
The Client Update

Newsletter no. 3 (Year 2) – March/April 2020

Monthly newsletter prepared by *Carotenuto Studio Legale* on the main EU and Italian law and case-law novelties.

L'Informazione al Cliente

Lettera informativa n. 3 (Anno II) – marzo/aprile 2020

Lettera informativa mensile di Carotenuto Studio Legale sulle principali novità normative e giurisprudenziali europee ed italiane.

Table of contents - Indice

Top stories - In primo piano	1
Corporate/ Laws of contract - Diritto societario/Contrattualistica	5
Banking law - Diritto bancario	7
Financial law - Diritto finanziario	8
Compliance - Conformità alle norme	12
◦ <i>Anti-money laundering - Antiriciclaggio</i>	12
Corporate criminal law - Diritto penale societario	12
Procedural law - Diritto processuale	13

Top stories

In primo piano

Just published the Law Decree on access to credit and State's golden powers in strategic sectors

The so-called "Liquidity Decree" has been recently issued, which sets forth, among others, measures to support enterprises with regard to access to credit, by

Publicato il decreto legge sull'accesso al credito e sui poteri speciali dello Stato in settori strategici

Il c.d. "Decreto Liquidità", di recente emanazione, ha previsto tra l'altro misure a supporto delle imprese in materia di

means of a system of State guarantees granted through SACE Simest (belonging to *Cassa Depositi e Prestiti's* group), as well as the strengthening of the Guarantee Fund for small and medium enterprises (“SMEs”). In addition, it has been introduced an extension of the State’s golden power in respect of companies operating in the banking, financial and insurance sectors.

Law Decree no. 23 of 8th April 2020 (published in the Official Gazette no. 94 of 8th April 2020; text available in Italian only), to be converted into law within sixty days.

Main EU and Italian law provisions issued in consequence of the health emergency

Here-below there is a brief overview of the main measures, taken at European and national level as a result of the Covid-19 global outbreak, concerning corporations, banks and financial intermediaries:

- European Commission Communication adopting a temporary framework on State aid, in order to enable EU companies to dispose of liquidity by means of direct grants, selective tax advantages and payments, State guarantees for bank loans, subsidized public loans, whilst guaranteeing banks that channel State aids to the real

accesso al credito, mediante la predisposizione di un sistema di garanzie statali concesse tramite la SACE Simest (società del gruppo Cassa Depositi e Prestiti) ed il potenziamento del Fondo di Garanzia per le piccole e medie imprese (“PMI”), che costituisce il principale strumento a supporto di queste ultime, nonché l’estensione del “golden power” statale in relazione ad imprese operanti nei settori bancario, finanziario ed assicurativo.

D.L. n. 23 dell'8 aprile 2020 (pubblicato in G.U. n. 94 dell'8 aprile 2020), da convertirsi in legge entro 60 giorni.

Principali interventi normativi euro-unitari ed italiani adottati in conseguenza dell'emergenza sanitaria

Si riporta qui di seguito una sintesi dei principali provvedimenti, adottati a livello europeo e nazionale in conseguenza dell'emergenza da Covid-19, e relativi ad imprese, banche ed intermediari finanziari:

- Comunicazione della Commissione europea con cui è stato adottato un quadro temporaneo in materia di aiuti di Stato per consentire alle imprese degli Stati Membri di disporre di liquidità tramite la previsione di sovvenzioni dirette, agevolazioni fiscali selettive e acconti, garanzie di Stato per prestiti bancari, prestiti pubblici agevolati, garanzie per le banche che veicolano gli aiuti di Stato all'economia reale ed

economy and providing insurance to the short-term export credit.

[European Commission's Communication of 19th March 2020 - Temporary Framework for State aid measures to support the economy in the current COVID-19 outbreak.](#)

- European Securities and Markets Authority (“**ESMA**”)’s recommendations on the application of contingency plans and risk management requirements, communication of information on the Covid-19 impact, as well as listed companies’ disclosure requirements pursuant to the so-called Transparency Directive.

[ESMA, Public Statement of 26th March 2020 and 27th March 2020.](#)

- European Banking Authority (“**EBA**”)’s Guidelines on the treatment of the moratorium on loan repayments, which have identified criteria to be followed in its qualification, considered as an effective tool to address short-term liquidity difficulties caused by Covid-19 emergency.

[European Banking Authority's Final Report of 2nd April 2020 - "Guidelines on legislative and non-legislative moratoria on loan repayments applied in the light of the COVID-19 crisis".](#)

- Recommendation of the European Central Bank (“**ECB**”), advising significant credit institutions to refrain

assicurazione del credito all'esportazione a breve termine.

[Comunicazione della Commissione europea del 19 marzo 2020 - Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19.](#)

- Raccomandazioni dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (“**ESMA**”), aventi ad oggetto l’applicazione di piani emergenziali e di requisiti in materia di gestione del rischio, comunicazioni di informazioni relative all’impatto del Covid-19, nonché obblighi informativi delle società quotate in applicazione della c.d. Direttiva *Trasparenza*.

[ESMA, Dichiarazione pubblica del 26 marzo e del 27 marzo 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

- Linee Guida dell’Autorità Bancaria Europea (“**ABE**”) sul trattamento della moratoria sui finanziamenti bancari, con le quali sono stati individuati i criteri da seguire nella qualificazione della stessa, considerata quale efficace strumento per fronteggiare le difficoltà di liquidità a breve termine derivante dall'emergenza Covid-19.

[Autorità Bancaria Europea, Rapporto Finale del 2 Aprile 2020 - "Linee guida sulla moratoria legislativa e non legislativa sul rimborso dei prestiti applicata alla luce della crisi da COVID-19" \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

- Raccomandazione della Banca Centrale Europea (“**BCE**”), con cui è stato consigliato alle banche significative di

from making dividend distributions and performing share buy-backs aimed at remunerating shareholders.

[The European Central Bank's Recommendation of 27th March 2020 on dividend distributions during the COVID-19 pandemic.](#)

- The so-called “Cura Italia” Decree, according to which companies that have suspended or reduced their work activity due to health emergency can apply either for the ordinary layoff funds or for access to the ordinary allowance for a maximum period of 9 weeks. They have also been granted greater flexibility in the modalities and timing of carrying out ordinary and extraordinary shareholders' meetings by allowing participation through telecommunication means and the casting of vote by electronic means or ordinary mail.

[Law Decree no. 18 of 17th March 2020, "Measures to strengthen the National Health Service and economic support for families, workers and companies related to the epidemiological emergency by COVID-19"\(published in the Official Gazette no. 70 of 17th March 2020; text available in Italian only\).](#)

- Bank of Italy (“BoI”)'s Provisions by means of which, on the one hand, the time limits for certain banks' obligations having as object recovery, AML, as well as operational and security risks plans have been postponed and, on the other hand, the afore-said ECB's Recommendation

astenersi dall'effettuare distribuzioni di dividendi e riacquisti di azioni proprie per remunerare gli azionisti.

[Banca Centrale Europea, Raccomandazione del 27 marzo 2020 sulla distribuzione dei dividendi durante la pandemia COVID-19 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

- Il c.d. Decreto “Cura Italia”, che ha previsto la possibilità per le imprese, che hanno sospeso o ridotto l'attività lavorativa a causa dell'emergenza epidemiologica, di presentare domanda di concessione del trattamento ordinario di integrazione salariale o di accesso all'assegno ordinario per un periodo massimo di 9 settimane, nonché flessibilità circa modalità e tempi di svolgimento delle assemblee ordinarie e straordinarie tramite la partecipazione mediante mezzi di telecomunicazione e l'espressione del voto in via elettronica o per corrispondenza.

[Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020, "Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-192"\(pubblicato in G.U. n. 70 del 17 marzo 2020\).](#)

- Provvedimenti della Banca d'Italia (“BdI”) tramite cui, da un lato, sono stati prorogati i termini per alcuni adempimenti previsti per le banche in materia di piani di risanamento, antiriciclaggio, nonché rischi operativi e di sicurezza, e, dall'altro, è stata estesa la citata raccomandazione della BCE sulla

on dividend distribution has been extended also to less significant banks.

[Bank of Italy's Press Release of 20th March 2020 and Recommendation of 27th March 2020 on dividend distribution policies of less significant Italian banks during the COVID-19 pandemic.](#)

- The *Commissione Nazionale per la Società e la Borsa* (the national Authority for financial markets; “Consob”)’s Resolutions, whereby an extension of 60 days has been granted to intermediaries and online portals managers for the transmission (to Consob itself) of the periodic report on the carrying out of investment services and activities, as well as on their organizational structure.

[Consob's Resolutions nos. 21314 e 21315 of 25th March 2020.](#)

- Financial Intelligence Unit for Italy (“FIU”)’s Provisions relating to the 30-day postponement for the transmission of communications, data and information, as well as for the obligation to declare transactions in gold.

[FIU's Press Release of 27th March 2020 – “Epidemiological emergency from COVID-19. Temporary measures and warnings to mitigate the impact on those entities that must provide FIU with data and information” \(text available in Italian only\).](#)

- Ministry of Economic Development’s Circular, according to which companies that must represent to foreign counterparties impediments in the performance of contractual obligations may obtain from the Chamber of

destinazione degli utili anche alle banche meno significative.

[Comunicato Stampa della Banca d'Italia del 20 marzo 2020 e Raccomandazione della Banca d'Italia del 27 marzo 2020 sulla distribuzione di dividendi da parte delle banche italiane meno significative durante la pandemia da COVID-19.](#)

- Delibere della Commissione per le Società e la Borsa (“Consob”), con cui è stata concessa ad intermediari e gestori di portali *online* una proroga di 60 giorni per l’invio (alla stessa Consob) della relazione sulle modalità di svolgimento dei servizi e delle attività di investimento e sulla struttura organizzativa.

[Delibere Consob. n. 21314 e 21315 del 25 marzo 2020.](#)

- Misure dell’Unità di Informazione Finanziaria per l’Italia (“UIF”) che stabiliscono una proroga di 30 giorni per la trasmissione di comunicazioni, dati e informazioni, nonché per l’obbligo di dichiarazione delle operazioni in oro.

[Comunicato UIF del 27 marzo 2020 – “Emergenza epidemiologica da COVID-19. Misure temporanee e avvertenze per mitigare l’impatto sui soggetti tenuti alla trasmissione di dati e informazioni nei confronti della UIF”.](#)

- Una circolare del Ministero dello Sviluppo economico (“MISE”), che ha previsto la possibilità per le imprese che devono rappresentare a controparti estere impedimenti nell’esecuzione di obblighi contrattuali di ottenere dalla

<p>Commerce a proof of the occurrence of <i>force majeure</i>.</p> <p><u>Ministry of Economic Development's Circular of 25th March 2020 (text available in Italian only).</u></p>	<p>Camera di Commercio un'attestazione della sussistenza delle condizioni di forza maggiore.</p> <p><u>Circolare MISE del 25 marzo 2020.</u></p>
--	--

<p>Corporate/ Laws of contract</p>	<p>Diritto societario/Contrattualistica</p>
---	--

Consob's Report on corporate governance

Consob's Report on the corporate governance of Italian listed companies for 2019 has been recently published, which concerns ownership structures, corporate bodies, shareholders' meetings and transactions with related parties, as well as a review of phenomena, such as increase in voting rights, the presence of women in the boards of directors and the institutional investors' activism.

[Consob's Report on corporate governance of Italian listed companies for 2019 of February 2020.](#)

Shareholders' meeting at a distance

Participation to shareholders' meeting with the aid of technology can involve all shareholders, including the Chairman, but in one and the same place indicated in the notice of call there must be at least the secretary (or the notary), as well as the persons in charge of ascertaining the identity of the participants attending in person.

[Milan's Notary Council, legal maxim no. 187 of 11th March 2020.](#)

Rapporto Consob in materia di corporate governance

E' stato di recente pubblicato il rapporto sul governo societario delle quotate italiane per il 2019, avente ad oggetto assetti proprietari, organi sociali, assemblee ed operazioni con parti correlate, nonché una ricognizione di fenomeni quali la maggiorazione del diritto di voto, la presenza femminile nei consigli di amministrazione e l'attivismo degli investitori istituzionali.

[Rapporto Consob sulla corporate governance delle società quotate italiane per il 2019 del febbraio 2020.](#)

Assemblea societaria a distanza

L'intervento in assemblea con l'ausilio della tecnologia può riguardare la totalità dei soci, ivi compreso il Presidente, ma nel luogo indicato nell'avviso di convocazione deve trovarsi almeno il segretario verbalizzante (o il notaio), unitamente ai soggetti incaricati dell'accertamento dei partecipanti intervenuti di persona.

[Consiglio Notarile di Milano, massima n. 187 dell'11 marzo 2020.](#)

Legal nature of directors and statutory auditors' liability

The corporate officers' liability towards the company is contractual in nature. It is hence left to the shareholders to prove the existence of the alleged infringements and the causal link between the latter and the damages incurred, while directors and statutory auditors must prove that they have correctly fulfilled the obligations imposed on them by the law.

[Civil Court of Cassation, Sec. I, order no. 2975 of 7th February 2020 \(text available in Italian only\).](#)

Innovative start-ups cannot go bankrupt

The five-year time limit set by law, whereby innovative start-ups cannot fail (i.e., cannot be subject to bankruptcy proceedings, but solely to the over-indebtedness crisis resolution procedure), starts to run from the setting up of the company and not from its registration in the Special Section of the Register of companies.

[Court of Genova, decision no. 3 of 3rd November 2019.](#)

Natura giuridica della responsabilità di amministratori e sindaci

La responsabilità degli esponenti aziendali nei confronti della società ha natura contrattuale. Spetta perciò ai soci dimostrare la sussistenza delle asserite violazioni ed il nesso di causalità fra queste ultime ed il danno verificatosi, mentre amministratori e sindaci dovranno provare di aver correttamente adempiuto agli obblighi loro imposti dalla legge.

[Cassazione Civile, Sez. I, ordinanza n. 2975 del 7 febbraio 2020.](#)

Non fallibilità delle *start-up* innovative

Il termine di legge di cinque anni, nel quale è previsto che le *start-up* innovative non possano fallire (ovvero non essere sottoposte a procedura concorsuale, ma solo a quella di composizione della crisi da sovraindebitamento), decorre dalla costituzione della società e non dall'iscrizione della stessa nella Sezione speciale del Registro delle Imprese.

[Tribunale di Genova, sentenza n. 3 del 3 novembre 2019.](#)

Banking law

Diritto bancario

Consob - BoI's Memorandum of Understanding on ADR

The Memorandum regulates forms of collaboration between the Securities and

Protocollo d'intesa Consob - BdI sull'ADR

Il protocollo disciplina forme di collaborazione tra l'Arbitro per le Controversie

Financial Ombudsman (established at Consob in 2017) and the Banking and Financial Ombudsman (active within the BoI since 2009), whilst promoting mechanisms for the coordination and exchange of information on issues of common interest, as well as financial education initiatives.

[Memorandum of understanding between the Bank of Italy and Consob on alternative dispute resolution of 18th March 2020.](#)

BoI’s technical insights on NPLs’ management and recovery activity

The BoI has recently launched, through a direct contact with supervised intermediaries, some technical insights on the management and recovery of the so-called non-performing loans (“NPLs”) aimed at acquiring an overall view of the operators active in such sector, as well as at verifying the regulatory framework and the effectiveness of supervisory activities, whilst ensuring equal competitive treatment among market operators.

[Bank of Italy, Explanatory note of 3rd March 2020 – “Technical insights on NPLs’ management and recovery activity”.](#)

Finanziarie (istituito presso Consob nel 2017) e l’Arbitro Bancario Finanziario (attivo in seno alla BdI a partire dal 2009), e promuove meccanismi di coordinamento e scambio informativo su questioni di comune interesse ed iniziative di educazione finanziaria.

[Protocollo d’intesa tra la Banca d’Italia e la Consob in materia di risoluzione alternativa delle controversie del 18 marzo 2020.](#)

Approfondimenti tecnici BdI sull’attività di gestione e recupero degli NPL

La BdI ha recentemente avviato, tramite un interlocuzione diretta con gli intermediari vigilati, degli approfondimenti sulla gestione ed il recupero dei cd. “crediti deteriorati” (in inglese, “NPL”) allo scopo di acquisire una visione complessiva degli operatori attivi in tale settore, nonché di verificare il quadro regolamentare di riferimento e l’efficacia delle attività di supervisione, garantendo parità di trattamento fra operatori.

[Banca d’Italia, Nota illustrative del 3 marzo 2020 – “Approfondimento della Banca d’Italia sull’attività di gestione e recupero di crediti deteriorati”.](#)

Financial law

Diritto finanziario

Adaptation of national law to the Prospectus Regulation

Adeguamento della legge nazionale al Regolamento Prospetto

A public consultation, recently launched by the Ministry of the Economy and Finance on the amendments to be made to Legislative Decree no. 58 of 24th February 1998 (the “Consolidated Financial Act”) in order to adapt the latter to the Prospectus Regulation (namely, Regulation (EU) 2017/1129) will end on the 10th of April. It has emerged the need to repeal the current provisions concerning form and content of the prospectuses, and make a significant terminological and defining adjustment of the surviving provisions.

[Ministry of Economy and Finance - Treasury Department, Consultation Paper of 21st February 2020 \(text available in Italian only\).](#)

IVASS and BOI’s Communication on the joint offer of insurance policies and loans

The BoI and the Institute for the Supervision of Private Insurance Companies (“IVASS”) have recently clarified that, in case of an offer of non-financial products in combination with a loan, banks and insurance companies must adopt all the necessary precautions to ensure the correctness of the relationships with their client, as well as the latter’s awareness on the characteristics, obligations and advantages deriving from the joint offer of such products. Non-compliance with such recommendations may result in legal and reputational risks, as well as in the application of sanctions.

[IVASS - Bank of Italy’s Joint Communication of 17th March 2020 - “Offer of products jointly with loans”.](#)

Si concluderà il prossimo 10 aprile la pubblica consultazione avviata di recente dal Ministero dell’Economia e delle Finanze sulle modifiche da apportare al D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (“TUF”) per adattarlo al Regolamento Prospetto (nello specifico, Regolamento (UE) 2017/1129), evidenziando la necessità di abrogare le norme vigenti in materia di forma e contenuto dei prospetti ed effettuare un ampio adeguamento terminologico e definitorio.

[Ministero dell’Economia e delle Finanza - Dipartimento del Tesoro, Documento di Consultazione del 21 febbraio 2020.](#)

Comunicazione IVASS e Banca d’Italia sull’offerta congiunta di polizze e finanziamenti

La BdI e l’Istituto per la Vigilanza delle Assicurazioni (“IVASS”) hanno recentemente chiarito che, nel caso di offerta di prodotti non finanziari in abbinamento a finanziamenti, banche ed imprese assicurative devono adottare ogni cautela necessaria per assicurare la correttezza dei rapporti e la consapevolezza dei clienti su caratteristiche, obblighi e vantaggi derivanti dall’offerta congiunta di tali prodotti. La mancata osservanza di queste indicazioni può comportare rischi legali e reputazionali, nonché l’applicazione di sanzioni.

[Comunicazione congiunta IVASS - Banca d’Italia del 17 marzo 2020 - “Offerta di prodotti abbinati a finanziamenti”.](#)

Clarifications on “ESG (environmental, social, governance)” issues

Pending the issuance of measures on sustainable finance at EU level, Consob has recently drawn the attention of banks and intermediaries on the investor protection safeguards to be provided in relation to investment services and activities characterized by sustainability profiles. They include also those that can be inferred from ESMA’s guidelines on suitability and product governance requirements pursuant to MIFID II, as well as from European and national regulations on advertising and promotional information and communications.

[Consob’s warning note no. 1/20 of 12th March 2020 \(text available in Italian only\).](#)

Arrangements for reporting costs of investment services and activities, and ancillary services

A Consob’s public consultation recently ended, which had as object a recommendation proposal on the arrangements for the *ex post* reporting of costs and charges relating to the provision of investment and ancillary services. The ultimate goal being to align the way intermediaries comply with the applicable requirements and protect the investors’ right to receive from the former clear, correct and not misleading information.

[Consob’s Consultation Paper of 21st February 2020, "Recommendation on the arrangements for the ex post reporting of costs and charges related to the provision of](#)

Chiarimenti sui fattori cd. “ESG (*environmental, social and governance*)”

In attesa di interventi europei sulla finanza sostenibile, la Consob ha richiamato l’attenzione sui presidi a tutela degli investitori in relazione a servizi ed attività di investimento caratterizzati da profili di sostenibilità, tra cui quelli ricavabili dagli orientamenti ESMA in tema di adeguatezza ed obblighi di *governance* dei prodotti ai sensi MiFID, nonché dalla disciplina europea e nazionale sulle informazioni e comunicazioni pubblicitarie e promozionali.

[Consob, Richiamo di attenzione n. 1/20 del 12 marzo 2020.](#)

Modalità di rendicontazione dei costi di servizi ed attività di investimento e servizi accessori

Si è recentemente conclusa una pubblica consultazione Consob relativa ad una proposta di raccomandazione sulle modalità di rendicontazione *ex post* di costi ed oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e servizi accessori. Scopo ultimo è allineare le modalità di adempimento di quest’obbligo e tutelare il diritto degli investitori a ricevere un’informativa chiara, corretta e non fuorviante.

[Consob, Documento di Consultazione del 21 febbraio 2020, "Raccomandazione sulle modalità di adempimento dell’obbligo di rendicontazione ex post dei costi e oneri](#)

[investment and ancillary services" \(text available in Italian only\).](#)

Consob's Plan for regulatory activities in 2020

The recently published Consob's Plan on the main regulatory activities for 2020 provides, *inter alia*, for the issuance of second-level provisions implementing SRD 2 (Shareholders' Rights Directive 2), V AML Directive, as well as for amendments to the Intermediaries and Issuers Regulations, aimed respectively at implementing the Insurance Distribution Directive (Directive 2016/97) and Regulation on the regulatory technical standards on the specification of a single electronic reporting format (Delegated Regulation (EU) 2018/815).

[Consob. "Regulatory activities Plan" of February 2020 \(text available in Italian only\).](#)

Nullity of IRS

The bank must prove in Court that the Interest Rate Swap ("IRS") contract in question was entered into for risk hedging purposes relating to interest rate variations. If not, the contract is null and void due to lack of actual purpose.

[Rome Court's decision of 3rd March 2020.](#)

Default termination of swap contracts

The bank must adequately inform the client about the characteristics of the financial instrument and the probabilistic scenarios that existed when the IRS contract in question was

[connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori".](#)

Piano Consob sulle attività di regolazione per il 2020

Il Piano sulle principali attività di regolamentazione Consob per il 2020, di recente pubblicazione, prevede, tra l'altro, l'emanazione di disposizioni di dettaglio in recepimento della SHRD 2 (*Shareholders' Rights Directive 2*) e della V Direttiva Antiriciclaggio, nonché modifiche al Regolamento Intermediari ed Emittenti, volte rispettivamente al recepimento della Direttiva sulla distribuzione assicurativa (Direttiva 2016/97) e del Regolamento sulle norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (Regolamento Delegato (UE) 2018/815).

[Consob. "Piano delle attività di regolazione" di febbraio 2020.](#)

Nullità degli IRS

Grava sulla banca l'onere di provare in giudizio che il contratto di *Interest Rate Swap* ("IRS") persegue una finalità di copertura del rischio da variazione dei tassi di interesse. In caso contrario, lo stesso è nullo per mancanza di causa in concreto.

[Tribunale di Roma, sentenza del 3 marzo 2020.](#)

Risolvibilità dei contratti di swap

La banca deve informare adeguatamente il cliente sulle caratteristiche dello strumento finanziario e sugli scenari probabilistici esistenti alla data di stipula del contratto di IRS, in modo che lo stesso sia in grado di valutare

entered into, so as to enable the client to make an informed assessment of his/her investment. In the absence of such information, the client can invoke the early termination of the contract on the ground of serious breach by the bank, for it can be assumed that a properly informed client would not have entered into such contract.

[Florence's Civil Court, decision of 24th February 2020.](#)

On the Supervisory Board's supervisory duties

Even though the Supervisory Board has the same powers as the ordinary shareholders' meeting, it also holds the supervisory authority attributed to the Board of Statutory Auditors, including the assessment of the adequacy of the company's organizational structure, internal control system and administrative-accounting system.

[Civil Court of Cassation, Sec. II, decision no. 4957 of 25th February 2020 \(text available in Italian only\).](#)

consapevolmente il proprio investimento. In assenza della fornitura di tali informazioni, il cliente può chiedere la risoluzione del contratto per grave inadempimento, essendo presumibile che il cliente medesimo, se opportunamente informato, si sarebbe astenuto dal sottoscrivere il contratto.

[Tribunale di Firenze, sentenza del 24 febbraio 2020.](#)

Obblighi di vigilanza del Consiglio di Sorveglianza

Anche se il Consiglio di Sorveglianza è munito di poteri di indirizzo propri dell'Assemblea ordinaria, allo stesso competono anche i doveri di vigilanza propri del Collegio Sindacale, tra cui il controllo sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul sistema di controllo interno e su quello amministrativo-contabile della società.

[Cassazione Civile, Sez. II, sentenza n. 4957 del 25 febbraio 2020.](#)

Compliance

Conformità alle norme

Anti-money laundering

Antiriciclaggio

On the role of intermediaries in combating money laundering

According to the BoI, in order to ensure full cooperation between prudential and AML supervision, intermediaries must ensure that directors and senior managers meet the

Il ruolo degli intermediari nel contrasto del riciclaggio

Secondo la BdI, per assicurare una piena cooperazione tra vigilanza prudenziale ed antiriciclaggio, è necessario che gli intermediari assicurino il possesso, in capo ai componenti

requirements for the efficient performance of their duties and adopt an organizational and control system suitable to cover the risks they are actually exposed to.

[Bank of Italy, "Notice to intermediaries supervised by the Bank of Italy on the importance of money laundering and terrorist financing risks in prudential supervision" of 27th February 2020 \(text available in Italian only\)](#)

dell'organo di amministrazione e dell'alta dirigenza, di requisiti idonei allo svolgimento efficiente dei propri compiti e che gli stessi adottino un sistema organizzativo e di controllo adeguato ai rischi a cui sono concretamente esposti.

[Banca d'Italia, "Comunicazione agli intermediari vigilati dalla Banca d'Italia sull'importanza dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo nell'azione di vigilanza prudenziale" del 27 febbraio 2020.](#)

Corporate criminal law

Diritto penale societario

Strengthening Consob's disqualification powers

The so-called "*Decreto Millepromoghe*", recently converted into law, has conferred to Consob the power to request the blackout of trading websites declared abusive directly *vis-à-vis* operators who allow access to the web (i.e., web service providers). The same power can be exercised also against websites that provide investment services in Italy on a cross-border basis, under the freedom to provide services regime.

[Law Decree no 162 of 30th December 2019 \(published in the Official Gazette no.305 of 31st December 2019\), as amended by conversion Law no. 8 of 28th February 2020 \(published in the Ordinary Supplement no. 10 to the Official Gazette no. 51 of 29th February 2020; text available in Italian only\).](#)

Rafforzamento dei poteri interdittivi della Consob

Il c.d. Decreto Millepromoghe, di recente convertito in legge, ha conferito alla Consob il potere di chiedere l'oscuramento dei siti Internet di *trading* dichiarati abusivi direttamente agli operatori che consentono l'accesso alla rete (*web service provider*). Stesso potere può essere esercitato anche nei confronti dei siti che prestano servizi di investimento in Italia su base transfrontaliera, in regime di libera prestazione di servizi.

[Decreto Legge n. 162 del 30 dicembre 2019 \(pubblicato in G.U. n. 305 del 31 dicembre 2019\), come modificato dal Legge di conversione n. 8 del 28 febbraio 2020 \(pubblicato nel supplemento ordinario n. 10 alla G.U. n. 51 del 29 febbraio 2020\).](#)

Procedural law

Diritto processuale

The civil judge's jurisdiction on the omitted supervision of Consob and BoI on banks and intermediaries

According to the Supreme Court, the civil judge (and not the administrative one) is competent to rule on the liability claims brought by investors against Consob and/or the BoI for delayed, inadequate or omitted supervision on banks and intermediaries. The underlying rationale being that the afore-said authorities may be held liable for the consequences caused for violation of the rules of diligence, prudence and competence, as well as of the provisions on the performance of supervisory activities.

[Court of Cassation, Joint Chambers, decision no. 6324 of 5th March 2020 \(text available in Italian only\).](#)

The civil judge's jurisdiction on the nullity of surety for violation of national antitrust law

The jurisdiction on disputes concerning the nullity of a surety agreement containing clauses taken from the Uniform Banking Rules issued by the Italian Banking Association (“IBA”), which were declared null and void for violation of the national antitrust law (Law no. 287/90), is left to civil judge, and not to the specialised business sections of Civil Courts. Indeed, the judge must assess the

Giurisdizione del giudice ordinario sull'omessa vigilanza di Consob e BdI su banche ed intermediari

Secondo la Suprema Corte, è il giudice ordinario (e non quello amministrativo) ad essere competente a decidere sulle azioni di responsabilità promosse dagli investitori nei confronti di Consob e BdI per ritardata, inadeguata o omessa vigilanza nei confronti di banche ed intermediari. Questo perché le suddette Autorità sono tenute a rispondere delle conseguenze derivanti dalla violazione delle regole di diligenza, prudenza e perizia, nonché delle norme sul regolare svolgimento dell'attività di vigilanza.

[Cassazione, Sezioni Unite Civili, sentenza n. 6324 del 5 marzo 2020.](#)

Competenza del giudice ordinario sulla nullità della fideiussione per violazione della legge antitrust

La competenza sulle controversie concernenti la nullità di un contratto di fideiussione contenente clausole tratte dalle Norme Bancarie Uniformi dell'Associazione Bancaria Italiana (“ABI”), dichiarate nulle per violazione della Legge Antitrust (L. n. 287/90), compete al giudice ordinario, e non alla Sezione del Tribunale specializzata per l'impresa, in quanto è il giudice a dover valutare la coincidenza

coincidence between the surety and the text of the anticompetitive agreement in question.

[Civil Court of Catanzaro, order of 5th March 2020.](#)

Assessment of the abusive filling in of a loan application form

If a financing form was filled in following a “blank” signing of a franchise agreement, an action for fraud can be brought solely in the absence of a filling in agreement, but not if such filling has taken place "*contra pacta*".

[Civil Court of Cassation, Sec. II, decision no. 3266 of 11th February 2020 \(text available in Italian only\).](#)

tra la fideiussione in questione e il testo dell'intesa anticoncorrenziale.

[Tribunale di Catanzaro, ordinanza del 5 marzo 2020.](#)

Accertamento del riempimento abusivo di un modulo di finanziamento

Qualora un modulo di finanziamento sia stato compilato successivamente alla sottoscrizione in bianco di un contratto di *franchising*, può essere proposta querela di falso solo in mancanza di un accordo di riempimento, ma non nel caso in cui tale riempimento abbia avuto luogo "*contra pacta*".

[Cassazione Civile, Sez. II, sentenza n. 3266 dell'11 febbraio 2020.](#)



Carotenuto Studio Legale is an independent boutique law firm established in 2015 and headquartered in Rome. The Firm provides contentious and non-contentious assistance, mainly in the areas of banking and financial services regulation, corporate/M&A related matters, and finance litigation, to global financial institutions, investment firms, asset management companies and other corporations doing business in Italy.

Carotenuto Studio Legale è uno Studio legale boutique indipendente, fondato nel 2015 e con sede a Roma. Fornisce assistenza e rappresentanza in giudizio, principalmente nelle aree della regolamentazione dei servizi bancari e finanziari, diritto societario/M&A e contenzioso finanziario, ad istituzioni finanziarie globali, società di investimento, società di gestione ed altre società che operano in Italia.

The content of this newsletter is for the named recipient only and is not to be understood, in whole or in part, as a legal advice. If you are not the intended recipient thereof, you are hereby notified that any dissemination, distribution or copying of this communication is strictly prohibited. Should be the case, please contact the sender by reply email. For any further clarification and/or information, or if you do not wish to receive further updates from us, please contact info@carotenutolex.com.

Il contenuto di questa lettera informativa è per uso esclusivo del destinatario indicato e non va intesa, nè in tutto nè in parte, come parere legale. Se il ricevente di questo messaggio non è il destinatario previsto, ne è vietata qualsiasi divulgazione, distribuzione o copia. In tal caso, si prega di contattare il mittente tramite e-mail di risposta. Per ulteriori chiarimenti e/o informazioni, o se non si desidera più ricevere ulteriori aggiornamenti, si prega di contattare info@carotenutolex.com.