C12162 - FERRERO TRADING LUX/STELLIFERI & ITAVEX
Provvedimento n. 27175

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 29 maggio 2018;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTO il D.P.R. 30 aprile 1998, n. 217;

VISTA la comunicazione effettuata dalla società Ferrero Trading Lux S.A., pervenuta in data 9 maggio 2018;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Ferrero Trading Lux S.A. (di seguito, Ferrero Trading) è una società di diritto lussemburghese controllata dalla Ferrero International Lux S.A., holding del gruppo Ferrero, a sua volta controllata in modo esclusivo, in via indiretta, da una persona fisica. Il gruppo Ferrero (di seguito anche Ferrero) è attivo a livello nazionale e internazionale nella produzione e commercializzazione di prodotti dolciari, tra i quali *chocolate confectionery*, prodotti da forno (e.g. merendine), caramelle, bevande e prodotti spalmabili dolci.

2. Nel 2013, il gruppo Ferrero è entrato nel mercato della commercializzazione di nocciole allo stato naturale con l'acquisizione del controllo esclusivo delle società del gruppo Stelliferi, prevalentemente attive in tale settore e nel mercato della vendita dei semilavorati a base di nocciola, mediante la contestuale acquisizione del controllo congiunto della Stelliferi & Itavex S.p.A., società del medesimo gruppo Stilliferi attiva nella lavorazione di nocciole[1]. Nel 2014, Ferrero ha inoltre acquisito la società di diritto turco Oltan, anch'essa attiva nell'approvvigionamento, trasformazione e vendita di frutta secca in guscio e, in particolare di nocciole[2].
Il fatturato consolidato realizzato a livello mondiale dal Gruppo Ferrero è stato nel 2017 pari a circa *[10-20*][3] miliardi di euro, di cui circa *[1-2]* miliardi di euro in Italia.

3. Stelliferi & Itavex S.p.A. (di seguito anche Stelliferi & Itavex) è una *joint venture* costituita nel 2013 tra Ferrero International e IF Mariano Stelliferi S.p.A. (di seguito, IF Stelliferi), che svolge prevalentemente attività di acquisto di nocciole in guscio dai produttori, trasformazione (sgusciatura, tostatura o lavorazione in granelle, farine o pasta) e vendita di semilavorati a base di nocciola.

4. Stelliferi & Itavex controlla, tra le altre, le seguenti società: *i)* Stelliferi Findik ve Sanayi Anonim Sirketi, società di diritto turco che opera nella lavorazione delle nocciole in Turchia; *ii)* Silvarem International S.A., attiva principalmente nella commercializzazione di frutta secca. Il fatturato consolidato realizzato a livello mondiale dalla Stelliferi & Itavex è stato nel 2016/17 pari a circa *[100-495]* milioni di euro, di cui circa *[30-100]* milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

5. L'operazione consiste nell'acquisizione del 50,1% del capitale sociale dei diritti di voto della Stelliferi & Italvex da parte di Ferrero Trading, attraverso l'esercizio del diritto di opzione previsto nel Contratto di Investimento e Patto Parasociale concluso nel 2013 tra il Gruppo Ferrero e IF Stelliferi. Ad esito dell'operazione, pertanto, il controllo della Stelliferi & Italvex e delle sue controllate, attualmente detenuto in modo congiunto dal Gruppo Ferreri e dalla IF Stelliferi, sarà detenuto in modo esclusivo dalla Ferrero Trading.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

6. L'operazione comunicata, in quanto comporta una modifica del controllo di un'impresa, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera *b*), della legge n. 287/90.
7. Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90 non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento n. 139/2004, ed è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, comma 1, della medesima legge in quanto il fatturato totale realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'insieme delle

---

[1] *[L'operazione è stata autorizzata dall'Autorità con il provv. n. 23826 dell'8 agosto 2012, C11699 – FERRERO INTERNATIONAL/GRUPPO STELLIFERI.]*

[2] *[L'operazione è stata valutata e autorizzata dalla Commissione Europea nel caso COMP/M.7340 – Ferrero Internaional/Oltan Group, con Decisione del 12 settembre 2014.]*

[3] *[Nella presente versione alcuni dati sono omessi, in quanto si sono ritenuti sussistenti elementi di riservatezza o di segretezza delle informazioni.]*

imprese interessate è stato superiore a 495 milioni di euro e in quanto il fatturato totale realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 30 milioni di euro.

IV VALUTAZIONE DELL'OPERAZIONE

I mercati del prodotto

8. I mercati rilevanti principalmente interessati dalla presente operazione sono quello della commercializzazione dei prodotti semilavorati a base di nocciole, ove opera la società target, e quelli collegati verticalmente a valle dei prodotti alimentari a base di nocciole, nei quali opera Ferrero. Tra questi, in particolare, il mercato dei *chocolate confectionery* (prodotti dolciari confezionati a base di cacao) e il mercato dei prodotti spalmabili dolci al cioccolato, con prevalente riferimento al segmento delle creme a base di nocciole (quali la Nutella).
9. Gli utilizzatori di prodotti semilavorati a base di nocciola possono, in alternativa, acquistare direttamente le nocciole secche in guscio e poi procedere internamente alla loro lavorazione e immissione nel processo produttivo. Le nocciole in guscio vengono commercializzate anche dalla stessa Ferrero attraverso le società del gruppo Stelliferi, acquisite nel 2013, e la società Oltan acquisita nel 2014. Ai fini della presente valutazione non appare necessario stabilire se le nocciole in guscio e le nocciole semi-lavorate configurino mercati rilevanti distinti o se, invece, appartengano ad un medesimo mercato rilevante in quanto la valutazione dell'operazione non si modifica nelle due ipotesi.

I mercati geografici

10. I mercati della commercializzazione di nocciole e dei prodotti semilavorati può essere considerato, secondo le Parti, di dimensione mondiale. Infatti, pur essendo le nocciole prodotte prevalentemente in alcuni Paesi (Turchia, Italia, Azerbaijan, Georgia, Spagna e Stati Uniti d'America), gli utilizzatori che le impiegano a livello industriale sono localizzati in tutto il mondo, e i costi di trasporto del prodotto, particolarmente contenuti rispetto al prezzo complessivo, non rappresentano una barriera al commercio internazionale delle nocciole.
I mercati dei prodotti alimentari a base di nocciole, invece, hanno una dimensione geografica nazionale in ragione della specificità dei gusti e delle esigenze di consumo dei diversi Paesi, oltre che dell'organizzazione della distribuzione e del marketing.

Effetti dell'operazione

11. L'operazione consiste nell'acquisizione, da parte di Ferrero, del controllo esclusivo di una società della quale Ferrero già deteneva il controllo congiunto e poteva determinare la strategia commerciale. L'impatto concorrenziale dell'operazione risulta pertanto estremamente limitato.
12. In ogni caso, sotto il profilo orizzontale, vale rilevare che Ferrero e Stelliferi & Italvex detengono quote pari, rispettivamente al *[5-10*]% e all'*[1-5*]% nel mercato mondiale della commercializzazione di nocciole semi-lavorate, dando quindi luogo ad una quota di mercato post-merger inferiore al *[10-15*]%. In un ipotetico mercato che comprenda la commercializzazione di nocciole sia allo stato naturale che semilavorate, la quota congiunta delle Parti sarebbe invece pari al *[10-15*]%.
13. L'operazione produce altresì l'effetto di incrementare il livello di integrazione verticale a monte del gruppo Ferrero, rafforzandone la posizione su quei mercati nazionali dei prodotti a base di nocciola (*chocolate confectionery* e spalmabili dolci al cioccolato) nei quali Ferrero già detiene un rilevante potere di mercato (con quote in valore pari, rispettivamente nei due mercati, al *[40-45*]% e *[75-80*]%. A tale riguardo, vale tuttavia rilevare che, a livello nazionale, le vendite congiunte del nuovo operatore incidono per circa il *[10-15*]% con riferimento alle sole nocciole semi-lavorate e per circa il *[15-20*]% considerando l'insieme delle nocciole semi-lavorate e di quelle allo stato naturale.
14. Anche sotto profilo verticale, pertanto, l'operazione non produce un significativo effetto concorrenziale, posto che essa non risulta in grado di precludere ai concorrenti del gruppo Ferrero nei mercati a valle l'accesso ai fattori di produzione, limitandone la possibilità di approvvigionarsi sui mercati della vendita delle nocciole naturali e della vendita dei prodotti semilavorati.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non determina, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sui mercati interessati tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza;

DELIBERA

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/90.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/90, alle imprese interessate e al Ministro dello Sviluppo Economico.

Il presente provvedimento sarà pubblicato nel Bollettino dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

IL SEGRETARIO GENERALE
Roberto Chieppa

IL PRESIDENTE
Giovanni Pitruzzella