

C12588 - QUATTRO-R-COGLIATI HOLDING/ELEMASTER

Provvedimento n. 31006

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 5 dicembre 2023;

SENTITA la Relatrice, Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società QuattroR SGR S.p.A., pervenuta in data 17 novembre 2023;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. QuattroR SGR S.p.A. (di seguito, "QuattroR") è una società di gestione del risparmio che gestisce il Fondo QuattroR, specializzato in investimenti per il rafforzamento di aziende italiane che dimostrano di avere fondamentali industriali solidi, sostenendone lo sviluppo e la crescita. I sottoscrittori del Fondo QuattroR sono primari investitori istituzionali italiani.

La società è interamente controllata dalla QR Partners S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto da sette persone fisiche.

Il fatturato mondiale realizzato da QuattroR nel 2022 è stato di [1-2]* miliardi di euro, di cui circa [1-2] miliardi di euro realizzati nell'Unione europea e circa [532-700] milioni di euro realizzati in Italia.

2. Elemaster S.p.A. Tecnologie Elettroniche (di seguito, "Elemaster") è una società attiva, direttamente e attraverso controllate, nel settore della produzione e commercializzazione di apparecchiature, componenti e circuiti elettronici, la quale, in particolare, opera come fornitore di "Electronic Manufacturing Services" (di seguito, "EMS"). Più precisamente, Elemaster offre a società c.d. "Original Equipment Manufactures" (di seguito, "OEMs"), attive nei settori ferroviario medicale, avionico, automotive, automazione industriale ed energetico, servizi di progettazione e produzione di apparati elettronici a elevato contenuto tecnologico.

Elemaster è controllata dalla Cogliati Holding S.r.l., che detiene una quota dell'80% del capitale sociale, mentre il 2% del capitale sociale è detenuto da due persone fisiche e il restante 18% è costituito da azioni proprie Elemaster. A sua volta, il capitale sociale della Cogliati Holding S.r.l. è detenuto da tre persone fisiche.

Nel 2022 il fatturato della Elemaster è stato di [100-532] milioni di euro a livello mondiale, di cui [100-532] milioni di euro nell'Unione Europea e di [100-532] milioni di euro in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione comunicata consiste nell'acquisizione, da parte di QuattroR, del controllo congiunto di Elemaster, per il tramite di una società di nuova costituzione (di seguito, "NewCo") alla quale, a seguito di una serie di operazioni societarie, sarà trasferito il 40% del capitale sociale della stessa Elemaster mentre il restante 60% sarà detenuto dalla Cogliati Holding S.r.l. e da due persone fisiche.

Inoltre, in base al Nuovo Statuto e al Patto Parasociale sottoscritto dalle Parti, è necessario il voto di NewCo per l'adozione delle delibere concernenti alcune materie specifiche, tra cui l'approvazione del *budget* e del *business plan* della società e la nomina dell'Amministratore Delegato.

A esito dell'operazione, dunque, in considerazione anche dei patti ora descritti, Elemaster sarà soggetta al controllo congiunto di QuattroR e della Cogliati Holding S.r.l.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

4. L'operazione comunicata costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera *b*), della legge n. 287/1990, in quanto comporta l'acquisizione del controllo congiunto di un'impresa.

5. Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/1990, 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

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

dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 532 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 32 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

a. I mercati rilevanti

6. Sotto il profilo merceologico, considerata l'attività della società acquisita, in linea con i precedenti nazionali e comunitari il mercato rilevante è quello della fornitura di "EMS"¹. Tale mercato include una vasta gamma di servizi, prestati nell'ambito della fornitura di prodotti e componenti elettroniche agli OEMs, quali: la progettazione, la messa in sicurezza, la produzione, l'assemblaggio, le attività di *testing*, i servizi post-vendita, ecc. Si tratta di servizi che vengono generalmente affidati in *outsourcing* dagli OEMs a imprese attive nei settori dell'elettronica.

Ai fini della valutazione della presente concentrazione, non appare necessario procedere a una più dettagliata definizione del mercato del prodotto all'interno degli "EMS", ad esempio per settore di destinazione di tali servizi, in quanto anche nell'ipotesi più restrittiva l'operazione non appare idonea a modificare le condizioni di concorrenza esistenti.

7. Sotto il profilo geografico, secondo la prassi nazionale e comunitaria, il mercato del prodotto ha una dimensione geografica coincidente quanto meno con il territorio dell'Unione europea², in ragione della mancanza di elevate barriere all'ingresso, dei bassi costi di trasporto degli "EMS" e dei prodotti ai quali sono destinati. In ogni caso, la precisa definizione del mercato geografico può essere lasciata aperta in quanto l'operazione, anche nell'ipotesi più restrittiva di considerare l'area geografica rilevante coincidente con il territorio nazionale, non è idonea a generare effetti anticoncorrenziali.

b. Effetti dell'operazione

8. Secondo stime fornite dalla società notificante, nel 2022 il valore complessivo degli "EMS" è stato di circa 48 miliardi di euro a livello di Unione europea e di circa 2,5 miliardi di euro a livello nazionale.

Su tale mercato Elemaster detiene una quota di [*inferiore all'1%*] nel territorio dell'Unione europea e di circa il [*5-10%*] a livello nazionale, mentre QuattroR non è presente né direttamente né tramite proprie controllate.

9. Pertanto, considerato che l'operazione comunicata non comporta alcuna sovrapposizione orizzontale di quote di mercato o integrazione verticale, si ritiene che la stessa non sia idonea a sollevare criticità concorrenziali nel mercato di riferimento, non determinandone modifiche strutturali sostanziali.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non ostacola, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/1990, in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e non comporta la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante;

DELIBERA

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990, alle imprese interessate e al Ministro del Made in Italy.

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

¹ [Cfr., tra gli altri, , provvedimento n. 24199 del 31 gennaio 2013, C11885 - Idea Capital Funds società di gestione del risparmio-Cogliati Holding/Elemaster Tecnologie Elettroniche, in Bollettino n.6/2013; provvedimento n. 22309 del 13 aprile 2011, C11006 - Jabil Circuit Netherlands/F-I Holding Company, in Bollettino n. 15/2011; provvedimento. n. 20173 del 29 luglio 2009, C10178 - Ericsson Eesti Aktsiaselts/Ramo di azienda di Aktsiaselts Elcoteq Tallinn, in Bollettino n. 32/2009; Commissione europea, M.8415 - Ennoconn / S&T del 12 maggio 2017; Commissione europea, M.8109 - FIH Mobile / Feature Phone Business of Microsoft Mobile del 22 settembre 2016; Commissione europea, M.8023 - Hon Hai Precision / Sharp del 20 giugno 2016.]

² [Cfr. nota 1.]