



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

REPUBBLICA ITALIANA
IN NOME DEL POPOLO ITALIANO
LA CORTE SUPREMA DI CASSAZIONE
SECONDA SEZIONE CIVILE

Composta dai magistrati:

FELICE MANNA - Presidente -
MILENA FALASCHI - Consigliere -
PATRIZIA PAPA - Consigliere rel.-
STEFANO OLIVA - Consigliere -
REMO CAPONI - Consigliere -

Oggetto

SANZIONI
AMMINISTRATIVE

Ud. 21/02/2023 - P
U

R.G.N. 33736/2019

ha pronunciato la seguente

SENTENZA

sul ricorso 33736-2019 proposto da:

CONSOB - COMMISSIONE NAZ.PER LA SOCIETÀ E LA BORSA

- *ricorrente* -

contro

Firmato Da: GUGLIOTTA MARIKA Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 2799968d1eb7e6b684ad7155f0e16d - Firmato Da: PAPA PATRIZIA Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 1de59930027564c4731c243e5b5bdc
Firmato Da: MANNA FELICE Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 29879d9e8b8a64d3c3f6f0cb1617a8



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

studio degli avv.ti dai quali sono
rappresentati e difesi giuste procure speciali allegate, con indicazione
degli indirizzi pec;

- controricorrenti -

avverso la sentenza n. 1444/2019 della CORTE D'APPELLO di TORINO,
depositata il 30/08/2019;
udita la relazione della causa svolta nella pubblica udienza del
21/02/2023 dal consigliere PATRIZIA PAPA;
udito il P.M. in persona del Sostituto Procuratore Generale Giovanni
Battista Nardecchia che ha chiesto l'accoglimento del primo motivo di
ricorso, con assorbimento del primo;
lette le memorie delle parti.

FATTI DI CAUSA

1. proposero
opposizione avverso la delibera n. 20306 del 14/2/2018 con cui la
CONSOB aveva inflitto, a ciascuno di loro, la sanzione pecuniaria di
Euro 25.000, quali presidente e componenti del collegio sindacale di
spa, per violazione dell'art.149 III comma TUF:
secondo la contestazione, essi non avevano segnalato, nelle qualità,
che la sottoscrizione delle obbligazioni onclusa il 21
novembre 2014 ad opera dell'Amministratore delegato in forza delle
deleghe a lui attribuite, non era stata oggetto di relazione informativa
- da rendersi trimestralmente ex art.150 comma 1 TUF e 17 dello
Statuto della società, al Collegio sindacale, sebbene un componente del
Consiglio di amministrazione fosse amministratore senza poteri della
emittente , società di diritto lussemburghese.

2. Con sentenza n. 1444/2019, la Corte d'appello di Torino ha
accolto l'opposizione, sostenendo che non vi fosse stata alcuna
omissione rilevante da parte del Collegio sindacale perché



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

l'amministratore aveva comunicato nella prima riunione del Consiglio utile (in data 17 marzo 2015) di avere interesse all'operazione per avere acquistato nel gennaio 2015 la totalità delle azioni e, in conseguenza, erano state attivate le necessarie procedure interne, con riferimento alla natura di parte correlata di d era stata modificata la relazione al bilancio.

3. Avverso questa sentenza CONSOB ha proposto ricorso in cassazione affidato a due motivi;

anno resistito con controricorso.

Fissata pubblica udienza, è pervenuta dalla parte ricorrente richiesta di discussione orale.

RAGIONI DELLA DECISIONE

1. Con il primo motivo la CONSOB ha lamentato la violazione e falsa applicazione dell'art. 150 TUF, in combinato disposto con l'art. 149, comma 3, TUF in relazione all'art. 360 comma 1, n. 3 cod. proc. civ., per avere la Corte sovrapposto l'informazione che gli amministratori devono rendere ai sindaci ai sensi dell'art. 150 TUF, relativamente alle «operazioni nelle quali essi abbiano un interesse per conto proprio o di terzi», con l'informazione relativa alla situazione diversa e successiva (l'acquisita titolarità del 100% del capitale sociale della società lussemburghese): l'omissione della prima comunicazione concerneva la mancata informativa sulla situazione di conflitto di interesse, laddove la comunicazione nella riunione del 17 marzo 2015 concerneva l'intervenuta assunzione della qualità di parte correlata; questa sovrapposizione sarebbe stata determinata da un'erronea interpretazione dell'art.150 comma 1 TUF come correlato ai doveri dei sindaci ex art. 149 comma 3.

2. Con il secondo motivo, la ricorrente ha prospettato la violazione e falsa applicazione dell'art.149 comma 3 TUF, in relazione all'art. 360 comma 1, n. 3 cod. proc. civ., per avere la Corte ritenuto



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

che non fosse ravvisabile alcuna incompletezza dell'informazione né condotta sanzionabile perché l'omessa comunicazione della qualità dell'amministratore al più avrebbe potuto integrare una «mera irregolarità».

3. Entrambi i motivi, che possono essere trattati congiuntamente per continuità di argomentazione, sono fondati.

L'art. 149 del d.lgs. n. 58 del 1998 prevede, per quel che qui rileva, che il Collegio sindacale vigili sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, comunicando senza indugio alla CONSOB le irregolarità riscontrate nell'attività di vigilanza; l'inosservanza di questi doveri informativi è sanzionata dal terzo comma dell'art. 193 dello stesso Testo unico.

L'art. 149 TUF rappresenta soltanto una specificazione dei poteri e doveri di controllo di cui i sindaci sono investiti ex art. 2403 comma I cod. civ., per il cui esercizio e adempimento l'art. 2403 bis cod. civ., prevede che essi possano in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e di controllo (comma I), che possano chiedere agli amministratori notizie, anche con riferimento a società controllate, sull'andamento delle operazioni sociali o su determinati affari e possano altresì scambiare informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale (comma II).

Secondo quanto riportato in sentenza, è stato contestato che il Collegio non ha comunicato a CONSOB che l'Amministratore delegato aveva proceduto, in forza delle deleghe conferitegli, a concludere la sottoscrizione di un prestito obbligazionario con una società di cui era amministratore un componente del Consiglio di amministrazione, ma



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

non aveva riferito la circostanza nella relazione trimestrale informativa periodica.

La Corte d'appello ha escluso la fondatezza della contestazione e la legittimità della sanzione affermando che fosse «di fatto irrilevante» la «mancata esplicitazione», rispetto alla conclusione dell'operazione di sottoscrizione del prestito da parte dell'Amministratore delegato, della posizione rivestita da un componente del consiglio di amministrazione nella società emittente, perché lo stesso componente aveva, nella riunione del Consiglio di amministrazione del 17 marzo 2015, fissata per la discussione dell'operazione, rappresentato di essere divenuto socio unico della emittente e, in conseguenza, «nessun interesse poteva essere riconducibile a un amministratore non esecutivo di una società che non gli fosse anche ascrivibile per il fatto di essere titolare al 100% delle azioni stesse e nessuna procedura ulteriore avrebbe dovuto essere attivata».

La motivazione è erronea e fuorviante per più considerazioni.

Nella fattispecie non si controverte delle conseguenze del conflitto di interesse quale parte correlata del singolo amministratore, ma degli obblighi di comunicazione del Collegio sindacale alla CONSOB.

Secondo l'art. 150 TUF, gli amministratori riferiscono tempestivamente, secondo le modalità stabilite dallo statuto e con periodicità almeno trimestrale, al collegio sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla società o dalle società controllate; in particolare, riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Nella specie, dunque, la sottoscrizione del prestito obbligazionario era stata segnalata come rilevante dall'Amministratore delegato, ma l'informazione non era stata evidentemente accurata e



Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

completa perché non aveva riferito della sussistenza di un potenziale conflitto di interesse all'operazione di un componente del C.d.a. in quanto amministratore pure dell'emittente.

Il difetto di segnalazione del potenziale conflitto rappresentava una «irregolarità» dell'operazione, rilevante ex art. 150 TUF e, perciò, da comunicare a CONSOB ex art. 149 terzo comma TUF.

Diversamente non può ritenersi, come sostenuto dai controricorrenti e recepito in sentenza, considerando la sopravvenienza della situazione di un'operazione con parte correlata, perché nella fattispecie si controverte della comunicazione dell'irregolarità rappresentata dalle carenze della relazione informativa da parte dell'Amministratore delegato, non delle conseguenze dell'informazione incompleta: la comunicazione che il collegio sindacale deve fare senza indugio alla CONSOB, ai sensi dell'art. 149, comma 3, T.U.F., riguarda tutte le irregolarità che tale collegio riscontri nell'esercizio della sua attività di vigilanza perché la legge non demanda ai sindaci alcuna funzione di filtro preventivo sulla rilevanza delle irregolarità da loro riscontrate, al fine di selezionare quali debbano essere comunicate alla CONSOB e quali non debbano formare oggetto di tale comunicazione; l'assolutezza del comando normativo emerge, oltre che dalla lettera dell'art. 149, comma 3, T.U.F. - in cui il sostantivo "irregolarità" non è accompagnato da alcun aggettivo qualificativo - anche dall'evidente *ratio legis* di evitare che i collegi sindacali debbano misurarsi con parametri di rilevanza/gravità delle irregolarità da segnalare alla CONSOB la cui concreta applicazione dipenderebbe da valutazioni inevitabilmente opinabili, così da risultare foriera di gravi incertezze operative e, in ultima analisi, da rischiare di pregiudicare proprio lo scopo della disposizione in esame, evidentemente volta a garantire alla CONSOB una completa e tempestiva informazione sull'andamento delle

Ric. 2019 n. 33736 sez. 52 - ud. 21-02-2023

-6-

Firmato Da: GUGLIOTTA MARIKA Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 279996cd1eb7e6b684ad7155f0e16d - Firmato Da: PAPA PATRIZIA Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 1de59900027564c4731c245e5b5bdcce
Firmato Da: MANNA FELICE Emesso Da: ARUBAPEC S.P.A. NG CA 3 Serial#: 29879d9e8b8f8ac4d3c39f60cb1617a8

Numero registro generale 33736/2019

Numero sezionale 774/2023

Numero di raccolta generale 25336/2023

Data pubblicazione 28/08/2023

società sottoposte alla sua vigilanza.» (Cassazione civile, Sez. 2, n. 3251 del 10/02/2009; Sez. 2, n. 12110 del 17/05/2018).

La Corte d'appello non ha osservato questo principio laddove ha ritenuto di poter escludere l'antigiuridicità dell'omessa comunicazione a CONSOB, da parte del Collegio sindacale, della incompletezza della relazione informativa da parte dell'A.d., dando rilievo a circostanze di fatto estranee e sopravvenute.

4. Il ricorso è perciò accolto e la sentenza impugnata deve essere cassata con rinvio alla Corte d'appello di Torino in diversa composizione che provvederà all'esame della fondatezza dell'opposizione, statuendo anche sulle spese di legittimità.

P.Q.M.

La Corte accoglie il ricorso, cassa la sentenza impugnata e rinvia alla Corte d'appello di Torino in diversa composizione, anche per le spese di legittimità.

Così deciso in Roma, nella camera di consiglio della seconda sezione civile della Corte suprema di Cassazione del 21 febbraio 2023.

Il consigliere estensore
Patrizia Papa

Il Presidente
Felice Manna

