

C12274 - EMMEFFE LIBRI/CENTRO LIBRI

Provvedimento n. 28065b

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 14 gennaio 2020;

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 della società EmmeEffe Libri S.p.A. pervenuta il 19 dicembre 2019 e integrata il 23 e il 27 dicembre 2019;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. EmmeEffe Libri S.p.A. (di seguito, EmmeEffe Libri) svolge l'attività di distribuzione di libri alle librerie e cartolibrerie e alla grande distribuzione organizzata (di seguito, GDO) attraverso le controllate Messaggerie Libri S.p.A. e MF Ingresso S.p.A., quest'ultima articolata in due divisioni: Fastbook, che opera come grossista, e Opportunity, che svolge l'attività di distribuzione per la GDO. EmmeEffe Libri fornisce altresì servizi commerciali e di *marketing* alla GDO, tramite la controllata Opportunity Service S.r.l., e servizi di stampa digitale *on demand*, tramite la controllata Lampi di Stampa S.r.l.

2. EmmeEffe Libri è controllata congiuntamente da Emmelibri S.r.l. (di seguito, Emmelibri) e Effe 2005 Gruppo Feltrinelli S.p.A. (di seguito, Effe 2005)¹. A loro volta Emmelibri ed Effe 2005 sono interamente detenute rispettivamente da Messaggerie Italiane S.p.A., *holding* del Gruppo Messaggerie, e Andegari S.r.l., *holding* del Gruppo Feltrinelli.

3. Il Gruppo Feltrinelli è attivo nell'editoria libraria, nella promozione libraria, nella distribuzione di libri tramite EmmeEffe Libri, nella distribuzione di *e-book*² e nella vendita al dettaglio di libri nelle librerie e *online*, in questo caso tramite la *joint venture* Stereo Online S.r.l. (di seguito, Stereo Online), cui fanno capo i siti *internet* <lafeltrinelli.it>, <libraccio.it> e <ibs.it>³; il Gruppo Feltrinelli è altresì attivo nel settore televisivo.

4. Nel 2018 Il Gruppo Feltrinelli ha realizzato un fatturato consolidato pari a 461,9 milioni di euro, di cui [100-498]* milioni di euro in Italia.

5. Il Gruppo Messaggerie è attivo nell'editoria di libri, tramite la *sub-holding* industriale Gruppo Editoriale Mauri Spagnol S.p.A. (di seguito, GEMS), cui fanno capo diverse case editrici, e nella distribuzione, promozione e vendita di libri, tramite la *sub-holding* industriale Emmelibri. In particolare, Emmelibri partecipa alle *joint venture* EmmeEffe Libri e Stereo Online e controlla la società LNT S.p.A. (al 100%), cui fanno capo due librerie (una a Novara e una a Treviso), la società Libraccio Outlet S.r.l. (congiuntamente ad Argo S.r.l.), cui fanno capo sette librerie, e Ubik S.r.l. (congiuntamente a Investimenti Editoriali S.r.l.), che gestisce l'affiliazione commerciale di oltre novanta librerie.

6. Nel 2018 il Gruppo Messaggerie ha realizzato un fatturato consolidato di 450,1 milioni di euro, di cui [100-498] milioni di euro in Italia.

7. Centro Libri S.r.l. (di seguito, Centro Libri) svolge l'attività di distribuzione di libri scolastici e di "varia" alle librerie e cartolibrerie. Centro Libri controlla, altresì, le società Leggere S.r.l., che svolge l'attività di vendita di libri alle biblioteche, DG Line S.r.l., attiva nella produzione di *software* e nel commercio elettronico. Inoltre, nel 2018 Centro Libri ha incorporato la società Read S.r.l., che svolgeva l'attività di vendita al dettaglio di libri presso due librerie situate nella provincia di Brescia.

¹ [Si veda C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco.]

² [Tramite Edigita Editoria Digitale Italiana S.r.l., controllata congiuntamente con Messaggerie Italiane. Si veda 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 Gruppo Editoriale Mauri Spagnol S.p.A. (GEMS).]

³ [Si veda C12123 – Librerie Feltrinelli-Emmelibri-Argo/JV.]

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

8. Il capitale sociale di Centro Libri è detenuto da cinque persone fisiche che non controllano alcuna altra azienda.
9. Nel 2018 Centro Libri ha realizzato un fatturato consolidato di 100,6 milioni di euro, di cui [30-100] milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

10. L'operazione consiste nell'acquisizione da parte di EmmeEffe Libri del 51% del capitale sociale di Centro Libri attraverso l'acquisto di partecipazioni dagli attuali soci della stessa Centro Libri. In particolare, EmmeEffe Libri e gli attuali soci di Centro Libri hanno sottoscritto un contratto preliminare di vendita e un patto parasociale; quest'ultimo ha durata quinquennale e attribuisce ai venditori diritti di rappresentanza negli organi sociali. In ragione della partecipazione che sarà acquisita e delle regole di *governance* pattuite, di seguito descritte, all'esito dell'operazione EmmeEffe Libri deterrà il controllo esclusivo di Centro Libri⁴.

11. Il consiglio di amministrazione di Centro Libri *post* concentrazione sarà composto da nove membri, di cui quattro nominati congiuntamente dai venditori e cinque da EmmeEffe Libri. Dopo il primo mandato, il numero di componenti del consiglio di amministrazione potrà essere ridotto a cinque e in tal caso i venditori nomineranno due componenti ed EmmeEffe Libri tre. L'amministratore delegato sarà designato nella persona di uno dei venditori mentre il vice presidente del consiglio di amministrazione sarà scelto fra i componenti indicati da EmmeEffe Libri. All'amministratore delegato saranno riconosciuti i poteri relativi alla gestione ordinaria dell'attività, con l'eccezione delle materie riservate al consiglio di amministrazione, entro determinati limiti di importo di atti e operazioni. Tra le materie riservate al consiglio di amministrazione figura quella relativa alla scelta dei dirigenti e del personale con funzioni dirigenziali, sulla quale il medesimo delibera a maggioranza semplice dei presenti. Al vice presidente del consiglio di amministrazione saranno attribuiti tutti i poteri utili e necessari al controllo e alla supervisione sulle strategie di sviluppo di Centro Libri.

12. Le Parti hanno altresì concordato un patto di non concorrenza in forza del quale i venditori si impegnano, per la durata di tre anni, nei confronti di Centro Libri e delle società controllate e di EmmeEffe Libri, ivi incluse le società appartenenti al medesimo gruppo, a non svolgere attività in concorrenza o che possano comunque pregiudicare il successo di dette società, a non divenire soci o amministratori di società che svolgano attività analoga o simile e a non stornare personale e/o clienti.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

13. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di un'impresa, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera b), della legge n. 287/90.

14. 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, 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 esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 30 milioni di euro.

15. Il patto di non concorrenza descritto al paragrafo 12 sarà oggetto di approfondimento nel corso dell'istruttoria per valutarne la sua accessoria rispetto all'operazione notificata⁵.

IV. I MERCATI INTERESSATI

16. L'operazione di concentrazione interessa il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, nel quale sono presenti sia EmmeEffe Libri che Centro Libri.

17. In considerazione dell'attività svolta dalle società madri di EmmeEffe Libri e dai relativi gruppi di appartenenza, l'operazione potrebbe altresì interessare i mercati dell'editoria di "varia", posti a monte di quello della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, nonché il mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" e il mercato della vendita *online* di prodotti editoriali, posti a valle. Infatti, il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie sono presenti nei suddetti mercati verticalmente connessi con quello direttamente interessato dall'operazione in esame con le rispettive case editrici e reti di librerie (fisiche), nonché con la *joint venture* Stereo Online, alla quale fanno capo i siti di vendita <ibs.it>, <lafeltrinelli.it> e <libraccio.it>.

18. Per quanto concerne l'editoria scolastica, EmmeEffe Libri non è attiva nella distribuzione di libri scolastici, né le case editrici che fanno capo al Gruppo Feltrinelli e al Gruppo Messaggerie pubblicano libri scolastici. Il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie sono, invece, attive nella vendita di libri scolastici, in particolare tramite il sito <libraccio.it>, che fa capo alla *joint venture* Stereo Online. Centro Libri è attiva nella distribuzione di libri scolastici dove opera come

⁴ [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" (punti 54 e seguenti).]

⁵ [Cfr. la "Comunicazione della Commissione in materia di restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione" (2001/C-188/03)]

grossista. In ragione di questo rapporto di natura verticale tra la società oggetto di acquisizione, Centro Libri, e Stereo Online, controllata dai gruppi editoriali che controllano EmmeEffe Libri, l'operazione di concentrazione potrebbe altresì interessare la filiera del libro scolastico, con particolare riferimento alle fasi di distribuzione e vendita dei libri scolastici.

Il mercato della distribuzione di libri "varia" alle librerie

19. 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.

20. Posto che nel contesto italiano i principali gruppi editoriali sono integrati nella fase di distribuzione⁶ 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 a 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 terzi⁷.

21. Sotto il profilo geografico, il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie è di dimensione nazionale, in considerazione della 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.

22. Nel 2018 il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie (di catena, indipendenti e *online*), come sopra definito, ha raggiunto il valore di [500-700] milioni di euro (prezzo di copertina), sostanzialmente in linea con il livello del 2017 che era di [500-700] milioni di euro (Tabella 1)⁸.

Tabella 1 – Dimensione del mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie in valore (dati in milioni di euro)

	2016	2017	2018
Totale mercato	[500-700]	[500-700]	[500-700]

Fonte: Dati forniti dalla società notificante

23. Nel mercato in esame, EmmeEffe Libri deteneva nel 2018 una quota pari al [70-75%], in crescita rispetto al [65-70%] del 2017⁹; Centro Libri rappresentava il [1-5%] del mercato nel 2018, mostrando anch'essa una crescita rispetto all'anno precedente quando la sua quota era del [1-5%] (Tabella 2). All'esito dell'operazione comunicata, EmmeEffe Libri deterrà una quota stimabile pari al [75-80%], sulla base dei dati relativi al 2018.

Tabella 2 – Quote di mercato delle Parti nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie (quote in valore)

	2016	2017	2018
EmmeEffe Libri	[45-50%]	[65-70%]	[70-75%]
Centro Libri	[1-5%]	[1-5%]	[1-5%]
Quota congiunta	[50-55%]	[70-75%]	[75-80%]

Fonte: Dati forniti dalla società notificante

24. Il valore dell'indice di Herfindahl-Hirschman (HHI) è pari a 5.492,5 nello scenario *pre-merger* e a 6.111,9 nello scenario *post-merger*¹⁰ (Tabella 3). Pertanto, l'operazione comunicata porterà a un incremento dell'indice HHI di 619,3¹¹.

⁶ [Tra i gruppi che svolgono la distribuzione in conto proprio figurano Mondadori e Giunti, oltre a Messaggerie e Feltrinelli.]

⁷ [Si vedano, tra gli altri, C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco e C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]

⁸ [La dimensione del mercato e la rilevanza dei diversi operatori possono in prima battuta essere valutati a partire dal valore dei libri a prezzo di copertina, in quanto tale ultimo parametro rappresenta la base per il calcolo del margine del distributore nonché della libreria e dell'editore.]

⁹ [La crescita della quota di mercato di EmmeEffe Libri nel triennio 2016-2018 viene riportata alla competenza ed efficienza di tale operatore e alla qualità del servizio reso. [Omissis].]

¹⁰ [I valori dell'indice HHI sono stati calcolati considerando solo le quote di mercato delle Parti e non anche le quote, non note, dei concorrenti. Pertanto, i valori indicati nel testo potrebbero solo aumentare nel caso in cui si considerasse anche il mercato residuo rispetto alle Parti dell'operazione.]

¹¹ [L'incremento dell'indice HHI non cambierebbe anche laddove si procedesse al ricalcolo considerando anche le quote dei concorrenti.]

Tabella 3 – Valori dell'indice Herfindahl-Hirschman

Pre-merger	Post-merger	Delta
5.492,5	6.111,9	619,3

Fonte: Elaborazioni su dati forniti dalla società notificante

25. EmmeEffe ha evidenziato che sul mercato operano i distributori indipendenti (non appartenenti a gruppi editoriali), che forniscono i propri servizi a editori terzi a livello nazionale¹², nonché i grossisti¹³. La società ha, inoltre, sottolineato la rilevanza della concorrenza potenziale derivante dai gruppi editoriali concorrenti che si auto-distribuiscono, principalmente Mondadori e Giunti, i quali potrebbero espandere la propria offerta di servizi di distribuzione a editori terzi. Inoltre, secondo EmmeEffe Libri, un fatto di rilievo è l'ingresso di Amazon sul mercato in esame, avvenuto nel luglio 2019, con il servizio B2B (*business-to-business*) dedicato ai rivenditori di libri "Amazon business per le librerie".

Il mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia"

26. La vendita di libri avviene sia a mezzo di punti vendita fisici (principalmente librerie e cartolerie) sia tramite piattaforme *online*. In corrispondenza di tali modalità di vendita, nei precedenti dell'Autorità sono stati individuati il mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" e il mercato della vendita *online* di prodotti editoriali¹⁴.

27. La dimensione geografica del mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" è da considerarsi circoscritta all'ambito locale, potendosi assumere una ridotta mobilità dei consumatori nell'acquisto dei prodotti editoriali. Ciò posto, la diffusione di catene di librerie che operano con politiche commerciali uniformi su tutto il territorio nazionale e la considerazione che, nel caso di specie, il mercato in questione rileva unicamente per gli aspetti di integrazione verticale con il mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, inducono a considerare la dimensione geografica nazionale ai fini della valutazione concorrenziale dell'operazione in esame.

28. Sulla base delle informazioni fornite nel formulario e dei dati diffusi dall'AIE – Associazione Italiana Editori¹⁵, la dimensione del mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" può essere stimata pari a [1-2] miliardi di euro nel 2018, in lieve contrazione rispetto al livello del biennio precedente quando era di circa [1-2] miliardi di euro¹⁶.

29. Nel mercato in esame il Gruppo Feltrinelli deteneva nel 2018 una quota del [15-20%] e il Gruppo Messaggerie una quota del [1-5%]¹⁷. Centro Libri è un operatore marginale la cui quota è [inferiore all'1%]. La quota di mercato congiunta delle Parti è, dunque, stimabile pari al [20-25%].

30. In considerazione della posizione di mercato detenuta dalle Parti, il mercato della vendita al dettaglio di libri di "varia" (nelle librerie e cartolerie) non costituisce un mercato interessato dall'operazione in esame. A tale valutazione induce anche il fatto che sul territorio nazionale sono presenti catene di librerie di dimensione significativa, con particolare riferimento a quelle che fanno capo al Gruppo Mondadori (circa 600 punti vendita) e al Gruppo Giunti (circa 200 punti vendita)¹⁸.

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. Presso le piattaforme *online* è possibile acquistare sia libri cartacei che *e-book* oltreché altri prodotti editoriali come CD, DVD, videogiochi, ecc..

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* lasciando, tuttavia, la questione aperta¹⁹. Peraltro, le Parti hanno considerato ulteriori segmentazioni del mercato individuando un segmento dei libri comprensivo dei libri cartacei (sia scolastici che di "varia") e degli *e-book*, un segmento costituito dai soli libri cartacei di "varia", un segmento dei libri scolastici e, infine, un segmento degli *e-book*.

¹² [Tra questi, A.L.I. S.r.l., Diffusione San Paolo S.r.l. e il Consorzio Bookway.]

¹³ [Tra questi, Giorgi Libri S.r.l., Libroline S.r.l., Calzetti e Mariucci, Pro.ve.Di S.r.l., Cristiano Libri S.r.l., Cl.An S.r.l., Il libro di Dallavalle & C. S.a.s., Libreria Mauro S.n.c.]

¹⁴ [Si vedano, tra gli altri, C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco e C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]

¹⁵ [Si vedano presentazioni "Il mercato del libro in Italia e in Europa nel 2018" e "Lo stato dell'editoria in Italia, il profilo del lettore, i canali di vendita e il nuovo universo digitale".]

¹⁶ [In particolare, a partire dal dato relativo alle vendite di libri di "varia" su tutti i canali di vendita (compreso quello online) si è stimato il dato relativo alle sole librerie fisiche sottraendo la quota riferibile al canale online pari, secondo le stime dell'AIE, al 16,7% nel 2016, al 20,5% nel 2017 e al 24% nel 2018.]

¹⁷ [Le quote riportate nel testo sono comprensive delle vendite realizzate dalle librerie in franchising a insegna "Ubik" e "LaFeltrinelli Point".]

¹⁸ [Si vedano i siti Internet del Gruppo Mondadori e delle librerie "Giunti al punto".]

¹⁹ [Si veda C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]

33. Sotto il profilo geografico, il mercato coincide con il territorio nazionale, in considerazione delle caratteristiche della domanda, che viene espressa principalmente da consumatori italiani e riguarda libri in lingua italiana.

34. Il mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali ha raggiunto nel 2018 un valore pari a [500-700] milioni di euro (Tabella 4), in crescita rispetto al 2017 ([500-700] milioni di euro) e al 2016 ([100-500] milioni di euro). All'interno di tale mercato, le vendite relative a libri (cartacei) e *e-book* ammontavano a [100-500] milioni di euro nel 2018, anche in questo caso in crescita rispetto agli anni precedenti ([100-500] milioni di euro nel 2017, [100-500] milioni di euro nel 2016). Le vendite di libri (cartacei) di "varia" valevano [100-500] milioni di euro nel 2018 a fronte dei [100-500] del 2017 e dei [100-500] del 2016. Quanto ai libri (cartacei) scolastici, le relative vendite hanno raggiunto [100-500] milioni di euro nel 2018 a partire dai [100-500] milioni di euro del 2016 e dai [100-500] del 2017.

Tabella 4 – Dimensione del mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali e dei relativi segmenti in valore (dati in milioni di euro)

	2016	2017	2018
Scolastica	[100-500]	[100-500]	[100-500]
"Varia"	[100-500]	[100-500]	[100-500]
E-book	[50-100]	[50-100]	[50-100]
Totale libri	[100-500]	[100-500]	[100-500]
Totale mercato	[100-500]	[500-700]	[500-700]

Fonte: Dati forniti dalla società notificante

35. Nel mercato in esame, Stereo Online deteneva nel 2018 una quota del [20-25%], in crescita rispetto al biennio precedente (Tabella 5). Nel segmento relativo all'aggregato dei libri cartacei e degli *e-book* la quota di Stereo Online sale al [20-25%] (dato 2018) evidenziando anche in questo caso un *trend* crescente nel triennio 2016-2018. La quota di Stereo Online supera il 25% nel segmento relativo ai libri cartacei di "varia" sebbene con un andamento decrescente: dal [25-30%] del 2016, al [25-30%] del 2017 per arrivare al [25-30%] del 2018. Le vendite di libri cartacei scolastici di Stereo Online rappresentavano il [20-25%] del corrispondente segmento e tale quota è cresciuta rispetto al 2017 ([15-20%]) e al 2016 ([10-15%]).

Tabella 5 - Quote di mercato di Stereo Online nel mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali e nei relativi segmenti (quote in valore)

	2016	2017	2018
Scolastica	[10-15%]	[15-20%]	[20-25%]
"Varia"	[25-30%]	[25-30%]	[25-30%]
E-book	[5-10%]	[5-10%]	[5-10%]
Totale libri	[20-25%]	[20-25%]	[20-25%]
Totale mercato	[15-20%]	[20-25%]	[20-25%]

Fonte: Dati forniti dalla società notificante

36. In considerazione della posizione di mercato delle Parti e tenuto conto della presenza sul mercato di un operatore di rilievo come Amazon, che detiene una quota stimabile superiore al 40%²⁰ e che appare in grado di attrarre i consumatori anche in ragione della vasta offerta di prodotti diversi dai libri²¹, l'operazione in esame non appare idonea a pregiudicare le dinamiche competitive del mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali. Ciò posto, l'analisi delle dinamiche competitive di tale mercato può fornire elementi utili alla valutazione degli effetti dell'operazione di concentrazione notificata sia perché esso mostra un *trend* crescente, sia perché in esso detiene una posizione di rilievo Amazon, che viene indicato quale nuovo entrante nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie. Entrambi gli aspetti evidenziati possono contribuire, pertanto, a valutare i vincoli competitivi ai quali sarà soggetto l'operatore derivante dall'integrazione delle attività di EmmeEffe Libri e Centro Libri nello svolgimento dell'attività di distribuzione libraria.

²⁰ [Tale stima si basa sulla dimensione delle vendite di libri cartacei e *e-book*, indicata dalla società notificante, e sulla dimensione delle vendite di libri realizzate da Amazon, come stimata dall'AIE (si veda sintesi del "Rapporto sullo stato dell'editoria in Italia 2019", disponibile sul sito dell'AIE).]

²¹ [Si veda C12123 – Librerie Feltrinelli-EmmeLibri-Argo/JV.]

I mercati dell'editoria di "varia"

37. Nei 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, che risultano tra loro non intercambiabili tenuto conto della domanda espressa dai lettori, sulla cui base le librerie operano le proprie scelte di assortimento tra le diverse tipologie di libri²². Inoltre, si è ritenuto di distinguere gli *e-book* dai libri cartacei in considerazione delle peculiarità dei libri digitali (si pensi ai flussi digitali, alla necessità di un *device* per la lettura, alle 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).

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 enciclopedie²³.

38. Complessivamente i mercati dell'editoria di "varia" hanno raggiunto nel 2018 un valore di [1-2] miliardi di euro circa (prezzo di copertina), stabile rispetto al 2017. I mercati più rilevanti in termini di valore sono quello dell'editoria di narrativa e saggistica, che valeva [700-1.000] milioni di euro nel 2018, e quello dell'editoria di libri per ragazzi, che ne valeva [100-500]; anche questi mercati sono restati sostanzialmente stabili rispetto al 2017.

39. Il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie (GEMS) rappresentavano rispettivamente il [1-5%] e il [10-15%] del complesso dei mercati dell'editoria di "varia" nel 2018, il [1-5%] e il [10-15%] nel 2017. Nel mercato dell'editoria di narrativa e saggistica le quote di mercato del Gruppo Feltrinelli erano pari al [5-10%] nel 2018 e al [5-10%] nel 2017; negli stessi anni le quote del Gruppo Messaggerie (GEMS) erano pari al [5-10%] e al [5-10%]. Nel mercato dell'editoria di libri per ragazzi il Gruppo Feltrinelli deteneva una quota del [1-5%] nel 2018 e del [1-5%] nel 2017, il Gruppo Messaggerie (GEMS) una quota del [10-15%] nel 2018 e del [10-15%] nel 2017. Nei restanti mercati dell'editoria le quote del Gruppo Feltrinelli e del Gruppo Messaggerie sono inferiori al 5%.

40. In ragione delle quote di mercato detenute dal Gruppo Feltrinelli e dal Gruppo Messaggerie, i mercati dell'editoria di "varia" non costituiscono mercati interessati dall'operazione in esame. Peraltro, nei mercati dell'editoria di "varia" sono presenti importanti operatori, in particolare il Gruppo Mondadori²⁴ e il Gruppo Giunti, che sono, peraltro, verticalmente integrati nella distribuzione, nonché nella vendita al dettaglio, sia nelle librerie fisiche che *online*.

La filiera del libro scolastico

41. Nei propri precedenti l'Autorità ha individuato un mercato dell'editoria di libri scolastici, relativo alla produzione e distribuzione di testi utilizzati nelle scuole primarie e secondarie di primo e secondo grado (c.d. libri adozionali) e distinto dai mercati dell'editoria di "varia"²⁵.

42. Detto mercato si caratterizza per il fatto che i libri vengono adottati dai docenti e non scelti dai soggetti che ne sostengono la spesa, vale a dire le famiglie per la scuola secondaria e le amministrazioni comunali per la scuola primaria. Inoltre, i prezzi dei libri della scuola primaria sono stabiliti dal Ministero dell'Istruzione dell'Università e della Ricerca (MIUR) con decreto, mentre per la scuola secondaria il MIUR stabilisce tetti di spesa.

43. Sotto il profilo geografico, il mercato dell'editoria scolastica ha dimensioni coincidenti con il territorio nazionale per motivi essenzialmente linguistici e in ragione dell'esistenza di una specifica normativa nazionale, volta, tra l'altro, a calmierare il prezzo dei libri.

44. Secondo la società notificante, che si basa su dati di fonte AIE, la dimensione del mercato dell'editoria scolastica era di [700-1.000] milioni di euro nel 2018 ([700-1.000] nel 2017).

45. La società notificante evidenzia che il mercato dell'editoria scolastica si caratterizza per un elevato grado di concentrazione, stimando che i primi quattro gruppi editoriali detengano complessivamente circa il [70-75%] del mercato. Tale stima appare compatibile con quanto rilevato dall'Autorità nel provvedimento di avvio dell'istruttoria sull'operazione di concentrazione tra Mondadori e RCS Libri.

46. Particolare rilevanza assume la fase di promozione dei libri adozionali presso il corpo docente, in quanto tale attività influisce sulla scelta del libro. La promozione si sostanzia nella presentazione delle novità editoriali e nell'offerta di copie saggio attraverso un'apposita rete di promotori e agenti, o tramite i concessionari. Nel caso di specie, non appare necessario stabilire se esista un mercato distinto dei servizi di promozione dei libri scolastici in quanto ciò non cambierebbe le valutazioni circa gli effetti dell'operazione in esame.

47. Nella fase di distribuzione operano in concorrenza diverse tipologie di operatori quali editori integrati, distributori indipendenti e grossisti. La società notificante stima che il [50-70%] circa dei libri venga da distributori e grossisti che operano per conto terzi mentre il restante [30-50%] circa viene auto-distribuito dai medesimi editori. Avuto riguardo alla distribuzione per conto terzi, Centro Libri, che è un grossista, rappresenta il secondo operatore di mercato, con

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

²³ [Poiché l'operazione in esame riguarda la distribuzione di libri cartacei, sia scolastici che di "varia", non viene in rilievo l'attività di editoria di *e-book*.]

²⁴ [Si veda C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]

²⁵ [Si vedano C8578 – De Agostini Edizioni Scolastiche/Cideb Editrice e C12023 – Arnoldo Mondadori Editore/RCS Libri.]

una quota del [10-15%] (il primo operatore, TXT, copre il [10-15%] del mercato, il terzo e il quarto operatore, CLESP e Petrillo, rappresentano ciascuno il [5-10%] circa). Nel caso di specie non appare necessario stabilire se esista un mercato distinto dei servizi di distribuzione dei libri scolastici e quale ne sia il perimetro, in quanto ciò non cambierebbe le valutazioni circa gli effetti dell'operazione in esame.

48. Quanto alla fase di vendita, questa può rilevare nel caso di specie riguardo alle vendite sul canale *online* che, in analogia con quanto avviene per i libri di "varia", mostra una crescita. In particolare, il peso delle vendite *online* di libri scolastici può essere stimato pari al [15-20%] nel 2018, mentre era stimabile pari al [15-20%] per il 2016 e pari al [15-20%] per il 2017²⁶. La posizione della *joint venture* Stereo Online nel segmento della vendita *online* di libri scolastici (cartacei) viene valutata nell'ambito del mercato al dettaglio *online* di prodotti editoriali; essa risulta pari al [20-25%] nel 2018. Le vendite di libri di scolastica nelle librerie (fisiche) a insegna "Ubik" e "Libraccio" rappresentano una quota inferiore all'1%.

49. In considerazione della posizione di mercato di Centro Libri nella fase di distribuzione e della posizione di Stereo Online nel segmento della vendita *online* di libri scolastici (cartacei), tenuto conto del fatto che nessuna delle Parti dell'operazione è presente nell'editoria di libri scolastici né nella fase di promozione dei medesimi libri, non si individuano mercati interessati dall'operazione in esame lungo la filiera del libro scolastico e, in particolare, nelle fasi di distribuzione e di vendita. A tale conclusione inducono anche la posizione di mercato dei principali editori e il fatto che in misura rilevante essi auto-distribuiscono i propri libri.

V. VALUTAZIONI

50. L'operazione di concentrazione in esame riguarda l'acquisizione da parte di EmmeEffe Libri della maggioranza delle quote e del controllo esclusivo di Centro Libri. L'attività principale di quest'ultima è la distribuzione del libro scolastico, attività nella quale né EmmeEffe Libri, né i gruppi editoriali che la controllano, vale a dire il Gruppo Feltrinelli e il Gruppo Messaggerie, sono presenti.

51. L'ingresso di EmmeEffe Libri nella distribuzione del libro scolastico non è idoneo a produrre effetti concorrenziali significativi in altre fasi della filiera del libro scolastico: infatti, nessuna delle Parti dell'operazione è presente nell'editoria di libri scolastici né nella fase di promozione dei medesimi libri e le quote detenute da Centro Libri nella fase di distribuzione ([10-15%]) e dal Gruppo Feltrinelli e dal Gruppo Messaggerie nella fase di vendita ([20-25%] tramite Stereo Online) non sono tali da far emergere criticità concorrenziali. Peraltro, nella fase di distribuzione è rilevante la presenza di editori che auto-distribuiscono i propri libri e il mercato dell'editoria di libri scolastici si presenta piuttosto concentrato, sicché l'ingresso di un nuovo operatore nella fase di distribuzione non è idonea a produrre restrizioni concorrenziali.

52. Poiché Centro Libri svolge anche attività di distribuzione di libri di "varia" alle librerie, essenzialmente nel ruolo di grossista, l'operazione porta a una sovrapposizione delle attività delle Parti in tale ultimo mercato. Tale sovrapposizione appare idonea a produrre un significativo impatto sulle dinamiche competitive del mercato.

In particolare, EmmeEffe Libri detiene già una quota di rilievo, pari al [70-75%] nel 2018, avendo peraltro registrato una crescita rispetto alla sua costituzione, vale a dire la fusione delle attività di distribuzione di libri di "varia" del Gruppo Feltrinelli e del Gruppo Messaggerie. Tale fusione è stata oggetto di un'istruttoria che ha accertato che il nuovo operatore, l'attuale EmmeEffe Libri, avrebbe detenuto una posizione dominante nel mercato²⁷.

53. La quota apportata da Centro Libri, pari al [1-5%], comporta un aumento significativo del grado di concentrazione del mercato, come segnalato dal fatto che la variazione dell'indice HHI derivante dall'operazione notificata è pari a 619,3 e il livello dell'indice *post* concentrazione si attesta a 6.111,9²⁸. In ogni caso, l'acquisizione comunicata comporta la riduzione del numero di operatori, in particolare grossisti, cui gli editori e le librerie possono rivolgersi per le rispettive esigenze di distribuzione e approvvigionamento, in un contesto di mercato già fortemente concentrato.

54. Nella notifica, EmmeEffe Libri ha evidenziato, quali circostanze in grado di mitigare gli effetti dell'operazione, **(a)** la possibilità che i gruppi editoriali verticalmente integrati nella distribuzione, e cioè Mondadori e Giunti, decidano di espandere la propria offerta di servizi di distribuzione a editori terzi e **(b)** l'ingresso di Amazon nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie con il servizio "Amazon business per le librerie". In entrambi i casi appare necessario procedere ad approfondimenti per valutare gli effetti dei fatti evidenziati sulla condotta e sugli incentivi di EmmeEffe Libri: nel primo caso, occorrerà verificare sia l'esistenza di capacità di distribuzione in eccesso sia l'interesse a espandere l'attività di distribuzione a favore di editori terzi; nel secondo caso, occorrerà ricostruire i caratteri della nuova iniziativa di Amazon che sembra configurarsi come servizio B2B.

55. In conclusione, sul mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie l'operazione notificata potrebbe portare a un rafforzamento della posizione dominante detenuta da EmmeEffe Libri, mentre non è possibile, in questa

²⁶ [Elaborazione su dati forniti dalla società notificante in relazione alla dimensione del mercato dell'editoria scolastica e all'ammontare delle vendite online di libri scolastici (cartacei).]

²⁷ [Si veda C11957 – Emmelibri-EFFE 2005 Gruppo Feltrinelli/Newco.]

²⁸ [Entrambi i valori citati superano le soglie individuate dalla Commissione negli "Orientamenti relativi alla valutazione delle concentrazioni orizzontali a norma del regolamento del Consiglio relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese".]

fase dell'analisi, individuare con chiarezza spinte competitive idonee a disciplinare la condotta del soggetto che deriverà dall'acquisizione di Centro Libri. Ne consegue che risulta necessario un approfondimento istruttorio al fine di approfondire gli effetti dell'operazione, tra l'altro, con riguardo al potere di mercato che il nuovo soggetto sarà in grado di esercitare nei confronti degli editori distribuiti e delle librerie rifornite, nonché le dinamiche competitive del mercato, riguardo alla concorrenza potenziale dei gruppi editoriali concorrenti integrati nella distribuzione e all'ingresso sul mercato di Amazon.

56. Ai fini di una piena valutazione degli effetti dell'operazione nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, appare opportuno analizzare altresì il contesto concorrenziale del mercato della vendita al dettaglio *online* di prodotti editoriali, verticalmente connesso a quello sul quale l'operazione notificata produce i suoi effetti. Infatti, il canale di vendita *online* mostra una crescita costante e Amazon, che viene indicato come nuovo entrante nel mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie, è un importante *player* di tale canale.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame sia suscettibile di determinare, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sul mercato della distribuzione di libri di "varia" alle librerie tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza sul medesimo mercato;

DELIBERA

a) l'avvio dell'istruttoria, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/90, nei confronti delle società EmmeEffe Libri S.p.A., Centro Libri S.r.l., Messaggerie Italiane S.p.A. ed Effe 2005 Gruppo Feltrinelli S.p.A.;

b) la fissazione del termine di giorni sette, decorrente dalla data di notificazione del presente provvedimento, per l'esercizio da parte dei legali rappresentanti delle Parti, ovvero da persone da esse delegate, del diritto di essere sentiti, ai sensi dell'articolo 14, comma 1, della legge n. 287/90, precisando che la richiesta di audizione dovrà pervenire alla Direzione Comunicazioni della Direzione Generale per la Concorrenza di questa Autorità almeno tre giorni prima della scadenza del termine sopra indicato;

c) che il responsabile del procedimento è la Dottoressa Livia Calabrese;

d) che gli atti del procedimento possono essere presi in visione presso la Direzione Comunicazioni della Direzione Generale per la Concorrenza di questa Autorità dai rappresentanti legali delle Parti, nonché dai soggetti aventi un interesse giuridicamente rilevante o da persona da essi delegata;

e) che il procedimento deve concludersi entro quarantacinque giorni decorrenti dalla data di delibera del presente provvedimento.

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Filippo Arena

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli