C12123 - LIBRERIE FELTRINELLI-EMMELIBRI-ARGO/JV
Provvedimento n. 26843

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA dell'8 novembre 2017;

SENTITO il Relatore Dottoressa Gabriella Muscolo;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione delle società Librerie Feltrinelli S.r.l., Emmelibri S.r.l. e Argo S.r.l., pervenuta in data 12 ottobre 2017 e integrata in data 27 ottobre e 6 novembre 2017;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Librerie Feltrinelli S.r.l. (di seguito, Librerie Feltrinelli) è la *sub-holding* operativa del Gruppo Feltrinelli (di seguito, anche solo Feltrinelli) che controlla le attività di vendita al dettaglio, sia nelle librerie fisiche che *online*, di prodotti editoriali (principalmente libri, ma anche musica, *home-video*, *e-book* e videogiochi nonché articoli di cartoleria e cancelleria). Librerie Feltrinelli detiene il 100% della società LaFeltrinelli.com S.r.l. (di seguito, LaFeltrinelli.com) che opera nella vendita *online* di libri e altri prodotti editoriali tramite in sito *internet* lafeltrinelli.it.
2. Librerie Feltrinelli è posseduta al 100% da EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli S.p.A. (di seguito, Effe 2005), a sua posseduta al 100% da Andegari S.r.l., controllata dalla famiglia Feltrinelli, società *holding* dell'omonimo gruppo. Feltrinelli è attiva oltre che nella vendita al dettaglio di prodotti editoriali, nell'editoria libraria, nella distribuzione di libri e di *e-book* attraverso le *joint venture* EmmeEffe Libri S.p.A. (di seguito, EmmeEffe) ed Edigita Editoria Digitale Italiana S.r.l. (di seguito, Edigita), entrambe controllate in maniera congiunta con il Gruppo Messaggerie[1], nella promozione libraria e nel settore televisivo. Nel 2016 Il Gruppo Feltrinelli ha realizzato, *[omissis*][2], un fatturato consolidato pari a 374,5 milioni di euro.

3. Emmelibri S.r.l. (di seguito, Emmelibri) è la *sub-holding* industriale del Gruppo Messaggerie (di seguito, anche solo Messaggerie) che controlla le società attive nella distribuzione all'ingrosso (alle librerie e alla GDO) e nella vendita al dettaglio (principalmente) di libri, anche tramite il canale *internet*, nonché nei servizi per l'editoria. Emmelibri controlla, detenendone il 94,8% del capitale sociale, Internet Bookshop Italia S.r.l. (di seguito, IBS). IBS opera nella vendita *online* di libri di "varia" e altri prodotti editoriali, tramite il sito ibs.it, e di libri di scolastica e di "varia" afferenti al segmento *education*, sia nuovi che usati, nonché *reminders*, tramite il sito libraccio.it. Di recente sul sito ibs.it è stato avviato un servizio di *marketplace*, ancora in fase di *start-up*. IBS ha, per contro, intrapreso nel novembre 2014 un processo di uscita dall'attività di vendita di libri e altri prodotti editoriali nelle librerie fisiche. Tale processo si concluderà con la scissione dei rami d'azienda costituiti dalle librerie di Novara e Treviso che avverrà prima della realizzazione dell'operazione comunicata.
4. Emmelibri è interamente posseduta da Messaggerie Italiane di Giornali, Riviste e Libri S.p.A., al vertice dal Gruppo Messaggerie che opera lungo tutta la filiera del libro. Messaggerie è attiva nell'editoria di libri, tramite Gruppo Editoriale Mauri Spagnol S.p.A. e le società che a questa fanno capo, e nella distribuzione e vendita di libri, tramite Emmelibri e le società da queste controllate. Con specifico riferimento alla distribuzione, Emmelibri ha instaurato nel 2014 una *partnership* con il Gruppo Feltrinelli costituendo l'impresa comune EmmeEffe, alla quale fanno capo Messaggerie Libri (distribuzione alle librerie), MF Ingrosso, che opera nella vendita all'ingrosso di libri (tramite la divisione Fastbook) e nella distribuzione di libri alla GDO (tramite la divisione Opportunity), e Opportunity Service, che fornisce servizi commerciali e di *marketing* alla GDO. Nel 2016 il Gruppo Messaggerie ha realizzato, *[omissis*], un fatturato consolidato di 490,9 milioni di euro.

5. Argo S.r.l. (di seguito, Argo) offre servizi di consulenza a società operanti nei settori librario, editoriale e affini nonché servizi di consulenza informatica ed in ambito pubblicitario. Argo è titolare del marchio "libraccio" che concede in licenza a società operanti nella vendita di libri scolastici e di "varia", sia nuovi che usati[3]. Argo è attiva anche

---

[1] *[Si vedano C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco e C10608 – RCS Libri-EFFE 2005 Finanziaria Feltrinelli-Messaggerie Italiane/Edigita Editoria Digitale Italiana. A seguito dell'uscita di Rizzoli Libri S.p.A. (già RCS Libri S.p.A.) dal capitale sociale di Edigita quest'ultima è posseduta in maniera paritaria da EFFE 2005 e da GEMS.]*

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

[3] *[La controllante di Argo, D.M.B. S.r.l., detiene partecipazioni non di controllo di alcune librerie con insegna "libraccio".]*

direttamente, attraverso librerie controllate, nella vendita di libri, sia nuovi che usati, nonché di prodotti di cartoleria[4]. In minima parte, Argo è attiva nell'editoria di "varia" tramite la società Libraccio Editore S.r.l., posseduta al 100%. Argo detiene il 5,2% di IBS.

6. Argo è controllata da D.M.B. S.r.l. (di seguito, DMB)[5] il cui capitale sociale è posseduto da persone fisiche. DMB svolge l'attività di vendita all'ingrosso di libri quasi totalmente nei confronti delle librerie con insegna "libraccio" e, in misura marginale, nei confronti di IBS e di alcuni operatori terzi localizzati in Lombardia. DMB offre altresì servizi di consulenza in ambito commerciale, informatico e organizzativo alle librerie con insegna "libraccio". Nel 2016 Argo e DMB hanno realizzato, congiuntamente, un fatturato pari a 34,6 milioni di euro, *[omissis*].

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione comunicata

7. L'operazione consiste nella costituzione di un'impresa comune (di seguito, anche JV o Holding) alla quale saranno conferite la totalità delle quote di IBS, attualmente detenute per il 94,8% da Emmelibri e per il restante 5,2% da Argo, e la totalità delle quote di LaFeltrinelli.com (di seguito, IBS e LaFeltrinelli.com saranno anche indicate congiuntamente come Società Operative). Preliminarmente alla realizzazione dell'operazione, Emmelibri e Argo provvederanno alla scissione da IBS dei rami d'azienda relativi alle librerie di Novara e Treviso e di ogni altro elemento dell'attivo e del passivo non inerente la vendita *online* di prodotti editoriali, a beneficio di una società di nuova costituzione. Pertanto, JV rivestirà il ruolo di *holding* industriale e sarà attiva, tramite le Società Operative, nella vendita *online* di libri di "varia" e di scolastica, nuovi e usati, nonché di *e-book* e altri prodotti editoriali (*home-video* e musica) attraverso i siti *internet* ibs.it, libraccio.it (ad oggi controllati e gestiti da IBS) e lafeltrinelli.it (attualmente facente capo a LaFeltrinelli.com).

8. Librerie Feltrinelli, Emmelibri e Argo deterranno quote di Holding rispettivamente pari a 50,1%, 46,9 e 3%. Le suddette società madri stipuleranno un patto parasociale per definire, tra l'altro, la *governance* di Holding e Società Operative.

9. Il patto parasociale prevederà altresì un obbligo di non concorrenza a carico di Librerie Feltrinelli ed Emmelibri a beneficio delle Società Operative.

10. Infine, l'accordo quadro pattuito tra Librerie Feltrinelli, Emmelibri e Argo prevede una serie di pattuizioni tra le suddette società e Holding e/o IBS e LaFeltrinelli.com, e segnatamente:

- un contratto di licenza dei segni distintivi "libraccio";
- un accordo quadro per la fornitura di testi di scolastica nuovi e usati e di testi di "varia" usati;
- un accordo quadro di fornitura di prodotti editoriali tra Feltrinelli e IBS;
- un contratto di fornitura di servizi tra Feltrinelli e IBS;
- un contratto di fornitura di servizi tra Feltrinelli e Holding;
- un contratto di fornitura di servizi tra Emmelibri e IBS.

La governance di Holding e Società Operative

11. I consigli di amministrazione di Holding e Società Operative saranno costituiti da otto membri di cui quattro designati da Librerie Feltrinelli, tre da Emmelibri e uno da Argo. Librerie Feltrinelli designerà il presidente, Emmelibri il vicepresidente, con funzioni di controllo. I consigli amministrazione delibereranno a maggioranza semplice dei presenti, ad eccezione di materie qualificate, denominate materie rilevanti, tra le quali figura la stipula *[omissis]* di contratti che comportino una sostanziale modifica dei presupposti del piano industriale[6]. Per le materie rilevanti sono previste una maggioranza qualificata (sei voti), una procedura per la risoluzione dello stallo decisionale e, in caso di fallimento di quest'ultima, un meccanismo di *casting vote* per cui in caso di parità prevarrà il voto del presidente. L'assunzione in Holding di una decisione con il meccanismo del *casting vote* fa scattare un'opzione di vendita, riconosciuta da Librerie Feltrinelli a Emmelibri, relativa all'intera partecipazione detenuta da Emmelibri in Holding.

12. Librerie Feltrinelli, Emmelibri e Argo, contribuiranno a nominare i consiglieri delegati di Holding e Società Operative, come di seguito indicato:

- Librerie Feltrinelli esprimerà, nei primi consigli di amministrazione, *[omissis*];
- Emmelibri esprimerà, nei primi consigli di amministrazione di Società Operative, *[omissis*];
- Argo esprimerà, in IBS, *[omissis]* e, in LaFeltrinelli.com, *[omissis*]; ciò per tutta la durata del contratto di licenza del marchio "libraccio" e cioè fino *[omissis*].

---

[4] *[Argo controlla Galla 1880 S.r.l., attiva nella vendita al dettaglio di libri attraverso due librerie, detenendone l'80%. Argo detiene, inoltre, il controllo congiunto con Emmelibri di Libraccio Outlet S.r.l che opera nella vendita al dettaglio di libri, nuovi e usati, tramite sette punti vendita.]*

[5] *[DMB detiene in Argo una partecipazione dell'87,05%. In data 20 luglio 2017 le società Argo e DMB hanno deliberato la fusione per incorporazione di Argo in DMB. Con effetti decorrenti dal 1° novembre 2017 Argo è stata incorporata in DMB.]*

[6] *[Omissis].*

Il patto di non concorrenza a carico di Librerie Feltrinelli ed Emmelibri

13. Librerie Feltrinelli ed Emmelibri non potranno in alcun modo svolgere in Italia l'attività di vendita al dettaglio *online* di libri in concorrenza con le Società Operative, nemmeno per il tramite di interposta persona o società affiliate, collegate, controllate o controllanti, direttamente o indirettamente, in proprio o per conto terzi, a titolo oneroso o gratuito.

Altre pattuizioni afferenti all'operazione di concentrazione

14. Una volta perfezionata l'operazione di concentrazione, DMB (licenziante) e Holding (licenziataria) sottoscriveranno un contratto di licenza dei segni distintivi (marchio e nomi a dominio) "libraccio". Tale contratto, che resterà efficace fino *[omissis*], prevedrà *[omissis*].

15. DMB e alcune librerie con insegna "libraccio", da una parte, e IBS e LaFeltrinelli.com, dall'altra, stipuleranno un accordo quadro per la fornitura di libri nuovi di scolastica, parascolastica e dizionari e di libri usati di scolastica e "varia" per la vendita sul sito libraccio.it e sui siti ibs.it e lafeltrinelli.it (in questi ultimi due casi con la dicitura "powered by libraccio.it"). IBS e LaFeltrinelli.com si impegneranno *[omissis*]. Parimenti, IBS si impegnerà *[omissis*]. L'accordo quadro di fornitura durerà fino *[omissis*].

16. IBS e Librerie Feltrinelli concluderanno un accordo quadro per la fornitura di prodotti editoriali. Il contenuto di tale accordo è ancora in corso di definizione. In ogni caso l'accordo in questione non prevedrà obblighi minimi di acquisto in capo a IBS.

17. Saranno stipulati contratti di servizi tra Librerie Feltrinelli e IBS[7] e tra Librerie Feltrinelli e Holding[8] nonché tra Emmelibri e IBS[9]. Rimarranno in essere il contratto di licenza d'uso del marchio e dei nomi dominio "Feltrinelli" tra EFFE 2005 e LaFeltrinelli.com, i contratti di servizi tra Librerie Feltrinelli e LaFeltrinelli.com e tra EFFE 2005 e LaFeltrinelli.com.

Acquisizione del controllo da parte di Librerie Feltrinelli, Emmelibri e Argo

18. Librerie Feltrinelli, Emmelibri e Argo controlleranno congiuntamente Holding, e dunque IBS e LaFeltrinelli.com. Ciò deriva dalle regole di *governance* definite nel patto parasociale che attribuiscono a ciascuna società madre poteri idonei a configurare una situazione di controllo. Nel caso di Argo tali poteri riguardano la determinazione della struttura di alto livello per un periodo di tempo significativo. Inoltre, sempre con riferimento ad Argo, viene in rilievo l'apporto al progetto industriale di JV in termini di *know how* per i libri scolastici e usati, che costituiscono una delle categorie di libri commercializzate dalle Società Operative, e in termini di segni distintivi ("libraccio") concessi in licenza.

19. Le regole di *governance* sopra illustrate implicano, infatti, che:

- il voto dei (quattro) consiglieri di amministrazione designati da Librerie Feltrinelli è necessario perché sia raggiunta la maggioranza (cinque su otto) nei consigli di amministrazione di Holding e delle Società Operative;
- il voto dei (tre) consiglieri designati da Emmelibri è necessario perché sia raggiunta la maggioranza qualificata richiesta (sei su otto) per le materie denominate rilevanti, tra le quali figura la stipula *[omissis]* di contratti che comportino una sostanziale modifica dei presupposti del piano industriale[10];
- ciascuna società madre ha diritto a nominare membri dei consigli di amministrazione di Holding e delle Società Operative con deleghe di gestione[11]; vale evidenziare che Argo avrà diritto a nominare nei consigli di amministrazione di IBS e LaFeltrinelli.com i consiglieri con deleghe inerenti *[omissis]* fino al *[omissis*];
- il voto preponderante di Librerie Feltrinelli potrà essere esercitato solo dopo una serie di tentativi di accordo e darà luogo a un diritto di vendita di Emmelibri, suscettibile di determinare una significativa modifica della struttura proprietaria di Holding, imponendo un grave onere finanziario su Librerie Feltrinelli[12].

20. Per quanto concerne l'apporto di Argo, i segni distintivi "libraccio" e il *know how* relativamente alla vendita di libri scolastici e usati sono considerati essenziali alla realizzazione dell'operazione. Tale valutazione riposa sull'importanza attuale e prospettica delle vendite sul sito libraccio.it e sul riconoscimento del *brand* libraccio per i consumatori interessati a libri scolastici e usati.

La natura di entità economica autonoma di Holding

21. Holding eserciterà stabilmente tutte le funzioni di un'entità economica autonoma rispetto alle società madri. Infatti, Holding sarà dotata delle risorse necessarie per operare in maniera indipendente e duratura sul mercato poiché in essa saranno conferite nella loro interezza le attività di vendita *online* di libri e altri prodotti editoriali di IBS e LaFeltrinelli.com; i contratti di fornitura di servizi da parte delle società madri avranno ad oggetto servizi normalmente

---

[7] *[Il contratto avrà ad oggetto i seguenti servizi: [omissis].]*

[8] *[Il contratto avrà ad oggetto i seguenti servizi: [omissis].]*

[9] *[Il contratto avrà ad oggetto i seguenti servizi: [omissis]]*

[10] *[Si veda Comunicazione consolidata della Commissione sui criteri di competenza giurisdizionale a norma del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese (2008/C 95/01), punto 70.]*

[11] *[Si veda Comunicazione consolidata, punto 69.]*

[12] *[Si veda Comunicazione consolidata, punto 82.]*

gestiti a livello di gruppo. Inoltre, attraverso le Società Operative, Holding svolgerà la propria attività interamente sul mercato tramite i siti ibs.it, lafeltrinelli.it e libraccio.it mentre nessuna attività di vendita di beni ovvero di fornitura servizi sarà svolta nei confronti delle società madri.

22. Con riguardo agli acquisti dalle società madri, vale evidenziare che la natura stessa dell'attività che sarà svolta dalle Società Operative, il commercio al dettaglio di libri e altri prodotti editoriali, unitamente alle condizioni strutturali e competitive dei mercati dell'editoria (si veda *infra*), consentono di concludere che le suddette società ricorreranno per una parte sostanziale dei propri approvvigionamenti a soggetti terzi. In particolare, per quanto concerne i libri di "varia" (quindi con l'esclusione dei libri di scolastica), una quota di dimensioni ridotte ([*omissis*]) delle vendite realizzate da IBS e LaFeltrinelli.com riguarda gli editori dei gruppi Feltrinelli e Messaggerie. L'accordo di fornitura da parte di DMB e alcune librerie con insegna "libraccio" alle Società Operative riguarda solo alcune specifiche tipologie di libri (libri nuovi di scolastica, parascolastica e dizionari e di libri usati di scolastica e "varia"). Esso costituisce un'estensione a LaFeltrinelli.com delle modalità di approvvigionamento già in essere per IBS; peraltro, né Feltrinelli né Messaggerie sono attive nella distribuzione delle suddette tipologie di libri. L'accordo di fornitura di libri che sarà concluso tra Librerie Feltrinelli e IBS non prevedrà obblighi minimi di acquisto.

23. Non si ravvisano rischi di coordinamento tra le società madri connesse con l'operazione in esame. Infatti, le società madri svolgeranno l'attività di vendita *online* di libri e altri prodotti editoriali esclusivamente attraverso Holding e le Società Operative cosicché non saranno tra loro concorrenti su tale mercato. Inoltre, le società madri detengono nei mercati dell'editoria, a monte di quello nel quale opererà la *joint venture*, quote di mercato tali da consentire di escludere il prodursi di apprezzabili rischi di coordinamento.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

24. L'operazione in esame, in quanto comporta la costituzione, da parte di Librerie Feltrinelli S.r.l., Emmelibri S.r.l. e Argo S.r.l, di un'impresa comune *full-function*, da esse controllata congiuntamente, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera c), della legge n. 287/90.

25. 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, così come modificato dall'articolo 1, comma 177, della legge 4 agosto 2017, n.124, in quanto il fatturato totale realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 492 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 30 milioni di euro.

26. Il patto di non concorrenza in capo a Librerie Feltrinelli ed Emmelibri sopra descritto può essere qualificato come accessorio all'operazione di concentrazione comunicata in quanto strumentale a consentire alla *joint venture* di valorizzare pienamente il valore delle attività che le saranno conferite e a permettere l'avvio delle sue attività sul mercato. Gli obblighi in questione sono circoscritti sotto il profilo merceologico e geografico alle all'attività delle società operative che saranno conferite[13].

27. Il contratto di licenza sopra descritto relativo al marchio e ai nomi a dominio "libraccio" può essere considerato accessorio all'operazione di concentrazione in quanto funzionale allo svolgimento dell'attività di vendita *online* di libri sul sito libraccio.it ovvero sui siti ibs.it e lafeltrinelli.it con la dicitura "powered by libraccio"[14].

28. L'accordo quadro per la fornitura di libri di scolastica, parascolastica e dizionari nuovi e di libri usati tra DMB, alcune librerie con insegna "libraccio", IBS e LaFeltrinelli.com può essere considerato accessorio all'operazione di concentrazione in quanto volto a garantire l'approvvigionamento di prodotti essenziali all'attività di vendita *online* delle Società Operative, a condizione che la sua durata non superi cinque anni[15].

IV. I MERCATI RILEVANTI

29. In considerazione dell'attività che sarà svolta dall'impresa comune *costituenda*, l'operazione comunicata interesserà il mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali (libri, *e-book*, musica e audiovisivi) sul quale le società madri opereranno esclusivamente attraverso la *joint venture*.

30. In ragione delle attività svolte dalle società madri, anche attraverso i gruppi editoriali di appartenenza, l'operazione interesserà altresì i mercati, posti a monte di quello delle vendita al dettaglio *online*, di seguito indicati:

- mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, sia fisiche che *online*, sul quale operano Messaggerie e Feltrinelli, attraverso la società comune EmmeEffe, e Argo (esclusivamente nei confronti delle librerie fisiche), attraverso la controllante DMB;
- mercato della distribuzione di *e-book*, sul quale operano Messaggerie e Feltrinelli attraverso la società comune Edigita;

---

[13] *[Si veda Comunicazione della Commissione sulle restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione (2005/C 56/03), punti 36 e ss.]*

[14] *[Si veda Comunicazione sulle restrizioni accessorie, punto 42.]*

[15] *[Si veda Comunicazione della Commissione sulle restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione (2005/C 56/03), punti 32, 33, 34 e 44.]*

- mercato della promozione di libri di "varia", sul quale operano Messaggerie e Feltrinelli;
- i mercati sui quali si articola l'editoria di "varia" (narrativa e saggistica, libri per ragazzi, libri d'arte, fumetti, guide e manuali, libri accademici e professionali, dizionari ed enciclopedie, *e-book*), sui quali sono presenti Messaggerie, Feltrinelli e, in misura minima, Argo.

Il mercato della vendita al dettaglio online di prodotti editoriali

31. Il mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali è stato considerato distinto dal contiguo mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" (nelle librerie fisiche), in ragione delle sue peculiarità e specifiche caratteristiche.
32. È stato altresì ritenuto che all'interno di tale mercato possano essere distinti i segmenti della vendita *online* di libri cartacei e della vendita di *e-book*[16]. Peraltro, le parti hanno considerato ulteriori, talvolta più fini, segmentazioni del mercato in questione individuando un segmento dei libri comprensivo dei libri cartacei (sia scolastici che di "varia") e degli *e-book*, un segmento dei soli libri cartacei di "varia", un segmento dei libri scolastici[17], oltre a un segmento degli *e-book*. Nel caso di specie non appare, ad ogni modo, necessario definire con precisione la segmentazione del mercato in quanto ciò non cambierebbe la valutazione concorrenziale dell'operazione.
33. Sotto il profilo geografico, il mercato coincide con il territorio nazionale, in considerazione delle caratteristiche della domanda.
34. Le quote di mercato (in valore) detenute, nell'ultimo triennio, da IBS e LaFeltrinelli.com con riferimento al mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali (Tabella 1) nonché ai segmenti dei libri cartacei (scolastici e di "varia"), *e-book* (Tabella 2) e dei libri cartacei di "varia" (Tabella 3) mostrano un *trend* decrescente. Il medesimo andamento si riscontra nel segmento delle vendite di *e-book* nel quale ciascuna delle Società Operative detiene quote inferiori al 5%.

Tabella 1 – Quote in valore delle parti nel mercato della vendita al dettaglio online di prodotti editoriali

	2014	**2015**	**2016**
LaFeltrinelli.com	*[1-5%]*	*[1-5%]*	*[1-5%]*
IBS	*[20-25%]*	*[20-25%]*	*[15-20%]*
JV	*[25-30%]*	*[20-25%]*	*[15-20%]*

Fonte: dati forniti dalle Parti

Tabella 2 – Quote in valore delle parti nel segmento delle vendite online di libri cartacei e e-book

	2014	**2015**	**2016**
LaFeltrinelli.com	*[1-5%]*	*[1-5%]*	*[1-5%]*
IBS	*[20-25%]*	*[20-25%]*	*[15-20%]*
JV	*[25-30%]*	*[20-25%]*	*[20-25%]*

Fonte: dati forniti dalle Parti

Tabella 3 – Quote in valore delle parti nel segmento delle vendite online di libri cartacei di "varia"

	2014	**2015**	**2016**
LaFeltrinelli.com	*[5-10%]*	*[5-10%]*	*[5-10%]*
IBS	*[25-30%]*	*[25-30%]*	*[20-25%]*
JV	*[30-35%]*	*[30-35%]*	*[25-30%]*

Fonte: dati forniti dalle Parti

35. Nel mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali la quota di LaFeltrinelli.com è passata dal *[1-5%]* del 2014 al *[1-5%]* del 2016, quella di IBS dal *[20-25%]* al *[15-20*%]. Nel segmento relativo alle sole vendite di libri cartacei (scolastici e di "varia") e di *e-book*, escludendo dunque i restanti prodotti editoriali (musica e audiovisivi), la quota di LaFeltrinelli.com era del *[1-5%]* all'inizio del triennio ed è scesa al *[1-5%]* alla fine, quella di IBS era del *[20-25%]* ed è scesa al *[15-20*%]. Nel segmento delle vendite online di libri cartacei di "varia" LaFeltrinelli.com deteneva il *[5-10%]* nel 2014 sceso al *[5-10%]* nel 2016, IBS deteneva il *[25-30%]* sceso al *[20-25*%]. Quanto alle

16 *[Si veda C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]*

17 *[Peraltro, su tale segmento non si verifica alcuna sovrapposizione di attività tra IBS e LaFeltrinelli.com posto che solo la prima è attiva nella vendita al dettaglio di libri di scolastica (tramite il sito "libraccio").]*

vendite di *e-book*, LaFeltrinelli.com deteneva una quota del *[1-5%]* nel 2014, scesa al *[1-5%]* nel 2016, e IBS una quota del *[1-5%]* nel 2014, ridottasi al *[1-5%]* nel 2016.

36. Avuto riguardo delle quote delle Società Operative, alla JV può essere attribuita una quota all'incirca pari al *[15-20%]* nel mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali, che si modifica marginalmente nel segmento delle vendita *online* di libri cartacei (scolastici e di "varia") e di *e-book* collocandosi al *[20-25*%]. Nel segmento delle vendite *online* di libri cartacei di "varia" la quota della JV può essere stimata pari al *[25-30*%]. Nel segmento delle vendite di *e-book* la quota riferibile alla nuova entità è stimabile al *[5-10*%], circa.

37. Con riguardo al contesto competitivo si rileva che nel mercato in esame è presente un operatore (Amazon) che detiene una importante posizione di mercato, con una quota stimabile al di sopra del 50%.

Il mercato della distribuzione di libri "varia" alle librerie

38. Per quanto concerne i libri cartacei le attività di distribuzione riguardano la gestione logistica dei flussi commerciali tra editori e intermediari, comprendendo la consegna dei libri, la gestione dei resi e la fatturazione. Il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie è stato distinto dal contiguo mercato della distribuzione alla GDO.

39. Posto che nel contesto italiano i principali gruppi editoriali sono integrati nella fase di distribuzione[18] offrendo altresì, in misura più o meno rilevante, i loro servizi anche ad altri editori non integrati, il mercato in esame si riferisce ai servizi resi ad operatori terzi. Ad ogni modo, la dimensione complessiva dell'attività svolta, comprensiva dei servizi prestati in conto proprio, può venire in rilievo ai fini della valutazione della posizione competitiva dei diversi operatori, con particolare riferimento all'eventuale esistenza di capacità produttiva inutilizzata che possa essere messa a disposizione di soggetti terzi[19].

40. Sotto il profilo geografico, il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie è di dimensione nazionale, in considerazione della crescente rilevanza delle librerie di catena, della circostanza che gli operatori che offrono i servizi sono attivi sul territorio italiano, e quindi della sostanziale omogeneità che caratterizza le condizioni concorrenziali in Italia.

41. Nel 2016 il Gruppo Messaggerie e il Gruppo Feltrinelli detenevano, attraverso la società comune EmmeEffe, una quota pari a circa il *[45-50%]* del valore del mercato. La quota di DMB è stimabile nel *[1-5%]* circa. La quota di mercato afferente alle società madri di JV può essere, dunque, stimata intorno al *[50-55*%].

42. Vale evidenziare che l'attività di distribuzione libraria di DMB è quasi totalmente rivolta alle librerie fisiche a insegna "libraccio" e quindi sostanzialmente *captive* rispetto all'attività della controllata Argo (titolare del segno distintivo "libraccio"); marginalmente DMB fornisce IBS con riguardo alla vendita (di libri diversi da quelli di scolastica) *[omissis]* e alcuni operatori localizzati in Lombardia ([*omissis*]). Sotto il profilo merceologico l'attività di distribuzione di DMB riguarda testi fuori catalogo (cd. *remainder*) oltre a testi di parascolastica e dizionari.

Il mercato della distribuzione di e-book

43. In considerazione delle specifiche caratteristiche degli *e-book*, con particolare riferimento al fatto che la loro distribuzione richiede infrastrutture e servizi elettronici, è stato individuato un mercato della distribuzione di *e-book*[20]. Alcuni editori si fanno carico in modo diretto dei servizi tecnici necessari all'implementazione dei modelli di distribuzione degli *e-book* (*repository*, invio di metadati e *file* alle piattaforme commerciali ovvero al cliente finale), mentre altri ritengono maggiormente conveniente ricorrere all'outsourcing, acquistando i servizi in questione da *provider* terzi quali. È stato rilevato che nella larga maggioranza dei casi l'attività svolta dal soggetto incaricato della distribuzione si riduce alla fornitura di servizi tecnici e/o amministrativi che non investono il rapporto editore-piattaforma di vendita.

Anche il mercato della distribuzione di *e-book* ha dimensione geografica nazionale, in ragione del fatto che gli acquisti di *e-book* in italiano sono effettuati prevalentemente da persone presenti sul territorio nazionale.

44. Nel contesto di mercato sopra descritto la quota di mercato di Edigita, società comune tra Feltrinelli e Messaggerie, può essere stimata intorno al *[10-15*%].

Il mercato della promozione di libri di "varia"

45. L'attività di promozione è finalizzata ad acquisire spazi di visibilità per i libri all'interno delle librerie. Essa comprende, per quanto concerne le librerie fisiche, la visita ai clienti (rivenditori), la presentazione delle novità ai rivenditori e la definizione degli ordini, sia delle novità che dei titoli già in catalogo, insieme al librario.

46. Poiché, come per la distribuzione, i principali gruppi editoriali sono integrati nella fase di promozione offrendo altresì, in varia misura, i propri servizi anche ad altri editori, il mercato in esame comprende i soli servizi svolti per

---

[18] *[Tra i gruppi che svolgono la distribuzione in conto proprio figurano Mondadori e Giunti, oltre a Messaggerie e Feltrinelli.]*

[19] *[Si vedano C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco e C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]*

[20] *[Dal punto di vista operativo, l'editore cura l'archiviazione dei propri e-book in un'apposita repository nonché la trasmissione dei file alle piattaforme commerciali o, a seconda dei casi, direttamente al cliente finale. Le principali piattaforme commerciali, infatti, si occupano direttamente della fase di delivery, ossia della consegna del libro digitale al cliente finale (modello "push"), mentre, nel caso degli altri online store è l'editore a farsi carico di tale ultima operazione (modello "pull"). Si veda C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]*

conto terzi. Tuttavia, la dimensione complessiva dell'attività svolta può venire in rilievo ai fini della valutazione della posizione competitiva dei diversi operatori.

47. Nel caso delle piattaforme di vendita *online* l'attività di promozione si limita alla presentazione delle novità e alla raccolta degli ordini; le piattaforme, infatti, gestiscono il proprio portafoglio di titoli in maniera autonoma, anche in ragione del fatto che esse non devono confrontarsi con il limite degli spazi espositivi e , pertanto, hanno un'offerta molto ampia.

48. Per le ragioni esposte con riguardo ai servizi di distribuzione di libri di "varia", la dimensione geografica del mercato in esame è nazionale.

49. Il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie svolgono l'attività di promozione di libri di "varia" in contro proprio e per conto di editori terzi, entrambi attraverso società separate. Nel 2016 i suddetti operatori detenevano quote rispettivamente pari al *[15-20%]* e al *[5-10%]* del valore del mercato; la quota congiunta di tali operatori si attestava, dunque, al *[25-30*%]21.

I mercati dell'editoria di "varia"

50. Nel precedenti dell'Autorità i libri di "varia" sono stati costantemente distinti dai libri scolastici. All'interno della categoria dei libri di "varia" sono state considerate ulteriori distinzioni in ragione dei contenuti offerti, tenuto conto del fatto che la domanda espressa dai lettori, sulla cui base le librerie operano le proprie scelte di assortimento, le diverse tipologie di libri non sono tra loro intercambiabili22.

Inoltre, si è ritenuto di distinguere gli *e-book* dai libri cartacei in ragione delle peculiarità dei libri digitali (flussi digitali, *device* per la lettura, infrastrutture elettroniche per la distribuzione e la vendita), che si riverberano sulla relativa filiera anche con riferimento agli operatori in essa presenti (piattaforme di distribuzione e di vendita).

51. Sulla base dell'attività delle parti, nel caso di specie devono essere presi in considerazione i seguenti mercati dell'editoria: *(i)* libri di narrativa e saggistica, *(ii)* libri per ragazzi, *(iii)* libri d'arte, *(iv)* guide e manuali, *(v)* opere accademiche e professionali, *(vi)* fumetti, *(vii)* dizionari ed enciclopedie, *(viii) e-book*.

52. Sotto il profilo geografico, i suddetti mercati presentano un'estensione nazionale per ragioni linguistiche e per la sostanziale omogeneità delle condizioni concorrenziali su tutto il territorio nazionale.

53. Nel mercato dell'editoria di libri di narrativa e saggistica Feltrinelli e Messaggerie detenevano nel 2016 quote di mercato rispettivamente pari al *[5-10%]* e al *[10-15*%], in valore, e al *[5-10%]* e *[10-15*%], in valore. Poiché le attività editoriali di Argo sono molto limitate, inferiori allo 0,1%, nel suddetto mercato la quota di mercato congiunta riferibile alle società madri di Holding si attesta al *[15-20%]* in valore e al *[20-25%]* in volume. Nei restanti mercati dell'editoria di "varia", distinti in ragione dei contenuti offerti, le parti detengono quote inferiori a quelle riportate con riferimento alla narrativa e saggistica. Parimenti, le quote di mercato delle parti nel mercato dell'editoria di *e-book* non superano i suddetti valori23.

V. VALUTAZIONE DELL'OPERAZIONE

54. Attraverso l'operazione comunicata i gruppi editoriali Feltrinelli e Messaggerie e Argo, operatore focalizzato sulla vendita di libri di scolastica e usati, integreranno le proprie attività di vendita *online*, oggi svolte tramite i siti lafeltrinelli.it (Feltrinelli) e ibs.it e libraccio.it (Messaggerie e Argo). Le società madri resteranno attive in altri mercati a monte di quello direttamente inciso dall'operazione mentre opereranno in tale mercato solo attraverso la *joint venture*.

55. Il soggetto derivante dalla concentrazione verrà a detenere nel mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali (libri, *e-book*, musica e audiovisivi) una quota del *[15-20*%]. Anche a voler considerare il solo segmento che raggruppa i libri e gli *e-book*, la quota riferibile al nuovo operatore resta inferiore al 25% ([*20-25*%]); tale soglia viene superata solo se si restringe l'analisi al segmento dei libri cartacei di "varia", dove la *joint venture* verrebbe a detenere una quota di mercato del *[25-30*%], mentre resta al di sotto 10% se si considerano gli *e-book* ([*5-10*%]).

56. In aggiunta a quanto osservato circa la dimensione delle quote della JV, occorre considerare che il mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali si caratterizza per la presenza di operatore di particolare rilievo (Amazon), con una quota di mercato stimata superiore al 50%. Detto operatore è, inoltre, in grado di offrire una vastissima gamma di prodotti diversi dai libri cosicché esso si distingue per la sua capacità di attrarre i consumatori. Tutto ciò considerato, si deve ritenere che l'operazione in esame non è idonea a pregiudicare le dinamiche competitive del mercato in questione.

57. Nel mercato della distribuzione di *e-book* e nei diversi mercati nei quali si articola l'editoria di libri "varia" le parti detengono quote di mercato inferiori al 25% (del *[10-15%]* circa nel mercato della distribuzione di *e-book* e non superiori al *[15-20%]* in valore e al *[20-25%]* in volume nei mercati dell'editoria di "varia", compresa quella di *e-*

---

21 *[Le quote di mercato in volume si collocano su livelli inferiori a quelle in valore ([15-20%] per Feltrinelli, [5-10%] per Messaggerie, [20-25%] la quota congiunta).]*

22 *[Si veda C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]*

23 *[Del resto, nell'istruttoria relativa al caso C12023, era stato rilevata la stretta connessione tra gli e-book, da una parte, e i libri di narrativa e saggistica e per ragazzi, dall'altra, nonché la circostanza che solo in rari casi gli e-book non trovano un corrispondente cartaceo.]*

book). Nel mercato della promozione di libri di "varia" le parti, e segnatamente il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie, detengono una quota in valore *[omissis]* superiore al 25% ([*25-30*%]) la cui dimensione deve essere comunque ritenuta limitata. Tale circostanza consente di concludere che la presenza dei gruppi Feltrinelli e Messaggerie, e in misura significativamente minore di Argo[24], in tutti i suddetti mercati, posti a monte di quello direttamente interessato, non è idonea a produrre effetti verticali significativi connessi alla realizzazione dell'operazione comunicata.

58. Nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, sia fisiche che *online*, anch'esso posto a monte di quello della vendita *online* di prodotti editoriali, la quota di mercato delle parti è stimata pari al *[50-55%]* e deriva in maniera sostanziale dalla quota riferibile ad EmmeEffe, società comune controllata da Feltrinelli e Messaggerie, pari al *[45-50*%]. Il contributo di Argo (tramite DMB) alla suddetta quota (stimabile pari al *[1-5*%]) si riferisce quasi totalmente alle librerie fisiche a insegna "libraccio", e quindi è sostanzialmente *captive*, mentre per una quota marginale riguarda la fornitura di libri, diversi da quelli di scolastica, a IBS, e quindi già compresa in JV; solo per una parte trascurabile, inferiore all'1% del mercato, l'attività di DMB riguarda operatori terzi. Anche sotto il profilo merceologico l'attività distributiva di Argo (tramite DMB) si presenta sostanzialmente differenziata da quella di EmmeEffe, riguardando principalmente i *remainder* oltre ai testi di parascolastica e ai dizionari.

59. La costituzione di EmmeEffe è stata autorizzata dall'Autorità ad esito di un procedimento istruttorio nel corso del quale è stato valutato anche il rapporto verticale di tale *joint venture* con le società dei gruppo Messaggerie e Feltrinelli attive nella vendita al dettaglio, ivi compresa quella *online*. Il rapporto verticale tra EmmeEffe e i suddetti gruppi editoriali, preesistente all'operazione in esame, non appare aver determinato vantaggi per IBS e LaFeltrinelli.com nel mercato della vendita *online* di prodotti editoriali dove, al contrario, tali società hanno visto una riduzione delle proprie quote in tutti i segmenti considerati e in particolare in quello relativo ai libri cartacei di "varia", dove è attiva la suddetta EmmeEffe. Del resto, l'attività di distribuzione libraria di quest'ultima nei confronti delle piattaforme di vendita *online* si svolge in un ambito competitivo caratterizzato dalla presenza a valle di una controparte ineludibile per quota di mercato, capacità di attrarre clienti e potere contrattuale e, a monte, di una vasta platea di editori il cui interesse è quello di avere i propri libri disponibili sul maggior numero di siti al fine di raggiugere i lettori[25].

60. In conclusione, l'operazione comunicata non appare idonea a modificare in maniera sostanziale la struttura e le dinamiche competitive nel mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali né nei mercati a monte di questo sui quali operano le società madri della *costituenda* società comune.

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;

RITENUTO, altresì, che l'accordo quadro per la fornitura di libri di scolastica, parascolastica e dizionari nuovi e di libri usati, intercorso tra le parti, è accessorio alla presente operazione nei soli limiti sopra descritti e che l'Autorità si riserva di valutare, laddove ne sussistano i presupposti, il suddetto accordo che si realizzi oltre i limiti ivi indicati;

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
Roberto Chieppa

IL PRESIDENTE
Giovanni Pitruzzella

[24] *[Argo non è presente sul mercato della distribuzione di e-book né in quello della promozione di libri di "varia".]*

[25] *[Gli editori terzi che distribuiscono i propri libri tramite EmmeEffe rappresentano una quota maggioritaria dell'attività di quest'ultima. Nel 2016 la percentuale di servizi di distribuzione resi da EmmeEffe ad editori terzi è stata pari al [omissis].]*