mingħajr riskju. Jargumentaw l-intimati li b'hekk il-bank tilef l-oportunita' ta' investment aktar vantagguz u kellhom jinstabu investituri oħra biex jerfghu issa ċertu pizijiet.

Dan mhux punt li din il-Qorti tista tiddelega fuqu f'din l-istanza. Bħala prinċipju pero huwa sostnut illi anke jekk il-bank rikorrenti biddel in-natura ta' l-investimenti li mixtieq jiperkorri xorta ma jitlifix drittijiet u obbligazzjonijiet ta' natura fiduċjarja dovuta lejha mill-kontroparti. Bdil fil-politika tal-bank ma jagħtix lok għal manuvri finanzjari li jnaqqu l-investimenti tiegħu mingħajr ma hu ikun mgharraf kif qed jiġi hawn allegat. Kulhadd għandu jirrispondi għal għemilu u jerfa l-konsegwenzi naxxenti, jekk bdil fil-politika amministrattiva tal-bank kienet se tikkaguna danni lil investituri oħra il-bank jerfa' ir-responsabilta ta' hekk imma m'għandux jiġi rinfacċat b'allegati manuvri li ad insaputa tiegħu jistgħu jarrekawlu dannu u jtellfu l-investimenti tiegħu .

Detto ciò, il-Qorti qeghda tishaq dan bla ma qeghda b'xi mod tistabilixxi li dana kollu fil-fatt okkorra. Tara li bejn il-partijiet u terzi saru diversi manuvri u huwa biss ezami *in funditus* li jista jstabilixxi l-grad ta' responsabilta' u fuq min din għandha tinkombi.

Li jirrizulta mad-daqqa t'għajn, u hawn il-Qorti qed tkun simplistika fl-ezami tagħha ta' negozzju ferma kumplikat, hu lil bank għamel investimenti li kienu anke jinvolu akkwist ta' real estate ta' binja storika go Budapest u *prima facie* jidher li hu kien priv minn konoxxenza ta' ċertu ċaqliq li seta okkorra fl-istess tant lil *non performing loan* li investa fiha spicċat issa se tirrekalu telf kosiderevoli ta' profit. Il-bank rikorrenti imsemmi jgħid li tant saru manuvri li sar a konoxxenza ta' ċertu ċaqliq fl-investment minn gazzetta estera. Aktar tard ġie nfurmat ukoll li kontrarjament għal dak li jidher li kien il-ftehim originali kif

diskuss ma Ad Maiora¹⁵, il-bank kien priv mill-konoxxenza ta' l-involiviment ta' l-entitajiet ohra bhal Newton u Cougar b'dettriment serju ghal investiment tieghu. Mad-daqqa t'ghajn jidher lil bank mhux moghti tgharif car ta' dak kollu li qed jokkorri u tal-varji saffi finanzjarji involuti f'dan l-investment. Il-bank anke jirklama li sab resistenza li jifdi l-investment tieghu wara li gie a konoxxenza ta' agir suspettuz. Dana kollu hu ovvjament ribattut mill-intimati. Pero l-bank jirklama li llum hu ggorr r-riskju wahdu ta' telf ta' miljuni ta' flus.

L-intimati da parti taghhom apparti li jirribattu bis-sahha dak kollu allegat, anzi jippuntaw lejn il-bank rikorrenti li gab dan id-disgwit minhabba l-biddla politika fl-amministarzzjoni tal-bank kif suespost, tant huma certi mill-posizzjoni stabbli u korretta taghhom f'dawn l-investment li javvanzaw kontr-talba kontra l-istess bank u kif inghad lesti li jaghtu garanzija minflok il-kawtela mitluba.

Pero terga tghid li mad-daqqqa t'ghajn il-Qorti ma tistax ma tqies li hemm obligazzjonijiet fiducjarji naxxenti bejn il-partijiet li kellhom u ghandom jigu rispettati, u ghalhekk ukoll kawtelati. Mad-daqqqa t'ghajn jidher lil bank dahhal f'certu investimenti ghal akkwist ta' propjeta' li llum bl-inklussjoni ta' investituri ohra li jidher li fuqhom hu m'ghandux kontroll u f'certu kazi konoxxenza diretta, jaf li se jkun pregudikat b'mod konsiderevoli. Il-bank jinvoka a favur tieghu l-artikolu 1124A tal-Kap 16, jistrieħ fuq l-istess obligazzjonijiet naxxenti minnu, tqies li prima facie dan il-jedd huwa bazi ta' l-azzjoni tal-bank. Konsegwetement tqies li hu ghandu dritt x'jikkawtela u ghalhekk tilqa t-talba kif dedotta .

¹⁵ Imwaqqfa ghal investimenti tal-bank rikorrenti. Dwar dan il-ftehim ara paragrafu 15, 16 u 17 tad-dokument anness mar-rikors in ezami u mmarkat bis-simbolu #.

Tqies ukoll li minhabba n-natura ferm komplessa vigenti bejn il-partijiet u anke għaliex l-intimati anke wasslu joffru garanzija li ma gietx aċċettata, li kull parti għandha tbaghti l-ispejjez minnha nkorsi.

**Onor. Dr. Miriam Hayman LL.D.
Imhalled**

**Victor Deguara
Dep. Reg.**