C12454 - CDP VENTURE CAPITAL-BPER BANCA/NEWCO
Provvedimento n. 30183

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 31 maggio 2022;

SENTITA la Relatrice, Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione delle società CDP Venture Capital SGR S.p.A. e BPER Banca S.p.A. dell'11 maggio 2022;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. CDP Venture Capital SGR S.p.A. (di seguito, CDPVC), è una società di gestione collettiva del risparmio attiva nella gestione di fondi comuni di investimento, tra cui anche il fondo comune di investimento alternativo mobiliare riservato denominato "*Fondo Boost Innovation*[1]. CDPVC è indirettamente controllata da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (di seguito, CDP) attraverso la società CDP Equity S.p.A. CDP è una società per azioni disciplinata dall'articolo 5 del Decreto Legge n. 269/2003, che ne definisce funzioni, compiti e organizzazione. CDP è attiva, tra l'altro, nel finanziamento, anche tramite il risparmio postale, di enti pubblici (territoriali e non) e di iniziative dagli stessi promosse, nell'assunzione di partecipazioni in società di rilevante interesse nazionale, nel finanziamento di opere, impianti, reti e dotazioni destinate alla fornitura di servizi pubblici e alle bonifiche, nella gestione delle partecipazioni trasferite dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (di seguito, MEF) a CDP all'atto della trasformazione della stessa in società per azioni. Da un punto di vista contabile e organizzativo, una distinzione tra la gestione cosiddetta separata (per le attività di interesse economico generale finanziate attraverso fondi garantiti dallo Stato, attività per le quali in via generale, ai sensi dell'articolo 5 del Decreto Legge n. 269/2003, spetta al MEF il potere di indirizzo) e la gestione cosiddetta ordinaria (per le attività finanziate attraverso ordinaria raccolta a condizioni di mercato, attività per le quali CDP ha un potere decisionale autonomo rispetto al MEF).
Nel 2020, il gruppo CDP ha conseguito un fatturato complessivo di circa 29,4 miliardi di euro, di cui circa 20,2 milioni di euro per vendite realizzate nell'Unione Europea e circa 18,8 milioni di euro per vendite realizzate in Italia.

2. BPER Banca S.p.A. (di seguito, BPER) è una società quotata alla Borsa di Milano, a capo dell'omonimo gruppo bancario attivo nell'offerta di servizi e prodotti bancari, finanziari e assicurativi, ad azionariato diffuso[2]. BPER opera essenzialmente nel settore bancario tradizionale e, in misura minore, nell'investment *banking*, nel settore del risparmio gestito, nel mercato del risparmio amministrato, nel credito al consumo, nel *factoring* e *leasing* e nei servizi di pagamento.
Il fatturato realizzato da BPER nel 2021, ai sensi dell'articolo 16, comma 2, della legge n. 287/90, è stato pari a circa 13,6 miliardi di euro, interamente realizzato in Italia.

3. NEWCO è una società di nuova costituzione finalizzata allo sviluppo di un *marketplace* digitale dove enti formatori accreditati possano offrire corsi di formazione ed approfondimento su tematiche digitali/*tech* rivolti in particolar modo a PMI e a loro dipendenti, offrendo percorsi di inserimento e re-inserimento. Non è previsto il trasferimento di *asset* dalle imprese madri a NEWCO. NEWCO non ha ancora realizzato alcun fatturato.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

4. La comunicazione in esame ha per oggetto la costituzione di una impresa comune (NEWCO) da parte di CDPVC, in nome e per conto del fondo comune di investimento "*Fondo Boost Innovation*", e BPER. A seguito dell'operazione il capitale sociale di NEWCO sarà detenuto da CDPCV e BPER con quote paritetiche del 50%.
5. Il Consiglio di amministrazione di NEWCO sarà composto da tre membri di cui uno designato da CDPVC, uno da BPER e uno di comune accordo tra i due soci. Il Consiglio di Amministrazione sarà investito di tutti i poteri di straordinaria e ordinaria amministrazione, ad eccezione dei poteri riservati dalla legge e dallo statuto all'assemblea dei soci. CDP Venture Capital SGR S.p.A. e Banca BPER S.p.A. avranno, pertanto, il controllo congiunto di NEWCO.

---

[1] *[CDPVC ha istituito in data 30 luglio 2020, con apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, il Fondo di Investimento Alternativo mobiliare italiano di tipo chiuso riservato denominato "Fondo Boost Innovation"). CDPVC. svolge l'attività di gestione, controllo e funzionamento del "Fondo Boost Innovation" e, pertanto, ne determina la sua politica, i suoi investimenti ed in generale tutte le attività funzionali alla realizzazione dello scopo del fondo.]*

[2] *[I principali azionisti di BPER sono la Fondazione di Sardegna (circa 10%) e il Gruppo Unipol (circa 19%) La restante parte del capitale sociale è diffusa e non risultano altri azionisti che detengono quote di capitale sociale in misura inferiore al 3% dello stesso.]*

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

6. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo congiunto di un'impresa di nuova costituzione, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1 lettera *c*), 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 139/2004, 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 517 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 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

Il mercato del prodotto e geografico

7. Secondo quanto comunicato, sotto il profilo merceologico NEWCO sarà attiva nell'offerta di una piattaforma digitale per gli enti formatori accreditati che la potranno utilizzare per la gestione e l'offerta di corsi di formazione professionale.
8. Sulla base dei precedenti nazionali, il mercato della formazione professionale include tutte le attività e i servizi connessi alla gestione e all'erogazione di corsi aventi ad oggetto la formazione professionale di dipendenti di entità private o pubbliche[3]. Le caratteristiche delle due tipologie di soggetti dai quali proviene la domanda - privati e pubblici - potrebbero indurre a individuare, per i servizi ad essi forniti, due mercati distinti, ma una più precisa individuazione dei mercati in tal senso non risulta necessaria nel caso di specie. Non muterebbe, infatti, la valutazione circa gli effetti della presente operazione. Similmente non si ritiene necessario, nel caso in esame, distinguere tra le attività per la gestione dei servizi di formazione – anche tramite piattaforme digitali – e le attività di formazione vere e proprie, considerato che la valutazione dell'operazione non muterebbe.
9. La dimensione geografica del mercato della formazione professionale è da ritenersi nazionale, in considerazione dell'importanza della lingua in relazione al tipo di servizio prestato e della necessità per le imprese fornitrici di avere una stabile organizzazione sul territorio dello Stato.

Effetti dell'operazione

10. Secondo quanto comunicato, CDPVC e BPER non sono attive nel mercato della formazione professionale in cui opererà NEWCO, né in mercati situati a monte o a valle di tale mercato A NEWCO non è inoltre attribuibile alcuna quota nel mercato della formazione professionale, trattandosi di un operatore nuovo entrante.
11. Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare idonea a incidere negativamente sulle dinamiche concorrenziali del mercato rilevante.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame, consistente nell'acquisizione del controllo congiunto di NEWCO da parte di CDPVC e di BPER, 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;

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

[3] *[Cfr., da ultimo, C12387 - Paganini Investments/Multidiversity, provv. n. 29802 del 3 agosto 2021 in boll. n. 34/2021.]*