



La Corte d'appello di Venezia, riunita in camera di consiglio nelle persone dei seguenti Magistrati:

dott.ssa Gabriella Zanon

Presidente relatore

dott. Alessandro Rizzieri

Consigliere

dott. Luca Marani

Consigliere

ha pronunciato la seguente

SENTENZA

nella causa civile iscritta al ruolo di [REDACTED], promossa con atto di citazione
da

_____, in persona del suo procuratore _____, rappresentata e difesa dall'av _____ con domicilio eletto presso il suo studio sito in _____

[REDACTED]

impugnante

contro

[REDACTED] [REDACTED]

in persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, rappresentata e difesa dagli avv.ti [REDACTED] con domicilio eletto presso il loro studio sito [REDACTED]

impugnata

Oggetto: “Impugnazione di lodi nazionali”

CONCLUSIONI

- per parte impugnante:

“nel contestare le avverse difese insiste in tutto quanto dedotto nei propri atti difensivi”

("-Reietta ogni contraria istanza, eccezione e difesa;

- Ritenere e dichiarare, per tutto quanto esposto e dedotto, ricorrendo la previsione di cui al 1° comma dell'art.819 ter, la nullità del lodo reso il 21 febbraio 2024 (doc. 1) dal Collegio arbitrale composto dall'avv. [REDACTED], dall'avv. [REDACTED]

██████████ e dal dott. ██████████ all'esito del procedimento arbitrale che era stato avviato dalla ██████████ in persona del suo legale rappresentante pro-tempore, mediante atto notificato il ██████████ alla ██████████

controversia insorta in ordine alla validità del contratto normativo stipulato in

[illegible]

accordo quadro con cui le parti avrebbero potuto concludere i seguenti contratti:
A) Contratto *rate agreement*; B) Contratto di *Swap*; C) contratto di Opzione. La sottoscrizione dell'accordo e l'investimento in prodotti derivati veniva posta, secondo la prospettazione *come condicio sine qua non* per la concessione di un finanziamento necessario alla società per realizzare, tramite la società controllata un'operazione di acquisto di un albergo a

Gesim esprimeva che, in esecuzione di tale contratto, venivano successivamente sottoscritti il contratto di *Fix Floater Swap Amm.* del 30 novembre 2006, il contratto di *Fix Floater Amm.* del 14 maggio 2007 e il contratto di *Fix floater + Acquisto Digital Floor* del 29 ottobre 2007, e che in forza di tali operazioni la aveva subito perdite per complessivi euro addebitati sul conto corrente n.

in forza della clausola compromissoria prevista dall'art. 18.2 del suddetto contratto quadro, chiedeva al Collegio Arbitrale di accertare e dichiarare la nullità per difetto di meritevolezza ex art. 1322 c.c., per difetto di causa concreta (cioè della tipica funzione di copertura) e di accordo ex artt. 1418 e 1425 c.c., nonché la sussistenza di vizi genetici quali un "*mispricing*" al momento della sottoscrizione del contratto, l'assenza di accordo su tutti gli scenari probabilistici e l'indeterminabilità del c.d. *mark to market* del contratto normativo del 25 novembre 2005 e del successivo accordo del 13 marzo 2008, nonché dei singoli contratti di investimento in *Fix Floater Swap*. In via subordinata chiedeva di dichiarare la responsabilità contrattuale e/o precontrattuale e/o extracontrattuale della

[REDACTED]

per la violazione delle norme di legge e regolamentari, con conseguente risoluzione dei contratti di acquisto dei suddetti derivati per fatto e colpa della [REDACTED] e, in via ulteriormente subordinata, chiedeva di dichiarare la nullità dei contratti normativi e dei contratti di acquisto dei suddetti prodotti derivati per violazione delle norme imperative previste dal T.U.F., oppure, l'annullamento dei contratti di acquisto dei suddetti derivati, perché viziati da dolo o, comunque, da errore, ovvero perché stipulati in conflitto di interesse, ovvero ancora a titolo di *aliud pro alio*.

La società chiedeva fossero dichiarati non dovuti gli addebiti pari ad euro [REDACTED] annotati sul conto corrente di [REDACTED], con la condanna della [REDACTED] alla restituzione e/o al risarcimento di euro [REDACTED] come danni subiti in dipendenza dei contratti stessi, oltre a ulteriori danni, interessi legali e rivalutazione monetaria, con rideterminazione del saldo del conto corrente.

[REDACTED] contestava integralmente le domande dell'istante ed eccepiva, in via preliminare, l'inammissibilità o l'improcedibilità delle domande formulate da [REDACTED] perché in tutte o in parte assorbite dal giudicato formatosi sulle statuizioni di cui alla sentenza del Tribunale di Padova n. [REDACTED] con la quale il Giudice aveva rigettato la domanda di [REDACTED] di accertare l'inadempimento di [REDACTED] agli obblighi derivanti dall'aver proposto contratti derivati presentanti caratteristiche di stipulazione illegittime, in violazione delle vigenti normative in materia e con asimmetrie di rischio in danno di [REDACTED]. Nel merito, contestava l'asserita insussistenza di una funzione di copertura dei contratti di *Swap*, individuando i relativi rapporti sottostanti e allegando la sussistenza di elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie dello strumento che costituisce

[REDACTED]

[REDACTED]

l'oggetto della copertura e lo strumento finanziario utilizzato con questa finalità; allegava che i contratti di *Swap*, anche in ragione del contenuto dall'accordo quadro, contenevano tutte le informazioni concernenti gli scenari probabilistici sotto il profilo della misura qualitativa e quantitativa dell'alea e dei costi [REDACTED] rilevava che, sulla base della disciplina vigente alla data di stipula dei contratti di *Swap*, la dichiarazione di essere un operatore qualificato comportasse la disapplicazione delle norme relative al conflitto di interessi, della disciplina delle informazioni tra intermediari e investitori e viceversa, della normativa sull'adeguatezza delle operazioni, della disciplina del contratto con gli investitori, fatta eccezione per il servizio di gestione, e della normativa sulla *best execution*. Respingeva, per l'effetto, le tesi di parte istante in tema di nullità, di inadempimento, di violazione di norme imperative, nonché di profili di annullabilità dei citati contratti. In subordine, [REDACTED] evidenziava l'erroneità della quantificazione dei danni effettuata da [REDACTED] pari all'intero saldo passivo del conto corrente su cui venivano regolati i flussi di tali contratti, e chiedeva in ogni caso il rigetto della domanda di ripetizione e risarcitoria, rilevando che avrebbe potuto essere disposta la sola rettifica del conto corrente, con l'eliminazione di tutte le poste contabili relative agli addebiti come anche agli accrediti provenienti dai suddetti contratti e interessi maturati sui saldi periodici, non avendo mai [REDACTED] versato in favore della [REDACTED] alcuna somma di denaro per ripianare la propria esposizione debitoria generata per effetto dei contratti per l'acquisto dei derivati *de quibus*, come si evince dall'estratto conto di chiusura del rapporto alla data del 17 gennaio 2017 con un saldo debitore pari a euro [REDACTED]

[REDACTED]

“A. dichiara la nullità del contratto denominato “Fix Floater Swap Amm.” del 30/11/2006, del contratto denominato “Fix Floater Swap Amm.” del 14/05/2007 e del contratto denominato “Fix Floater Swap + Digital Cap” del 29/10/2007;

██████████, già n. ██████████ a far data dal momento di ciascun accredito e addebito, come analiticamente evidenziati dal CTU nelle tabelle poste a pagg. 27-31 della sua relazione finale del 20/09/2023, per un importo complessivo pari ad ██████████ in favore di ██████████

C. dichiara assorbita ogni altra questione, anche in applicazione del principio processuale della “ragione più liquida”;

D. liquida in via definitiva le spese di funzionamento del Collegio e gli onorari degli Arbitri, nella complessiva misura di euro [REDACTED] di cui euro [REDACTED] per compenso del Presidente del Collegio ed euro [REDACTED] per compenso di ciascun Arbitro, oltre cassa previdenza ed IVA, oltre euro [REDACTED] a bollo anticipata dal Presidente, ponendole, nei rapporti interni, per tre quarti a carico di [REDACTED] e per un quarto a carico di [REDACTED] fermo il vincolo di solidarietà di entrambe le Parti ai sensi dell'art. 814 c.p.c.;



[REDACTED]

[REDACTED]

- pone definitivamente le spese di CTU, come già liquidate, per la quota di tre quarti a carico di [REDACTED] per il restante a carico [REDACTED]

- liquida in euro [REDACTED] il compenso del Segretario, a carico del Presidente del Collegio, oltre CPA e IVA;

- liquida le spese di difesa in favore della parte istante in complessivi euro [REDACTED], come da nota spese depositata da [REDACTED] di cui dispone la compensazione tra le Parti nella misura del 50%, e pone la restante quota del 50% a carico di [REDACTED] oltre spese generali, CPA ed IVA”.

Il Collegio arbitrale, preliminarmente, riteneva infondata l’eccezione di giudicato considerata la pendenza dell’appello proposto da [REDACTED] mentre accoglieva parzialmente l’eccezione di incompetenza a decidere su controversia già decisa dal Tribunale ex art. 819-ter c.p.c. chiarendo che “la potestas iudicandi del Collegio risulta esclusa solamente con riferimento all’accertamento della eventuale mancanza di collegamento dei derivati alle operazioni di finanziamento concluse da [REDACTED] questione già oggetto di decisione nella sentenza inter partes n. [REDACTED] del Tribunale [REDACTED] [...] residuando, per converso la potestas su tutte le altre domande”.

Quanto al merito, il Collegio riteneva fondata la domanda di nullità dei singoli contratti di investimento in *Fix Floater Swap* in quanto dagli stessi non risultavano determinate né le formule matematiche per effettuare la quantificazione del *mark to market* iniziale, né erano indicati i costi impliciti e gli eventuali scenari

Quanto alla domanda di accertamento della non debenza degli addebiti effettuati dalla [REDACTED] e di rideterminazione del saldo del conto corrente, il Collegio limitava la rettifica delle operazioni effettuate nel conto corrente ai flussi finanziari illegittimi documentati in atti, determinando il saldo al 17 gennaio 2017 in euro [REDACTED] a debito del correntista e rigettava la domanda di ripetizione *“mancando il requisito dell'intervenuto pagamento dell'indebito”* poiché *“risulta documentato che [REDACTED] non ha effettivamente pagato alla [REDACTED] i flussi finanziari passivi derivanti dai contratti di Swap oggetto di domanda, in quanto essi sono stati addebitati nel suddetto conto corrente”* e *“l'operazione di addebito è rimasta confinata nell'ambito delle annotazioni contabili”*.

Parte impugnata, con comparsa di costituzione e risposta depositata in data 1° ottobre [REDACTED], ha contestato l'ammissibilità dell'eccezione di incompetenza in quanto tardiva e comunque la sua fondatezza.

Con ordinanza del 31 ottobre [REDACTED], sono stati fissati i termini di cui all'art. 352 c.p.c.

Le parti hanno precisato le conclusioni, sopra trascritte, nel termine concesso.

La causa è stata rimessa in decisione all'udienza dell'11 settembre [REDACTED] [REDACTED] sostituita da trattazione scritta.

In diritto

Il lodo impugnato, nel decidere l'eccezione formulata da [REDACTED] ai sensi dell'art.819-ter, comma 1, quarto periodo c.p.c. (*“la mancata proposizione dell'eccezione esclude la competenza arbitrale limitatamente alla controversia decisa in quel giudizio”*), relativa alla ritenuta incompetenza del Collegio arbitrale a decidere sulla “controversia decisa” dal Tribunale di [REDACTED] con la sentenza n. [REDACTED] [REDACTED] ha così statuito:

“Nel caso che ci occupa occorre, pertanto, valutare se la controversia decisa dal Tribunale tra [REDACTED] e [REDACTED] coincida, in tutto o anche solo in parte, con la controversia tra le medesime Parti oggetto del presente giudizio arbitrale.

Rileva il Collegio che [REDACTED] ha agito in giudizio innanzi al G.O. per far valere l'asserito inadempimento dell'istituto di credito alle obbligazioni derivanti dal contratto di advising del 29/06/ [REDACTED], stipulato tra l'allora [REDACTED] e la società [REDACTED] con conseguente condanna al risarcimento dei danni. [REDACTED] ha affermato la propria legittimazione, in ordine a tale domanda, sostenendo di dovere beneficiare del contenuto del contratto di advising, quale allora controllante al 100% della [REDACTED] nonché per l'asserita sostituzione a

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



██████████, atteso che il nozionale del derivato corrisponde al debito residuo di ██████████ alla data del 10 aprile ██████████ relativamente al finanziamento de quo (cfr. doc. 13 di parte attrice); il collegamento del terzo derivato (digital floor del 6 novembre ██████████ con importo di riferimento pari a euro ██████████) al contratto di leasing concluso da ██████████ con ██████████. Conseguentemente, il Tribunale ha statuito la insussistenza di una causa di nullità di tali contratti, sotto tale specifico profilo.

Premesso quanto sopra, la potestas iudicandi del Collegio risulta esclusa solamente con riferimento all'accertamento della eventuale mancanza di collegamento dei derivati alle operazioni di finanziamento concluse da ██████████ questione già oggetto di decisione nella sentenza inter partes n. ██████████ del Tribunale di ██████████.

Ne discende quale ultima conseguenza che è esclusa la potestas iudicandi di questo Collegio arbitrale relativamente alla sola domanda di nullità dei singoli contratti di investimento in Fix Floater Swap, conclusi tra la ██████████ e ██████████ (██████████) per difetto di meritevolezza della tutela ex art. 1322 c.c., con specifico riferimento alla sussistenza o meno della funzione di copertura del rischio con riferimento ad altri rapporti sottostanti (formulata da ██████████ nell'atto di nomina di Arbitro ex art. 810 c.p.c., Sezione "In Diritto", paragrafo 1, profilo di nullità elencato sub lettera A), pag. 7 e ss.), residuando, per converso la potestas su tutte le altre domande pure formulate con l'atto di nomina di Arbitro ex art. 810 c.p.c. di ██████████ ivi compresi gli ulteriori invocati profili di nullità di



tali contratti, in relazione ai quali non è stata formulata alcuna domanda nel giudizio pendente avanti al Giudice statale.

Con riferimento agli ulteriori accertamenti sottoposti da [redacted] alla cognizione arbitrale, tenuto conto che esulano dai termini della controversia sottoposta al Giudice ordinario, come sopra ricordata, nonché dalla decisione di prime cure già emessa dal Tribunale di [redacted] può affermarsi che non sussiste alcuna limitazione al potere di cognizione e di giudizio di questo Collegio.” (v. pagg.16-19 del lodo).

In estrema sintesi, il Collegio arbitrale ha ritenuto di poter valutare tutti i profili di nullità del contratto normativo e dei singoli contratti di investimento in derivati, conclusi da [redacted] con l'allora [redacted] con la sola eccezione del profilo relativo al difetto di meritevolezza della tutela ex art. 1322 c.c., con riferimento alla sussistenza o meno della funzione di copertura del rischio rispetto ai rapporti sottostanti in quanto la funzione di copertura era già stata ritenuta sussistente dal Tribunale di [redacted]

Con l'unico motivo di impugnazione proposto, [redacted] afferma la nullità del lodo, ricorrendo l'ipotesi di cui al n.4) dell'art.829 c.p.c., avendo il Collegio deciso il merito della controversia in un caso in cui non poteva essere deciso ex art.819-ter, comma 1, c.p.c. nella parte in cui prevede che la mancata proposizione dell'eccezione di esistenza della clausola arbitrale dinanzi al Giudice ordinario esclude la competenza arbitrale limitatamente alla controversia decisa in quel giudizio.



Firmato Dr. CARBIEI A TANOI E messo DOPO AL PRIMO SILLICATO DEL MONDO IN ATTE C. N. 14. 007709 ELBO. 207709576202L. 0091020.

[REDACTED]

rimedio non è invece previsto contro la decisione degli arbitri sulla loro competenza.

In tale contesto deve ritenersi – come anche affermato dai commentatori della riforma in materia di arbitrato – che la pronuncia affermativa o negativa della *potestas iudicandi* in sede di arbitrato (qualificata dalla Suprema Corte, nel rapporto tra Giudice ordinario e Collegio arbitrale in termini di competenza “...il contrasto circa l’attribuzione della cognizione al collegio arbitrale italiano o al giudice ordinario integra una questione di competenza”, Cass. 24153/13 cit.) non possa essere sottratta al giudizio di impugnativa per nullità ex art. 829 n. 4), nel caso di pronuncia positiva sulla competenza, ed ex art. 829 n. 10) nel caso di pronuncia negativa. Se tale valutazione fosse sempre sottratta al sindacato di nullità, ne deriverebbe la sostanziale inapplicabilità generalizzata delle norme sulla nullità di cui al n. 4) o al n.10), limitata a questioni formali, e deriverebbe altresì l’insindacabilità della decisione sulla sussistenza della *potestas iudicandi* in sede giurisdizionale.

Quanto alla fondatezza della censura formulata dall’impugnante, occorre verificare se nel giudizio [REDACTED] avanti al Tribunale di [REDACTED] avesse effettivamente proposto domanda di accertamento della nullità dei contratti derivati.

Dall’esame degli atti del giudizio instaurato dinanzi al Tribunale di [REDACTED] e della sentenza resa all’esito si evince che le società attrici [REDACTED] e la controllata [REDACTED] avevano proposto domanda di accertamento dell’inadempimento di [REDACTED] alle obbligazioni derivanti dal contratto di *advisoring* stipulato in data 29

Ciò trova conferma nella sentenza d'appello – n. [REDACTED] 31 luglio [REDACTED] – che, nel respingere il gravame, ha ben chiarito che '[REDACTED]' non ha invocato l'inadempimento ai contratti in "derivati", ma al contratto di advising (in attuazione del quale assume essere stati conclusi i contratti in derivati) e ha prospettato la produzione di danni in conseguenza della non corretta esecuzione del predetto contratto di advising (del quale non è pacificamente parte). Non vi

_____ sia in quanto è dimostrato che i “derivati” sottoscritti da _____
_____ per temporalità della loro sottoscrizione e per importo,

In definitiva, per quanto sopra esposto, con il lodo impugnato il Collegio arbitrale non è incorso nella violazione di cui all'art.829 n.4) c.p.c. per avere deciso il merito della controversia non potendolo fare, non risultando preclusa nel caso di specie la declaratoria di nullità dei derivati di cui al punto A. del dispositivo del lodo.

Le spese processuali di questo grado di giudizio vanno poste a carico di [REDACTED], secondo la regola della soccombenza, e vanno liquidate in importo compreso tra i minimi ed i medi dello scaglione di riferimento di cui al DM 55/2014 (da euro 1.000.001 ad euro 2.000.000,00), considerato che il

valore della controversia (euro [redacted] è prossimo al minimo dello scaglione, tenuto conto delle fasi effettivamente svolte.

P.Q.M.

La Corte d'Appello di Venezia, ogni diversa domanda ed eccezione reietta ed ogni ulteriore deduzione disattesa, definitivamente pronunciando, così provvede:

1. rigetta l'impugnazione;
2. condanna [redacted] alla rifusione a favore di [redacted] delle spese processuali del presente giudizio, liquidate in euro [redacted] per compenso professionale, oltre al 15% per spese generali ed oltre CPA ed IVA.

Si dà atto che sussistono i presupposti di cui all'art.13, comma *1 quater* DPR 115/02 a carico di [redacted]

Venezia, 5 novembre 2025

Il Presidente estensore
Dott.ssa Gabriella Zanon