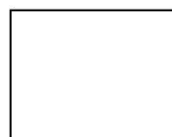


Civile Ord. Sez. 2 Num. 28100 Anno 2025

Presidente: CARRATO ALDO

Relatore: VARRONE LUCA

Data pubblicazione: 22/10/2025



ORDINANZA

sul ricorso iscritto al n. 1748/2022 R.G. proposto da:

BANCA D'ITALIA, elettivamente domiciliata in ROMA, VIA NAZIONALE, N. 91, presso lo studio dell'avvocato GUIDO CRAPANZANO che la rappresenta e difende unitamente all'avvocato MICHELE COSSA;

**- ricorrente
e controricorrente in relazione al ricorso incidentale-
contro**

DI CARLO ALESSANDRO, rappresentato e difeso dagli avv.ti MARCO PEDRETT e FEDERICO PRADELLA;

- controricorrente e ricorrente incidentale -
avverso la sentenza della CORTE D'APPELLO DI VENEZIA n. 2693/2021, pubblicata il 26/10/2021;

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Udita la relazione svolta nella camera di consiglio dell'8/10/2025 dal Consigliere LUCA VARRONE.

FATTI DI CAUSA

1. Alessandro Di Carlo proponeva opposizione avverso il provvedimento emesso il 10 novembre 2020 (prot. n. 1486324/20), dalla Banca d'Italia con la quale veniva irrogata nei suoi confronti la sanzione di euro 16.000,00 per *"violazione della normativa in materia di governance, organizzazione e controlli interni degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio da parte dell'ex direttore centrale, tenuto conto che le condotte del soggetto destinatario, in violazione dei doveri propri, hanno inciso in modo rilevante sulla complessiva organizzazione e sui profili di rischio aziendali"* (art. 6, TUF; Parte 2, Tit. I e Parte 5, Titt. I e II Regolamento Banca d'Italia e Consob del 29.10.07; art. 10, d.lgs. 129/2017; art. 190-bis, TUF).

Secondo la Banca d'Italia, in un assetto organizzativo privo di adeguati controlli e con poteri accentrati nell'amministratore e nel direttore, Di Carlo aveva inciso sul rischio aziendale, determinando l'adesione di Serenissima SGR ad iniziative prive di un'adeguata ponderazione. In particolare, il predetto, eccedendo i propri poteri, aveva disposto l'8 settembre 2016 un ordine irrevocabile di bonifico, senza indicazione di data, dell'importo di euro 1,5 milioni dal conto della SGR al conto del fondo Sansovino (conti entrambi in essere presso Banco di Desio) a titolo di *"aumento quota di partecipazione in Sansovino"*: bonifico richiesto dalla banca come condizione per concedere un finanziamento al fondo stesso.

La Banca d'Italia, rilevato che Alessandro Di Carlo aveva ammesso che il bonifico non era stato autorizzato dal consiglio di

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

2

amministrazione della società ed eccedeva i suoi poteri, riteneva che "l'eventuale esecuzione dell'ordine di bonifico, a valere sul conto corrente di deposito della liquidità della SGR, avrebbe potuto mettere a rischio la capacità della SGR di rispettare nel continuo i requisiti patrimoniali minimi richiesti dalla normativa (sia con riguardo all'ammontare che alla natura dell'investimento in forma prontamente liquidabile), soprattutto tenuto conto che, nel successivo periodo 2017- 2018, la SGR aveva dovuto fronteggiare un significativo deterioramento della posizione economica, patrimoniale e finanziaria che aveva determinato l'assottigliamento dei margini e la necessità della loro ricostituzione".

2. L'opposizione del Di Carlo si fondava sui seguenti motivi: 1) la contestazione degli addebiti non era avvenuta entro 180 giorni dall'accertamento, atteso che Banca d'Italia aveva ricevuto la relazione Consob il 3 dicembre 2018 e aveva notificato l'atto di contestazione il 27 settembre 2019; 2) egli non aveva violato la normativa in materia di governance, organizzazione e controlli interni, poiché rispondeva direttamente all'amministratore delegato e al consiglio di amministrazione, di cui non faceva parte e al quale spettava decidere gli assetti di governo della SGR (e ciò malgrado i membri del Cda non erano stati sanzionati da Banca d'Italia), mentre in qualità di direttore centrale non avrebbe potuto contestare all'organo gestorio un eccessivo accentramento di poteri in capo all'amministratore delegato; 3) i fatti erano stati travisati, giacché egli aveva disposto l'ordine di bonifico su diretta indicazione dell'amministratore delegato Luca Giacomelli, avallata dal consigliere anziano Armando Maffei, e "la remota inimmaginabile attivazione dell'ordine di bonifico non avrebbe

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

3

avuto alcun impatto sul 'patrimonio di vigilanza' per la presenza (mai contestata) di altre significative giacenze finanziarie della società su altri conti correnti che potevano essere girocontati in tempo reale onde ripristinare senza soluzione di continuità le risorse sul conto corrente acceso presso il Banca di Desio"; 4) l'operazione suddetta non era stata "individuata né come incidente sulla complessiva organizzazione o sui profili di rischio aziendali [...], né tanto meno come arrecante un qualche (apprezzabile) pregiudizio per la tutela degli investitori o per la trasparenza, l'integrità o il corretto funzionamento del mercato", sicché non ricorrevano i presupposti previsti dall'art. 190 bis t.u.f. per sanzionare il ricorrente; 5) l'entità della sanzione era comunque eccessiva, considerata l'unicità della condotta contestata, l'assenza di un pregiudizio per la società e la situazione reddituale del ricorrente.

3. La Banca d'Italia si costituiva in giudizio chiedendo il rigetto dell'opposizione.

4. La Corte d'Appello di Venezia accoglieva – con la sentenza richiamata in epigrafe – il ricorso e, per l'effetto, annullava il provvedimento sanzionatorio impugnato.

In particolare, la Corte territoriale - ricostruiti i fatti, peraltro pacifici tra le parti - riteneva che la condotta contestata al Di Carlo non rientrasse nel perimetro ricompreso dalla fattispecie di cui all'art. 190-bis TUF, che sanziona coloro che svolgono una funzione gestoria della società a condizione che la loro condotta abbia inciso "in modo rilevante sulla complessiva organizzazione" oppure "sui profili di rischio aziendali" oppure ancora abbia "provocato un grave

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

pregiudizio per la tutela degli investitori o per la trasparenza, l'integrità e il corretto funzionamento del mercato".

Secondo la Corte d'Appello la condotta sanzionata dall'art. 190-*bis* TUF attraverso i rimandi ai regolamenti Consob, Banca d'Italia e Commissione UE, non poteva ritenersi una condotta libera, ossia riferibile a qualunque condotta, contraria a propri doveri, posta in essere dagli organi apicali della società di gestione, ma invece doveva restringersi ad una condotta consistente nell'omessa dotazione di un'organizzazione volta ad assicurare la sana e prudente gestione, il contenimento dei rischi e la stabilità patrimoniale.

Infatti, i dirigenti dovevano rispondere "dell'inosservanza delle disposizioni richiamate dagli articoli 188, 189, 190, 190.1, 190. commi 1 e 2, 190.3, 190.4, e 190.5" (nella specie, l'inosservanza dei suddetti regolamenti richiamati dall'art. 6 TUF, cui rimanda l'art. 190 TUF). La fattispecie sanzionatoria, per quanto costruita su una serie di rimandi che non la rendevano di facile comprensione, era comunque fornita di sufficiente tipicità e determinatezza, selezionando le violazioni sanzionabili, le quali dovevano comportare "l'inosservanza delle disposizioni richiamate". Dunque, non ogni violazione dei propri doveri, incidente sui "profili di rischio aziendali", poteva rientrare nella fattispecie, ma solo quelle tipizzate dalle disposizioni richiamate. Un'interpretazione estesa a qualunque violazione dei propri doveri da parte dell'alta dirigenza, oltre a contrastare con il dato testuale dell'art. 190-*bis* TUF, si sarebbe posta in violazione del principio di tassatività.

Il provvedimento sanzionatorio n. 1486324/20, recependo il rapporto del servizio di vigilanza, aveva contestato a Di Carlo il

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

compimento della suddetta operazione non autorizzata mettendo in luce le carenze negli assetti di governo, nell'organizzazione e nel sistema dei controlli esterni. Tali carenze organizzative, nella prospettazione di Banca d'Italia, avevano permesso a Di Carlo di violare i propri doveri di direttore centrale. Non si imputava, perciò, a Di Carlo di essere la causa delle carenze organizzative. Non a lui era, dunque, ascrivibile "l'inosservanza delle disposizioni richiamate dagli articoli 188, 189, 190, 190.1, 190.2, commi 1 e 2, 190.3, 190.4, e 190.5", ossia delle disposizioni del regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob 29 ottobre 2007 e del regolamento Commissione UE n. 231/2013. In definitiva, poiché la condotta di Carlo, per quanto realizzata in violazione dei doveri della propria mansione, non rientrava tra quelle previste dall'art. 190-bis TUF, ovvero non si era concretizzata in un'inosservanza di una delle disposizioni richiamate da detto articolo, doveva concludersi per l'insussistenza degli elementi oggettivi integranti la fattispecie sanzionatoria contestata da Banca d'Italia.

5. La Banca d'Italia ha proposto ricorso per cassazione avverso la suddetta sentenza sulla base di due motivi.

6. Alessandro Di Carlo ha resistito con controricorso e ha proposto ricorso incidentale condizionato sulla scorta di tre motivi, illustrato anche da memoria depositata in prossimità dell'udienza.

RAGIONI DELLA DECISIONE

1. Il primo motivo di ricorso è così rubricato: *Violazione degli artt. 6, 190 e 190-bis, d.lgs. n.58 del 1998; della parte 2, Tit. I e parte 5, Titt. I e II Regolamento Banca d'Italia e Consob del 29.10.07 (in relazione all'art. 360, comma 1, n. 3, cod. proc. civ.).*

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

6

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

La ricorrente premette che, anche secondo la Corte d'Appello di Venezia, l'ordine di bonifico disposto dal signor Di Carlo, l'8 settembre 2016, in favore del Banco Desio ha costituito un grave atto *ultra vires*, dal quale egli avrebbe dovuto astenersi e di cui avrebbe dovuto informare il consiglio di amministrazione.

Tale ordine, ove eseguito, avrebbe comportato una commistione tra il patrimonio della Serenissima SGR e quello del Fondo Sansovino da essa gestito, in violazione dell'art. 36, comma 4, TUF. In ogni caso, vi sarebbe effettivamente stato un sensibile aumento dei profili di rischio aziendali, in quanto poteva verificarsi la violazione dei requisiti minimi patrimoniali imposti dal titolo II, capitolo 5, sezione V del Regolamento della Banca d'Italia 19 gennaio 2015 sulla gestione collettiva del risparmio.

La Banca d'Italia contesta l'interpretazione eccessivamente restrittiva, e in sostanza abrogativa, sia delle disposizioni prudenziali che disciplinano i doveri degli esponenti aziendali di una società di gestione del risparmio (per come dettate dal TUF e dal regolamento congiunto della Banca d'Italia e della Consob del 29 ottobre 2007), sia di quelle che informano la potestà sanzionatoria della Banca d'Italia avverso condotte realizzate in violazione di quei doveri (per come dettate agli artt. 190-*bis* e 190 TUF).

La ricorrente ricostruisce il disposto normativo a partire dall'art. 190-*bis* TUF che rimanda all'art. 6 TUF in attuazione del quale è stato emanato il regolamento congiunto del 29 ottobre 2007 che nella parte 5 (artt. 30 ss.) sancisce le regole organizzative e di contenimento del rischio applicabili alle SGR. Tali regole dettagliano il principio generale stabilito all'art. 32, comma 1, e distinguono i compiti spettanti all'organo con funzione di

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

7

supervisione strategica e quelli spettanti all'organo con funzione di gestione.

Il direttore generale, ruolo coperto dal Di Carlo al di là della diversa definizione di direttore centrale, rientra in tale ultima categoria ed è destinatario delle regole previste dall'art. 33, comma 4, del regolamento.

Le regole prudenziali non si limitano a imporre la mera predisposizione «di un'organizzazione volta ad assicurare la sana e prudente gestione, il contenimento dei rischi e la stabilità patrimoniale», in modo che la violazione di questa disciplina consisterebbe sostanzialmente nella sola «omessa dotazione» di tale organizzazione, ma riguardano il concreto funzionamento di quelle strutture organizzative, imponendo esplicitamente all'organo con funzione di gestione di attuare correttamente le delibere dell'organo di supervisione strategica.

Il compimento di atti dell'amministratore delegato e/o del direttore generale (vale a dire, dei soggetti che, nel sistema c.d. tradizionale, svolgono funzioni di gestione) che eccedano le deleghe conferite dal consiglio di amministrazione (vale a dire dell'organo di supervisione strategica) costituisce di per sé una grave violazione della disciplina prudenziale di riferimento, in quanto il compimento di atti *ultra vires* aggira qualunque meccanismo di contenimento dei rischi e, anzi, ne pregiudica in radice il funzionamento, soprattutto quando proviene dai soggetti posti al vertice della catena organizzativa della società.

La violazione da parte del direttore generale dei doveri di corretta attuazione delle deleghe conferite dal consiglio, mediante il compimento di atti palesemente *ultra vires*, integrerebbe una

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

8

condotta sanzionabile ai sensi degli artt. 190-*bis* e 190 TUF essendo anche fonte di responsabilità civile e non potendosi ammettere una tutela degli interessi pubblici meno incisiva.

Peraltro, l'interpretazione adottata dalla Corte d'Appello si porrebbe in contrasto anche con la previsione della suddetta norma laddove si ammette la possibilità di sanzionare pure la condotta del personale degli intermediari, i quali non hanno alcun ruolo in merito alla predisposizione delle strutture e delle procedure organizzative volte ad assicurare la sana e prudente gestione.

L'estensione della responsabilità amministrativa al personale degli intermediari deriva dal diritto europeo e in particolare dall'art. 48(1) della direttiva 8 giugno 2011 n. 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi.

Infine, secondo la ricorrente, anche la giurisprudenza di legittimità ammetterebbe pacificamente l'interpretazione proposta in relazione alle sanzioni irrogate ai dipendenti di intermediari vigilati quando essi abbiano violato le disposizioni previste dal TUF (si richiama, *ex multis*, Cass., sez. II civ., 21/3/2019, n. 8046).

1.1 Il motivo è fondato.

L'art. 190-*bis* del TUF nel testo applicabile *ratione temporis* alla fattispecie in esame prevede, nel caso di inosservanza delle disposizioni richiamate dagli articoli 188, 189, 190, 190.1 e 190.2, commi 1 e 2, la sanzione amministrativa pecuniaria da euro cinquemila fino a cinque milioni di euro nei confronti dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, di direzione o di controllo, nonché nei confronti del personale, quando l'inosservanza è conseguenza della violazione di doveri propri o dell'organo di appartenenza e ricorra tra le altre la condizione

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

9

prevista dalla lett. A) ovvero che la condotta abbia inciso in modo rilevante sulla complessiva organizzazione o sui profili di rischio aziendali, ovvero abbia provocato un grave pregiudizio per la tutela degli investitori o per l'integrità ed il corretto funzionamento del mercato.

Nella specie ricorrono tutti i presupposti per la configurazione della condotta illecita in capo al Di Carlo.

La sentenza, infatti, evidenzia come l'ordine di bonifico, oggetto della condotta in contestazione, di 1.5 milioni di euro sia stato disposto dal Di Carlo oltre che in assenza dei relativi poteri anche con evidente rischio per l'integrità del patrimonio della società. Si legge in sentenza (v. pag. 8) che: *Il bonifico era stato richiesto, a titolo di garanzia, da Banco di Desio, finanziatrice del fondo Sansovino, soggetto a ristrutturazione del debito. Il consiglio di amministrazione non aveva deliberato di concedere la garanzia alla banca. Di Carlo non poteva ignorare l'anomalia della richiesta e le potenziali conseguenze pregiudizievoli che avrebbe comportato per Serenissima SGR s.p.a. l'esecuzione dell'ordine. Oltre a creare un rischio patrimoniale per SGR, il bonifico determinava una commistione tra patrimoni, in violazione dell'art. 36, 4° co., t.u.f.....*

Quanto detto è già sufficiente ad evidenziare che la condotta posta in essere dal ricorrente rientra tra quelle sanzionate. L'art. 190 del TUF, infatti, sanziona tra le altre anche la condotta di violazione dell'art. 36, comma 4, del TUF, sicché la sentenza è erranea nella parte in cui, a fronte della ricostruzione sopra riportata, ha ritenuto che la condotta non integri una violazione della normativa regolamentare in materia di *governance*,

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

10

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

organizzazione e controlli interni degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva.

La Corte d'Appello, infatti, ha erroneamente ritenuto che la condotta sanzionata dall'art. 190-*bis* TUF attraverso i vari rimandi ai regolamenti Consob, Banca d'Italia e Commissione UE, non sia una condotta libera, ossia qualunque condotta, contraria a propri doveri, posta in essere dagli organi apicali della società di gestione, quanto piuttosto una condotta consistente nell'omessa dotazione di un'organizzazione volta ad assicurare la sana e prudente gestione, il contenimento dei rischi e la stabilità patrimoniale.

La Corte di merito, dunque, non ha tenuto conto che l'art. 190-*bis* TUF sanziona l'inosservanza delle disposizioni richiamate, tra gli altri, dall'art. 190 dello stesso TUF e dunque anche, specificamente, la violazione dell'art. 36, comma 4, TUF.

Nella specie, inoltre, la stessa Corte d'Appello evidenzia come l'operazione sia stata effettuata da soggetti privi di poteri, senza il necessario vaglio sui profili di rischio operativo, legale e reputazionale da parte dell'unico organo competente e, pertanto, la stessa ha inciso in modo rilevante sull'esposizione al rischio dell'azienda.

Si è verificata, pertanto, anche la condizione di cui alla lett. A dell'art. 190-*bis* cui sopra si è fatto cenno dell'aver la condotta inciso in modo rilevante sui profili di rischio aziendali.

D'altra parte, la stessa Corte d'Appello evidenzia come l'ordine di bonifico in esame senza data, qualora eseguito, avrebbe esposto la Serenissima SGR al gravissimo rischio di intaccare la soglia minima di capitale liquido previste dal regolamento della stessa Banca d'Italia 19 gennaio 2015 relativo alla gestione collettiva del

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

11

risparmio. La società possedeva al 31 dicembre 2016 disponibilità liquide per 2,982 milioni di euro, che sarebbero state intaccate fino alla soglia minima se il bonifico fosse stato eseguito da Banca di Desio, lasciando Serenissima SGR pressoché priva di liquidità.

Né ha trovato riscontro quanto dedotto dal Di Carlo circa il fatto che erano presenti "altre significative giacenze finanziarie della società su altri conti correnti che potevano essere girocontati in tempo reale onde ripristinare senza soluzione di continuità le risorse sul conto corrente accesso presso la Banca di Desio".

La Corte d'Appello evidenzia come non ci fosse alcuna specifica indicazione di queste ulteriori e significative giacenze finanziarie, non facenti parte del patrimonio di vigilanza, ma utilizzabili per "ripristinare senza soluzione di continuità le risorse" di Serenissima SGR. Infatti, a fronte della contestazione della Banca d'Italia della loro esistenza, l'opponente non era stato in grado di indicare ove si trovassero.

2. Il secondo motivo del ricorso principale è così rubricato: *Violazione degli artt. 21, 22, 57, 59 e 60 del Regolamento Delegato UE 231/2013 e subordinata questione pregiudiziale ex art. 267 TFEU (in relazione all'art. 360, comma 1, n. 3, cod. proc. civ.).*

La censura è in parte ripetitiva della precedente con riferimento all'ulteriore profilo della contrarietà dell'interpretazione della Corte d'Appello rispetto alla disciplina europea direttamente applicabile alla fattispecie. Infatti, nel ventaglio delle disposizioni contestate al Di Carlo figuravano anche quelle della Parte V, Titt. I e II Regolamento Banca d'Italia e Consob del 29.10.07 (doc. 5). Tali ultime disposizioni rimandano espressamente, per la disciplina di alcuni pregnanti aspetti dell'organizzazione e del funzionamento

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

delle società di gestione del risparmio, al dettato – direttamente applicabile, in ragione della natura dello strumento – del Regolamento Delegato (UE) n. 231/2013 della Commissione. A sua volta tale atto è stato dettato in attuazione, tra l'altro, del par. 3 dell'art. 12 e del par. 2 dell'art. 18 della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi (cd. Direttiva AIFMD, Alternative Investment Funds Managers Directive).

La normativa europea direttamente applicabile impone, pertanto, a tutte le società di gestione di dotarsi di procedure decisionali chiare e documentate, che distinguano esplicitamente le funzioni e le responsabilità dei vari soggetti coinvolti nei processi decisionali e rimette in capo a tali soggetti l'obbligo di attuare, e dunque rispettare, tali procedure. Pertanto, in forza di una disciplina effettiva e inderogabile, grava sugli organi e gli esponenti aziendali l'obbligo di attenersi scrupolosamente ai processi decisionali approvati dalla società di gestione, con la conseguenza che la violazione di detti processi, o la violazione delle deleghe conferite, costituisce per tali organi ed esponenti la violazione di una regola organizzativa, che costituisce un dovere proprio. La ricorrente richiama numerosi articoli del citato regolamento e ritiene si rientri pacificamente nel perimetro delle condotte sanzionate.

In alternativa, la ricorrente chiede di rimettere in via pregiudiziale ex art. 267 TFUE alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la questione se la condotta pacificamente attuata dal Di Carlo possa rientrare o meno nell'ambito della normativa recata

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

13

dalla Direttiva 2011/61 e dal Regolamento 231/2013 richiamata dall'art. 190 bis TUF.

2.1 Il secondo motivo è assorbito dall'accoglimento del primo.

Ricorso incidentale

3. Il primo motivo del ricorso incidentale del Di Carlo è così rubricato: *erroneità della sentenza d'appello per non aver rilevato la decadenza del provvedimento sanzionatorio stante il decorso del termine di 180 gg. dalla contestazione dell'addebito (violazione e/o falsa applicazione dell'art. 195 TUF – art 360 n. 3 c. p. c.)*.

Il Di Carlo ha affermato che Banca d'Italia era decaduta dal potere sanzionatorio per non avere notificato, come previsto dall'art. 195 TUF, la contestazione degli addebiti entro 180 giorni dall'accertamento

Il fatto, pacifico, rilevato testualmente nella stessa pronuncia, è il seguente: *La relazione ispettiva della Consob fu trasmessa alla Banca d'Italia il 3 dicembre 2018 e l'atto di contestazione notificato il 3 settembre 2019.*

Facendo applicazione degli insegnamenti della giurisprudenza di legittimità al caso concreto si dovrebbe affermare come sia assolutamente incontestabile che è proprio alla data del 3.12.2018, ossia quando la Banca d'Italia ha ricevuto la Relazione conclusiva d'indagine dalla Consob, che nel caso di specie si è necessariamente concretizzata la decorrenza del termine sanzionatorio ex art. 195 comma 1 TUF.

È da tale momento, infatti, che Banca d'Italia è in possesso non già e non solo di un'acquisizione di meri atti di indagine (la c.d. "acquisizione del fatto materiale"), ma di una vera e propria relazione ispettiva completa, contenente ogni accertamento,

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

14

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

dettaglio, valutazione e conclusione circa “tempi, entità ed altre modalità delle violazioni” (concetto, quest’ultimo, espresso in Cass. 19512/2020). Il fatto sarebbe stato immediatamente apprezzabile, essendo evidente solo a leggere la detta relazione come il documento conteneva ogni possibile elemento accertativo e valutativo delle fattispecie con anche le compiute considerazioni del *team* ispettivo che esso aveva realizzato.

Insomma, quando Banca d’Italia in data 3.12.2018 ebbe a ricevere la relazione conclusiva dell’indagine da essa delegata era senz’altro da ritenersi compiuto l’avvenuto accertamento, non restando a quel punto alcuna necessità di ulteriore istruttoria per la (eventuale) contestazione dell’illecito.

A giudicare diversamente, come ha fatto poi la Corte veneziana, assumendo che un ritardo di tre mesi sarebbe congruo (dalla scadenza dei 180 giorni del 3.6.2019 a quella di contestazione dell’addebito del 3.9.2019) si verrebbe ad accogliere un’interpretazione basata su di un criterio aleatorio che svuoterebbe di qualsiasi portata precettiva quanto previsto dall’art. 195 TUF: tra l’evidenza della assunta violazione e la contestazione di essa all’interessato non possono decorrere più di 180 giorni.

3.1 Il primo motivo del ricorso incidentale condizionato del controricorrente è infondato.

La Corte d’Appello ha fatto corretta applicazione dei principi giurisprudenziali consolidati in tema di tempestività della contestazione.

Deve ribadirsi, infatti, che: in tema di sanzioni amministrative per la violazione delle norme disciplinanti l’attività di intermediazione finanziaria, il termine di decadenza di centottanta

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

15

giorni per la contestazione al trasgressore decorre non già dalla "constatazione del fatto", cioè dalla data di acquisizione della notizia dell'illecito, nella sua materialità, ma dal momento dell'"accertamento del fatto", ossia dal giorno in cui l'autorità ha completato l'attività istruttoria finalizzata a verificare la sussistenza dell'infrazione (v. Cass. Sez. 2, 15/10/2024, n. 26766).

Si è anche precisato che, in tema di violazioni delle norme disciplinanti l'intermediazione finanziaria, nel caso di intervento di due autorità di vigilanza, Banca d'Italia e Consob, deve presumersi, fino a prova contraria, che l'autorità non ispezionante sia in grado di apprezzare le irregolarità riscontrate dall'altro organo di vigilanza quando riceve da quest'ultimo i rilievi ispettivi o i provvedimenti sanzionatori adottati dall'autorità precedente. (Cass. Sez. 2, 15/10/2024, n. 26766, cit.). Non è possibile, infatti, che la prima recepisca acriticamente il lavoro dell'autorità ispezionante senza svolgere autonome valutazioni delle risultanze acquisite.

Nella specie, correttamente la Corte d'Appello ha evidenziato come, tenuto conto della complessità dell'indagine e della corposità della relazione inviata da Consob, fosse ragionevole accordare a Banca d'Italia uno *spatium deliberandi* di almeno tre mesi, tempo necessario per valutare compiutamente il materiale raccolto da Consob e determinarsi circa la necessità di compiere ulteriore attività istruttoria oppure redigere e notificare l'atto di contestazione. Quindi, avendo ricevuto la relazione il 3 dicembre 2018 e dovendosi riconoscere congruo un periodo non inferiore a tre mesi per un'adeguata ponderazione di quanto ricevuto da Consob, la notifica dell'atto di contestazione, richiesta dalla Banca d'Italia all'ufficiale giudiziario il 3 settembre 2019, era tempestiva.

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

16

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Peraltro, la verifica del rispetto del termine è riservata al giudice di merito, il quale, nel suo apprezzamento discrezionale, da un lato deve tenere conto che la documentazione della tempestività della notifica degli estremi delle violazioni amministrative costituisce onere dell'Amministrazione e, dall'altro, al fine di consentire il sindacato sull'esercizio del potere discrezionale a lui riservato, deve dare adeguata e logica motivazione della sua pronuncia, come nel caso in esame è avvenuto per quanto si è detto.

4. Il secondo motivo del ricorso incidentale condizionato riguarda un asserito omesso esame di un fatto decisivo, ex art. 360 n. 5, c.p.c. .

La sentenza di prime cure non avrebbe tenuto conto del fatto che "né la SGR né i cinque consiglieri sono stati ritenuti responsabili della carenza di *governance* e struttura da parte di Banca d'Italia".

5. Il terzo motivo del ricorso incidentale condizionato denuncia l'asserita mancanza di qualsivoglia profilo di danno o di pericolo per il patrimonio della SGR e l'asserita motivazione apparente della sentenza impugnata.

5.1 Il secondo e il terzo motivo del ricorso incidentale sono assorbiti dall'accoglimento del primo motivo del ricorso principale.

Spetterà al giudice di rinvio valutare complessivamente la vicenda dedotta in causa, ovvero con riferimento alla rivalutazione della condotta violatrice del Di Carlo in relazione ai principi giuridici affermati e alla possibile incidenza dei due aspetti prospettati con il secondo e terzo motivo del ricorso incidentale condizionato.

Ric. 2022 n. 1748 sez. S2 - ud. 08/10/2025

17

Corte di Cassazione - copia non ufficiale

Al giudice di rinvio è rimessa anche la regolazione delle spese del presente giudizio di legittimità.

P.Q.M.

La Corte accoglie il primo motivo del ricorso principale e dichiara assorbito il secondo;

rigetta il primo motivo del ricorso incidentale condizionato, con assorbimento dei restanti.

Cassa la sentenza impugnata in relazione al motivo accolto e rinvia alla Corte d'Appello di Venezia, in diversa composizione, che provvederà anche in ordine alle spese del presente giudizio.

Così deciso in Roma, nella camera di consiglio della 2^a Sezione civile in data 8 ottobre 2025.

IL PRESIDENTE

Aldo Carrato

Corte di Cassazione - copia non ufficiale