

C12775 - MOCAUTOGROUP/AUTORIGOLDI

Provvedimento n. 31764

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 2 dicembre 2025;

SENTITO il Relatore, Saverio Valentino;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione effettuata da Gruppo Intergea S.p.A., pervenuta in data 14 novembre 2025;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Mocaugroup S.r.l. (di seguito, "Mocauto"; CF 12097340967) è una società attiva in provincia di Milano e Monza-Brianza nella vendita di autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali nuovi e usati e dei servizi connessi al mondo dell'auto. Mocauto è controllata in via esclusiva dal Gruppo Intergea S.p.A. (di seguito, "Gruppo Intergea"), attivo in Italia nella vendita al dettaglio di autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali nuovi e usati, nella fornitura di servizi di assistenza *post* vendita e nella fornitura di ricambistica al dettaglio. Il Gruppo Intergea è attivo, altresì, in misura minoritaria, nella vendita/distribuzione di autoveicoli a società di noleggio/*leasing*.

Il fatturato realizzato dal Gruppo Intergea, nell'anno finanziario 2024, è stato pari a circa [1-2]* miliardi di euro, quasi interamente conseguito in Italia.

2. Autorigoldi S.p.A. (di seguito, "Target" o "Autorigoldi" e, insieme a Mocauto, "Parti"; CF 04738440976) è una società attiva nella vendita al dettaglio di autoveicoli per passeggeri, nella fornitura di servizi di assistenza *post* vendita e nella fornitura di ricambistica al dettaglio, con sedi localizzate nella provincia di Milano¹. Autorigoldi è, altresì, attiva nella vendita di autoveicoli a società di noleggio/*leasing*. Nello specifico, la Target è concessionaria ufficiale dei marchi Volkswagen, Skoda e Audi. Il capitale sociale della Target risulta attualmente suddiviso tra due soci, Costanza S.r.l. e una persona fisica (di seguito e congiuntamente, "Venditori") che detengono ciascuno il 50% delle azioni della società. Il fatturato realizzato dalla Target, nell'anno finanziario 2024, è stato pari a circa [100-582] milioni di euro, quasi interamente conseguito in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'Operazione comunicata (di seguito, "Operazione") consiste nell'acquisizione da parte del Gruppo Intergea, per il tramite della propria controllata Mocauto, del controllo esclusivo di Autorigoldi. Nello specifico, a valle dell'Operazione, il Gruppo Intergea acquisirà: *[omissis]*.

4. È previsto un patto di non concorrenza e di non sollecitazione, della durata di *[omissis]* anni dal completamento dell'acquisto del 100% della Target in base al quale i Venditori si impegnano ad astenersi: *[omissis]*.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

5. L'Operazione, in quanto finalizzata all'acquisizione del controllo esclusivo di un'impresa, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera b), della legge n. 287/1990. 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 582 milioni di euro e il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 35 milioni di euro².

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

¹ *[Più nel dettaglio, la Target svolge (i) attività di commercio al dettaglio di veicoli per passeggeri nuovi e usati, servizi postvendita di assistenza, manutenzione e riparazione di autoveicoli e vendita di ricambi al dettaglio presso cinque sedi situate nelle città di Milano, Rho (MI) e Sesto San Giovanni (MI) e (ii) attività di aftermarket presso cinque sedi (tre coincidenti con quelle di cui al punto i) situate nelle città di Milano e Rho (MI). Una delle sedi di cui al punto (i) è attualmente in fase di apertura e dunque non sono presenti dati in relazione al 2024, mentre sono stati considerati i dati relativi ad altre due sedi sempre in provincia di Milano svolgenti attività di cui al punto (ii) in quanto attualmente chiuse, ma operanti nel 2024.]*

² *[Cfr. provvedimento n. 31495 del 18 marzo 2025, in Bollettino n. 11/2025.]*

6. Il patto di non concorrenza e di non sollecitazione, descritto nel paragrafo precedente, può essere ritenuto direttamente connesso e necessario alla realizzazione dell'Operazione, in quanto funzionale alla salvaguardia del valore dell'impresa acquisita, a condizione che esso sia limitato temporalmente a un periodo di due anni³ e circoscritto all'attività e all'area geografica ove opera la Target, e che non impedisca ai venditori di acquistare o detenere azioni a soli fini di investimento finanziario⁴.

IV. VALUTAZIONE DELL'OPERAZIONE

Il mercato del prodotto

7. Sotto il profilo merceologico, i mercati interessati dall'Operazione sono quelli in cui opera la società oggetto di acquisizione, ossia⁵:

- i) la distribuzione al dettaglio di autoveicoli per passeggeri nuovi e usati;
- ii) la distribuzione al dettaglio di ricambistica per autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali;
- iii) i servizi *post* vendita di assistenza, manutenzione e riparazione di autoveicoli;
- iv) la distribuzione c.d. *Business-to-business* (di seguito, "B2B") di autoveicoli a società di noleggio/*leasing*⁶.

8. Il mercato della distribuzione al dettaglio di autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali nuovi e usati interessa l'attività di distribuzione degli autoveicoli da parte dei concessionari ai consumatori finali. Le case produttrici commercializzano, infatti, le proprie vetture attraverso imprese di distribuzione (società controllate o operatori terzi) le quali, a loro volta, si avvalgono di una rete di vendita alla clientela. Nell'ambito di tale mercato è possibile individuare diversi segmenti, distinguendo tra autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali, veicoli nuovi e usati, in base alle prestazioni, alle dimensioni e al prezzo delle autovetture commercializzate. Tuttavia, frequentemente i distributori offrono diverse tipologie di prodotto (utilitarie, categoria media, categoria superiore, ecc.) e le differenze sono andate riducendosi negli anni in ragione della tendenza delle case automobilistiche a offrire sempre più accessori anche per le auto di media e piccola cilindrata. Ai fini dell'Operazione, comunque, non appare necessario addivenire a una esatta delimitazione merceologica del mercato.

9. Nell'ambito del settore della commercializzazione di parti e accessori, del quale fa parte la ricambistica per autoveicoli, è possibile individuare due tipologie di prodotti, quelli originali e quelli equivalenti (di qualità corrispondente). I pezzi di ricambio originali vengono commercializzati con il marchio della casa automobilistica; la ricambistica equivalente è, invece, fornita da operatori indipendenti del settore della componentistica (che possono anche rifornire le stesse case automobilistiche). I prezzi delle parti di ricambio equivalenti presentano un livello significativamente inferiore, che varia anche a seconda della tipologia di ricambio considerato.

10. Inoltre, le diverse tipologie di ricambi per autoveicoli (guarnizioni, pastiglie, ammortizzatori, cinghie, candele, filtri, fanaleria, ecc.) non sono tra loro sostituibili dal lato della domanda finale che dipende, evidentemente, dall'intervento di manutenzione o riparazione da effettuare. Tuttavia, si registra, sempre dal lato della domanda, una significativa sostituibilità tra ricambi originali ed equivalenti (purché di qualità corrispondente), variabile in funzione dell'età e della classe economica di appartenenza del veicolo, nonché del tipo di ricambio. Dal lato dell'offerta, inoltre, i centri di assistenza delle case automobilistiche (generalmente concessionarie e officine autorizzate) possono distribuire al dettaglio ricambi sia originali che equivalenti. Sempre dal lato dell'offerta, infine, gli operatori distribuiscono generalmente un'ampia gamma di parti di ricambio. Ai fini dell'Operazione, comunque, non appare necessario addivenire a una esatta delimitazione merceologica del mercato.

11. Il mercato dei servizi di assistenza *post* vendita per autoveicoli risulta caratterizzato da un'estrema polverizzazione dell'offerta. L'attività di riparazione e manutenzione viene infatti svolta da un'ampia gamma di operatori quali: officine e concessionari rivenditori autorizzati, officine indipendenti, stazioni di servizio, centri auto specializzati, servizi rapidi

³ [A partire dall'acquisizione del 51% del capitale sociale, che determinerà il controllo esclusivo, e non dal completamento dell'Operazione.]

⁴ [Cfr. "Comunicazione della Commissione sulle restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione (2005/C 56/03)", in GUUE del 5 marzo 2005.]

⁵ [Cfr., tra gli altri, C12753- Gruppo Intergea/Denicar, provvedimento n. 31686 del 7 ottobre 2025, in Bollettino n. 41/2025; C12740-Baiauto/Ramo di azienda di Auto Grifone, provvedimento n. 31643 del 22 luglio 2025, in Bollettino n. 31/2025; C12715-Gruppo Intergea/Proglio L'Automobile, provvedimento n. 31532 del 24 aprile 2025, in Bollettino n. 18/2025; C12693-Gruppo Intergea/Alessandria Auto, provvedimento n. 31470 del 25 febbraio 2025 in Bollettino n. 10/2025; C12637-Gruppo Intergea/Autoghinzani Bergamo, provvedimento n. 31228 del 28 maggio 2024, in Bollettino n. 24/2024; C12596 Bossoni Automobili/Baiauto, provvedimento n. 31041 del 23 gennaio 2024, in Bollettino n. 6/2024; C12573-PAG Italy/Sarma NewCo, provvedimento n. 30845 del 24 ottobre 2023, in Bollettino n. 43/2023; C12550-Autotorino/Mercedes-Benz Roma, provvedimento n. 30738 del 18 luglio 2023, in Bollettino n. 30/2023 e C12300-Eurocar Italia/Erre Esse, provvedimento n. 28273 del 17 giugno 2020, in Bollettino n. 27/2020; cfr. anche le decisioni della Commissione europea M.8963-Eurocar/Bonaldi del 1° agosto 2018 e M.9070-Eurocar/Vicentini del 10 settembre 2018.]

⁶ [Cfr., tra gli altri, C12753 - Gruppo Intergea/Denicar, cit.; C12550 - Autotorino/Mercedes-Benz Roma, cit.; C12300 - Eurocar Italia/Erre Esse, cit.; C12219 - Eurocar Italia/Saottini Auto, provvedimento n. 27594 del 12 marzo 2019, in Bollettino n. 13/2019; C12203 - Eurocar/Dorigoni, provvedimento n. 27458 del 12 dicembre 2018, in Bollettino n. 49/2018; C12137-PAG Italy/Ramo d'azienda di Staremilia, provvedimento n. 26906 del 13 dicembre 2017, in Bollettino n. 50/2017; C10979 - TT Holding/Autostella, provvedimento n. 22264 del 30 marzo 2011, in Bollettino n. 13/2011 e C10265 - TT Holding/Camar, provvedimento n. 20359 del 1° ottobre 2009, in Bollettino n. 39/2009; cfr. anche le decisioni della Commissione europea M.8963-Eurocar/Bonaldi, cit. ed M.9070-Eurocar/Vicentini, cit..]

di assistenza (l'attività di assistenza in garanzia viene invece effettuata dagli stessi concessionari delle case automobilistiche ovvero da altri soggetti da queste autorizzati). Ai fini dell'Operazione, comunque, non appare necessario addivenire a una esatta delimitazione merceologica del mercato.

12. Con riferimento al mercato della distribuzione B2B di autoveicoli a società di noleggio/*leasing*, secondo i precedenti dell'Autorità e la prassi della Commissione europea⁷, è possibile affermare che la distribuzione all'ingrosso di veicoli a motore costituisca un mercato distinto da quello della distribuzione al dettaglio dei veicoli a motore, dal momento che le vendite all'ingrosso tra professionisti presentano caratteristiche del tutto differenti da quelle che connotano le vendite di veicoli dal professionista al consumatore a livello di distribuzione.

Il mercato geografico

13. Per quel che riguarda l'estensione geografica dei mercati individuati *supra*, si osserva che, in ragione dei comportamenti di acquisto dei consumatori e, in particolare, dall'importanza da questi attribuita alla prossimità dei punti di vendita e assistenza, si ritiene che essa debba essere locale⁸.

14. Nei diversi precedenti relativi ai mercati in questione, l'Autorità, partendo da un perimetro dei mercati locali sulla base dei confini amministrativi tendenzialmente provinciali, ha individuato mercati più precisi costituiti dalle aree intorno ai punti vendita percorribili entro un certo periodo di tempo (c.d. isocrona), così da tenere in debito conto la dimensione dei bacini di utenza dei singoli punti vendita delle imprese interessate e la propensione alla mobilità dal lato della domanda. In particolare è possibile ipotizzare l'esistenza di un bacino di utenza individuato dalle aree site intorno alle sedi della Target, localizzate nella provincia di Milano, percorribili in 40-60 minuti di tragitto in macchina per il mercato per il mercato *sub i*) e in 20 minuti di tragitto in macchina per i mercati *sub ii*) e *sub iii*) (cc.dd. *isocrone*).

15. Con riferimento al mercato *sub iv*), tenendo in considerazione anche alcuni precedenti⁹, è possibile affermare che i relativi mercati abbiano una dimensione geografica più ampia rispetto alla distribuzione al dettaglio, in considerazione del fatto che la domanda proviene da operatori professionali attivi su tutto il territorio nazionale.

16. Ai fini dell'Operazione, tuttavia, non appare necessario addivenire a un'esatta delimitazione geografica dei mercati in quanto non muterebbe la sua valutazione.

Gli effetti dell'Operazione

17. L'Operazione non appare determinare sensibili effetti per la concorrenza considerando qualsiasi definizione merceologica e geografica del mercato.

18. Innanzitutto, per quanto riguarda il mercato *sub i*), relativo alla distribuzione degli autoveicoli per passeggeri e dei veicoli commerciali nuovi e usati ai consumatori finali, secondo i dati forniti dalla società notificante, a seguito dell'Operazione, la quota di mercato congiunta dalle Parti sarà sempre inferiore al [5-10%] per gli autoveicoli passeggeri, in qualsiasi plausibile estensione geografica del mercato considerata.

19. Per quanto riguarda i mercati *sub ii*) e *sub iii*), relativi, rispettivamente, alla distribuzione al dettaglio di ricambistica per autoveicoli per passeggeri e veicoli commerciali e ai servizi *post* vendita di assistenza, manutenzione e riparazione di autoveicoli, sia considerando isocrone di ampiezza pari a 20 minuti dalle sedi della Target in cui sono svolte tali attività, sia considerando il dato provinciale, a seguito dell'Operazione, la quota di mercato congiunta dalle Parti sarà sempre inferiore al [5-10%].

20. Nel mercato *sub iv*), relativo alla vendita di autoveicoli per passeggeri a società di noleggio/*leasing*, secondo le informazioni fornite dalla società notificante, all'esito dell'Operazione, la quota di mercato congiunta detenuta dalle Parti a livello nazionale sarà pari al [1-5%].

21. Infine, in tutti i mercati interessati dall'Operazione sono attivi numerosi e qualificati concorrenti. Pertanto, l'Operazione non è suscettibile di modificare in maniera significativa la struttura concorrenziale nei mercati in parola.

RITENUTO, pertanto, che l'Operazione 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;

RITENUTO, altresì, che il patto di non concorrenza e di non sollecitazione descritto in precedenza può essere qualificato come accessorio all'Operazione nei soli limiti sopra indicati e che l'Autorità si riserva di valutare, laddove sussistano i presupposti, le suddette clausole che si dovessero realizzare oltre tali limiti;

⁷ [Cfr. C12753-Gruppo Intergea/Denicar, cit.; C12570 Autotorino-Gruppo Intergea/Diventa, provvedimento n. 30990 del 19 maggio 2010, in Bollettino n. 48/2023; C12550 - Autotorino/Mercedes-Benz Roma, cit.; C10287-Subaru Europe/Subaru Italia, provvedimento n. 20404 del 22 ottobre 2009, in Bollettino n. 42/2009 e decisione della Commissione europea M.5250-Porsche/Volkswagen, del 23 luglio 2008.]

⁸ [Cfr. C12753-Gruppo Intergea/Denicar, cit.; C12637-Gruppo Intergea/Autoghinzani Bergamo, cit. e C12372-Gruppo Bossoni-Agricar/Ramo di azienda fallimento Agricar Diesel, provvedimento n. 29653 del 31 ottobre 2021, in Bollettino n. 21/2021.]

⁹ [Cfr. C12570-Autotorino-Gruppo Intergea/Diventa, cit.; C12550-Autotorino/Mercedes-Benz Roma, cit. e C10287-Subaru Europe/Subaru Italia, cit..]

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 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