C12633 - ARCA FONDI SGR/BRAND LABEL-BULGARELLI PRODUCTION-CO.RI SACCHETTIFICIO-D'AURIA PACKAGING-VALTENNA
Provvedimento n. 31208

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 21 maggio 2024;

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 Arca Fondi S.G.R. S.p.A. e da *[omissis]*[1] pervenuta in data 30 aprile 2024;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Arca Fondi S.G.R. S.p.A. (di seguito anche "Arca") è una società di gestione del risparmio operante in Italia che, tra le altre cose, controlla e gestisce il fondo di *private equity* Arca Space Capital. Arca è interamente partecipata da Arca Holding S.p.A., la quale è a sua volta controllata da BPER Banca S.p.A. ("BPER"), con una quota di partecipazione pari al 57%. 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 ("Gruppo BPER").
Nel 2023, il Gruppo BPER ha realizzato a livello mondiale un fatturato consolidato di circa *[7-8]* miliardi di euro, di cui *[7-8]* miliardi di euro nell'Unione Europea e *[7-8]* miliardi di euro in Italia.

2. Brand Label S.r.l. (di seguito anche "Brand Label") è una società attiva nella produzione e commercializzazione di etichette in tessuto, principalmente destinate all'abbigliamento di lusso. Brand Label è attualmente controllata da Edward Group S.r.l., con una partecipazione del 100%. Il capitale sociale di quest'ultima è interamente detenuto da *[A.P.T.]*.
Brand Label ha prodotto nel 2023 un fatturato di circa *[1-10]* milioni di euro a livello mondiale, di cui circa *[1-10]* milioni di euro nell'Unione Europea e *[1-10]* milioni di euro in Italia.

3. Bulgarelli Production S.r.l. (di seguito anche "Bulgarelli") è una società attiva nella produzione e commercializzazione di etichette di carta e cartone (i.e., cartellini) prevalentemente destinate all'abbigliamento di lusso. Bulgarelli è controllata da DB Capital S.r.l., il cui capitale sociale di quest'ultima è interamente detenuto da *[D.B.]*.
Nel 2023 il fatturato generato da Bulgarelli a livello mondiale è stato pari a circa *[1-10]* milioni di euro, di cui *[1-10]* milioni di euro nell'Unione Europea e *[1-10]* milioni di euro in Italia.

4. CO.RI Sacchettificio S.r.l. (di seguito anche "CO.RI") è una società attiva nella produzione e commercializzazione di sacchetti in tessuto per abbigliamento e pelletteria di lusso. CO.RI è soggetta direttamente e indirettamente (per il tramite di Zamonia Group S.r.l) al controllo congiunto di *[S.B.]* e *[C.dS.]* ("Soci CO.RI").
Nel 2023, CO.RI ha realizzato a livello mondiale un fatturato di circa *[10-35]* milioni di euro a livello mondiale, di cui circa *[10-35]* milioni di euro nell'Unione Europea e *[10-35]* milioni di euro in Italia.

5. D'Auria Packaging S.p.A. (di seguito anche "D'Auria") è una società attiva principalmente nella commercializzazione di *shopping bags* in cartotecnica e, in misura minore, *bag in box* per prodotti di lusso. D'Auria controlla a sua volta D Print Europe SH.PK, con una partecipazione del 75%, società di diritto albanese attiva nel *packaging* di lusso e nella stampa editoriale in Albania. D'Auria è controllata in via esclusiva da *[C.DA.]*, tramite D'Auria Media Group S.r.l., con una partecipazione del 65%.
D'Auria ha prodotto nel 2023 un fatturato di circa *[10-35]* milioni di euro a livello mondiale, di cui circa 13,5 milioni nell'Unione Europea e *[10-35]* milioni di euro in Italia.

6. Valtenna S.r.l. (di seguito anche "Valtenna") è una società attiva nella produzione di scatole in carta e cartone, destinate principalmente ai prodotti di lusso. Valtenna detiene il 100% del capitale sociale di MVA Packaging SHPK, anch'essa attiva nella produzione e commercializzazione di *packaging* in carta e cartone, ma esclusivamente in Albania. Valtenna è controllata congiuntamente da [*A.M.*], [*E.M.*], [*M.M.*], [*L.M.*], [*S.M.*] e [*T.M.*] ("Soci Valtenna").

---

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

Il fatturato realizzato a livello mondiale da Valtenna nel 2023 è stato pari a circa *[10-35]* milioni di euro, di cui circa *[10-35]* milioni di euro nell'Unione Europea e *[10-35]* milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

7. L'operazione in esame consiste nell'acquisizione da parte di Arca, del controllo esclusivo, attraverso LuxPack, che acquisirà il 100% del capitale sociale di ciascuna delle predette società. Contestualmente, Brand Label, Bulgarelli, CO.RI, D'Auria e Valtenna effettueranno un reinvestimento in LuxPack in forza del quale andranno a detenere una quota del capitale sociale di quest'ultima complessivamente pari al 32%, senza che ciascuno di essi detenga diritti di veto tali da conferire a questi ultimi il controllo congiunto sulle società Target.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

8. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di imprese, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera *b*), della legge n. 287/1990. 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.
9. Tale concentrazione, tuttavia, non è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, commi 1 e 2, della medesima legge, in quanto non vi sono almeno due imprese interessate dall'operazione con fatturato individuale in Italia superiore a 35 milioni di euro.

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

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.

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli