

## **C12421 - FASTENING SOLUTIONS/BERARDI BULLONERIE**

Provvedimento n. 29968

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA dell'11 gennaio 2022;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società Fastening Solutions S.r.l. del 21 dicembre 2021;

CONSIDERATO quanto segue:

### **I. LE PARTI**

**1.** Fastening Solutions S.r.l. (Fastening) è una *holding* di partecipazioni a responsabilità limitata indirettamente controllata da H.I.G. Europe Capital Partners III, L.P. (HIG Europe) fondo di investimento a sua volta controllato dalla società di gestione H.I.G. Capital, LLC (HIG Capital), di seguito indicate come gruppo HIG, *leader nel private equity* e negli investimenti alternativi con sede in Miami e uffici negli USA, in Europa e in Sud America.

Nel corso del 2020, il gruppo HIG ha conseguito un fatturato complessivo pari a 25,6 miliardi di euro, di cui [4-5]\* miliardi di euro e [511-700] milioni di euro per vendite realizzate rispettivamente nell'Unione Europea e in Italia.

**2.** Berardi Bullonerie S.r.l. (Berardi) è una società italiana attiva principalmente nella commercializzazione all'ingrosso di dispositivi di fissaggio e, in particolare, di dispositivi di viteria e bulloneria. La società *target* è attiva inoltre nella fornitura di servizi correlati, quali il disegno su misura dei prodotti, il rivestimento, nonché servizi di consulenza e logistica integrata e vendita di dispositivi di protezione individuale (DPI).

L'attività di commercializzazione all'ingrosso di Berardi include, infine, prodotti "correlati" (c.d. *extra-components*), quali ancoranti e fissaggi meccanici e chimici, dispositivi di protezione individuale e altri prodotti forniti dall'azienda alla propria clientela nell'ottica di evitare a quest'ultima la necessità di ricorrere a un numero indefinito di fornitori per l'acquisto di prodotti collegati al settore di operatività principale, ossia quello dei dispositivi di fissaggio. Berardi svolge la propria attività anche attraverso le imprese controllate Vibolt s.r.l., Vitman s.r.l. e VI.B.F. Fasteners s.r.l. (tutte e tre con sede in Italia) e Berardi Maroc S.a.e.l.a.u., con sede in Marocco (di seguito "gruppo Berardi").

Il gruppo Berardi ha conseguito, nel corso del 2020, un fatturato totale pari a 70,6 milioni di euro, di cui [1-10] e [31-100] milioni di euro per vendite realizzate rispettivamente nell'Unione Europea (esclusa Italia e San Marino) e in Italia.

### **II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

**3.** La comunicazione in esame ha per oggetto l'acquisizione, da parte di Fastening, del 100% delle partecipazioni al capitale sociale di Berardi per il tramite delle costituende NewCo e MidCo. Le persone fisiche attualmente detentrici del capitale sociale di Berardi acquisteranno una partecipazione del 15% nel capitale sociale di NewCo, mentre il restante 85% sarà controllato dalla MidCo, a sua volta controllata interamente da Fastening. Per effetto dell'operazione, pertanto, Fastening (e per il suo tramite HIG Europe) deterrà indirettamente l'85% di Berardi venendo ad esercitarne il controllo esclusivo.

**4.** Ai fini della protezione dell'investimento effettuato dal Fondo, le Parti hanno concordato un obbligo di non concorrenza a carico dei venditori della durata di 3 anni, con applicazione geograficamente limitata al territorio europeo, al Regno Unito e al Marocco riguardante specificamente le attività svolte dalla società *target*.

### **III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE**

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

Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/1990, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE 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 511 milioni di euro e il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, individualmente da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro.

**6.** Gli obblighi di non concorrenza sottoscritti dalle parti e descritti nei paragrafi precedenti possono essere ritenuti direttamente connessi e necessari alla realizzazione dell'operazione di concentrazione in esame, in quanto funzionali

---

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

alla salvaguardia del valore dell'impresa acquisita, a condizione che non impedisca ai venditori di acquistare o detenere azioni a soli fini di investimento finanziario<sup>1</sup>.

#### **IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE**

##### **a) I mercati del prodotto e geografico interessati**

**7.** I mercati del prodotto interessato sono *i)* commercializzazione all'ingrosso di dispositivi di fissaggio, *ii)* servizi di logistica integrata e *iii)* commercio all'ingrosso di dispositivi di protezione individuale.

**8.** Con riferimento al mercato della commercializzazione all'ingrosso di dispositivi di fissaggio, la società *target* è specializzata nella commercializzazione all'ingrosso di viteria e bulloneria. Questo mercato non presenta particolari barriere all'ingresso e vanta un'elevata presenza di operatori di varie dimensioni sia nazionali che internazionali.

Sotto il profilo geografico, la dimensione del mercato della commercializzazione all'ingrosso di dispositivi di fissaggio è da ritenersi quantomeno nazionale, in considerazione delle caratteristiche di omogeneità e di specializzazione della distribuzione a livello nazionale e del fatto che, generalmente, ciascun produttore multinazionale distribuisce i propri prodotti attraverso le filiali attive a livello nazionale<sup>2</sup>. Non si esclude che la dimensione geografica possa essere anche più ampia, estendendosi al territorio dello Spazio Economico Europeo (SEE), in considerazione dell'applicazione di standard europei ed internazionali per i prodotti in questione, dei costi di trasporto contenuti e della circostanza per cui imprese come la *target* effettuano vendite all'estero anche in territori non coperti da filiali locali. Ai fini dell'analisi concorrenziale dell'operazione in parola, tuttavia, non appare necessario procedere a una precisa individuazione del mercato geografico rilevante, attesa l'assenza di sovrapposizione delle attività delle Parti.

**9.** Con riguardo ai servizi di logistica integrata, gli stessi comprendono *i)* la ricerca e gestione dei fornitori, *ii)* la gestione informatizzata del flusso ordini, *iii)* il controllo della qualità dei prodotti, *iv)* il magazzino prodotti, *v)* la fornitura anche in piccoli lotti di prodotti sulla base di esigenze di produzione e *vi)* il rifornimento delle linee di produzione. Nel complesso, la logistica integrata consta dell'organizzazione della movimentazione dei fornitori fino ai clienti finali e dello stoccaggio di materie prime e prodotti finiti. La molteplicità dei servizi richiesti dal cliente è offerta come un prodotto unitario, integrando tra loro le attività di programmazione, sviluppo e controllo del flusso di movimentazione dei beni.

Sotto il profilo geografico, il mercato dei servizi di logistica integrata ha dimensione nazionale, in considerazione del fatto che la domanda dei relativi servizi è espressa prevalentemente da clientela nazionale che si rivolge a imprese operanti sul territorio nazionale e che i servizi riguardano in prevalenza la movimentazione di merci sul territorio nazionale<sup>3</sup>.

**10.** Da ultimo, con riferimento ai servizi di commercio all'ingrosso di dispositivi di protezione individuale (DPI), la società *target* è attiva marginalmente in tale mercato attraverso la commercializzazione di dispositivi di protezione di varia tipologia (guanti, cuffie, occhiali, mascherine e altri prodotti simili). Sebbene il mercato ricomprenda diversi prodotti, nel caso di specie, non risulta necessario stabilire se i diversi segmenti sopra descritti rappresentino o meno dei mercati distinti del prodotto; qualunque sia la definizione adottata, infatti, l'operazione non comporta modifiche sostanziali delle condizioni di concorrenza esistenti.

Con riferimento all'ambito geografico, il mercato dei DPI ha dimensione europea in ragione dell'omogeneità degli standard produttivi armonizzati a livello dell'Unione, della circostanza che i principali produttori e venditori operano a livello comunitario, che si registrano intensi scambi intracomunitari di DPI e che i costi di trasporto sono relativamente contenuti<sup>4</sup>.

##### **b) Effetti dell'operazione**

**11.** L'operazione in esame, come visto, riguarda l'acquisizione del controllo esclusivo di Berardi da parte di Fastening e, per il suo tramite, del gruppo HIG Europe.

**12.** Con riferimento agli ambiti di attività, il gruppo acquirente il controllo esclusivo e la società *target* (Berardi) non presentano sovrapposizioni orizzontali, in quanto non risultano intersezioni tra le rispettive attività.

L'operazione in esame non risulta idonea a produrre significativi mutamenti degli assetti di mercato.

La società *target* realizza la gran parte del proprio fatturato nel mercato della commercializzazione all'ingrosso di dispositivi di fissaggio, in cui riveste una quota pari a circa il [1-5%]. Nei residui mercati della fornitura di servizi di logistica integrata e della vendita all'ingrosso di DPI la società *target* detiene quote di mercato nettamente inferiori all'1%.

**13.** Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare idonea a modificare significativamente le dinamiche concorrenziali nei mercati rilevanti.

<sup>1</sup> [Comunicazione della Commissione sulle restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione (2005/C 56/03) pubblicata in GUCÉ del 5 marzo 2005.]

<sup>2</sup> [Cfr. provv. 14363 del 01 giugno 2005, \_ C7049 Würth/Euroviti.]

<sup>3</sup> [Cfr. provv. 27500 del 10 gennaio 2019 – C12211 Rhenus SE & CO/CESPED.]

<sup>4</sup> [Cfr. provv. 23259 del 25 gennaio 2012 – C11443 KKR&CO./Capital Safety Group; provv. N. 21998 del 5 gennaio 2011 – C10879 Sicura/Stalium; provv. 18362 del 7 maggio 2008 – C9314 Honeywell International/Safety Products Holding.]

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame, consistente nell'acquisizione del controllo esclusivo di Berardi da parte di Fastening, non comporta, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge 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;

RITENUTO, altresì, che gli obblighi di non concorrenza intercorsi tra le Parti sono accessori alla presente operazione nei soli limiti sopra descritti e che l'Autorità si riserva di valutare i suddetti patti ove si realizzino oltre i limiti ivi indicati;

DELIBERA

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della legge 287/90.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge 287/90, alle imprese interessate e al Ministro dello Sviluppo Economico.

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

IL VICE SEGRETARIO GENERALE  
*Serena Stella*

IL PRESIDENTE  
*Roberto Rustichelli*