

## **C12561 - EURIZON CAPITAL REAL ASSET-ERSEL ASSET MANAGEMENT/TECNOFER**

Provvedimento n. 30769

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 5 settembre 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 delle società Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. ed Ersel Asset Management SGR S.p.A. pervenuta in data 17 agosto 2023;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

### **I. LE PARTI**

**1.** Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. (di seguito, ECRA) è una società di gestione del risparmio, appartenente al Gruppo bancario Intesa San Paolo (di seguito, Gruppo ISP). In particolare, si occupa dell'istituzione e della gestione di Fondi di Investimento di vario tipo destinati a privati ed investitori istituzionali. Nel 2022 il Gruppo ISP ha realizzato un fatturato a livello mondiale pari a [30-40]\* miliardi di euro, di cui [30-40] miliardi di euro in Unione europea e [30-40] miliardi di euro in Italia.

**2.** Ersel Asset Management SGR S.p.A. (di seguito, Ersel), capogruppo del Gruppo Bancario Ersel, gestisce fondi comuni di diritto italiano, due fondi immobiliari ed un fondo *hedge*. Nel 2022 la Ersel ha realizzato un fatturato a livello mondiale pari a [100-532] milioni di euro, di cui [100-532] milioni di euro in Unione europea e [100-532] milioni di euro in Italia.

**3.** TecnoFer S.p.A. è una società attiva esclusivamente in Italia, specializzata nella manutenzione di ferrovie e metropolitane. Il capitale sociale di TecnoFer è interamente detenuto dalla società Executive (di seguito, il Venditore). TecnoFer detiene a sua volta l'80% di TecnoFer Engineering S.r.l. (di seguito, congiuntamente, TecnoFer o Target). Nel 2022 TecnoFer ha realizzato un fatturato pari a [10-32] milioni di euro, interamente realizzati in Italia.

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

**4.** L'operazione (di seguito, l'Operazione) consiste nell'acquisizione del controllo congiunto di TecnoFer da parte di ECRA ed Ersel (di seguito, le Parti).

**5.** In particolare, ECRA ed Ersel acquisiranno rispettivamente il 60% e il 40% del capitale della Target. Contestualmente all'acquisizione, le Parti hanno altresì sottoscritto Patti Parasociali che stabiliscono criteri di designazione dei membri del Consiglio di Amministrazione e procedure decisionali, tali da richiedere il voto favorevole di almeno un amministratore sia dell'una sia dell'altra società per l'adozione delle delibere della Target e da conferire, pertanto, il controllo congiunto sulla medesima Target.

**6.** Le Parti hanno infine stipulato un patto di non concorrenza a norma del quale il Venditore dovrà astenersi *[omissis]*:

- dallo svolgere alcuna attività in concorrenza, diretta o indiretta, con TecnoFer;
- dal distogliere o influenzare il personale e la clientela di TecnoFer.

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

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

**8.** 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 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.

**9.** Il patto di non concorrenza sottoscritto dalle Parti e descritto nel paragrafo precedente può essere ritenuto direttamente connesso e necessario alla realizzazione dell'operazione di concentrazione in esame, in quanto funzionale alla salvaguardia del valore dell'impresa acquisita, a condizione che esso sia limitato merceologicamente ai prodotti

---

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

oggetto dell'impresa acquisita, geograficamente all'area d'attività dell'impresa acquisita e non impedisca ai venditori di acquistare o detenere azioni a soli fini di investimento finanziario<sup>1</sup>.

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

##### ***Il mercato rilevante***

**10.** Considerata l'attività svolta da TecnoFer l'Operazione interessa il settore della manutenzione ferroviaria, mediante l'offerta dei servizi di pulizia e depolverizzazione di tunnel di ferrovie e metropolitane; controllo della vegetazione in ferrovia; imbiancatura rotaie e consulenza tecnica ferroviaria.

**11.** Secondo l'orientamento dell'Autorità<sup>2</sup>, i servizi in esame rientrano nel mercato dei servizi professionali di manutenzione della infrastruttura ferroviaria.

**12.** Sotto il profilo geografico, in base ai precedenti, il mercato può essere definito quanto meno europeo, in virtù della tipologia della domanda, nonché della presenza di costi di trasporto di entità non elevata.

**13.** In ogni caso, si rappresenta che la definizione del mercato geografico può essere lasciata aperta in quanto, a prescindere dalla stessa, l'Operazione non solleva criticità concorrenziali nell'offerta di tali servizi.

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

**14.** Sotto il profilo concorrenziale, l'Operazione non appare sollevare criticità. Infatti, in base ai dati forniti dalla Parte, la quota di mercato detenuta in Italia da TecnoFer, qualunque sia il mercato rilevante considerato, è in ogni caso inferiore al 15%. A ciò si aggiunga che l'acquisizione non realizzerà sovrapposizioni orizzontali in quanto né ECRA né Ersel sono attive nel mercato rilevante. Inoltre, l'operazione non comporta effetti verticali vista l'assenza delle madri nei mercati a monte o a valle.

**15.** Infine, si osserva che nel mercato dei servizi professionali di manutenzione della infrastruttura ferroviaria sono presenti numerosi e qualificati concorrenti.

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 nel mercato interessato e non comporta la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante;

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 che si realizzino oltre i limiti ivi indicati;

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

<sup>2</sup> [Cfr. caso C7658 – 70 FINANCE/MER MEC, Provvedimento n. 15413 del 26 aprile 2006.]