C12448 - GALILEO DIECI/ARBO
Provvedimento n. 30147

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 10 maggio 2022;

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 Galileo Dieci S.à r.l., pervenuta in data 22 aprile 2022;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Galileo Dieci S.à r.l. (di seguito, Galileo) è una *holding* di partecipazioni di diritto lussemburghese, interamente controllata da NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l. (di seguito, NBRP Holdings), società di diritto lussemburghese il cui capitale sociale risulta detenuto da NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF (di seguito, NBRP), fondo di *private equity* di diritto lussemburghese. NBRP è gestito da Neuberger Berman AIFM S.à r.l. (di seguito, NB AIFM), società di diritto lussemburghese, a sua volta, soggetta al controllo indiretto di Neuberger Berman Group, L.L.C. (di seguito, NB). NB gestisce portafogli azionari, obbligazionari, di *private equity* e *hedge fund* per istituzioni e intermediari a livello globale.
2. Nel 2020 il Gruppo NB ha realizzato a livello mondiale un fatturato pari a circa *[3-4]** miliardi di euro, di cui circa *[1-2]* miliardi di euro per vendite nell'Unione Europea e circa *[1-2]* miliardi di euro per vendite in Italia.

3. Arbo S.p.A. (di seguito, Arbo o la *Target*) è una società a capo dell'omonimo gruppo attivo nel commercio (anche elettronico) all'ingrosso e al dettaglio di ricambi, componenti e accessori per caloriferi, radiatori, caldaie, sistemi di condizionamento d'aria e sanitari.
4. Il capitale sociale di Arbo è detenuto da Solferino 1 S.r.l., da Bravo Capital Partners S.C.A. RAIF e da Società Interessenze e Partecipazioni S.r.l.
5. Nel 2021 il Gruppo Arbo ha realizzato a livello mondiale un fatturato consolidato pari a circa *[31-100]* milioni di euro, di cui circa *[31-100]* milioni di euro per vendite nell'Unione Europea e circa *[31-100]* milioni di euro per vendite in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

6. L'Operazione notificata consiste nell'acquisizione, da parte di Galileo, dell'intero capitale sociale di Arbo.
7. In base a quanto dichiarato dalle Parti, l'operazione non prevede restrizioni accessorie.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

8. 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.
9. Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE n. 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 517 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti

10. Dal punto di vista merceologico, in considerazione dell'attività della *Target*, l'operazione interessa *(i)* il mercato del commercio, anche elettronico, all'ingrosso e al dettaglio di ricambi, componenti e accessori per caloriferi, radiatori, caldaie, sistemi di condizionamento d'aria, *(ii)* il mercato della vendita di sistemi di condizionamento d'aria e *(iii)* il mercato della vendita di accessori e componenti idraulici e prodotti per l'ambiente del bagno.
11. Dal punto di vista geografico, la dimensione dei tre mercati può essere ritenuta nazionale, in ragione della scarsa incidenza dei costi di trasporto.

---

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

12. Tuttavia, ai fini della presente operazione non appare necessario pervenire ad una esatta definizione dei mercati geografici in quanto la valutazione concorrenziale dell'operazione non muterebbe.

Effetti dell'operazione

13. Nei mercati italiani del commercio, anche elettronico, all'ingrosso e al dettaglio di ricambi, componenti e accessori per caloriferi, radiatori, caldaie, sistemi di condizionamento d'aria, della vendita di sistemi di condizionamento d'aria e della vendita di accessori e componenti idraulici e prodotti per l'ambiente del bagno, la *Target* detiene quote pari rispettivamente al *15-20%]* circa, a meno dell'1% e a meno dell'1%, mentre il Gruppo NB non è attivo.
14. In tali mercati sono presenti numerosi e qualificati concorrenti.
15. In virtù di quanto considerato, si ritiene che nei mercati di riferimento l'operazione non avrà effetti pregiudizievoli per la concorrenza, non determinando modifiche sostanziali nella struttura concorrenziale degli stessi.

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
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli