C12556 - IFIS NPL INVESTING/REVALEA
Provvedimento n. 30759

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 1° agosto 2023;

SENTITO 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 Ifis Npl Investing S.p.A., pervenuta in data 24 luglio 2023;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Ifis Npl Investing S.p.A. (di seguito, "Ifis Npl") è una società di diritto italiano attiva nel settore dei crediti deteriorati (cosiddetti *non-performing loans*, di seguito "Npl"), acquistando e investendo in portafogli Npl prevalentemente originati da banche e altre istituzioni finanziarie. Ifis Npl è parte del gruppo Ifis che, in particolare, fornisce, prevalentemente in Italia, servizi bancari e soluzioni di credito a piccole e medie imprese.
Il capitale sociale di Ifis Npl risulta interamente detenuto da Banca Ifis S.p.A., società capogruppo dell'omonimo gruppo bancario sopra citato.
Nel corso del 2022, il gruppo Ifis ha realizzato, quasi interamente in Italia, un fatturato complessivo pari a *[700-1.000]* milioni di euro*.
2. Revalea S.p.A. (di seguito, "Revalea") è una società italiana appartenente al gruppo Mediobanca, costituita alla fine del 2022 mediante la scissione del ramo Npl di un'altra società del gruppo (MB Credit Solutions S.p.A., di seguito MBCS); in particolare, mediante tale operazione è stato trasferito a Revalea il ramo d'azienda relativo all'attività di acquisto e gestione di portafogli Npl, rimanendo in capo a MBCS l'attività di riscossione dei crediti ceduti e i servizi connessi (attività di *servicing*).
Revalea, che da parte sua non controlla alcuna società, risulta interamente controllata da Compass Banca S.p.A., a sua volta interamente partecipata da Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., *holding* del gruppo Mediobanca.
Revalea (ovvero il ramo d'azienda precedentemente inserito in MBCS), nel 2022, ha realizzato, interamente in Italia, , un fatturato totale pari a *[32-100]* milioni di euro,.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione comunicata (di seguito "l'Operazione") ha per oggetto l'acquisizione, da parte di Ifis Npl e, quindi, del gruppo Ifis, del controllo esclusivo di Revalea, in particolare mediante l'acquisto dell'intero capitale sociale di quest'ultima.
4. Secondo i patti raggiunti, il portafoglio di crediti Npl di Revalea entra così nella disponibilità del gruppo Ifis, mentre - per via di un apposito contratto di *servicing* - per tali crediti iniziali (ossia quelli conclusi al 31 dicembre 2022, che costituiscono il portafoglio oggetto di acquisizione) le relative attività di gestione, recupero e incasso vengono affidate dalla stessa Revalea a MBCS.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

5. L'operazione comunicata costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1 lettera *b*), della legge n. 287/1990, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di un'impresa.
Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/1990, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento (CE) 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 imprese interessate è stato superiore a 532 milioni di euro e il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, individualmente da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 32 milioni di euro.

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

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati del prodotto e geografici

6. Da un punto vista merceologico, i settori interessati dall'operazione in esame sono quelli in cui opera la società Revalea oggetto di acquisizione, ossia l'acquisto di crediti (garantiti e non garantiti) che, nel caso di specie, sono di tipo *non performing*; rileva, inoltre, l'attività a valle della gestione, amministrazione e valorizzazione di portafogli Npl.
Nel primo caso, si realizza una sovrapposizione orizzontale tra le Parti (essendo ivi attive sia Ifis Npl che Revalea), mentre nel secondo caso si realizza una relazione di tipo verticale, essendo il gruppo Ifis (tramite la società Ifis Npl Servicing S.p.A.[1]) presente nelle attività a valle di gestione.
7. Per acquisto di crediti si intende l'attività attraverso cui la proprietà di un credito viene trasferita; nella maggior parte dei casi, il credito è recuperato dall'acquirente stesso, direttamente o tramite un soggetto terzo che offre servizi di recupero del credito.
In tale ambito, è possibile distinguere tra credito garantito e non garantito, in ragione del fatto che le competenze necessarie per acquistare il primo sono significativamente più specializzate[2]. Può poi considerarsi un'ulteriore distinzione tra credito *non performing* e *performing*; nel caso di specie, tuttavia, poiché le Parti sono attive soltanto in ambito Npl e la valutazione viene condotta con la segmentazione più ristretta possibile (acquisto di crediti garantiti *non performing* e acquisto di crediti non garantiti *non performing*), non risulta necessario addivenire a una precisa delimitazione merceologica del mercato interessato.
8. Per quanto riguarda la relativa dimensione geografica, essa può indicarsi come nazionale, in particolare in considerazione del fatto che la regolamentazione di settore e le condizioni di mercato si differenziano significativamente tra Paesi diversi; i dati di fatturato delle Parti sopra riportati (importi conseguiti interamente o quasi interamente in Italia) confermano tale ipotesi.
9. Con riferimento al mercato a valle dell'amministrazione, gestione e valorizzazione di portafogli composti da crediti Npl (ossia crediti problematici, incagliati o in sofferenza), la relativa attività è volta al recupero dei crediti di soggetti terzi titolari di portafogli Npl in caso di mancato pagamento del debito. Tale attività comprende l'insieme delle operazioni necessarie alla riscossione del credito, dalla *phone collection* (sollecito telefonico) all'esercizio dell'azione legale, alla visita domiciliare e alla compilazione e invio della lettera di messa in mora. Le attività in questione possono essere, inoltre, svolte a favore di crediti in sofferenza che siano oggetto di cartolarizzazione[3].
10. La dimensione geografica del predetto mercato, in relazione alle caratteristiche della domanda e dell'offerta, nonché alla regolamentazione nazionale delle operazioni di cartolarizzazione, può essere considerata come nazionale[4].

Effetti dell'operazione

11. Per quanto riguarda i mercati nazionali dell'acquisto di crediti *non performing*, nella suddivisione tra garantiti e non garantiti, in entrambi i casi la quota attribuibile a Revalea risulta di modesta entità (pari al *[1-5%]* circa); la quota congiunta con il gruppo Ifis rimane di poco superiore nel primo caso (crediti *non performing* garantiti), mentre non supera comunque il *[10-15%]* nel secondo (crediti *non performing* non garantiti).
12. Per quanto attiene ai possibili effetti verticali, non emergono nel caso di specie i presupposti per fenomeni di *foreclosure* (a monte o a valle), attese le predette quote nei mercati a monte, la quota del gruppo Ifis nel mercato a valle del recupero dei crediti Npl (stimata pari al *[5-10%]),* nonché la circostanza che il portafoglio crediti attualmente in essere di Revalea verrà affidato in gestione a un soggetto terzo rispetto al gruppo Ifis acquirente (ossia, come visto, al cedente Mediobanca tramite MBCS).
13. Rileva, per di più, tanto a monte quanto a valle, la presenza di numerosi e qualificati concorrenti, quali nel primo caso (acquisto di crediti) Intrum, Amco, Hoist, ecc…, e nel secondo (gestione e recupero crediti) la stessa Intrum, DoValue, Cerved Credit Management, ecc… (quest'ultimo mercato è inoltre caratterizzato dalla presenza di un ampio insieme di piccole società di recupero crediti dislocate sull'intero territorio nazionale).
14. Alla luce delle considerazioni che precedono, dunque, la concentrazione in esame non appare idonea a ostacolare in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e a determinare la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non ostacola, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/1990, in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e non comporta la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante;

---

[1] *[Con riferimento al contratto di servicing con MBCS, Ifis Npl Servicing S.p.A. potrà sia fornire supporto alla stessa MBCS per sole attività operative, e sia risultare direttamente affidataria di crediti da gestire, in deroga, entro determinati limiti, all'affidamento a MBCS di cui al citato contratto.]*

[2] *[In particolare, l'acquisto di debito garantito richiede le competenze necessarie a valutare i beni sottostanti e a realizzare il loro valore.]*

[3] *[In tal caso, i servizi prestati si configurano come special services, consistenti, tra l'altro, nella gestione delle procedure di recupero dei crediti, tanto in via giudiziale che stragiudiziale, nel coordinamento e supervisione dell'attività dei consulenti esterni, nella predisposizione delle strategie di recupero, nella gestione degli incassi e dei costi correlati a ciascun reclamo.]*

[4] *[Cfr. provvedimento n. 23345 del 22 febbraio 2012, C11489 - Fortezza/Italfondiario E C10139 - First Atlantic Re Holding/Npl Management Team, in Bollettino n. 8/2012.]*

DELIBERA

di non avviare l’istruttoria di cui all’articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990.

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.

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

IL SEGRETARIO GENERALE	IL PRESIDENTE
Guido Stazi	*Roberto Rustichelli*