



**QORTI CIVILI
PRIM' AWLA**

**ONOR. IMHALLEF
JOSEPH ZAMMIT MC KEON**

Seduta ta' l-4 ta' Lulju, 2013

Rikors Numru. 1280/2011

Brava Limited

kontra

Sakaras Holding Limited (C40261)

Il-Qorti :

I. Preliminari

Rat ir-rikors prezentat fit-23 ta' Dicembru 2011 li
jaqra hekk –

*1. Illi fis-sena 2007, il-kumpannija rikorrenti
kienet ipprovdiet finanzjament lill-kumpannija intimata ;*

2. Illi permezz ta' skrittura ossija *Restructuring and Subscription Agreement* (minn hawn `l quddiem imsejjah il-*"Ftehim"*) datat 27 ta' Novembru, 2009 (kopja ta' liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala *"Dok. BL1"*) il-kumpannija intimata rrikonoxxiet illi hija debitrice tal-kumpannija rikorrenti fl-ammont kumplessiv ta' wiehed u ghoxrin miljun, hames mija u sebgha u disghin elf u mitejn u sebgha u sittin Dollaru Amerikan (USD 21,597,267) u li dan id-debitu kellu jithallas kif gej :

i. L-ewwel pagament fl-ammont ta' tliet miljuni u seba' mija u hamsin elf Dollaru Amerikan (USD 3,750,000) kellu jithallas malli jigi fis-sehh il-*Ftehim*, u dan kif definit fl-istess *Ftehim* ;

ii. It-tieni pagament fl-ammont ta' zewg miljuni u mitejn u hamsin elf Dollaru Amerikan (USD 2,250,000) kellu jithallas sat-30 ta' Gunju 2011 u dan ai termini ta' klawsola 4.1 u klawsola 4.2 tal-*Ftehim* ;

iii. Ir-rimanenti bilanc fl-ammont ta' hmistax-il miljun, hames mija u sebgha u disghin elf u mitejn u sebgha u sittin Dollaru Amerikan (USD 15,597,267) kellu jithallas sal-31 ta' Dicembru, 2020 permezz tal-hrug a favur tal-kumpannija rikorrenti ta' numru ta' redeemable preference shares fil-kumpannija intimata, liema ishma kellhom jigu mifdija fl-intier taghhom sal-31 ta' Dicembru, 2020 ghall-valur totali ta' hmistax-il miljun, hames mija u sebgha u disghin elf u mitejn u sebgha u sittin Dollaru Amerikan (USD 15,597,267). It-termini tal-imsemmija ishma privileggjati kienu jipprovdu ghal dividend annwali ta' hamsa fil-mija (5%) fuq l-imsemmi bilanc sat-30 ta' Lulju 2015, liema dividend kellu mbaghad jizdied ghal ghaxra fil-mija (10%) per annum sad-data tal-fidi ;

3. Illi minkejja li ai termini tal-*Ftehim* it-tieni pagament kellu jithallas sat-30 ta' Gunju 2011, il-kumpannija intimata obligat ruhha ulterjorment f'klawsola 4.2(4) tal-*Ftehim* illi thallas lill-kumpannija rikorrenti penali

fl-eventwalità illi dan it-tieni pagament jew parti minnu ma jithallasx sal-31 ta' Dicembru 2010 ;

4. *Illi inoltre, ai termini ta' klawzola 6.4(b) tal-Ftehim, fil-kaz ta' ksur materjali da parti tal-kumpannija intimata tal-obbligazzjonijiet tagħha taht l-istess Ftehim, inkluza t-tardività fil-pagament effettiv tat-tieni pagament, il-kumpannija intimata tkun obbligata tifdi l-imsemmija ishma privileggiati tal-kumpannija rikorrenti b`mod immedjat ;*

5. *Illi l-Ftehim gie fis-sehh fit-23 ta' Dicembru 2009 u sussegwentement il-kumpannija intimata effettwat il-pagament ta' tliet miljuni u seba' mija u hamsin elf Dollaru Amerikan (USD 3,750,000) u harget a favur tal-kumpannija rikorrenti elf, erba' mija u sebgha u ghoxrin (1,427) sehem ossija Redeemable Preference A Shares b`valur nominali ta' Dollaru Amerikan (USD 1) il-wiehed u redemption value ta' ghaxart elef, disa' mija u disgha u ghoxrin Dollaru Amerikan u hdax-il centezmu (USD 10,929.11) il-wiehed, u dan kif jirrizulta mill-annessa Form H li qed tigi mmarkata bhala "Dok. BL 2" ;*

6. *Illi għaldaqstant il-kumpannija rikorrenti hija illum azzjonista tal-kumpannija intimata u fil-prezent tiddetjeni elf, erba' mija u sebgha u ghoxrin (1,427) sehem ossija Redeemable Preference A Shares (vide kopja tal-Memorandum and Articles of Association vigenti li qed jigi hawn anness u mmarkat bhala "Dok. BL 3"). Ai termini tal-Ftehim u tal-Memorandum and Articles of Association vigenti, il-kumpannija rikorrenti inghatat id-dritt li tappunta direttur fuq il-Bord tad-Diretturi tal-kumpannija intimata (vide klawzola 11(b) (ii) tal-Memorandum and Articles of Association vigenti) ;*

7. *Illi fil-21 ta' Dicembru 2010, Mikhail Krasnov, Chairman tal-Bord tad-Diretturi u Managing Director tal-kumpannija intimata, iccirkola ittra mal-azzjonisti tal-istess*

kumpannija, kopja ta` liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala “Dok. BL 4”, permezz ta` liema l-azzjonisti gew infurmati illi sa minn Awwissu 2010, il-kumpannija intimata kienet qed tiffaccja nuqqas ta` working capital, liema nuqqas wassal ghal telf sostanzjali fil-qliegħ tal-kumpannija intimata u fl-access għal facilitajiet ta` kreditu ;

8. Illi konsegwentement Krasnov irrakkomanda awment fil-kapital tal-kumpannija intimata sabiex ikunu jistghu jigu ffinanzjati l-attivitajiet tal-istess kumpannija u għaldaqstant sejjah laqgħa tal-azzjonisti għat-22 ta` Dicembru 2010 sabiex l-istess azzjonisti jikkonsidraw dan l-awment fil-kapital jew, fin-nuqqas ta` approvazzjoni unanima ta` tali awment, sabiex jikkonsidraw il-bejgħ tad-distribution business tal-kumpannija intimata għal mhux anqas minn seba` miljun Dollaru Amerikan (USD 7,000,000) ;

9. Illi permezz ta` l-imsemmija ittra datata 21 ta` Dicembru 2010, Krasnov ikkomunika ulterjorment lill-azzjonisti illi f`kaz ta` nuqqas ta` approvazzjoni mill-azzjonisti ta` l-imsemmi awment kapitali jew tal-bejgħ tad-distribution business tal-kumpannija jew fil-kaz illi l-bejgħ tad-distribution business ma jsehhx, il-bord tad-diretturi ma jkollhiex alternattiva oħra għajr illi tqiegħed il-kumpannija intimata fi stralc;

10. Illi fit-23 ta` Dicembru 2010 id-detenturi tal-ishma ordinarji approvaw il-bejgħ tad-distribution assets permezz ta` rezoluzzjoni, kopja ta` liema qed tigi hawn annessa u mmarkata “Dok. BL 5” ;

11. Illi l-kumpannija rikorrenti, bhala detentrici ta` azzjonijiet preferenzjali, ma kenitx parti fl-imsemmija rezoluzzjoni, izda madankollu l-kumpannija intimata talbet illi l-kumpannija rikorrenti tapprova l-bejgħ tad-distribution business tal-kumpannija intimata bl-intenzjoni illi l-

kumpannija rikorrenti tirrinunzja ghad-dritt li tithallas penali ai termini ta' klawsola 4.2(4) tal-Ftehim, u ghad-dritt taht klawsola 6.3(a) tal-Ftehim ghal hamsin fil-mija (50%) tar-rikavat mill-bejgh tad-distribution business, ekwivalenti ghal mhux anqas minn tliet miljuni u hames mitt elf Dollaru Amerikan (USD 3,500,000) bhala pagament parzjali tar-redemption price ;

12. Illi l-kumpannija rikorrenti, bhala kreditrici, accettat u approvat il-bejgh tad-distribution business u rrinunzjat ghad-dritt taghha ghall-penali u kif ukoll ghad-dritt ghal hamsin fil-mija (50%) tar-rikavat mill-bejgh tad-distribution business, u dan taht il-kundizzjoni illi l-bejgh isehh sa mhux iktar tard mit-30 ta' Gunju 2011 u illi r-rikavat tal-imsemmi bejgh jintuza sabiex jigi mhallas it-tieni pagament dovut lill-kumpannija rikorrenti kif fuq premess flimkien mal-interessi relattivi ai termini ta' klawsola 4 tal-Ftehim u kif ukoll sabiex jigu mhallsa xi facilitajiet bankarji f'isem il-kumpannija intimata (kopja tar-rinunzja qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 6") ;

13. Illi sussegwentement ghall-ezekuzzjoni tar-rinunzja, il-kumpannija intimata infurmat lill-kumpannija rikorrenti illi in vista tan-natura komplessa tat-tranzazzjoni, in-negozzazzjoni u l-ezekuzzjoni tal-bejgh tad-distribution business kienet qed tiehu izjed fit-tul milli prevvist u ghaldaqstant talbet lill-kumpannija rikorrenti sabiex takkordalha zmien addizzjonali ghall-konkluzjoni tal-bejgh, liema talba l-kumpannija rikorrenti accettat u fil-fatt estendiet it-terminu tar-rinunzja sal-31 ta' Awwissu 2011 (kopja tal-estensjoni qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 7") ;

14. Illi allegatament, fit-30 ta' Mejju 2011 il-bord approva il-kontenut ta' abbozz ta' framework agreement (minn hawn `l quddiem imsejjah "Framework Agreement") permezz ta' liema l-kumpannija intimata kkonsidrat inter alia illi titrasferixxi d-distribution business lil Argamak

Trade Limited (kumpannija registrata u nkorporata Cipru) u awtorizzat lil Mikhail Krasnov sabiex jezegwixxi l-istess f'isem il-kumpannija intimata (kopja tar-rezoluzzjoni qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL8")

15. *Illi minkejja dan, tali approvazzjoni tal-bejgh tad-distribution business tal-kumpannija intimata qatt ma setghet tkun valida peress illi din kienet tirrikjedi vot affermattiv ta' tmenin fil-mija (80%) tad-diretturi tal-kumpannija intimata, inkluz il-vot affermattiv ta' Anatoli Kaminov, ossija d-direttur appuntat mill-kumpannija rikorrenti (vide Art. 21.2(f) u (h) tal-Articles of Association tal-kumpannija intimata). Fuq dan il-punt jigi rilevat illi l-istess Kaminov qatt ma gie notifikat b'avviz ta' din il-laqgha u lanqas ma gie kkonsultat fuq il-kwistjoni ;*

16. *Illi inoltre, kif jirrizulta inekwivokabilment mid-dokument anness u mmarkat "Dok. BL 8", minkejja illi l-allegata rezoluzzjoni qed tigi mghoddija bhala rezoluzzjoni bil-miktub iffirmata mid-diretturi kollha, din hija ffirmata biss minn Krasnov u minn Sergey Alimirzoev li deher bhala segretarju, u f'dan ir-rigward jinghad ukoll illi fiz-zmien li fih dina r-rezoluzzjoni giet ezegwita, s-segretarju kien (u ghadu) Edward J Zammit;*

17. *Illi l-kumpannija rikorrenti giet sussegwentement infurmata illi fit-30 ta' Mejju 2011, Krasnov ezegwixxa l-Framework Agreement f'isem il-kumpannija intimata ;*

18. *Illi permezz ta' ittra datata 30 ta' Awwissu 2011, kopja ta' liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 9", il-kumpannija rikorrenti giet infurmata illi l-kumpannija intimata ma kinitx f'pozizzjoni illi tonora t-tieni pagament in vista tal-fatt illi x-xerrej kien qiegħed itawwal il-hlas tal-pagament parzjali tal-prezz tal-bejgh ammontanti għal miljun, sitt mija u sittin elf Dollaru*

Amerikan (USD 1,660,000) u kif ukoll minhabba xi ragunijiet ohra imsemmija fl-istess ittra ;

19. *Illi madanakollu, il-kumpannija intimata naqset milli taghti spjegazzjoni ta` kif il-bilanc tal-prezz tal-bejgh gie uzat meta kjarament fit-termini tar-rinunzja maghmula u accettata mill-kumpannija intimata dawn il-fondi kellhom jigu utilizzati sabiex jithallas it-tieni pagament dovut lill-kumpannija rikorrenti u sabiex jithallsu facilitajiet bankarji mahruga lill-kumpannija intimata ;*

20. *Illi sussegwentement irrizulta illi dawn il-fondi gew utilizzati sabiex jithallsu facilitajiet bankarji mahruga lil xi kumpanniji sussidjarji jew relatati, u xejn mill-imsemmija fondi ma gew uzati ghall-iskop li ghalihom kienu ntizi, ossija sabiex jithallas it-tieni pagament dovut lill-kumpannija rikorrenti u sabiex jithallsu facilitajiet bankarji mahruga lill-kumpannija intimata ;*

21. *Illi permezz ta` ittra ohra datata 30 ta` Awwissu 2011, kopja ta` liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL10", Krasnov, fil-kapacità tieghu ta` chairman tal-bord, kkomunika lill-azzjonisti illi n-negozju tal-kumpannija intimata kien falla minhabba dawk ir-ragunijiet varji illi gew imsemmija fl-annessa ittra mmarkata "Dok. BL10", mil-liema ittra jirrizulta inekwivokabilment illi l-kumpannija intimata ma kinitx ghada f'pozizzjoni illi tkompli bl-operazzjonijiet taghha u li tonora l-obbligi finanzjarji taghha ;*

22. *Illi in vista ta` dawn id-dikjarazzjonijiet il-kumpannija rikorrenti ma kellhiex ghazla ohra ghajr illi tipprotegi l-interessi taghha qua kreditrici tal-kumpannija intimata u ghaldaqstant filwaqt illi permezz ta` ittra datata 1 ta` Settembru 2011 u mibghuta ai termini ta` klawsola 6.4 (b) tal-Ftehim, kopja ta` liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 11", innotifikat il-kumpannija intimata illi bil-ksur tal-obbligazzjonijiet taghha taht il-*

Ftehim, senjatament l-obbligazzjoni taghha illi teffettwa it-tieni pagament entru t-terminu miftiehem, interpellat lill-istess kumpannija intimata sabiex immedjatament teffettwa t-tieni pagament flimkien mal-interessi relattivi ;

23. *Illi fil-5 ta' Settembru 2011 giet imsejha laqgħa tal-bord sabiex tigi diskussa l-possibilità illi jinbiegh ir-rimanenti negozju tal-kumpannija intimata jew illi l-kumpannija intimata tigi stralcjata, f'liema laqgħa l-bord iddiskuta ukoll it-tieni pagament lill-kumpannija rikorrenti, bir-rizultat illi Krasnov informa lill-bord illi l-fondi a dispozizzjoni tal-kumpannija intimata ma kinux sufficjenti sabiex ikopru d-djun kollha tal-kumpannija intimata (kopja tal-minuti relattivi qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 12") ;*

24. *Illi sussegwentement il-kumpannija rikorrenti pprezentat ittra ufficjali kontra l-kumpannija intimata nhar is-26 ta' Settembru 2011, kopja ta' liema qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 13" ;*

25. *Illi fil-11 ta' Ottubru 2011 giet imsejha laqgħa tal-bord sabiex jigu diskussi numru ta' kwistjonijiet pendenti relatati man-negozju tal-kumpannija intimata, partikolarment il-fatt illi l-kumpannija intimata ma kinitx kapaci tibqa tonora d-djun taghha, u konsegwentement gie rizolt illi kellha tissejjah laqgħa generali straordinarja tal-kumpannija intimata bis-segwenti agenda :*

i. *Sabiex jigi diskuss investiment ulterjuri fil-kumpannija intimata da parti ta' l-azzjonisti taghha ;*

ii. *Sabiex jintlahaq ftehim dwar il-bejgh tan-negozju shih tal-kumpannija intimata u tas-sussidjarji taghha ;*

iii. *Sabiex tigi diskussa l-possibilità illi d-dejn dovut lill-kumpannija rikorrenti u lil GMF Investments Limited jigi ristrutturatur ;*

iv. *Sabiex jigu inizjati l-proceduri ta' stralc f'kas illi ma jintlahaqx ftehim fuq wiehed mill-imsemmija punti ;*

26. *Illi fil-laqgha generali straordinarja tal-azzjonisti ordinarji gie rizolt illi r-rimanenti negozju tal-kumpannija intimata u tas-sussidjarji taghha ghandhom jinbieghu ;*

27. *Illi sussegwentment, qatt ma giet imsejha laqgha tal-bord sabiex dan il-bejgh jigi approvat, u dan bi ksur ta' Art. 21.2 (f) u (h) tal-Articles of Association tal-kumpannija intimata ;*

28. *Illi madanakollu Krasnov avvicina lill-kumpannija MARS Capital bil-ghan illi din ta' l-ahhar takkwista n-negozju tal-kumpannija intimata, u meta l-kumpannija rikorrenti indagat fuq il-progress ta' dan il-bejgh, hija giet a konoxxenza tal-fatt illi MARS Capital kienet qed tipproponi certu tibdiliet ghall-Ftehim, liema tibdiliet il-kumpannija rikorrenti ma setghetx taccetta peress illi dawn kienu jipprovdu ghar-rinunzja da parti tal-kumpannija rikorrenti tad-drittijiet taghha kollha taht il-Ftehim u kif ukoll ghar-rinunzja da parti ta' l-istess kumpannija rikorrenti tad-drittijiet taghha kollha kontra inter alia d-diretturi u ufficjali tal-kumpannija intimata, u dan versu l-hlas tal-propost prezz ta' bejgh ta' miljun u hames mitt elf Dollaru Amerikan (USD 1,500,000) (vide f'dan ir-rigward korrispondenza via posta elettronika li qed tigi hawn annessa u kollettivament immarkata bhala "Dok. BL 14" u kif ukoll email datata 5 ta' Dicembru 2011 cirkolata minn Kaminov lid-diretturi kollha tal-kumpannija intimata li qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 15") ;*

29. *Illi fit-28 ta' Novembru 2011, il-kumpannija rikorrenti talbet illi l-kumpannija intimata tifdi l-ishma privileggjati kollha mahruga favur il-kumpannija rikorrenti u*

dan in vista tal-fatt illi t-tieni pagament baqa` qatt ma thallas, u dan ai termini ta` klawnsola 6.4(b) tal-Ftehim (kopja ta` din l-ittra qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 16") ;

30. *Illi sal-lum il-kumpannija rikorrenti ghadha ma rcevietx il-pagamenti lilha dovuti ;*

31. *Illi huwa evidenti minn dak kollu premess illi l-kumpannija intimata mhijiex u mhux ser tkun f`pozizzjoni illi tonora il-krediti dovuti lill-kumpannija rikorrenti ;*

32. *Illi dan jirrizulta wkoll minn numru ta` emails recenti bejn id-diretturi tal-kumpannija intimata fejn ghal darb`ohra gie diskuss b`serjetà l-istralc tal-kumpannija intimata u fejn, fir-risposta tieghu ghall-email tad-direttrici Natalia Ivanova, permezz ta` liema ssollecitat il-bord sabiex jiltaqa` u jiddiskuti l-fidi tal-ishma privileggjati mahruga favur il-kumpannija rikorrenti, Krasnov irreagixxa billi inter alia sahaq illi l-kumpannija intimata lanqas biss hija f`pozizzjoni illi thallas it-tieni pagament dovut lill-kumpannija rikorrenti, ahseb u ara kemm tista` tifdi l-ishma (kopja tal-korrispondenza relattiva qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 17") ;*

33. *Illi b`referenza ghas-suggeriment ta` Ivanova lill-bord tad-diretturi sabiex dan il-bord jikkonsidra l-approvazzjoni ta` l-istralc tal-kumpannija intimata, Krasnov irreagixxi billi qal illi l-kumpannija intimata ma kinitx f`pozizzjoni illi ssostni l-ispejjez ghall-istralc u konsegwentement ma setghetx tipprosegwi bl-istess (kopja tal-korrispondenza relattiva qed tigi hawn annessa u mmarkata bhala "Dok. BL 18") ;*

34. *Illi minn dak premess jirrizulta inekwivokabilment illi l-kumpannija intimata mhijiex u mhux ser tkun f`pozizzjoni illi tonora l-obbligi finanzjarji*

Kopja Informali ta' Sentenza

taghha u ghaldaqstant mhijiex u mhux ser tkun f'pozizzjoni illi tonora l-obligi taghha fil-konfront tal-kumpannija rikorrenti ;

35. Illi f'dawn ic-cirkostanzi, il-kumpannija rikorrenti ghandha l-interess kollu illi tissalvagwardja l-interessi taghha qua kreditrici tal-kumpannija intimata.

Ghaldaqstant, l-esponenti filwaqt illi tirriserva illi tressaq dawk il-provi u sottomissjonijiet ohra kollha necessarij, qeghda titlob lil dina l-Onorabbli Qorti joghghobha ai termini tal-Artikoli 218 u 214 tal-Kap. 386 tal-Ligijiet ta` Malta, sabiex :

(a) Tiddikjara u tiddeciedi illi l-kumpannija intimata ma tistax thallas id-djun taghha ;

(b) Tordna x-xoljiment u stralc tal-kumpannija intimata ;

(c) Taghti dawk l-ordnijiet kollha necessarij u opportuni, inkluz l-ordni ghall-hatra ta` amministratur provvizorju ai termini tal-Artikolu 228 et seq. tal-Kap 386 tal-Ligijiet ta` Malta, u dan sabiex jigu kkonservati, protetti u mharsa l-assi tal-istess kumpannija intimata.

Bl-ispejjez u b`riserva ghal kull dritt iehor talvolta spettanti lill-esponenti.

Rat id-dokumenti kollha li kienu pprezentati mar-rikors promotorju.

Rat ir-risposta prezentata fis-7 ta` Frar 2012 li taqra hekk –

1. *Is-socjeta` rikorrenti pprezentat rikors b`talba sabiex ai termini tal-Artikolu 218 u 214 tal-Att dwar il-Kumpannniji (Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta) dina l-Onorabbli Qorti (a) tiddikjara u tiddeciedi illi l-kumpannija rikorrenti ma tistax thallas id-djun taghha; (b) tordna x-xoljiment u stralc tal-istess socjeta`; u (c) taghti dawk l-ordnijiet kollha necessarij u opportuni, inkluz l-ordni ghall-hatra ta` amministratur provvizorju ai termini tal-artikolu 228 et seq tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta (ir-“Rikors Promotur”).*

2. *Permezz ta` digriet ta` dina l-Onorabbli Qorti tat-12 ta` Jannar 2012 dina l-Qorti ipprefiggiet terminu sal-lum ghall-prezentanta tar-risposta da parti tas-socjeta` intimata ;*

3. *Minhabba li s-socjeta` intimata kien jehtiegilha aktar zmien sabiex tirrispondi, ghar-ragunijiet spjegati fir-rikors tat-2 ta` Frar 2012, hi talbet li tinghata estensjoni (“Ir-Rikors ghall-Estensjoni”).*

4. *Madankollu, sal-lum ghad ma hemmx digriet illi jestendi t-terminu moghti u din l-Onorabbli Qorti ordnat in-notifika tar-Rikors ghall-Estensjoni lir-rikorrent nomine b`sebat ijiem zmien ghar-risposta ;*

5. *Dan it-terminu jmur oltre t-terminu prefiss sal-lum u ghaldaqstant, fic-cirkostanzi, is-socjeta` esponenti m`ghandhiex ghazla ohra hlief li tipprezenta r-risposta kif ordnat billi tichad il-pretensjonijiet ta` Brava Limited bhala infondati kemm fil-fatt u kemm fid-dritt u filwaqt li fil-mument tirriserva li tipprezenta risposta aktar dettaljata ghal kull premessa fir-Rikors Promotur, tirrispondi billi*

tichad illi s-socjeta` esponenti mhix f` qagħda li thallas id-djun tagħha.

Għaldaqstant, in vista tas-suespost, is- socjeta` esponenti tirrispondi illi t-talbiet kollha ta` Brava Limited għandhom jigu michuda, bl-ispejjez kontra l-istess Brava Limited.

Rat il-verbal tal-udjenza tal-1 ta` Marzu 2012, u tal-udjenzi ta` wara, fejn il-Qorti tat direzzjoni lill-kawza fis-sens illi kellha tistenna l-esitu tal-procediment tar-rikors istitwit mill-kumpannija intimata fis-27 ta` Frar 2012 (Nru 206/12 JZM).

Rat il-verbal tal-udjenza tas-27 ta` Marzu 2012 fejn il-Qorti rrikjediet mill-kumpannija rikorrenti li tghid bil-preciz kemm jista` jkun l-istat tal-kreditu tagħha kontra l-kumpannija intimata billi tagħmel riferenza għar-*restructuring agreement* li kien miftiehem bejn il-partijiet.

Rat in-nota tal-kumpannija rikorrenti a tenur ta` dan il-verbal (fol 191 u 192) u n-nota relatata tal-kumpannija intimata tat-28 ta` Gunju 2012 (fol 198 sa fol 200) flimkien mad-dokumenti li kienu esebiti magħha.

Semghet ix-xieħda ta` Edward Zammit fl-udjenza tas-16 ta` Ottubru 2012 (fol 209 sa fol 228) u rat id-dokument li x-xhud ipprezenta (fol 229 sa fol 444).

Semghet ix-xieħda tal-Awditur Kevin Mahoney fl-udjenzi tat-30 ta` Ottubru 2012 (fol 446 sa fol 512) u tad-19 ta` Novembru 2012 (fol 912 sa fol 946) u rat id-dokumenti li x-xhud ipprezenta fiz-zewg udjenzi (fol 513 sa fol 543 u fol 947).

Rat ix-xiehda bl-affidavit ta` Anatoli Kaminov u d-dokumenti li kienu annessi mal-att (fol 547 sa fol 905). Mid-dokumenti esebiti, wiehed u cioe` Dok AK19 kien sfilzat b`digriet taghha tad-19 ta` Novembru 2012.

Rat in-nota b`dokumenti li l-kumpannija rikorrenti pprezentat fl-udjenza tad-19 ta` Novembru 2012 (fol 906 sa fol 911)

Rat id-digriet taghha moghti fl-udjenza tad-19 ta` Novembru 2012 fejn ordnat illi jigu allegati (mal-atti ta` din il-kawza) l-atti tal-procediment tar-rikors tal-kumpannija intimata tas-27 ta` Frar 2012 bin-nru. 206/2012 JZM li kien deciz fis-27 ta` Marzu 2012.

Rat il-verbal tal-istess udjenza fejn, fuq direzzjoni tal-Qorti, id-difensur tal-kumpannija rikorrenti ddikjara illi t-talba tal-kumpannija rikorrenti ghax-xoljiment u stralc tal-kumpannija intimata kienet bbazata fuq l-Art 214(2)(ii), Art 214(2)(b)(iii) u Art 214(5) tal-Kap 386.

Rat in-nota guramentata tal-Awditur Kevin Mahoney (fol 948 u fol 949).

Rat ix-xiehda bl-affidavit ta` Mikhail Krasnov u d-dokumenti li kienu annessi (fol 952 sa fol 1147).

Semghet ix-xiehda in kontroezami ta` Anatoli Kaminov fl-udjenza tal-14 ta` Frar 2013 (fol 1160 sa fol 1251) u d-dokument li pprezenta x-xhud (fol 1284).

Rat id-dokumenti li kienu prezentati mill-kumpannija intimata fl-istess udjenza (fol 1156 sa fol 1159 u minn fol 1252 sa fol 1283).

Rat il-verbal tal-udjenza tal-14 ta' Marzu 2013 fejn *inter alia* inghad hekk mid-difensur tal-kumpannija intimata –

Dr Donald Vella ddikjara li peress illi d-diretturi tal-kumpannija Sakaras ghaddew resoluzzjoni fejn dawn iddeciedew illi suggett ghall-kunsens mill-azzjonisti ta' Sakaras Holding Limited, jghaddu sabiex jammettu t-talba ta' Brava fir-rikors odjern sa fejn din ghandha x'taqsam mal-inabilita' ta' Sakaras li thallas id-djun taghha, u minghajr pregudizzju ghall-pozizzjoni tal-kumpannija intimata dwar l-ammont pretiz minn Brava. Peress illi l-laqgha straordinarja tal-azzjonisti ta' Sakaras issejhet ghas-27 ta' Marzu 2013, il-kumpannija titlob li jinghata differiment ghal data wara l-ahhar tax-xahar, billi f'dak l-istadju l-pozizzjoni tal-kumpannija tkun ferm iktar cara minn dik li hi illum. Ghalhekk talab li fl-udjenza tal-lum ma jiddeponix Mikael Krasnov u l-kawza tigi differita minhabba dan l-izvilupp.

Rat il-verbal ta' twegiba li ghamel id-difensur tal-kumpannija rikorrenti fl-istess udjenza –

Dr Farrugia jikkonferma li hu edott minn dan l-izvilupp u jaqbel illi hekk ikun l-ahjar li jsir fic-cirkostanzi tal-kaz.

Rat il-verbal ta' xejra differenti li sar mid-difensur tal-kumpannija rikorrenti fl-istess udjenza fejn, ghar-ragunijiet hemm specifikati, talab provvediment mill-qorti.

Rat in-nota tal-kumpannija intimata prezentata fil-5 ta' April 2013 (fol 1287) fejn qalet hekk –

Tammetti t-talbiet maghmula fir-rikors promotur pprezentat minn Brava Limited limitatament in kwantu dawn jirrelataw ghall-inabilita' ta' Sakaras li thallas id-djun taghha. Din in-nota qed issir :

Kopja Informali ta' Sentenza

Wara rezoluzzjoni tal-azzjonisti ta` Sakaras Holding Limited adottata fil-laqgħa generali straordinarja fis-27 ta` Marzu 2013 ; u

Mingħajr pregudizzju għall-pozizzjoni tas-socjeta` intimata dwar l-ammont dovut lil Brava Limited li tibqa` skond in-nota pprezentata f dawn l-atti fit-28 ta` Gunju 2012.

Rat il-provvediment tagħha mogħti seduta stante fl-udjenza tal-15 ta` April 2013 fejn qalet hekk –

Għalhekk qegħda tipprovdi dwar it-talba tal-kumpannija rikorrenti kif dedotta fl-udjenza tal-14 ta` Marzu 2013, billi b`zieda mas-setgħat li diga` tat lill-amministratur provvizzorju bid-digriet tagħha tal-14 ta` Frar 2013, din il-Qorti qegħda tagħti wkoll lill-amministratur provvizzorju s-setgħa li tintervjeni mal-awtoritajiet gudizzjarji fl-Isvizzera fir-rigward tal-proceduri gudizzjarji kollha intavolati minn Mikhail Krasnov kontra Sakaras Holding Limited, inkluz illi taggorna lill-awtoritajiet gudizzjarji tal-Isvizzera bl-iter tal-procediment quddiem din il-Qorti.

Rat id-digriet mogħti fl-istess udjenza fejn halliet il-kawza għas-sentenza.

Rat l-atti tal-kawza.

Ikkunsidrat :

II. Ammissjoni

Kien biss fi stadju avanzat tal-gbir tal-provi, u cioe` meta kienu diga` saru għadd konsiderevoli ta` udjenzi twal fil-hin, u meta l-inkartament tal-kawza kien wasal sal-figura ta` 1286-il pagna, illi l-kumpannija intimata, għar-ragunijiet tagħha, għazlet

illi tammetti t-talbiet tal-kumpannija rikorrenti skond it-termini tan-nota taghha a fol 1287. Ghal din il-Qorti, bin-nota tal-kumpannija intimata, kienet spjanata bl-aktar mod car u inekwivoku t-triq ghal din il-Qorti illi tiddeciedi l-kawza minghajr il-htiega li tqis il-kwantita` kbira ta` provi li tressqu (specjalment dokumenti) sad-data li fiha saret in-nota.

Ikkunsidrat :

III. It-talbiet

It-**talbiet** tal-kumpannija rikorrenti lill-Qorti kienu dawn –

(a) *Tiddikjara u tiddeciedi illi l-kumpannija intimata ma tistax thallas id-djun taghha ;*

(b) *Tordna x-xoljiment u stralc tal-kumpannija intimata ;*

(c) *Taghti dawk l-ordnijiet kollha necessarji u opportuni, inkluz l-ordni ghall-hatra ta` amministratur provvizorju ai termini tal-Artikolu 228 et seq. tal-Kap 386 tal-Ligijiet ta` Malta, u dan sabiex jigu kkonservati, protetti u mharsa l-assi tal-istess kumpannija intimata.*

Fl-udjenza tad-19 ta` Novembru 2012, id-difensur tal-kumpannija rikorrenti ddikjara illi t-talba tal-kumpannija rikorrenti ghax-xoljiment u stralc tal-kumpannija intimata kienet bbazata fuq l-**Art 214(2)(ii), Art 214(2)(b)(iii) u Art 214(5) tal-Kap 386.**

Anke jekk il-kumpannija intimata ammettiet it-talbiet, huma **dawk** it-talbiet (mhux ohrajn) li din il-Qorti hija tenuta tiddeciedi.

Mela din il-Qorti tghid fil-pront illi ladarba fl-ewwel talba, il-kumpannija qeghda tipprospetta illi l-kumpannija ntimata ma tistax thallas id-djun taghha, id-disposizzjoni kontenuta fl-Art 214(2)(b)(iii) tal-Kap 386, bl-aktar mod car u kristallin, ma tinkwadra bl-ebda mod, fl-ambitu tal-ewwel talba kif dedotta.

Kwindi fil-konsiderazzjoni tal-ewwel talba, il-Qorti sejra tillimita ruhha ghall-Art 214(2)(ii) u Art 214(5) tal-Kap 386.

Bl-Art.214(2)(a) tal-Kap 386 il-ligi taghti lill-Qorti d-diskrezzjoni li *xxolji u tkun stralcjata mill-qorti f'zewg cirkostanzi*. Wahda minnhom hija dik li tissemma mill-kumpannija rikorrenti u cioe` (ii) *jekk il-kumpannija ma tkunx tista' thallas id-djun taghha*. Is-subinciz (ii) irid jinqara flimkien ma` l-Art.214(5) li jstabilixxi meta kumpannija ghandha titqies li ma tkunx tista' thallas id-djun taghha. Tnejn huma c-cirkostanzi definiti mil-ligi –

(a) *jekk id-dejn dovut mill-kumpannija jkun baqa' ma thallasx ghal kollox jew f'parti wara erbgħa u ghoxrin gimgha mill-ezekuzzjoni ta' titolu eżekuttiv kontra l-kumpannija b`xi wiehed mill-atti eżekuttivi msemmijin fl-artikolu 273 tal-Kodici ta' Organizzazzjoni u Procedura Civili ; jew*

(b) *jekk ikun ippruvat għas-sodisfazzjon tal-qorti li l-kumpannija ma tkunx tista' thallas id-djun taghha, meta din tqis ukoll il-passiv kontingenti u prospettiv tal-kumpannija.*

Mill-assjem tal-kwantita` ta` provi akkwiziti, ic-cirkostanza prospettata mill-paragrafu (a) ma tirrizulta mkien.

Li sejra taghmel il-Qorti huwa jekk fil-kuntest tal-ammissjoni tal-kumpannija intimata jirrizultawx ukoll ic-cirkostanzi kontemplati fil-paragrafu (b).

Meta tfassal il-mudell ghal-ligi taghna l-gdida dwar il-kumpanniji, il-qafas maghzul kien dak tal-Companies Act Ingliza 1985. Fil-ligi Ingliza, ix-xoljiment u l-istralc ta' kumpanniji kien trattat f'legislazzjoni *ad hoc* u cioe' l-Insolvency Act 1986. Meta fl-1995 saret il-ligi taghna l-gdida dwar il-kumpanniji (illum Kap.386 tal-Ligijiet ta' Malta) li hadet post il-Commercial Partnerships Ordinance 1962, id-disposizzjonijiet li jolqtu x-xoljiment u l-istralc kienu integrati fl-Att tal-1995.

Fil-ligi taghna, li *kumpannija ma tkunx tista' thallas id-djun taghha* ghandu sinjifikat preciz u definit mil-ligi stess fis-subinciz **(5)** tal-Art.214. Fil-ligi Ingliza, il-posizzjoni hija aktar wiesgha. Il-koncett ta' insolvenza fil-ligi taghna huwa aktar ristrett minn dak tal-ligi Ingliza ghalkemm hemm *overlaps*.

Fit-Tmien Edizzjoni (2012) ta' l-ktieb **Boyle & Birds' Company Law** (pubblikat minn Jordans) pg.859 et seq, jinghad hekk –

There are two principal, although not exclusive or exhaustive, tests of insolvency : a company is insolvent if it unable to pay its debts as they fall due ("cash flow insolvency") ; it is also insolvent if its liabilities exceed its assets ("balance sheet insolvency") ...

Fil-Kap.386, *cash flow insolvency* tista' tigi abbinata mal-paragrafu **(a)** tal-Art.214(5) waqt li *balance sheet insolvency* tista' tigi abbinata mal-paragrafu **(b)** tal-istess Art.214(5).

Kif diga` rajna, il-kaz tal-lum jinkwadra ruhu fit-tieni sitwazzjoni.

Fil-ktieb **Insolvency Law – Corporate and Personal** ta` Andrew Keay u Peter Walton (pubblikat minn Pearson Longman – 2003) pg.17 jinghad hekk dwar *cash flow insolvency* kif mifhuma fil-kuntest tal-Insolvency Act 1986 –

The court, in examining whether a company is suffering cash flow insolvency, will consider whether the company is actually paying its debtors. Courts must take into account what current revenue the company has as well as what the company can procure by realising assets within a relatively short time ... A company can rely upon money which might be obtained from the sale of assets or upon money which might be obtained on the strength of its assets ... It is possible that sometimes a debtor might be able to establish solvency by demonstrating that funds can be obtained through an unsecured loan. In considering whether a person or a company is insolvent, the debtor's whole financial position must be studied ... and a temporary lack of liquidity does not necessarily mean that the company is insolvent ...

At one time courts were rather strict on what they required to be established before they were willing to deem a person or a company insolvent, but in more recent times they have become more liberal as far as creditors are concerned and have held that a debtor is insolvent if a creditor is able to prove that he or she has not paid an undisputed debt after a demand has been made ... and this is the case even if there is other evidence which suggests that the value of the assets outweighs liabilities ...

Whether a company is cash flow insolvent is principally a question of fact and one which may be established in any number of ways, such as the existence of a large number of outstanding debts and

unsatisfied judgments ... or there is lack of assets on which execution can be levied ...

It has been said that a debtor is not regarded as solvent just because if sufficient time were granted the debts could be paid off ...

(enfasi ta' din il-qorti)

Dwar il-paragrafu **(b)** tas-subinciz **(5)**, din il-Qorti diversament presjeduta (**PA/GV**) fis-sentenza taghha tat-28 ta' Mejju 2003 fil-kawza “**Axel John International AB vs Aluminium Extrusions Limited**” qalet hekk –

Din il-kondizzjoni tista' tigi verifikata permezz tal-balance sheets wara li jigi kunsidrat jekk l-assets are less than its liabilities. Izda ... it is not sufficient for the company to be able to meet its current obligations if its total liabilities can ultimately be met only by the realisation of its assets over a lengthy period (Re : European Life Assurance Society 1869 LR 9 Eq 122). Ghalhekk ma hemmx raguni ghaliex il-kredituri ghandhom joqghodu jistennew sakemm il-kumpannija tbiegh l-assets taghha biex forsi xi darba jithallsu.

Fuq l-iskorta tal-provi li ngabu a konjizzjoni taghha, u konfortata kif inhi mill-ammissjoni tal-kumpannija intimata, din il-Qorti hija sodisfatta illi l-kumpannija ntimata mhijiex f'qaghda li thallas id-djun taghha abbazi tal-paragrafu (b) tas-subinciz (5) tal-Art.214.

Sodisfatti r-rekwiziti tal-Art.214(2)(a)(ii) u tal-Art.214(5)(b) tal-Kap.386, din il-Qorti hija tal-fehma illi ghandha tordna x-xoljiment u l-istralc tal-kumpannija intimata.

Ghar-ragunijiet kollha premessi, inkluza l-ammissjoni tal-kumpannija intimata kif dedotta fin-

nota taghha a fol 1287 tal-process, din il-Qorti tipprovdi dwar it-talbiet tal-kumpanija rikorrenti kif gej –

1) Tiddikjara li fir-rigward tal-kumpanija Sakaras Holding Limited (C40261) jirrizultaw ippruvati r-rekwiziti tal-Art.214(2)(a)(ii) u tal-Art.214(5)(b) tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta.

2) Tordna x-xoljiment tal-kumpanija Sakaras Holding Limited (C40261) b`effett mit-23 ta` Dicembru 2011 skond l-Art.223(1) tal-Kap.386 u tordna wkoll l-istralc taghha.

3) Tahtar lill-Av. Dr. Olga Finkel bhala stralcjarju bis-setghat u d-dmirijiet kollha skond l-Art.228 et seq tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta b`dan illi l-istralcjarja ghandha wkoll, bla hsara ghall-generalita` ta` dawk is-setghat u dmirijiet –

a) wara li tikseb dikjarazzjoni dwar il-qaghda tal-kumpanija ntimata kif irid l-Art.226 tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta taghmel rapport lill-Qorti kif irid l-Art.227 tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta.

b) taghmel verifika dwar l-assi u d-djun tal-kumpanija ntimata u dwar il-gradwazzjoni tad-djun.

c) tiehu taht il-kustodja jew kontroll taghha l-assi kollha tal-kumpanija ntimata kif ighid u jrid l-Art.237 tal-Kap.386 tal-Ligijiet ta` Malta.

d) taghmel jew tiddefendi kull azzjoni jew procediment legali iehor fl-isem u fl-interess tal-kumpanija ntimata.

e) tirrelata dwar il-mizuri mehtiega għall-harsien tal-assi tal-kumpannija intimata.

f) tipprezenta r-rapport tagħha mhux aktar tard minn tliet xhur mil-lum.

L-ispejjez kollha direttament jew indirettament relatati ma` dan il-procediment, inkluzi l-ispejjez tal-amministratur provvizorju, l-ispejjez tal-istralc u d-drittijiet u l-ispejjez tal-istralcjarja għandhom jithallsu mill-kumpannija intimata.

< Sentenza Finali >

-----TMIEM-----