C12385 - EURIZON CAPITAL SGR/GRUPPO SERVIZI ASSOCIATI
Provvedimento n. 29801

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 3 agosto 2021;

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 della società Eurizon Capital SGR S.p.A. pervenuta in data 12 luglio 2021;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Eurizon Capital SGR S.p.A. ("Eurizon SGR") è una società di gestione del risparmio controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A. ("ISP"), che ne detiene il 100% del capitale sociale.

Nel 2020, il fatturato consolidato del gruppo ISP è stato di circa *[90-100]*[*] miliardi di euro a livello mondiale, di cui circa *[80-90]* miliardi di euro nell'Unione Europea e circa *[70-80]* miliardi di euro realizzati in Italia[1].

2. Gruppo Servizi Associati S.p.A. ("GSA") è una società attiva, anche mediante le sue controllate[2], nella vendita di prodotti e servizi per la prevenzione di incendi (ivi inclusa la formazione professionale specifica), nella vigilanza e pronto intervento antincendio, nella "*soft security*" e nel *facility management*. GSA è controllata, per il tramite di Aurora Quattro S.p.A., da: *(i)* Armonia SGR S.p.A. ("Armonia"), per il tramite di Aurora 3 S.p.A., con una partecipazione pari al 68,5%; e da due persone fisiche: una, per il tramite della controllata Al.Pe.Invest S.p.A. ("Alpe"), detiene una partecipazione pari al 30% mentre l'altra ha la restante partecipazione dell'1,5%.
Nel 2020, il gruppo GSA ha realizzato un fatturato di circa *[100-511]* milioni di euro nell'Unione europea di cui circa *[100-511]* milioni di euro realizzati in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione comunicata consiste nell'acquisizione da parte del gruppo ISP, per il tramite di una società veicolo di nuova costituzione, la BidCo[3], di una partecipazione di controllo nel capitale sociale di GSA in forza di un contratto di compravendita sottoscritto con i soci venditori, i quali a loro volta, in forza di un contratto di investimento[4], parteciperanno al capitale sociale di BidCo. Il capitale sociale di BidCo, che deterrà il 100% di GSA, sarà detenuto da Eurizon SGR[5] per una percentuale non inferiore al *[65-70%]* mentre la restante parte dagli attuali soci della società target, in misura non superiore al *[10-15%]* da Armonia, non superiore al *[15-20%]* dal socio di Alpe e da altri *manager* per lo *[inferiore all'1%]* circa.

4. Secondo quanto comunicato, le regole di *governance* disciplinate dai Patti Parasociali sottoscritti tra le Parti attribuiranno al gruppo ISP un diritto di veto su decisioni strategiche di GSA ([*omissis*])[6]. Pertanto, ad esito dell'operazione di concentrazione notificata, il gruppo ISP acquisirà il controllo esclusivo di GSA per il tramite della società veicolo BidCo.

---

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

[1] *[Per gli istituti bancari e finanziari e per le compagnie di assicurazione del gruppo BPCE i dati di fatturato sono stati calcolati ai sensi dell'art 16, comma 2, della l. n. 287/90.]*

[2] *[La GSA è titolare (a) dell'intero capitale sociale di GSA Firesafe S.r.l. (la quale – a sua volta – controlla al 100% GSA Errevi S.r.l.), (b) del 99% di S.R.M.B Secours Routiers du Mont-Blanc SAS France, nonché (c) del 98,5% del capitale sociale di GSA Scarl ("Società controllate"), le quali – insieme a GSA – costituiscono il perimetro dell'operazione.]*

[3] *[A sua volta il capitale sociale di BidCo sarà detenuto da una società di capitali di nuova costituzione, la "HoldCo", controllata da Eurizon SGR per conto di due fondi di investimento, (a) il fondo di investimento alternativo italiano riservato mobiliare di tipo chiuso denominato Eurizon Iter e (b) il fondo di investimento alternativo chiuso non riservato, autorizzato da Banca d'Italia quale Fondo di investimento europeo a lungo termine denominato Eurizon Iter ELTIF. Detti fonti facevano già capo a Pramerica SGR S.p.A. A partire dal 1° luglio 2021, divenuta efficace la fusione per incorporazione della società Pramerica SGR S.p.A. ("Pramerica") in Eurizon SGR, i medesimi si intendono costituiti e gestiti da quest'ultima società.]*

[4] *[L'Accordo di Investimento regola i termini e le condizioni della sottoscrizione da parte di Alpe e della società veicolo di un aumento di capitale alle stesse riservato da perfezionarsi alla data di esecuzione dell'Operazione in esame.]*

[5] *[Per il tramite della società veicolo HoldCo.]*

[6] *[Omissis].*

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

5. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo esclusivo di un'impresa, costituisce una concentrazione, ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera *b*), della legge n. 287/90. Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE 139/04, 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 imprese interessate è stato superiore a 511 milioni di euro e il fatturato totale realizzato individualmente, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

Il mercato del prodotto

6. Tenuto conto dell'attività svolta dalla società oggetto di acquisizione, l'operazione in esame interessa, sotto il profilo merceologico, la vendita di prodotti e servizi per la prevenzione di incendi e, più specificatamente, la commercializzazione diretta di impianti e sistemi, ivi inclusa la formazione professionale specifica, la vigilanza e pronto intervento antincendio, i servizi di portierato e di vigilanza non armata e il *facility management*.
L'operazione in esame determina limitate sovrapposizioni tra le attività delle parti solo con riguardo alla formazione professionale.
7. Nell'ambito del mercato dei prodotti antincendio è possibile distinguere i mercati degli apparecchi e componenti, ove l'impresa acquirente opera in maniera molto marginale[7], dai mercati degli impianti e sistemi veri e propri e dei relativi servizi di assistenza post vendita; l'assistenza, manutenzione e riparazione dei dispositivi antincendio possono essere ritenuti riconducibili al mercato del *facility management*[8].
8. I servizi di *facility management* ricomprendono un insieme di servizi di supporto logistico e organizzativo, finalizzati alla gestione di grandi strutture immobiliari (generalmente nell'ambito della pubblica amministrazione, delle strutture ospedaliere o dei grandi complessi industriali, commerciali, ecc.), offerto da imprese specializzate a soggetti che si occupano della gestione degli immobili. Si tratta in particolare di prestazioni relative alla manutenzione, ordinaria e straordinaria, delle strutture edili e delle loro pertinenze e degli impianti nonché relative alla fornitura di attività ancillari[9]. Nello specifico, oltre alle attività sopra elencate, GSA svolge anche l'attività di vigilanza antincendio, prevenzione e pronto intervento antincendio. Secondo quanto comunicato tale attività è funzionale all'utilizzo delle infrastrutture presso cui è prestata ed è connessa all'attività di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti antincendio (già inclusa nel *facility management*) poiché rappresenta uno dei mezzi attraverso i quali il servizio di vigilanza e prevenzione antincendio viene esperito, per il tramite di personale formato e specializzato[10]. Nel caso di specie, non si ritiene tuttavia necessario approfondire ulteriormente la delimitazione merceologica del mercato, in ragione dell'assenza di qualsivoglia sovrapposizione orizzontale e/o verticale tra le Parti in tali attività a prescindere dalla definizione del mercato adottata.
9. Con riguardo ai dispositivi antincendio, GSA svolge altresì, seppure in maniera estremamente residuale, attività di formazione professionale con specifico riferimento alla sicurezza antincendio. Nei suoi precedenti, l'Autorità ha individuato il mercato della fornitura alle imprese ed enti pubblici di servizi di addestramento e formazione professionale, consistenti nell'organizzazione e gestione di corsi di formazione, rivolti a soggetti privati e/o pubblici[11]. Nel caso di specie, una più precisa individuazione dei mercati non risulta necessaria in quanto quale che sia la definizione adottata l'operazione risulterà priva di effetti apprezzabili nei mercati in esame.

---

[7] *[I dispositivi antincendio (tra cui gli estintori, gli idranti, le porte tagliafuoco, la segnaletica, ecc.) e allarmi sono ricompresi nel più ampio ambito dei sistemi di sicurezza per edifici e abitazioni, distinto da quello dei sistemi antintrusione. Con riguardo a tali prodotti non può escludersi una ulteriore segmentazione in relazione a ciascuna tipologia di prodotto (apparecchio o componente), in ragione delle specifiche caratteristiche; tuttavia, nel caso di specie non è necessario approfondire ulteriormente la delimitazione merceologica del mercato. Cfr. C11471 - Sicura/Ramo di azienda di Do-Ci Antincendio, provvedimento n. 23314 del 14 febbraio 2012; C10879 - Sicura/Stablum, provvedimento n. 21998 del 5 gennaio 2011.]*

[8] *[Cfr. C11471 e C10879 cit.]*

[9] *[I servizi di facility management riguardano tipicamente un complesso di servizi relativi alla gestione e manutenzione degli impianti installati negli immobili (impianti termici, elettrici, idraulici, telefonici, antincendio, ascensori e simili, ivi inclusi i servizi di gestione calore), alla gestione e manutenzione delle strutture edili in generale e delle loro pertinenze (cortili, giardini, ecc.) ai servizi alle persone (pulizie, sicurezza, catering e simili) e ai servizi di supporto alle attività di ufficio (gestione di archivi, ecc.). Tra gli altri cfr. C12350 - Fincantieri Infrastrutture/Rami Di Azienda Di Inso–Sistemi per le infrastrutture sociali, provvedimento n. 28529 del 26 gennaio 2020.]*

[10] *[Le Parti hanno precisato che nell'esperienza di GSA, alle procedure competitive per l'affidamento di servizi di vigilanza, prevenzione e pronto intervento antincendio partecipano regolarmente sia imprese attive nel facility management in senso ampio, sia imprese maggiormente focalizzate sui servizi di vigilanza antincendio e/o sui servizi di manutenzione.]*

[11] *[Cfr., ad esempio, C12254 - Paganini Investment-Multiversity/Newco, provvedimento n. 27916 del 25 settembre 2019.]*

Il mercato geografico

10. Secondo l'orientamento dell'Autorità, la dimensione geografica del mercato della vendita di prodotti antincendio può considerarsi nazionale nonostante la tendenza all'uniformazione a livello europeo in ragione degli specifici regimi di omologazione dei prodotti e dei sistemi antincendio adottati da diversi Paesi europei.
11. Anche relativamente al mercato del *facility management* e dei servizi di vigilanza e prevenzione antincendio, in considerazione della struttura della domanda e dell'offerta, nonché dell'assenza di vincoli amministrativi che limitano l'esercizio dell'attività ad un ambito locale, la dimensione geografica può comprendere l'intero territorio nazionale[12].
12. Per quanto riguarda la rilevanza geografica, il mercato della fornitura di beni e servizi per la formazione professionale può ritenersi di dimensione nazionale, alla luce dell'importanza della lingua in relazione al tipo di servizio prestato e della necessità per le imprese fornitrici di dotarsi di una stabile organizzazione sul territorio italiano.

Effetti dell'operazione

13. L'operazione in esame non determina sovrapposizioni tra le attività delle Parti né con riguardo al mercato dei prodotti antincendio né al mercato del *facility management*, inclusi i servizi di assistenza e manutenzione degli impianti antincendio, servizi di pulizie, portierato e *reception* e i servizi di vigilanza antincendio, prevenzione, pronto intervento antincendio. In questi mercati GSA opera con quote a livello nazionale modeste, inferiori all'1% e anche volendo considerare la posizione di mercato distintamente sui servizi antincendio la quota è del *[0-5%].* A prescindere dalla definizione adottata, posto che il gruppo ISP non svolge alcuna di dette attività, la concentrazione non risulta quindi idonea ad alterare le condizioni concorrenziali nei mercati in esame.
14. L'operazione non appare idonea a produrre alcun effetto apprezzabile sulle dinamiche concorrenziali neanche nel mercato della formazione professionale, dove l'operazione determinerà una sovrapposizione orizzontale tra le attività delle Parti in misura non significativa. La quota *post merger* imputabile al gruppo ISP rimarrà inferiore all'1% ([*omissis]),* con un incremento infinitesimale.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non comporta, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nei 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
Filippo Arena

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

[12] *[Cfr., tra le altre, C12167 - FENICE/ZEPHIRO, provv. n. 27246 del 27 giugno 2018.]*