

## **C12521 - F2i SGR/HISI HOLDING DI INVESTIMENTO IN SANITÀ ED INFRASTRUTTURE**

Provvedimento n. 30484

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 15 febbraio 2023;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

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;

VISTO l'atto della società F2i SGR S.p.A., pervenuto in data 23 gennaio 2023;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

### **I. LE PARTI**

**1.** F2i SGR S.p.A. (di seguito, F2i SGR) è una società di gestione del risparmio la quale attualmente gestisce quattro fondi *equity* di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso: F2i-Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture (di seguito, il Fondo II), F2i-Terzo Fondo per le Infrastrutture (di seguito, il Fondo III), Fondo Ania-F2i (di seguito, il Fondo IV) e il Fondo per le Infrastrutture Sostenibili (di seguito, il Fondo V), nonché un fondo di investimento di debito (F2i - Infrastructure Debt Fund 1) (di seguito, congiuntamente, i Fondi).

**2.** Il capitale sociale di F2i SGR è detenuto da 19 soci e ripartito come segue: (i) il 26% è detenuto da Casse di previdenza; (ii) il 25% è detenuto da Fondazioni bancarie; (iii) il 20% è detenuto da Banche; (iv) il 15% è detenuto da Fondi Sovrani e *Asset Manager*; e (v) il 14% è detenuto da Istituzioni Pubbliche. Nessuno dei soci esercita alcuna forma di controllo su F2i SGR.

**3.** Nel 2021 F2i SGR ha realizzato a livello mondiale un fatturato pari a circa [6-7]\* miliardi di euro, di cui circa [6-7] miliardi di euro per vendite nell'Unione Europea e circa [5-6] miliardi di euro per vendite in Italia.

**4.** HISI – Holding di Investimento in Sanità ed Infrastrutture S.r.l. (di seguito, HISI o la Target) è una società a capo di un gruppo (di seguito, il Gruppo Target) attivo nella progettazione e realizzazione di edilizia non residenziale, specificamente nell'ambito sanitario, e nella gestione integrata dei servizi non sanitari (*integrated facility management*) in favore delle medesime strutture, in virtù dei titoli concessori di cui sono titolari alcune delle società del Gruppo Target (in particolare, Genesi Uno S.p.A. (di seguito, Genesi Uno) e Genesi Due S.p.A. (di seguito, Genesi Due)).

**5.** Il capitale sociale di HISI è detenuto da Fininfra S.A. nella misura del 62,21% e da AXA Infrastructure Investissement S.A.S. nella misura del 37,79%. HISI è attualmente soggetta al controllo congiunto di Fininfra S.A. e di AXA Infrastructure Investissement S.A.S..

**6.** Nel 2021 il Gruppo Target ha realizzato a livello mondiale un fatturato pari a circa 43 milioni di euro, interamente realizzati in Italia.

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

**7.** In data 23 dicembre 2022, F2i SGR, da un lato, e Fininfra S.A. e AXA Infrastructure Investissement S.A.S. (di seguito, i Venditori) dall'altro, hanno sottoscritto il *Sale and Purchase Agreement* (di seguito, SPA) con cui la prima si è impegnata ad acquistare dai Venditori l'intero capitale sociale della Target.

**8.** In particolare, F2i SGR, in nome, per conto e nell'interesse del Fondo IV, si è impegnata ad acquistare l'intero capitale sociale di HISI, acquisendo rispettivamente la quota attualmente detenuta da Fininfra S.A., rappresentativa del 62,21% del capitale sociale della Target, e la quota attualmente detenuta da AXA Infrastructure Investissement S.A.S., rappresentativa del 37,79% del capitale sociale della Target. È previsto che l'Operazione sia perfezionata tramite una società di nuova costituzione (di seguito, NewCo), che sarà designata da parte di F2i SGR entro la data del Closing dell'Operazione e che subentrerà nei diritti ed obblighi di F2i SGR ai sensi dello SPA.

**9.** In base a quanto dichiarato dalle Parti, l'operazione non prevede restrizioni accessorie.

---

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

### III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

**10.** 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 n. 287/90.

**11.** Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE n. 139/04, 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 517 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro.

### IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

#### ***I mercati rilevanti***

**12.** In considerazione dell'attività della società oggetto di acquisizione, l'operazione interessa:

(i) il mercato dell'edilizia non residenziale, di dimensione geografica nazionale<sup>1</sup>;

(ii) i mercati dei servizi di (i) *facility management*, (ii) *property management* e (iii) *laundrying & sterilization*, di dimensione geografica nazionale o circoscritta ad un ambito più ristretto<sup>2</sup>; l'insieme dei tre citati mercati può ritenersi costituire un unico mercato avente ad oggetto la fornitura di servizi integrati di gestione e governo delle strutture immobiliari (c.d. *Integrated facility management*), di dimensione geografica nazionale.

#### ***Effetti dell'operazione***

**13.** Il Gruppo Target è attivo nella progettazione e realizzazione di opere di edilizia non residenziale (in particolare, ospedaliera) e nella gestione integrata dei servizi non sanitari (*Integrated facility management*) in favore delle medesime strutture, di norma in base a strutture di partenariato pubblico-privato, mentre le partecipazioni detenute dai fondi gestiti da F2i SGR in società attive, *inter alia*, nella progettazione/realizzazione e/o gestione di infrastrutture non riguardano il settore ospedaliero.

**14.** Nel mercato nazionale dell'edilizia non residenziale (in regime di partenariato pubblico-privato e specificamente in ambito sanitario), il Gruppo Target detiene attualmente una quota nulla<sup>3</sup> e F2i SGR non è attiva.

**15.** In ciascuno dei mercati nazionali dei servizi di (i) *facility management*, (ii) *property management* e (iii) *laundrying & sterilization* (in favore delle strutture sanitarie), così come nel mercato nazionale dei servizi di *Integrated facility management* (in favore delle strutture sanitarie), il Gruppo Target detiene una quota inferiore all'1%, mentre F2i SGR non è attiva.

**16.** In tali mercati sono presenti numerosi e qualificati concorrenti.

**17.** Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare quindi idonea a ostacolare in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e a determinare la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non ostacola, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, 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. 287/90.

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 delle Imprese e 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*

<sup>1</sup> [Cfr. Provvedimento AGCM n. 23908 del 12 settembre 2012, C11768 – SOCIETA' ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA/INSO - SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI.]

<sup>2</sup> [Cfr. Provvedimento AGCM n. 19313 del 18 dicembre 2008, C9617 – MANUTENCOOP/MANUTENCOOP FACILITY MANAGEMENT.]

<sup>3</sup> [Per il Gruppo Target il dato tiene conto dell'avvenuto completamento della fase di realizzazione delle strutture ospedaliere interessate.]