C12264 - CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS/LA POSTE- CNP ASSURANCES
Provvedimento n. 28028

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 3 dicembre 2019;

SENTITO il Relatore Dottoressa Gabriella Muscolo;

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 Caisse des Dépôts et Consignations, pervenuta in data 21 ottobre 2019;

VISTO il parere dell'IVASS, pervenuto in data 20 novembre 2019;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Caisse des Dépôts et Consignations (di seguito, "CDC") è un ente pubblico francese con partecipazioni in svariati settori in tutto il mondo. Più precisamente, CDC è un'istituzione pubblica a statuto giuridico speciale, disciplinata dagli articoli L.518-2 e seguenti del "*Code Monétaire et Financier*" (Codice monetario e finanziario francese) ("CMF")[1] ed è la capogruppo del c.d. Gruppo di imprese CDC.
In Italia, CDC, attraverso società controllate, è attiva in diversi ambiti, tra i quali, quello della gestione dei trasporti marittimi di linea containerizzati e dei terminali portuali (attraverso Bpifrance e la sua controllata CMA-CGM) e quello del *digital marketing consulting* (attraverso Qualium e la sua controllata Labelium).

CDC, nel corso del 2018, ha realizzato un fatturato consolidato a livello mondiale di circa *[20.000-30.000]*[*] milioni di euro, di cui circa *[10.000-20.000]* milioni di euro generati in Europa e circa *[30-100]* milioni di euro in Italia.

2. La Poste S.A. è una società di diritto francese (di seguito, "La Poste"), controllata congiuntamente dallo Stato francese e da CDC, ed è la *holding* del Gruppo *La Poste* (di seguito, "GLP").
GLP opera attraverso 5 *business units*: (i) *Service-Mail-Parcels*, (ii) GeoPost, (iii) *La Poste Network*, costituita da 17.126 "punti di contatto" di La Poste, ossia uffici che distribuiscono al pubblico in Francia prodotti e servizi postali, finanziari e telefonici, (iv) *Digital*, che sviluppa e commercializza le soluzioni e i servizi digitali di GLP nel campo della trasformazione digitale, del *marketing* digitale, del *desktop publishing* e del *digital trust* e (v) *La Banque Postale* S.A. ("LBP"), che opera nel settore bancario e assicurativo.
In Italia, GLP è principalmente attivo nel *Service-Mail-Parcels* attraverso La Poste e le seguenti società controllate:

- Asendia, controllata da *La Poste Global Mail*, attiva nel recapito di piccoli imballaggi e nella distribuzione internazionale di posta e stampa nonchè nei servizi logistici integrati;
- EShopWorld, filiale di Asendia all'interno della *branch La Poste Global Mail*, che fornisce soluzioni *e-commerce* personalizzate (basate sull'information *technology*) ai professionisti che vendono i loro prodotti sulle piattaforme *online*;
- MediaPost, attiva in Italia attraverso le tre controllate Cassiop, Sogec Gestion e MediaPost *Espagne* SL, che svolgono attività di *marketing* diretto e promozionale.

A livello nazionale, GLP opera anche attraverso GeoPost, controllata al 100% di La Poste, che si occupa delle attività di corriere espresso di La Poste in Francia e a livello internazionale. In Italia, GeoPost è particolarmente attiva nella distribuzione di piccoli imballaggi attraverso le sue controllate Group DPD e BRT S.p.A.[2].
Inoltre, le controllate di GeoPost Tigers e Lenton sono attive in Italia nei servizi di spedizione di merci, ivi inclusa l'organizzazione del trasporto e altri servizi connessi.
LBP non è invece attiva in Italia, né nel settore bancario, né in quello assicurativo.
La Poste, nel corso del 2018, ha realizzato un fatturato consolidato a livello mondiale di circa *[20.000-30.000]* milioni di euro, di cui circa *[20.000-30.000]* milioni di euro generati in Europa e circa *[30-100]* milioni di euro in Italia.

---

[1] *[L'art. L.518-2 del CMF stabilisce che CDC e le sue controllate costituiscono un gruppo pubblico che serve l'interesse generale e lo sviluppo economico della Francia. Il Gruppo CDC svolge quindi funzioni di interesse generale a sostegno delle politiche pubbliche condotte dallo Stato francese e dagli enti locali e svolge altresì attività in regime di mercato.]*

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

[2] *[Si fa presente che GeoPost ha notificato, in data 19 novembre 2019, alla Commissione europea un progetto di concentrazione mediante la quale passerà dal controllo congiunto al controllo esclusivo di BRT S.p.A. (Cfr. Avviso di notifica preventiva di concentrazione (Caso M.9618 – La Poste/BRT) sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea C 401 "Comunicazioni e informazioni" del 27 novembre 2019).]*

3. CNP Assurances S.A. (di seguito, "CNP") è una società di diritto francese a capo dell'omonimo gruppo CNP che sviluppa, fornisce e gestisce diversi prodotti assicurativi a livello mondiale.
CNP opera principalmente nella fornitura di prodotti assicurativi individuali e collettivi sulla vita e malattia. I suoi prodotti sono distribuiti principalmente attraverso i suoi *partner* di *bancassurance*, *i.e.* LBP e *Banques Populaires et des Caisses d'Epargne* (di seguito, "BPCE").
CNP opera, infatti, solo marginalmente nella fornitura di prodotti assicurativi danni, come le assicurazioni contro gli infortuni e per la protezione dei pagamenti[3].
In Italia, CNP è attiva nella produzione di prodotti assicurativi vita e danni. Con riferimento ai prodotti assicurativi vita, si occupa, in particolare, di:
1. assicurazione riferita alla durata della vita umana (Ramo I), al matrimonio e alla nascita (Ramo II) e le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore delle quote di un OICVM (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari), o di un fondo interno, o ad un indice, o ad altri valori di riferimento (Ramo III);
2. assicurazione malattia e assicurazione contro il rischio di non autosufficienza (Ramo IV).

Con riferimento ai prodotti assicurativi danni, opera nei seguenti rami:
1. Infortuni (Ramo 1);
2. Malattia (Ramo 2);
3. Perdite pecuniarie di varia natura (Ramo 16).

CNP distribuisce anche prodotti assicurativi vita in Italia.
CNP, nel corso del 2018, ha realizzato un fatturato consolidato a livello mondiale di circa *[30.000-40.000]* milioni di euro, di cui circa *[20.000-30.000]* milioni di euro generati in Europa e circa *[3.000-4.000]* milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

4. La comunicazione in esame ha per oggetto l'operazione di acquisizione del controllo esclusivo di La Poste e di CNP da parte di CDC.
5. La Poste è attualmente controllata congiuntamente dallo Stato francese ([*70-75*%]) e da CDC ([*25-30*%]). Infatti, mentre lo Stato francese detiene la maggioranza dei diritti di voto, CDC dispone di diritti di veto in relazione a talune decisioni strategiche relative all'adozione del bilancio e del *business plan*.
6. Il capitale sociale di CNP è attualmente detenuto da CDC ([*40-45*%]), dallo Stato francese ([*1-5*%]) e da Sopassure ([*35-40*%]). Quest'ultima è controllata congiuntamente da LBP (attraverso una società controllata al *[95-100*%], denominata SF2) e dal *Groupe des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne* ("Gruppo BPCE") (attraverso una controllata al *[95-100*%], denominata Holassure). Il restante *[20-25%]* del capitale sociale è collocato presso il pubblico, essendo una società quotata.
Poiché nessuno degli azionisti beneficia della maggioranza dei diritti di voto o di diritti di veto, CNP non risulta ad oggi controllata da alcuna impresa.
7. Con l'operazione in argomento CDC acquisirà il controllo esclusivo diretto di La Poste, la *holding* di GLP e, tramite LBP, controllata al 100% da La Poste, il controllo esclusivo indiretto di CNP.
Nel dettaglio, l'operazione si articolerà in quattro fasi, tra loro interconnesse, in quanto correlate, sia *de jure*, sia *de facto*, posto che nessuna di esse avrebbe luogo senza l'altra.
Infatti, benché le medesime integrino delle operazioni distinte, possono essere trattate come un'unica concentrazione essendo interdipendenti, *i.e.* un'operazione non sarebbe stata effettuata senza l'altra[4].

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. 287/90.
Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004[5], 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 498 milioni di euro e il fatturato totale realizzato, nell'ultimo

---

[3] *[Inoltre, CNP ha attività limitate nella distribuzione di assicurazioni per conto terzi ed è coinvolta nella riassicurazione di alcuni prodotti di rischio personale, di assicurazione sanitaria e di assicurazione del credito. Infine, CNP svolge anche alcune attività accessorie alle sue attività nel settore assicurativo.*
]

[4] *[Peraltro, il Considerando 20 del Regolamento (CE) n. 139/2004 espressamente afferma che è opportuno: "Trattare come un'unica concentrazione le operazioni che sono strettamente collegate tra loro con vincolo condizionale o assumono la forma di una serie di operazioni su valori mobiliari concluse in un periodo di tempo ragionevolmente breve".]*

[5] *[L'operazione non ha dimensione europea in quanto le soglie di cui all'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 non sono soddisfatte. In particolare, nell'ultimo esercizio finanziario concluso, CDC, La Poste e CNP hanno, rispettivamente, realizzato più di due terzi del proprio fatturato individuale a livello europeo all'interno di un solo e medesimo Stato membro, ossia la Francia.]*

esercizio a livello nazionale, individualmente da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 30 milioni di euro[6].

IV. IL PARERE DELL'IVASS

9. Con parere pervenuto in data 20 novembre 2019, l'IVASS non ha evidenziato nell'operazione la sussistenza di elementi idonei ad alterare l'equilibrio concorrenziale nel mercato assicurativo interno italiano.

V. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

10. L'operazione di concentrazione in esame riguarda:
i. sotto il profilo dell'acquisizione del controllo esclusivo diretto di La Poste da parte di CDC, il mercato dei servizi di spedizione di merci, il mercato dei servizi logistici integrati e il mercato dei servizi di *marketing* per le comunicazioni, nei quali in Italia, per il tramite di società controllate, sia CDC sia La Poste operano e per i profili di possibile interazione verticale, anche il mercato dei servizi di consegna di piccoli imballaggi e il mercato del trasporto marittimo di linea di *container*;
ii. sotto il profilo dell'acquisizione del controllo esclusivo indiretto di CNP - tramite LBP - da parte di CDC, i mercati della produzione di prodotti assicurativi e della distribuzione degli stessi, limitatamente ai prodotti vita[7].
11. Per quanto concerne il primo profilo *i*), come sopra evidenziato, in Italia, le attività di La Poste/GLP e di CDC si sovrappongono orizzontalmente soltanto nel mercato dei servizi di spedizione di merci, nel mercato dei servizi logistici integrati e nel mercato dei servizi di *marketing* per le comunicazioni.
In particolare, La Poste/GLP è attiva con una presenza marginale: nel mercato dei servizi di spedizione di merci tramite Tigers, controllata del Gruppo DPD, e Lenton (a loro volta controllate da Geopost), con una quota complessiva inferiore all'1%; nel mercato dei servizi logistici integrati, tramite BRT S.p.A. e Asendia, con una quota inferiore al 5% e nel mercato per i servizi di *marketing* per le comunicazioni, attraverso la sua controllata Mediapost, con una quota inferiore all'1%.
CDC opera invece nei mercati dei servizi di spedizione di merci e dei servizi logistici integrati, attraverso CMA-CGM, con una quota di circa rispettivamente: *[1-5%]* e *[5-10%]* e nei servizi di *marketing* per le comunicazioni, attraverso la sua controllata Labelium, con una quota inferiore all'1%.
A seguito dell'operazione, dunque, la quota di mercato delle Parti nel mercato dei servizi di spedizione di merci sarà *[1-5*%], nel mercato dei servizi logistici integrati sarà *[10-15%]* e nel mercato per i servizi di *marketing* per le comunicazioni sarà *[1-5*%]. Non si ritiene pertanto che la stessa produca effetti orizzontali tangibili ovvero importanti su tali mercati.
Alcune attività di CDC e di La Poste/GLP sono poi collegate verticalmente, in specie:
a) i servizi logistici integrati in cui è attiva CMA-CGM, controllata da CDC e i servizi di consegna di piccoli imballaggi ove operano La Poste e le sue controllate GeoPost e Asendia;
b) i servizi di trasporto marittimo di linea di *container*, ove opera CMA-CGM, controllata da CDC, e i servizi di spedizione di merci in cui è attiva Tigers.
Al contrario, non sembra esservi alcun nesso verticale tra i servizi di spedizione di merci e i servizi logistici integrati.
In ogni caso, con riferimento al punto *sub a*), le quote di mercato detenute dalle Parti risultano *de minimis* e tali da non far apparire l'operazione suscettibile di produrre alcun effetto di preclusione verticale nei mercati in questione. CMA-CGM detiene - tramite CEVA - nel mercato dei servizi logistici integrati una quota del *[5-10%]* in Italia e GLP opera nel mercato dei servizi di consegna di piccoli imballaggi attraverso La Poste e le sue controllate quali Asendia, LPMM, le società del Gruppo DPD e BRT S.p.A., con una quota di circa il *[20-25%]* in Italia. Si tenga, inoltre, conto che tale rapporto verticale esisteva già prima dell'Operazione, che pertanto non muterà lo scenario di mercato esistente.
Riguardo al punto *sub b*), nel mercato dei servizi di trasporto marittimo di linea di *container*, opera solo CDC tramite CMA-CGM con una quota di circa il *[30-35%]* per alcuni mercati[8], ma nel mercato a valle dei servizi di spedizione di merci, CMA-CGM detiene *[1-5%]* in Italia e *[1-5%]* a livello mondiale e GLP, tramite le controllate Tigers e Lenton, meno dell'l% in Italia e meno dell'l% a livello mondiale. Si consideri altresì che molti altri vettori forniscono servizi di trasporto marittimo di linea di *container* nel SEE e non esistono costi di transizione per i clienti che decidono di cambiare vettore. In altri termini, tutte le imprese attive nel mercato dei servizi di spedizione di merci beneficiano di un'offerta variegata a cui rivolgersi per il trasporto marittimo di linea di *container*.

---

[6] *[Provvedimento dell'Autorità n. 27591 del 20 marzo 2019 "Rivalutazione soglie fatturato ex art. 16, comma 1, della legge n. 287/90".]*

[7] *[Il consolidato orientamento dell'Autorità considera ciascun ramo dei comparti assicurativi vita e danni un distinto mercato del prodotto. Tale distinzione rispetto ai singoli rami assicurativi si fonda, principalmente, sull'oggetto del servizio reso, sui rischi assunti e sull'obiettivo di copertura assicurativa espresso dalla domanda di ogni singolo ramo. Inoltre, i mercati assicurativi danni e vita sono distinti, ciascuno, tra fase produttiva, avente dimensione geografica nazionale, e fase distributiva che si caratterizza per la sua dimensione locale, considerata in prima approssimazione provinciale secondo prassi dell'Autorità.*
]

[8] *[Si fa riferimento, in particolare, alla tratta Mediterraneo - America Centrale e Caraibi, sia per la rotta in uscita sia per la rotta in ingresso.]*

Da ultimo, CNP non opera in alcuno di tutti i citati mercati.

12. Per quanto concerne il secondo profilo *ii*), è da evidenziare che LBP, che distribuisce i prodotti assicurativi di CNP, non opera in Italia e che, pertanto, né CDC, né La Poste, sono attive a livello nazionale nei mercati della produzione e della distribuzione di prodotti assicurativi.

Da ciò consegue che non vi sono sovrapposizioni orizzontali in relazione a questi mercati e l'operazione in esame risulta avere un carattere sostanzialmente neutro in relazione ad essi.

Inoltre, tenuto conto che CNP in Italia controlla la società CNP UniCredit Vita S.p.A., che offre prodotti assicurativi vita in Italia, l'operazione di concentrazione *de qua* non appare determinare nemmeno effetti concorrenziali di rilievo di natura verticale nei mercati in questione, in considerazione del fatto che non sussiste alcuna relazione verticale tra le attività svolte da CDC e quelle di qualsiasi società attiva in Italia controllata da CNP.

13. Alla luce del complesso delle considerazioni che precedono, stante l'assenza di sostanziali sovrapposizioni di natura orizzontale, nonché di possibili criticità concorrenziali di carattere verticale, l'operazione non appare determinare alterazioni significative nella struttura concorrenziale di tutti i mercati interessati.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame 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, 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
Filippo Arena

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli