C12763 - LUCART/CARTINDUSTRIA EUROCARTA
Provvedimento n. 31722

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 12 novembre 2025;

SENTITA il Relatore, Saverio Valentino;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società Lucart S.p.A., pervenuta in data 23 ottobre 2025;

VISTE le informazioni aggiuntive inviate dalla società Lucart S.p.A., pervenute in data 30 ottobre 2025;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Lucart S.p.A (di seguito, "Lucart"; Partita IVA 00145780466) è la *holding* del Gruppo Lucart attivo, a livello internazionale, nella produzione e commercializzazione di bobine di carta, nonché di prodotti finiti in carta, entrambi realizzati a partire da materie prime di pura cellulosa vergine o carta da macero. Il capitale sociale di Lucart è interamente detenuto da Pasfin S.p.A. (di seguito, "Pasfin") la quale è controllata congiuntamente da persone fisiche e da Azzurra Leaf Two S.r.l., a sua volta soggetta al controllo di Azzurra Leaf One S.r.l., società soggetta a direzione e coordinamento di Azzurra Capital Investments SICAV-RAIF SCSp (di seguito, "Azzurra Capital"). Azzurra Capital è un operatore internazionale di *private equity* di recente costituzione, con sedi a Dubai, Londra, Lussemburgo e Milano.
Lucart ha realizzato, nel 2024, un fatturato pari a circa *[700-1000]** milioni di euro, di cui circa *[700-1000]* milioni nell'Unione europea e circa *[100-582]* milioni di euro in Italia.

2. Cartindustria Eurocarta S.r.l. (di seguito, "Eurocarta"; Partita IVA 01503580464) è una società attiva nella produzione e distribuzione di prodotti *tissue* professionali, tra cui rotoli di asciugamani, carta sanitaria, bobine industriali, lenzuolini medici, piegati a V e a Z. Il capitale sociale di Eurocarta è detenuto da tre persone fisiche.
Eurocarta ha realizzato, nel 2024, un fatturato pari a circa *[35-100]* milioni di euro, di cui circa *[35-100]* milioni nell'Unione europea e circa *[10-35]* milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. La comunicazione in esame riguarda l'acquisizione del controllo esclusivo, da parte di Lucart, di Eurocarta (di seguito, "Operazione").

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

4. L'Operazione costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera b), della legge n. 287 del 1990, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di parti di imprese.

5. Tale Operazione non è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, comma 1, della legge n. 287 del 1990, in quanto: (i) il fatturato totale realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate è stato inferiore a 582 milioni di euro e (ii) il fatturato totale realizzato a livello nazionale da Eurocarta è stato inferiore a 35 milioni di euro. Dunque, entrambe le soglie di notifica previste dal predetto articolo 16, comma 1, della legge n. 287 del 1990 non risultano soddisfatte.

RITENUTO, pertanto, che l'Operazione non è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva ai sensi dell'articolo 16, comma 1, della legge n. 287 del 1990;

DELIBERA

che non vi è luogo a provvedere.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990, alle imprese interessate e al Ministro delle Imprese e del Made in Italy.

---

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

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli