

C11779 - SALINI/IMPREGILO

Provvedimento n. 24006

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 31 ottobre 2012;

SENTITO il Relatore Professor Piero Barucci;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTA la comunicazione della società Salini S.p.A., pervenuta in data 7 settembre 2012;

VISTA la propria richiesta di informazioni, trasmessa in data 28 settembre 2012, con conseguente interruzione dei termini ai sensi dell'articolo 5, comma 3, del D.P.R. n. 217/98;

VISTA la risposta alla predetta richiesta di informazioni pervenuta in data 1 ottobre 2012;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

Salini S.p.A. (di seguito, Salini) è una società attiva nel settore edilizio attraverso l'assunzione in appalto e/o in concessione, sia da enti pubblici che da privati, di lavori edilizi, stradali, aeroportuali, idraulici, marittimi e ferroviari e di costruzione in genere, tanto in Italia quanto all'estero, sia per conto di terzi che in proprio.

Salini è controllata dall'unico socio Salini Costruttori S.p.A. (di seguito Salini Costruttori), a sua volta controllato dalla Salini Simonpietro e C. S.a.P.A., che ne detiene il 47,1% del capitale sociale.

Nel 2011 il Gruppo Salini ha realizzato, a livello mondiale, un fatturato pari a 1,4 miliardi di euro, dei quali [100-468]¹ milioni di euro sono stati realizzati in Italia.

Impregilo S.p.A. (di seguito Impregilo) è una società per azioni quotata sul mercato telematico gestito da Borsa Italiana S.p.A., attiva nel settore delle costruzioni, segnatamente nei settori dell'industria delle costruzioni d'ingegneria civile e delle grandi infrastrutture (opere stradali, portuali, idrauliche, idroelettriche, edilizie ferroviarie) in Italia ed all'estero.

Gli attuali soci di Impregilo sono le società Igli S.p.A. ("Igli"), con il 29,960%, Salini, con il 29,751%, Amber Capital LP, con il 7,261%, mentre il restante 33,028% è detenuto dal mercato².

Impregilo non risulta allo stato sottoposta al controllo di alcun soggetto³.

Nel 2011 Impregilo ha realizzato, a livello mondiale, un fatturato pari a 2,1 miliardi di euro, dei quali [100-468] milioni di euro sono stati realizzati in Italia.

II. LA DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Durante l'Assemblea dei soci di Impregilo del 17 luglio 2012 è stata deliberata la revoca del mandato al precedente Consiglio di Amministrazione ("CdA") e la contestuale nomina di un nuovo CdA, di cui fanno parte quasi esclusivamente membri designati da Salini in quanto soltanto un membro su quindici è stato designato da un altro azionista. Allo stato i rapporti fra gli azionisti di Impregilo non sono regolati da alcun patto parasociale.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione comunicata, alla luce delle informazioni fornite non costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera b), della legge n. 287/90.

Secondo quanto indicato al paragrafo 59 della Comunicazione consolidata della Commissione n. 2008/C95/01⁴, al fine di valutare, sulla base di elementi fattuali, la sussistenza in capo ad un azionista di minoranza del controllo esclusivo, devono considerarsi alcuni elementi: la sua partecipazione azionaria; i comportamenti di voto osservati in passato nell'assemblea degli azionisti; il ruolo e la posizione degli altri azionisti. In questo contesto assumono rilievo la diffusione delle azioni rimanenti, la sussistenza di legami strutturali economici o familiari fra l'azionista di minoranza e gli altri azionisti e l'esistenza in capo a quest'ultimi di un interesse strategico o puramente finanziario nell'impresa oggetto dell'operazione.

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

² [Cfr. http://www.impregilo.it/public/impregilo/it/principali_azionisti.php.]

³ [Cfr. provv. n. 23434, caso C11468 - AURELIA/IGLI, in Boll. n. 12/2012.]

⁴ [Comunicazione consolidata della Commissione sui criteri di competenza giurisdizionale a norma del regolamento CE n. 139/2004 del Consiglio relativa al controllo delle concentrazioni tra imprese (2008/C 95/01) in GUCE C95 del 16 aprile 2008.]

In primo luogo, quanto ai comportamenti di voto osservati nelle ultime assemblee degli azionisti di Impregilo (27 aprile 2012, 28 maggio 2012 e 12-17 luglio 2012)⁵, emerge che, a fronte di una percentuale minima di capitale sociale partecipante alle assemblee che si è attestata intorno al 72%, non è possibile osservare alcuna maggioranza stabile in quanto le deliberazioni di tali assemblee risultano essere state assunte, di volta in volta, sulla base di varie combinazioni di voto tra azionisti di minoranza.

In questo contesto, gli elementi agli atti non consentono di ritenere che Salini sarà in grado di ottenere una maggioranza stabile in assemblea. Ciò in ragione del fatto che a fronte della quota detenuta da Salini (29,751%) nella compagine azionaria è presente un socio (IGLI) dotato di una partecipazione leggermente superiore (essendo pari al 29,960%), che si caratterizza per avere nella società Impregilo un interesse strategico-economico e non meramente finanziario. La restante parte del capitale azionario di Impregilo, fatta salva la partecipazione di Amber Capital LP (pari al 7,261%), risulta notevolmente diffusa.

Inoltre, secondo quanto sostenuto dalla parte notificante, non esistono legami strutturali, economici o familiari fra la Società Salini S.p.A. e gli altri azionisti della Società Impresilo S.p.A..

Sulla base di tali elementi, non si può quindi ritenere che l'azionista di minoranza Salini detenga il controllo esclusivo di Impregilo.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione comunicata non costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5 della legge n. 287/90;

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. 287/90, alle imprese interessate e al Ministro dello Sviluppo Economico e delle Infrastrutture e dei Trasporti.

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Roberto Chieppa

IL PRESIDENTE
Giovanni Pitruzzella

⁵ [L'analisi si limita alle assemblee del 2012 atteso che in quelle precedenti l'azionariato di Impregilo era assai differente, non rappresentando le precedenti assemblee un parametro di confronto corretto.]