C11912 - NUOVE PARTECIPAZIONI-LAUROCINQUANTAQUATTRO/CAMFIN
Provvedimento n. 24503

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 12 agosto 2013;

SENTITO il Relatore Dottor Salvatore Rebecchini;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTA la comunicazione di Nuove Partecipazioni S.p.A. e Lauro Cinquantaquattro S.r.l. pervenuta in data 26 giugno 2013, nonché le ulteriori informazioni pervenute in data 23 luglio 2013;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

Nuove Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche "NP") è una società controllata da Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. (di seguito anche "GP"), che attraverso la Marco Tronchetti Provera Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche "MTPP"), fa capo alla Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (di seguito anche "MTP"). Inoltre, MTP controlla Donizzetti Trading S.p.A., e, attraverso GP, controlla a sua volta GPI Trading S.r.l.
MTP, MTPP, GP, NP e Donizzetti Trading S.p.A. svolgono come attività principale la gestione di partecipazioni in Italia e all'estero. GPI Trading S.r.l., in Italia e all'estero, svolge attività di compravendita di vari combustibili e materie prime, oltre alla produzione, attraverso varie fonti, e la relativa vendita di energia elettrica.
Nel 2011 il fatturato realizzato in Italia dal gruppo NP, con l'esclusione di Camfin e delle sue controllate, è stato *[inferiore a 1 milione di]*[1] euro.

Lauro Cinquantaquattro S.r.l. (di seguito anche "L54") è una società, controllata da Clessidra Capital Partners II, appositamente costituita per l'operazione in esame. Clessidra Capital Partners II è un fondo di investimento istituito da Clessidra SGR S.p.A., società che si occupa di istituzione, promozione, organizzazione e gestione di fondi di *private equity*.
Nel 2012 il fatturato realizzato in Italia dal gruppo L54 è stato pari a *[1-2]* miliardi.

Camfin S.p.A. (di seguito anche "Camfin") è una società ad oggi controllata in via esclusiva da GP (gruppo MTP). Camfin insieme alle controllate CAM 2012 S.p.A. e CAM Partecipazioni S.p.A., svolge come attività principale la gestione di partecipazioni in altre società o enti sia in Italia che all'estero. Camfin detiene partecipazioni di minoranza in Pirelli & C. S.p.A., operatore mondiale del settore pneumatici e dei segmenti a elevato contenuto tecnologico, e in Prelios S.p.A., attiva nel settore immobiliare in Italia e in Europa.
Nel 2012 il fatturato realizzato in Italia dal gruppo Camfin è stato pari a *[90-100]* miliardi.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione comunicata consiste nel passaggio dal controllo esclusivo su Camfin, esercitato ad oggi da GP (gruppo MTP), al controllo su Camfin esercitato congiuntamente da NP (gruppo MTP) e da L54. In particolare, l'operazione si realizza attraverso la Lauro Sessantuno S.p.A. (di seguito NewCo), società veicolo partecipata da NP (54,80%), da L54 (23,79%) e, con quote comprese tra il 10-15%, da altri investitori.
Il controllo congiunto su Camfin deriva dal contenuto dei Patti Parasociali in forza dei quali NP e L54 detengono il diritto di veto relativamente alle decisioni di indirizzo strategico, come l'adozione del *business plan*, del *budget* annuale e l'assunzione di debiti finanziari

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione in esame, in quanto comporta l'acquisizione del controllo congiunto 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 n. 139/04, ed è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, comma 1, della stessa legge, in quanto il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 482 milioni di euro ed il fatturato realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'impresa oggetto di acquisizione è stato superiore a 48 milioni di euro.

---

[1] *[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

La presente operazione interessa l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, che è tipicamente esercitata dalle società finanziarie. In particolare, si tratta dell'attività di compravendita e gestione, mediante l'esercizio dei connessi diritti patrimoniali e amministrativi, di pacchetti azionari di minoranza per finalità di investimento[2].

La dimensione geografica può essere individuata nei confini nazionali, in funzione anche dell'ambito in cui operano le imprese partecipate. Tuttavia, ai fini della presente operazione la definizione non richiede una delimitazione puntuale e può essere lasciata aperta dal momento che, indipendentemente dalla definizione data, non cambierebbero le valutazioni relative agli effetti della presente operazione di concentrazione.

Infatti, sulla base delle informazioni fornite dalle Parti, le società interessate dall'operazione sono attive in misura marginale nel mercato della gestione di partecipazioni, detenendo una quota di mercato complessivamente *[inferiore all'1%]*. Inoltre, nel settore di interesse, è riscontrabile la presenza di numerosi operatori finanziari.

L'operazione in esame, pertanto, non è in grado di creare o rafforzare una posizione dominante tale da eliminare o ridurre la concorrenza nell'offerta di servizi di assunzione e gestione di partecipazioni.

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 nel mercato interessato 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 ed al Ministero dello Sviluppo Economico.

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Roberto Chieppa

p. IL PRESIDENTE
Piero Barucci

[2] *[Cfr. provv. n. 15656 del 28 giugno 2006, C7780 – Finadin/Scontofin; provv. n. 17237 del 21 agosto 2007, C8698 – Sintonia/Lauro Dieci; provv. n. 19423 del 15 gennaio 2009, C9885 – Athenia/Tangram; provv. n. 19701 del 26 marzo 2009, C10002 – Deutsche Bank/Erica; provv. n. 21972 del 22 dicembre 2010, C10855 – Intesa Sanpaolo/In.fra – Investire nelle infrastrutture.]*