



**FIL-QORTI ĊIVILI
(SEZZJONI TAL-KUMMERĊ)**

**ONOR. IMĦALLEF
IAN SPITERI BAILEY LL.M. LL.D.**

Illum, il-Ġimgħa, 26 ta' April, 2024.

Kawża Nru. 2

Rik. Nru. 80/2022 ISB

**L-Awtorità Għas-Servizzi Finanzjarji ta'
Malta**

vs

**The Timeless Precious Metals Fund
SICAV plc**

Il-Qorti,

Rat **ir-rikors** tal-**Awtorità Għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta**, intavolat fl-4 ta' Awwissu 2022, li permezz tiegħu hija talbet lill-Qorti sabiex:-

...ai termini tal-artikolu 15A(2A) tal-Kap. 370 tiddikjara li hemm ragunijiet gravi bizzejjed sabiex ix-xoljiment u l-istralc ta' The Timeless Precious Metals Fund SICAV Plc jipprosegwi taht din l-Onorabbli Qorti;

U dan wara li ppremettiet:

Illi l-Awtorità Ghas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta (l quddiem msejha "MFSA") hija l-Awtorita kompetenti ai termini tal- Att Dwar is-Servizzi ta' Investiment (Kap. 370).

Illi s-socjeta' intimata hija SICAV plc registrata Malta bin-numru ta' registrazzjoni SV24 u giet licenzjata mill-MFSA fis-sena 2004.

Illi sa' mis-sena 2011 is-socjeta' intimata (kultant ukoll imsejha l- "iScheme") beda jkollha problema ta' compliance mal-MFSA li hallew effett negattiv fuq kif kienu sejrjn l-underlying portfolios tal-fond.

Illi dan wasal ghal nuqqas gradwali fin-net assets tas-socjeta', u f'zieda fit-total expense ratio li ma kenitx sostenibbli stante li -Net Asset Value (NAV) kien baxx. Fil-fatt is-socjeta' intimata ghamlet zmien twil ma toperax billi kellha l-licenzja taghha sospiza volontarjament f'April tal-2015. Dan wassal biex l-MFSA tavza lid-direttur, Claudio Tonolla, kif ukoll lill-azzjonista Peter Zihlmann sabiex jikkunsidraw il-posizzjoni taghhom.

Illi fis-sena 2017, wara li kien hemm tibdil fil-Fund Manager tal-iScheme, l-amministrazzjoni l-gdida ghamlet diversi tentattivi sabiex tbiegh l-assi li kien ghad fadal u taghlaq l-Ischeme. Madankollu ma kienx hemm suq ghal-dawn l-assi li ma kienux likwidi.

Illi bhala rizultat ta' dan f'Ottubru 2018, il-Bord tad-Diretturi appunta lil Dr Malcolm Mallia bhala Likwidatur sabiex jillikwida s-socjeta'. Dr Mallia ghamel avvanzi kbar u anke esplora l-possibilita' li l-investituri jircievu l-assi li kien fadal in kind, madankollu ma setax jaghmel iktar progress peress illi kien hemm numru ta' assi illikwidi li kienu gia' gew stmati li ma jiswew xejn qabel ma bdiet il-likwidazzjoni, u ma nstab ebda bejgh ta' dawn l-assi.

Illi l-likwidatur kien ukoll kiteb lill-investituri sabiex jara kienux disposti li jircievu l-assi li kien fadal in specje u li jekk ma kenitx ser tinstab soluzzjoni kien ser jaghmel write off tal-assi.

Illi ebda investitur ma oggezzjoni ghal dak propost, tenut kont li r-risposti kienu wkoll skarsi, pero' l-Likwidatur fis-17 ta' Lulju 2020 ghazel li jirrizenja.

B'hekk illum hemm stralc sospiz, hemm numru sostanzjali ta' investituri mdendla - individwali u istituzzjonali, portfolio illikwidu, u b'numru ta' assi li ma jistghux jigu dematerjalizzati u li potenzjalment m'ghandhomx valur.

Illi l-MFSA konstantement gibdet l-attenzjoni tal-azzjonista fundatur Peter Zilhman, li kien obligat li jahtar likwidatur hu, ai termini tal-artikolu 271(1) tal-Kap. 386, sabiex jissokta l-istralc tas-socjeta', madankollu l-azzjonista fundatur ma kkoperax u insista li ma kienx f'posizzjoni li jahtar stralcjaru u li l-obligu li jigi protetti l-investituri kien tal-MFSA.

Illi fit-22 t' Ottubru 2021, l-MFSA baghtet lis-socjeta' intimata "minded letter" (hawn annessa bhala Dok. "A") fejn din u l-azzjonist fundatur taghha gew mgharrfa hekk:

[i] Timeless Funds are informed that the Authority is minded to issue a Directive in terms of Article 15 of the Investment Services Act ordering the Schemes to ensure that they take all the necessary steps to appoint a new liquidator within one month from the date of the Directive for the conclusion of the liquidation of the Schemes (currently in dissolution) in accordance with the provisions of the Companies Act; and

[ii] Should the Schemes do not adhere to the above-mentioned Directive within the stipulated timeframe, the Schemes are to be informed that the Authority is to file an application to the Court for the dissolution and winding up by the Court of the Timeless Funds in terms of Article 15(2A) of the Investment Services Act.

Illi l-MFSA rceviet risposta minghand id- direttur tas-socjeta' Claudio Tonolla li stante li kien gie mahtur likwidatur huwa ma kienx ghad fadallu ebda setgha, u fil-fatt kien qed jirrizenja minn direttur.

Illi b'hekk is-socjeta' intimata issa spiccat ukoll minghajr diretturi.

Illi l-azzjonista fundatur Peter Zihlmann, ghalkemm debitament notifikat, la qatt wiegeb lanqas irrikonoxxa l-minded letter lilu mibghuta.

Illi fid-29 ta' Novembru 2021, Peter Zihlmann talab lill-MFSA tghaddilu lista ta' persuni li setghu joqoghd u bhala stralcjarji. Fit-3 ta' Dicembru 2021 l-MFSA wiegbet li dan ma kienx kompitu taghha u li l-hatra ta' stralcjarju kienet obligazzjoni tieghu.

Illi tenut kont ta' dak hawn fuq imsemmi, fil-11 ta' Novembru 2021, l-MFSA kitbet lill-iScheme u lill-azzjonist fundatur li kienet behsiebha tipprocedi b'dak li kien kontenut fil-"minded letter" – iktar il-fuq riprodott.

Illi dak li l-MFSA ordnat lill-iScheme u lill-azzjonist Fundatur jaghmlu fil-minded letter tagħha, jaqa' taht dak li jipprovdi l-artikolu 15 (1) tal-Kap. 370 li jipprovdi:

15. (1) Bla ħsara għal xi waħda mis-setgħat mogħtija lilha bl-artikoli 13 u 14 ta' dan l-Att, l-awtorità kompetenti tista', kull meta jidhrilha xieraq, u sew jekk fuq rapport ta' spettur maħtur taħt l-artikolu 14 ta' dan l-Att u sew jekk le, tagħti, b'avviż bil-miktub, dawk id-direttivi li jidhrilha xierqa fiċ-ċirkostanzi; u kull persuna li lilha jingħata l-avviż għandha tobdi, tħares jew xort'oħra tagħti effett lil kull direttiva bħal dik fiż-żmien u bil-mod imsemmi fid-direttiva jew f'direttiva oħra wara.

Iżda l-awtorità kompetenti tista' tagħti xi direttiva bħal dik ukoll meta detentur ta' liċenza, għal kwalunkwe raġuni, itemm milli jibqa' jkollu liċenza mogħtija kif hawn f'dan l-Att:

Iżda wkoll kull direttiva mogħtija kif hawn f'dan l-artikolu għandha, kemm-il darba l-awtorità kompetenti ma tordnax xort'oħra, tibqa' tapplika wkoll meta detentur ta' liċenza, għal kwalunkwe raġuni, itemm milli jibqa' jkollu liċenza mogħtija kif hawn f'dan l-Att.

Illi imbagħad l-artikolu 15A(2A) tal-Kap. 370 jipprovdi kif gejj:

(2A) Mingħajr preġudizzju għas-setgħat tal-awtorità kompetenti kif hawn fis-subartikolu (1), l-awtorità kompetenti tista' wkoll tagħmel rikors fil-qorti biex il-qorti xxolji u tistralċja lid-detentur ta' liċenza meta l-awtorità kompetenti jkun jidhrilha li detentur ta' liċenza għandu jkun xolt jew stralċjat mill-qorti għar-raġuni msemmija fl-artikolu 214(2)(b)(iii) tal-Att dwar il-Kumpaniji, u jekk il-qorti tilqa' dak ir-rikors, allura għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet rilevanti tal-Att dwar il-Kumpaniji dwar ix-xoljiment u l-istralċjar mill-qorti u kull dispożizzjoni oħra li tkun tapplika ta' kull liġi oħra.

Illi fl-umli fehema tal-Awtorita jezistu cirkostanzi gravi bizzejjed ai termini tal-artikolu 214 tal-Kap. 386 li jiggustifikaw ix-xoljiment tas-socjeta' intimata tenut kont ta' dak hawn fuq sottomess, u wkoll sabiex jigu mharsa l-interessi tal-varji investituri li kienu 'retail investors'

Illi ghalkemm is-soċjeta' intimata hija gia' xolta, dan is-stralc huwa volontarju u mhux stralc mill-Qorti, madankollu l-istralc volontarju jista' jigi konvertit ghal stralc mill-Qorti u dan kif hemm provdut fl-artikolu 218(5) tal-Kap. 386.

Rat **id-dokumenti** pprezentati mar-rikors promotur (fol 4 sa fol 14).

Rat **id-digriet** tagħha tat-18 ta' Awwissu 2022, minn fejn jirriżulta illi r-rikors kien appuntat għas-smiġġ għall-udjenza tal-14 ta' Ottubru 2022 fid-9:30 a.m.

Rat in-nota tal-awtorità rikorrenti intavolata fid-29 ta' Settembru 2022 (fol 17) li permezz tagħha pprezentat affidavit ta' **Alistair Cuschieri** b'diversi dokumenti annessi (fol 18 sa fol 39).

Rat illi fl-udjenza tas-16 ta' Ġunju 2023 deher l-Avukat Kris Borg għall-awtorità rikorrenti. Rat ukoll li stante illi s-soċjetà intimata ġiet notifikata fil-15 ta' Mejju 2023 u ma rriżultax li kienet daħlet risposta, il-Qorti kkonsidrat lis-soċjetà intimata fi stat ta' kontumaċi.

Rat illi fl-udjenza tat-30 ta' Ottubru 2023, xehed l-**Av Malcolm Mallia** prodott mill-awtorità rikorrenti. Rat ukoll id-dikjarazzjoni tad-difensur tar-rikorrenti li m'għandux aktar provi x'jipproduċi.

Rat ukoll illi fl-udjenza tal-31 ta' Jannar 2024 il-kawża tħalliet għal-lum għad-deċiżjoni.

Rat l-atti l-oħra tal-kawża.

Ikkunsidrat:

Illi din hija azzjoni mressqa mis-soċjetà rikorrenti *ai termini* tal-Artiklu 15A(2A) tal-Kap 370 tal-Liġijiet ta' Malta, u li permezz tagħha, l-awtorità rikorrenti qegħda titlob lil din il-Qorti tiddikjara li hemm raġunijiet gravi biżżejjed sabiex tiddikjara x-xoljiment u l-istralc tas-soċjetà intimata jipprosegwi mill-Qorti.

Tgħid li s-soċjetà intimata **The Timeless Precious Metals Fund SICAV plc (SV 24)** ġiet liċenzjata fl-2004 u sa mis-sena 2011 beda jkollha problema ta' *compliance* mal-awtorità rikorrenti li hallew effett negattiv fuq kif kienu sejrin l-*underlying portfolios* tal-fond.

Issostni li dan wassal għan-nuqqas gradwali fin-*net assets* tas-soċjetà u żieda fit-*total expense ratio* li ma kienx sostenibbli u fil-fatt għamlet żmien

twil ma toperax billi kellha l-liċenzja tagħha sospiża volontarjament f'April tas-sena 2015 - li wassal lill-awtorità rikorrenti sabiex tavża lid-direttur u l-azzjonisti sabiex jikkunsidraw il-pożizzjoni tagħhom.

Tispjega li fis-sena 2017, wara li sar tibdil fil-Fund Manager tal-iScheme, l-amministrazzjoni l-ġdida għamlet diversi tentattivi sabiex tbiegħ l-assi li kien fadal u tagħlaq l-iScheme, iżda ma kienx hemm suq għal tali assi li ma kinux likwidi. Tgħid li b'konsegwenza ta' dan, f'Ottubru 2018 ġie appuntat Dr Malcolm Mallia bħala likwidatur. Tispjega li dan għamel avvanzi kbar iżda ma setax jipprograssa aktar peress li kien hemm numru ta' assi illikwidi li ma nstab ebda bejgħ għalihom. Tgħid li għalhekk kien kiteb lill-investituri sabiex jara kinux lesti jirċievu tali assi *in specie* u jekk ma tinstabx soluzzjoni jiġu *written-off*. Tispjega li ebda investitur ma oġġezzjona għal dan iżda l-likwidatur fis-17 ta' Lulju 2020 għażel li jirriżenja.

Tikkontendi li b'hekk l-istralċ ġie sospiż, hemm numru sostanzjali ta' investituri mdendla, portfolio illikwidu u numru ta' assi li ma jistgħux jiġu dematerjalizzati u li potenzjalment m'għandhomx valur.

Tispjega li għalhekk ġibdet l-attenzjoni tal-azzjonista fundatur Peter Zilhman li kien obligat jaħtar stralċjarju iżda dan m'għamilx hekk u nsista li l-obbligu li jiġu protetti l-investituri kien tal-awtorità rikorrenti.

Tgħid li għalhekk bagħtet *minded letter* lis-soċjetà intimata fejn għarrfitha bl-obbligu li jiġi maħtur stralċjarju u fin-nuqqas ta' dan fuq id-dritt tagħha li tirrikorri l-Qorti *ai termini* tal-Artikolu 15(2A) tal-Kap 370 tal-Liġijiet ta' Malta għal talba ta' xoljiment u stralċ.

Tispjega li wara dan, l-uniku direttur tas-soċjetà intimata rriżenja u l-azzjonist baqa' ma wegħibx l-ittra mibgħuta u għalhekk fil-11 ta' Novembru 2021 infurmat lill-azzjonist li kienet ser tipproċedi skont il-*minded letter*. Tgħid li fid-29 ta' Novembru 2021, l-azzjonist kien talab lill-awtorità rikorrenti lista ta' stralċjarji, iżda fit-3 ta' Diċembru 2021 hija wiegħbet li dan ma kienx kompitu tagħha.

Issostni li jeżistu ċirkostanzi gravi biżżejjed ai termini tal-artikolu 214 tal-Kap 386 li jiġġustifikaw ix-xoljiment tas-soċjetà intimata u tikkontendi illi għalkemm is-soċjetà intimata hija ġia xolta, dan l-istralċ huwa wieħed volontarju u mhux stralċ mill-Qorti u għalhekk ai termini tal-Artikolu 218(5) tal-Kap 386 tal-Liġijiet ta' Malta, l-istralċ volontarju jista' jiġi kkonvertit għal stralċ mill-Qorti.

Fl-affidavit tiegħu, **Alistair Cuschieri** jgħid li l-awtorità rikorrenti hija r-regolatur ewlieni f'Malta u għandha poteri varji t'infurzar naxxenti mill-Kap 330 tal-Liġijiet ta' Malta u liġijiet oħra varji. Jispjega li l-awtorità hija responsabbli sabiex tinvestiga ksur tal-istess liġijiet fir-rigward ta' persuni u entitajiet oħra awtorizzati u taħt is-superviżjoni tal-istess awtorità.

Jgħid li hu ilu jaħdem fis-sezzjoni tal-infruzar fi ħdan l-awtorità rikorrenti għall-aħħar sentejn u minn Mejju 2022 beda jokkupa l-irwol ta' *Deputy Head*. Jispjega li l-irwol tiegħu hu li jassisti fir-reviżjoni ta' azzjonijiet tal-entitajiet taħt is-superviżjoni tal-awtorità u fejn neċessarju jinvestiga l-istess entitajiet.

Jispjega li The Timeless Precious Metals Fund SICAV plc huwa *Retail Non-UCITS SICAV* u ilu liċenzjat mill-awtorità mis-sena 2004 sabiex joffri s-servizzi tiegħu lill-investituri ta' *retail* u istituzzjonijiet. Jgħid li SICAV għandu storja twila ta' non-konformità u stejjer repetuti li kellhom impatt fuq assi li bdew sa minn Ottubru 2011. Dan wassal għal nuqqas fin-*net assets* u žieda fl-*expense ratio* li bħala riżultat ġie insostenibbli. Għalhekk is-SICAV ma kienx meqjus aktar vijabbli u l-awtorità talbet lid-Direttur Claudio Tonolla u lill-azzjonist fundatur Peter Zihlmann biex jikkunsidraw il-posizzjoni tagħhom.

Jispjega li fis-sena 2017, wara li sar tibdil fil-Fund Manager tal-iScheme, l-amminsitrazzjoni l-ġdida għamlet diversi tentattivi sabiex tbiegħ l-assi li kien fadal u tagħlaq l-iScheme iżda ma kienx hemm suq għal tali assi li ma kinux likwidi. Tgħid li b'konsegwenza ta' dan, f'Ottubru 2018, ġie appuntat Dr Malcolm Mallia bħala likwidatur. Jispjega li dan għamel avvanzi kbar iżda ma setax jipprogressa aktar peress li kien hemm numru ta' assi illikwidi li ma nstax ebda bejgħ għalihom. Jgħid li għalhekk Dr Mallia ikkomunika ma' tnejn mill-*issuers* tal-ikbar assi sabiex jittrasferixxi isimhom fir-Registru tal-Kumpaniji pro-rata għas-sehem fis-SICAV. Fir-rigward tal-assi mingħajr valur kien kiteb lill-investituri sabiex isir *write-off* f'dak ir-rigward. Jispjega li ma kien hemm ebda oġġezzjoni għal dak propost minnu iżda minkejja dan l-likwidatur irriżenja fis-17 ta' Lulju 2020.

Jgħid li b'hekk kollox waqaf bil-konsegwenza li hemm assi oħra li qed jtilfu l-valur tagħhom. Jispjega li għalhekk l-awtorità bdiet tfakkar kontinwament lill-azzjonist fundatur sabiex jappunta likwidatur ġdid iżda dan baqa' jsostni li ma kienx f'pożizzjoni jagħmel dan u li kien sta għall-awtorità biex tiproteġi lill-investituri.

Jgħid li fit-22 ta' Ottubru 2021, l-awtorità bagħtet *minded letter* lis-soċjetà intimata fejn għarrfitha bl-obbligu li jigi maħtur stralcjarju u fin-nuqqas ta'

dan fuq id-dritt tagħha li tirrikorri l-Qorti *ai termini* tal-Artikolu 15(2A) tal-Kap 370 tal-Liġijiet ta' Malta għal talba ta' xoljiment u stralċ, u stednitha tissottometti bil-miktub sal-25 ta' Ottubru 2021 ir-raġunijiet speċifiċi għala l-awtorità ma kellhiex tippoċedi kif dettat.

***** Jispijega li fis-27 ta' Ottubru 2021 wieġeb id-direttur tas-soċjetà intimata u spjega li la darba ġie appuntat likwidatur, is-setgħet tiegħu ta' direttur kienu spiċċaw u għalhekk ma kellu l-ebda setgħa jappunta likwidatur u konsegwentament kien qiegħed jirriżenja. Jikkontendi li minkejja dan, mill-*website* tal-MBR jidher li għadu attiv.

Jgħid li fir-rigward ta' Mr Zihlmann, minkejja li rċieva l-*minded letter* fis-27 ta' Ottubru 2020, ma bagħat l-ebda risposta. Fil-31 ta' Ottubru 2021, iżda kiteb imejl lil ċertu Omar fejn ikkopja lill-awtorità rikorrenti u talab parir dwar l-appuntament ta' likwidatur. Oltre` minn hekk, jgħid li fid-29 ta' Novembru 2021 talab lill-awtorità ttiprovdi lista ta' likwidaturi iżda l-awtorità rikorrenti, fit-3 ta' Diċembru 2021, wieġbet li ma kienx fil-kompitu tagħha li tagħmel dan u ggwidatu li jieħu parir legali.

Jispijega li għalhekk fil-11 ta' Novembru 2021 l-awtorità rikorrenti infurmat lill-azzjonist fundatur li kienet ser tippoċedi skont il-*minded letter*. B'hekk ngħediet dawn il-proċeduri. In sosten tax-xhieda mogħitja, l-awtorità rikorrenti pprezentat numru ta' dokumenti li l-Qorti ħadet konjizzjoni tagħhom.

Fix-xhieda tiegħu, **Malcolm Mallia** jgħid li hu kien likwidatur tas-soċjetà intimata bejn is-16 t'April 2019 u l-15 ta' Lulju 2020. Jispijega li l-*liquidation* ma kinitx waħda faċli u dan minħabba li ħafna mis-*securities* li kien hemm ma kinux *traded* u allura d-distribuzzjoni fl-aññar kienet tkun diffiċli ħafna biex tagħmel valutazzjoni. Jgħid li l-materja hija diffiċli ħafna fl-istralċ u għalhekk kull investitur irid jieħu s-sehem tiegħu *in specie* u għalhekk kull investitur irid ikollu *custody account* f'ismu u minħabba li kien hemm numru minnhom li ma kellhomx, id-distribuzzjoni kienet diffiċli. Jispijega li kien hemm bejn sebgħin u ħamsa u sebgħin investitur.

Jikkonferma li kien għad hemm investituri li ma ħadux lura l-investment tagħhom. Mistoqsi jekk meta spiċċa minn likwidatur kienx għad fadal affarijiet pendenti f'dak li jirrigwarda assi fi ħdan l-iskemi ta' investment, jgħid li kien hemm żewġ tipi ta' assi u cioè` l-bilanċi fil-kontijiet bankarji u kien hemm l-*actual shares and stocks* li riedu jitqassmu *in specie*. Jispijega li d-diffikulta` kienet li l-bank li kien *custodial* u kien qed iżomm dawk l-

ishma ma kienx ried jibqa' jzommhom minħabba l-ispejjeż u l-investituri ma setgħux jeħduhom għax ma kellhomx mezz kif jirċevuhom.

Mistoqsi jekk kienx hemm assi *written-off* jgħid li kien hemm ftit ħafna u l-konklużjoni kienet li kienu bla valur għax ħadd ma kellu interess fihom u kienu għalhekk illikwidaw ftit minnhom. Jispjega li minħabba li ħafna mill-investituri ma kellhomx kif jirċievuhom ħadd ma kien jaf aktar x'għandu jsir u għalhekk il-bank ikkonċernat kien ħareġ bl-idea tal-*omnibus account* fejn jinżammu hemm mingħajr ma jieħdu ħin ta' ħadd. Jgħid li biex jagħmlu dan kellhom jinfurmaw lill-investituri kollha u kien hemm wieħed li għamel claim minħabba li kien niżel ħafna l-valur u għalhekk kienu waqfu. Jispjega li kienet saret l-qasma ta' kull investitur kemm jista' jieħu.

Mistoqsi min kien ħatru bħala investitur jgħid li kien qabbdu magħhom il-*compliance officer* mal-investituri, mad-diretturi tal-fond. Jgħid li riċentament kien kellmu wieħed mid-diretturi u kien qallu li l-benefiċċjarju ewlieni tal-fond kien ser jipprova jgħinu biex jbiegħu is-*securities*. Jgħid li kien hemm Claudio Tonaleo u Victor Dario. Jikkonferma li ma ta l-ebda *handover* u fil-fatt kien offra li jagħmel dan iżda qatt ma ġie kkuntatjat, minkejja li ftehm u li jerġgħu jiltaqgħu.

Ikkunsidrat Ulterjorment:

Illi l-**Artikolu 15(2A) tal-Kap 370 tal-Liġijiet ta' Malta** jgħid testwalment hekk:

(2A) Mingħajr preġudizzju għas-setgħat tal-awtorità kompetenti kif hawn fis-subartikolu (1), l-awtorità kompetenti tista' wkoll tagħmel rikors fil-qorti biex il-qorti xxolji u tistralċja lid-detentur ta' liċenza meta l-awtorità kompetenti jkun jidhrilha li detentur ta' liċenza għandu jkun xolt jew stralċjat mill-qorti għar-raġuni msemmija fl-artikolu 214(2)(b)(iii) tal-Att dwar il-Kumpaniji, u jekk il-qorti tilqa' dak ir-rikors, allura għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet rilevanti tal-Att dwar il-Kumpaniji dwar ix-xoljiment u l-istralċjar mill-qorti u kull dispożizzjoni oħra li tkun tapplika ta' kull liġi oħra.

Il-Qorti fliet ir-rikors u t-talba tal-Awtorità rikorrenti u tqis li l-Awtorità qegħda titlob l-applikazzjoni tal-artikolu citat mhux sabiex din il-Qorti tordna xoljiment iżda biex tikkonverti x-xoljiment minn wieħed voluntarju għal wieħed mill-Qorti. F'dan ir-rigward tiċċita l-artikolu 218(5) li jipprovdi għal sitwazzjoni fejn tista' ssir talba mill-kredituri jew kontributorji ta'

kumpanija jew ir-riċevitur uffiċjali fejn jitolbu li stralċ volontarju jiġi kkonvertit għal wieħed mill-Qorti.

Din il-Qorti fliet ir-rekwiżiti taż-żewġ artikoli li saret referenza għalihom u hija tal-fehma li l-artikolu 218(5) tal-Kap 386 ma jista' bl-ebda mod japplika fis-sitwazzjoni odjerna u dana stante li l-Awtorità rikorrenti la hija kreditriċi u lanqas ma' hi kontributorja tas-soċjetà intimata, u naturlament lanqas ma hi r-Riċevitur Uffiċjali.

Madanakollu, il-Qorti tqis li l-intenzjoni tal-leġislatur fir-rigward tal-Artikolu 15A(2A) kien propju li l-Awtorità rikorrenti jkollha l-faċilita` li titlob sabiex ikun hemm xoljiment mill-Qorti ta' kumpanija jekk kemm -il darba jkunu sodisfatti il-kriterji tal-Artikolu 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386. Għalkemm il-leġislatur ma ħasibx speċifikament għal sitwazzjoni bħal dik kontemplata fil-każ odjern fejn hemm stralċ volontarju li diġà mbeda, il-Qorti tqis li l-intenzjoni kienet waħda u ċara, u ċioe, li fejn jidhrilha l-Awtorità rikorrenti li hemm każ li jissodisfa l-kriterji tal-Artikolu 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386, hija tkun tista` titlob li **tali xoljiment u stralċ isir mill-Qorti**. B'hekk jekk kemm -il darba jirriżulta li l-kriterji tal-artikolu 214(b)(iii) tal-Kap 386 huma fil-fehma tal-Qorti sodisfatti, din il-Qorti għandha tgħaddi sabiex tordna x-xoljiment u l-istralċ bil-Qorti, anke jekk kemm -il darba dak ix-xoljiment diġà nbeda b'mod volontarju.

Il-Qorti għalhekk ser tgħaddi sabiex tqis ir-rekwiżiti tal-**artikolu 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386 tal-Liġijiet ta' Malta** li jgħid testwalment hekk:

*Kumpanija **għandha** tkun xjolta bil-Qorti meta il-qorti tkun tal-fehma li hemm raġunijiet gravi biżżejjed li jiġġustifikaw ix-xoljiment u konsegwentement l-istralċ tal-kumpanija.*

Bil-kliem “*il-qorti tkun tal-fehma*”, il-leġislatur ċertament li ried illi titħalla lill-Qorti diskrezzjoni wiesa` sabiex tistabilixxi hi jekk fil-fehma tagħha jirriżultawx fatti u ċirkostanzi “*gravi biżżejjed*” biex tasal biex tordna x-xoljiment u l-konsegwenti stralċ.

Anzi, irid jingħad illi peress illi l-leġislatur kien ċar fi kliemu fis-sens illi “*kumpanija għandha*”, allura, jekk il-Qorti tistabilixxi l-gravita`, allura minn hemm `il quddiem il-Qorti ma għandiex għazla jew diskrezzjoni u tkun obligata tordna x-xoljiment u l-konsegwenti stralċ tal-kumpanija.

Issa jrid jingħad illi d-diskrezzjoni tal-Qorti tkompli tiegħu xejra dejjem aktar wiesa' meta wieħed iqis illi l-leġislatur ma pprovdiex u ma jagħtix tifsira ta' “*raġunijiet gravi biżżejjed*”.

Kif ġja kellha opportunitajiet oħra tgħid din il-Qorti, anke kif diversament preseduta, il-Qorti ma għandha tiskarta xejn, u allura huwa ġustifikat jingħad illi sabiex tistabilixxi jekk fatti jew ċirkostanzi humiex gravi biżżejjed, m`għandhiex toqghod fuq ġrajjet li jkun seħħew sad-data tal-presentata tar-rikors promotur, iżda għandha tagħti piż ukoll lil kull ma jġri anke wara, sa ma tiġi biex tagħti d-deċiżjoni tagħha.

F`*section 122 tal-Insolvency Act 1986 tal-Ingilterra*, tirrizulta lista ta` ċirkostanzi li jwasslu għax-xoljiment u għall-istralċ ta` kumpannija.

Tajjeb jingħad illi fl-Insolvency Act 1986 ma hemmx disposizzjoni bħall-Art 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386. Il-wahda li tqarreb l-aktar lejha hija Sec. 122(1)(g) li tgħid illi:

the court is of the opinion that it is just and equitable that the company should be wound up.

Huwa evidenti anke mad-daqqa t`għajn li d-disposizzjoni fil-liġi tagħna hija aktar stretta fis-sens illi fil-każ tagħna l-Qorti għandha xxolji u tistralċja meta fil-fehma tagħha jkunu jirrizultaw raġunijiet gravi biżżejjed, mentri fil-liġi Ingliza, il-kriterju li fuqu l-Qorti trid tibni l-fehma tagħha huwa dak tal-ġustizzja u l-ekwita`.

L-istrettezza tad-disposizzjoni fil-liġi tagħna tagħmel ħafna sens anke għaliex jekk il-Qorti tesprimi l-fehma li hemm raġunijiet gravi biżżejjed, allura minn hemm tkun obbligata tordna x-xoljiment u l-istralċ tal-kumpannija.

Il-Qorti tgħid li r-referenza għal Sec 122(1)(g) tal-Insolvency Act 1986 hija utili għaliex il-linja li ħadu l-Qrati Inglizi biex jgħidu x`għandhom ifissru *just and equitable* għall-fini ta` *winding up* ta` kumpannija jgħin sabiex jiftaħ tieqa għall-Qrati tagħna fl-interpretazzjoni tagħhom x`jistgħu jkunu raġunijiet gravi biżżejjed. Għax kull każ għandu l-istorja tiegħu, il-Qorti trid tibni l-fehma tagħha fuq il-fatti u ċ-ċirkostanzi ta` kull każ.

Fil-kuntest tal-fatti li għandha l-Qorti quddiemha, huwa ċar li l-kumpanija *de quo* ilha taffaċja l-problemi sa mis-sena 2011, li wasluha biex tieqaf topera u tissospendi l-liċenzja tagħha volontarjament f'April tas-sena 2015. Sussegwentament, meta l-awtorità rikorrenti talbet lid-direttur u lill-azzjonisti sabiex jikkunsidraw il-posizzjoni tagħhom, ir-reazzjoni kienet li rrikorrew għal stralċ volontarju u għalhekk għarfu huma stess li ma kienx hemm lok li s-soċjetà tkompli topera.

Dan huwa fatt gravi biżżejjed li jwassal għax-xoljiment. Jghid hekk **Andrew Muscat** dwar disappearance of the substratum fil-pag 1395 ta' "**Principles of Maltese Company Law**"¹:-

“A company’s substratum is the purpose or group of purposes which it is formed to achieve – in other words, its main objects. If the company has abandoned all its main objects (and not merely some of them) or if in practice it cannot achieve any of them, then its substratum has disappeared ...”

Meta kumpannija ma tagħmilx negozju tkun entita` bla ruħ għaliex ma tkunx qiegħda taqdi l-għanijiet tagħha. Milli aċċertat, il-kumpannija waslet at a point of no return.

Tenut kont tal-assjem ta` fatti u ċ-ċirkostanzi, il-qorti hija tal-fehma illi hemm raġunijiet gravi biżżejjed skont l-Art 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386 sabiex jekk ikun il-kaz tordna ix-xoljiment u l-konsegwenti l-istralċ bil-Qorti tal-kumpannija intimata The Timless Precious Metals Fund SICAV Plc.

GĦALDAQSTANT, il-Qorti, fid-dawl tal-provvedimenti tal-KAP 370 u tal-KAP 386 hawn fuq ċċitati, jidhrilha illi ġew sodisfatti il-voti tal-liġi sabiex tkun tista` tgħaddi biex takkolja it-talbiet tal-Awtorità rikorrenti u tenut kont ta` l-assjem ta` fatti u ċirkostanzi li jirriżultaw lill-Qorti, din il-Qorti qiegħda:

- 1. Tilqa’ t-talba** u tiddikjara li hemm raġunijiet gravi biżżejjed li jiġġustifikaw ix-xoljiment u konsegwentement l-istralċ bil-Qorti tal-kumpannija u li konsegwentement l-istralċ volontarju għandu jiġi kkonvertit f’wieħed mill-Qorti.
- 2. Tordna** li x-xoljiment u l-istralċ tas-soċjetà intimata **The Timless Precious Metals Fund SICAV Plc (SV24)** jiġi kkonvertit għall-xoljiment u stralċ bl-ordni tal-Qorti.
- 3. Tinnomina u tahtar stralcatarju** tas-soċjetà The Timless Precious Metals Fund SICAV Plc lir-**Ricevitur Ufficjali** u tagħti lill-istralċarju s-setgħat u d-dmirijiet kollha li huma previsti fil-Kap 386 tal-Ligijiet ta` Malta, fosthom illi:

¹ (MUP – Second Edition – Volume Three - 2019)

- a) Wara li jikseb dikjarazzjoni dwar il-qagħda tal-kumpannija de quo, ai termini tal-Artiklu 226 tal-KAP 386 tal-Ligijiet ta' Malta, dan partikolarment billi jikkomunika mal-Avukat Malcolm Mallia, jagħmel rapport lill-Qorti ai termini tal-artiklu 227 tal-istess KAP 386,
- b) Jagħmel il-verifiki kollha necessarji u opportuni dwar l-assi u d-djun tal-kumpannija de quo u jekk ikun il-każ, jirraporta dwar il-gradwazzjoni tad-djun.
- c) Jieħu taħt il-kustodja u l-kontroll tiegħu kwalsiasi assi illi talvolta l-kumpannija **The Timeless Precious Metals Fund SICAV Plc** jista' għandha, u dan ai termini tal-Artiklu 237 tal-KAP 386 tal-Ligijiet ta' Malta.
- d) Jagħmel u jiddefendi kwalsiasi azzjoni jew proċeduri legali fl-isem u l-interess tal-kumpannija de quo.
- e) Jirrelata dwar il-miżuri meħtieġa għall-ħarsien ta' kwalsiasi assi li l-kumpannija jista' għandha.

4. Tordna lill-istralċjarju sabiex jipprezenta rapport tal-ħidma tiegħu sa qabel l-udjenza li jmiss.

5. Tordna li l-ispejjeż u drittijiet kollha naxxenti minn dan il-proċediment, inklużi l-ispejjeż kollha tal-istralċ kompriżi l-ispejjeż u drittijiet tal-istralċjarju, għandhom jithallsu mis-soċjeta intimata.

Finalment, il-Qorti qed tordna illi mingħajr dewmien ir-Registratur tal-Qrati jgħaddi kopja legali ta' din id-deċiżjoni lir-Riċevitur Uffiċjali u lir-Registratur tal-Kumpanniji.

Ian Spiteri Bailey
Onor. Imħallef

Amanda Cassar
Deputat Registratur