

2

I PROCESSI DI CONCENTRAZIONE TRA IMPRESE

FUSIONI E ACQUISIZIONI NEGLI ANNI NOVANTA

Il vivace andamento registrato a livello mondiale nel valore, ancor più che nel numero, delle operazioni di fusione e acquisizione di imprese (FIGURA 2.1)¹ è riconducibile a diversi fattori: l'intensificarsi dei processi di globalizzazione, la rapidità del cambiamento tecnologico in particolari settori (telecomunicazioni, elettronica), i processi di liberalizzazione (credito, assicurazioni, servizi nel settore energetico) e, limitatamente ad alcune aree geografiche (soprattutto America Latina ed Europa), la concreta attuazione di estese politiche di privatizzazione.

Accentuatasi nel corso del 1998, una prima accelerazione del flusso di fusioni e acquisizioni si manifesta fin dalla metà degli anni Novanta. L'andamento è riconducibile, in prevalenza, a due aree economiche: Stati Uniti e Unione europea (FIGURA 2.1). Il valore delle transazioni riguardanti imprese in ciascuna di queste due aree segue andamenti uniformi sia che si consideri la nazionalità dell'impresa acquisita (obiettivo dell'operazione) che quella del soggetto acquirente. Fa eccezione la seconda metà del 1998, in cui si registra un'intensa attività di acquisizioni effettuate da operatori comunitari, sia all'interno che al di fuori dell'Unione europea, non compensata (come nei periodi precedenti) da un flusso altrettanto consistente di operazioni aventi come obiettivo le imprese comunitarie. Negli Stati Uniti, invece, il valore delle vendite di imprese statunitensi nel 1998 supera, sia pure di poco, quello degli acquisti.

1. Le statistiche commentate nella prima parte del capitolo sono estratte dalla banca dati M&A della IFR Securities Data Company. Le operazioni si riferiscono a tutte le transazioni, completate nel pe-

riodo di analisi, che comportano una modifica della proprietà. Il valore dell'operazione non è disponibile per tutte le transazioni; si assume, tuttavia, un buon grado di copertura delle operazioni principali.

FIGURA 2.1 – Valore delle operazioni di fusione e acquisizione fra imprese 1991-1998 (dati semestrali)

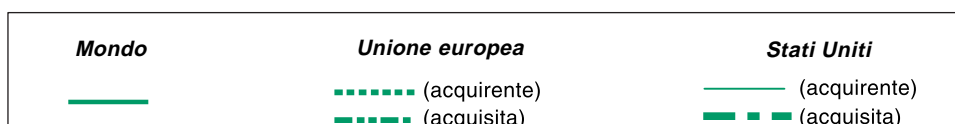
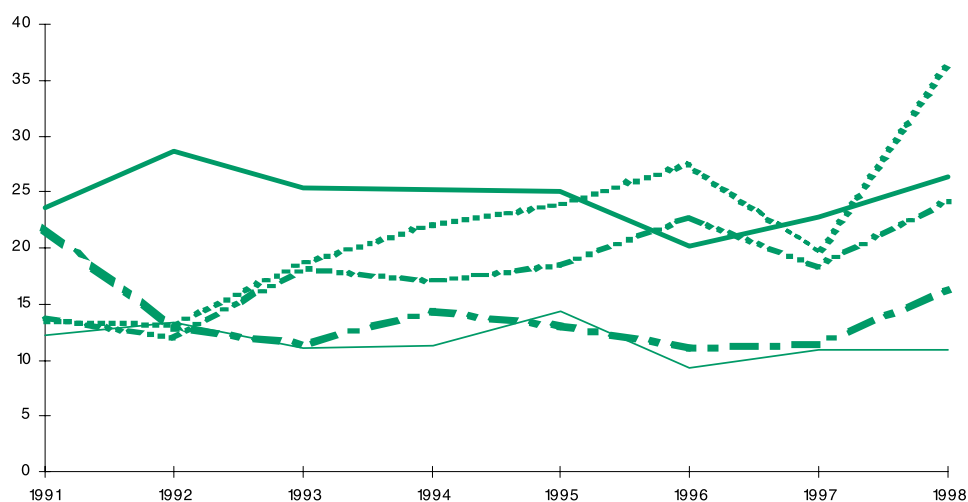


Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

A livello mondiale, così come negli Stati Uniti, l'incidenza delle operazioni *cross border* sul valore complessivo delle transazioni è relativamente stabile (FIGURA 2.2). Nell'Unione europea si assiste invece a una sensibile ripresa della loro importanza relativa a partire dal 1993, che segue un periodo in cui l'incidenza delle operazioni internazionali (con paesi esterni all'area comunitaria) aveva subito una

lenta ma progressiva flessione. In particolare, i fenomeni di internazionalizzazione delle imprese, per l'Unione europea, sono soprattutto caratterizzati da un processo di acquisizione di imprese estere piuttosto che dalla vendita a operatori esteri di imprese europee.

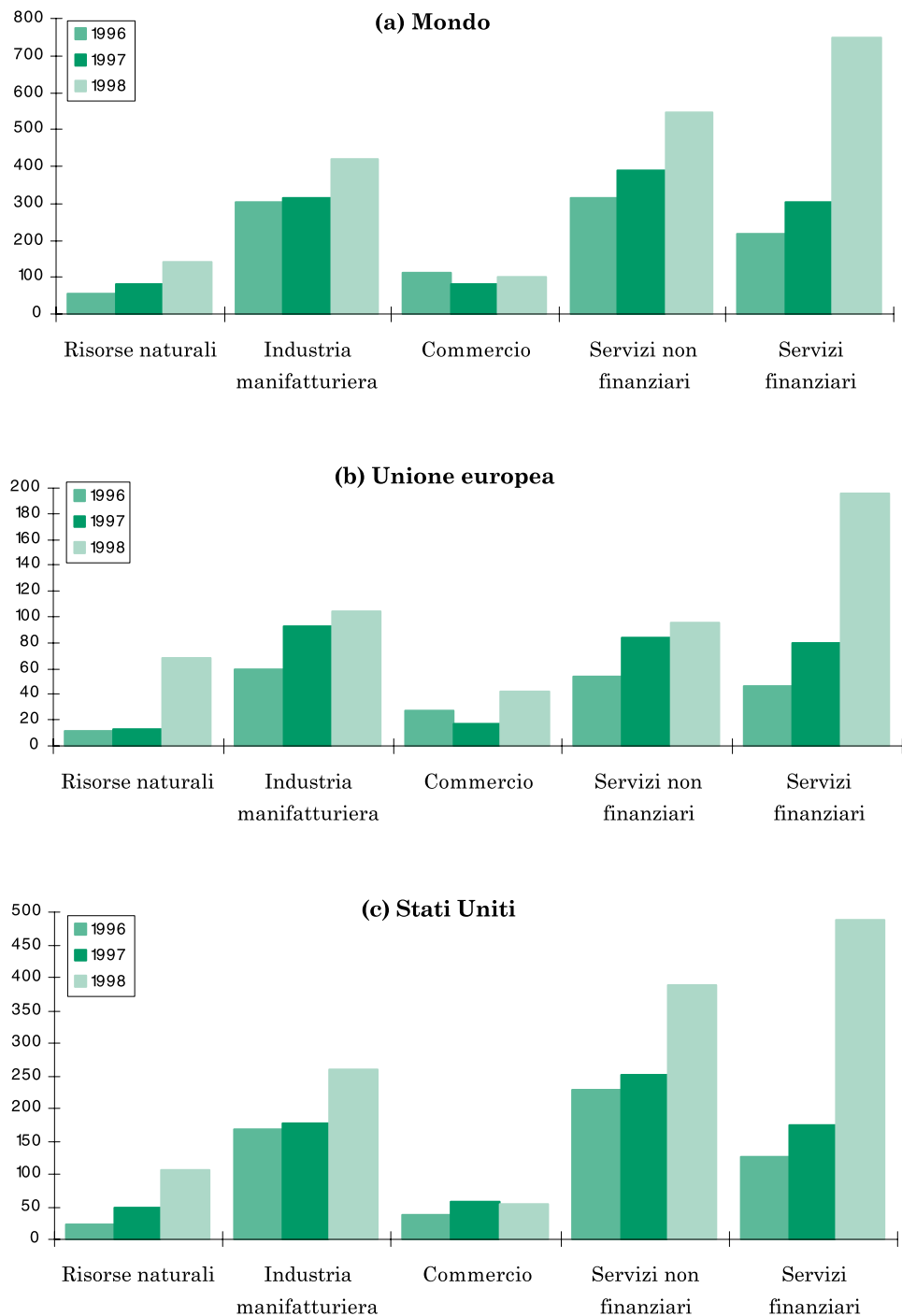
FIGURA 2.2 – Incidenza del valore delle operazioni *cross border* (*) sul valore complessivo delle operazioni di fusione e acquisizione 1991-1998 (valori percentuali)



(*) Il dato mondiale delle operazioni *cross border* è una media ponderata dei dati nazionali; l'incidenza per l'Unione europea è invece calcolato con riferimento all'area comunitaria nel suo complesso.

Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

Sotto il profilo settoriale, l'attività di acquisizione d'impresa appare sempre più caratterizzata dall'importanza crescente che rivestono i servizi, soprattutto quelli finanziari (FIGURA 2.3). In ambito comunitario, un ruolo significativo è stato sicuramente svolto dai processi di privatizzazione e liberalizzazione dei servizi di pubblica utilità: oltre il 9 per cento del valore delle transazioni è legato a questa categoria di operazioni. Numerose sono le operazioni effettuate nel settore dei servizi elettrici e del gas nel Regno Unito, dove il processo di liberalizzazione del settore è stato avviato fin dai primi anni Novanta.

FIGURA 2.3 – Valore delle operazioni di concentrazione per settore e nazionalità dell'impresa acquisita 1996-1998 (miliardi di dollari)

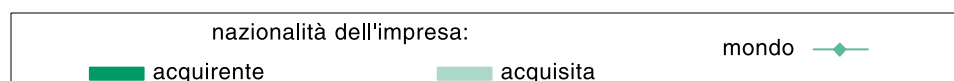
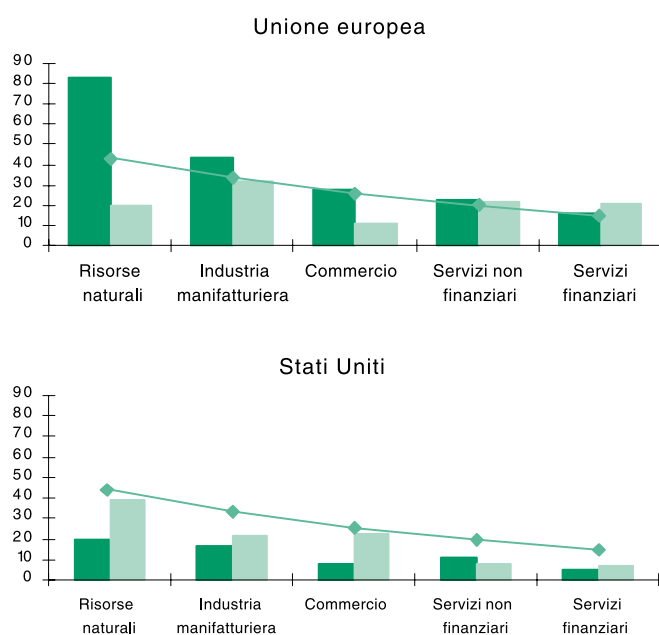
Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

Tuttavia, nonostante il forte incremento delle acquisizioni e fusioni che interessano il comparto, i servizi, compresi quelli finanziari, continuano a rimanere caratterizzati da assetti proprietari in

gran parte nazionali. Infatti (FIGURA 2.4), a livello mondiale poco meno del 15 per cento delle operazioni effettuate nei servizi ha avuto una dimensione transnazionale, a fronte di percentuali ben più elevate nei settori manifatturiero (33 per cento) e delle risorse naturali (oltre il 40 per cento, soprattutto nel settore petrolifero).

Più in generale l'Unione europea ha mostrato in tutti i settori considerati un grado di apertura verso l'esterno (operazioni con *partner* non comunitari) relativamente più accentuato rispetto alla media mondiale e, soprattutto, agli Stati Uniti.

FIGURA 2.4 - Incidenza del valore delle operazioni *cross border* sul valore complessivo delle operazioni di fusione e acquisizione 1996-1998 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

Con riferimento ai singoli paesi dell'Unione europea, l'analisi delle principali operazioni realizzate negli ultimi tre anni mette bene in evidenza alcune caratteristiche del processo di integrazione dal punto di vista dei diversi contesti nazionali (TAVOLA 2.1). In primo luogo, risulta confermata la natura prevalentemente nazionale dei processi di conso-

lidamento avvenuti (e tuttora in corso) nei diversi comparti dei servizi: il 61 per cento del valore delle principali transazioni che hanno coinvolto imprese comunitarie operanti nel mercato dei servizi finanziari (e circa il 70 per cento negli altri servizi) sono state realizzate nell'ambito di uno stesso paese. Solo nel caso dei servizi finanziari, peraltro, una quota rilevante (18 per cento) del valore complessivo delle transazioni ha interessato operazioni transnazionali intracomunitarie, mettendo in luce una tendenza da parte delle imprese verso la ricerca di dimensioni europee. Nel settore manifatturiero e, ancor più, in quello delle risorse naturali, viceversa, la dimensione internazionale delle operazioni di fusione e acquisizione è largamente prevalente: il 67,5 e l'87 per cento, rispettivamente, del valore delle principali transazioni ha riguardato imprese di nazionalità differente. Dominante, in questi casi, il coinvolgimento di imprese statunitensi, prevalentemente come obiettivo di rilevanti operazioni di acquisizione.

TAVOLA 2.1 - Principali (*) operazioni di fusione e acquisizione che hanno interessato imprese dell'Unione europea 1996-1998 (valori percentuali)

| Settore dell'impresa acquisita | Operazioni internazionali (nazionalità dell'impresa acquirente o acquisita) | | | | Operazioni nazionali | Totale | |
|--------------------------------|---|-------------|-----------|-------------|----------------------|--------|-----|
| | Unione europea (intra UE) | Stati Uniti | | altri paesi | | | |
| | | acquirente | acquisita | | | | |
| Servizi finanziari | 18,0 | 2,3 | 7,8 | 10,5 | 38,6 | 61,4 | 100 |
| Servizi non finanziari | 5,6 | 12,6 | 1,5 | 10,1 | 29,8 | 70,2 | 100 |
| Commercio | 5,3 | .. | 15,8 | 8,0 | 29,1 | 70,9 | 100 |
| Industria manifatturiera | 4,7 | 15,1 | 38,0 | 9,6 | 67,5 | 32,5 | 100 |
| Risorse naturali | 9,2 | 2,1 | 75,6 | .. | 87,0 | 13,0 | 100 |
| Totale | 9,8 | 7,0 | 23,4 | 8,6 | 48,9 | 51,1 | 100 |

(*) Prime 40 operazioni in termini di valore della transazione realizzate in ciascuno dei tre anni del periodo 1996-1998 e che hanno visto la partecipazione di un'impresa dell'Unione europea, nel ruolo di acquirente o di acquisita.

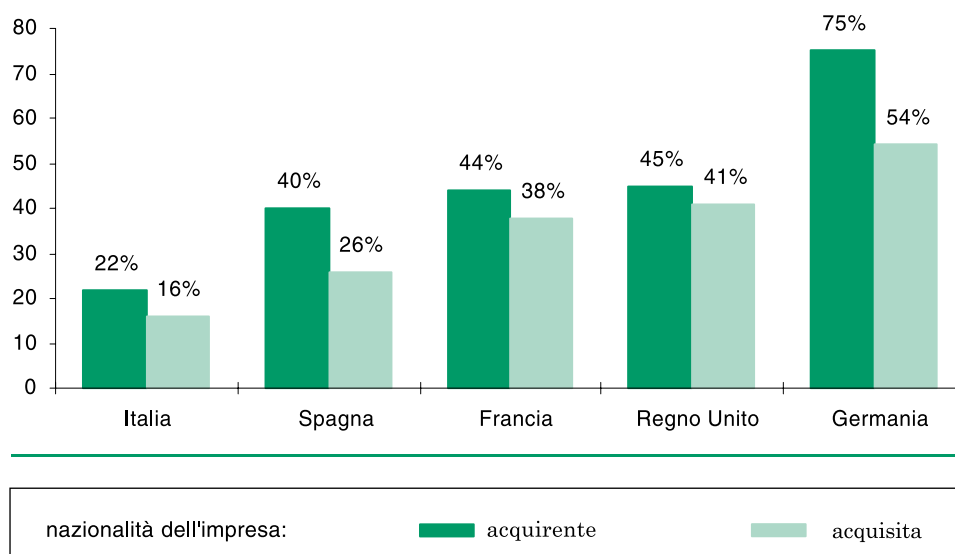
Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

L'andamento complessivo delle operazioni realizzate da imprese italiane solo in parte riflette le tendenze rilevate a livello comunitario. Il loro processo di internazionalizzazione, in particolare, risulta sistematicamente meno intenso della media dei paesi comunitari, con un'incidenza media di acquisizioni di imprese estere, nel triennio 1996-1998, pari al 22 per cento, a fronte di una media comunitaria del 49 per cento (FIGURA 2.5). Ancora più bassa è l'incidenza delle acquisizioni di imprese italiane da parte di imprese estere (16 per cento, a fronte di una media comunitaria del 42 per cento). Se si considera questo fenomeno in relazione a una crescita comunque sostenuta del valore delle transazioni, emerge un mercato italiano delle fusioni e acquisizioni che in gran parte si esaurisce

all'interno dei confini nazionali, in misura sensibilmente superiore rispetto a quanto riscontrato per altri paesi membri dell'Unione europea.

Infatti, in termini relativi risulta modesto, rispetto al peso dell'Italia sul prodotto interno lordo comunitario (14,2 per cento), sia il valore complessivo delle operazioni di fusione ed acquisizione realizzate nel triennio 1996-1998, (pari a 5,9 e 6,4 per cento del valore delle transazioni realizzate dai paesi dell'Unione europea, rispettivamente come imprese acquirenti e acquisite), che quello delle operazioni internazionali (2,6 e 2,5 per cento) (TAVOLA 2.2).

FIGURA 2.5 – Incidenza del valore delle operazioni *cross border* sul valore complessivo delle operazioni di fusione e acquisizione in Italia e nei principali paesi dell'Unione europea 1996-1998 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company

TAVOLA 2.2 – Distribuzione percentuale delle operazioni di fusione e acquisizione e del prodotto interno lordo dei principali paesi dell'Unione europea (valori percentuali)

| | Operazioni di fusione e acquisizione (1996-1998) | | | | Prodotto interno lordo (1997) |
|----------------|--|---------------------|-----------|---------------------|-------------------------------|
| | acquirente | | acquisita | | |
| | totale | <i>cross border</i> | totale | <i>cross border</i> | |
| Germania | 13,2 | 20,4 | 8,2 | 10,6 | 25,8 |
| Francia | 14,8 | 13,4 | 15,9 | 14,6 | 17,2 |
| Regno Unito | 45,2 | 42,2 | 47,1 | 46,2 | 15,9 |
| Italia | 5,9 | 2,6 | 6,4 | 2,5 | 14,2 |
| Spagna | 3,5 | 2,9 | 3,2 | 1,9 | 6,6 |
| Altri paesi UE | 17,3 | 18,4 | 19,3 | 24,6 | 20,3 |
| Unione europea | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Fonte: Elaborazioni su dati IFR Securities Data Company e Oese

Riguardo alla distribuzione settoriale delle principali operazioni che hanno interessato negli ultimi tre anni, come acquirente o acquisita, un'impresa italiana, si riscontra una fortissima prevalenza di operazioni nel settore dei servizi finanziari (55 per cento del valore delle principali operazioni; TAVOLA 2.3). L'incidenza di questo settore è, per l'Italia, ben più rilevante sia della media comunitaria (14,5 per cento) che di quella mondiale (30,9 per cento), pur rappresentando, in qualunque delle aree geografiche considerate, di gran lunga il settore maggiormente interessato dai processi di concentrazione. L'Italia non ha invece sinora seguito le tendenze concentrative in atto nell'Unione europea nel mercato dei servizi energetici (elettricità e gas), probabilmente per i ritardi nell'avvio del processo di liberalizzazione rispetto a molti dei principali paesi comunitari.

TAVOLA 2.3 – Principali (*) operazioni di fusione e acquisizione realizzate 1996-1998

| Settore dell'impresa acquisita (classificazione SIC) | Mondo | | Stati Uniti | | Unione europea | | Italia | |
|---|--------------|------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| | % valore | rango (**) | % valore | rango (**) | % valore | rango (**) | % valore | rango (**) |
| 60 - Banche | 30,9 | 1 | 27,3 | 1 | 14,5 | 1 | 55,3 | 1 |
| 48 - Telecomunicazioni | 14,9 | 2 | 19,5 | 2 | 1,9 | 12 | 12,5 | 2 |
| 63 - Assicurazioni | 5,9 | 3 | 3,2 | 9 | 10,6 | 2 | 3,3 | 5 |
| 13 - Estrazione di petrolio e gas | 5,1 | 4 | 6,6 | 3 | 9,1 | 4 | 0,4 | 20 |
| 28 - Prodotti chimici | 4,6 | 5 | 1,2 | 7 | 4,6 | 7 | 1,3 | 9 |
| 61 - Altri istituti di credito | 4,2 | 6 | 4,8 | 4 | 0,7 | 30 | - | - |
| 37 - Mezzi di trasporto | 4,0 | 7 | 4,8 | 4 | 7,3 | 6 | 1,4 | 7 |
| 49 - Servizi elettrici, gas e acqua | 4,0 | 8 | 4,7 | 6 | 9,8 | 3 | - | - |
| 36 - Apparecchiature elettriche ed elettroniche | 3,8 | 9 | 4,6 | 7 | 2,8 | 10 | 0,3 | 23 |
| 73 - Servizi per le imprese | 2,9 | 10 | 3,3 | 8 | 2,1 | 11 | 0,1 | 31 |
| <i>Altri settori rilevanti per l'Italia (classificati in una delle prime 10 posizioni della graduatoria per settore(**)):</i> | | | | | | | | |
| 20 - Prodotti alimentari | 1,3 | 17 | - | - | 3,4 | 8 | 6,0 | 3 |
| 65 - Servizi immobiliari | - | - | - | - | 0,3 | 36 | 4,1 | 4 |
| 27 - Stampa e editoria | 0,2 | 30 | 0,3 | 27 | 1,0 | 24 | 3,2 | 6 |
| 67 - Società finanziarie | 0,5 | 23 | 1,0 | 19 | 1,5 | 14 | 1,4 | 8 |
| 70 - Alberghi | 1,8 | 12 | 2,4 | 10 | 0,5 | 31 | 1,3 | 10 |
| <i>Aggregati settoriali:</i> | | | | | | | | |
| SERVIZI FINANZIARI | 44,5 | 1 | 38,3 | 1 | 32,5 | 1 | 64,1 | 1 |
| SERVIZI NON FINANZIARI | 27,5 | 2 | 34,9 | 2 | 17,9 | 3 | 15,5 | 3 |
| INDUSTRIA MANIFATTURIERA | 19,3 | 3 | 17,6 | 3 | 25,0 | 2 | 18,0 | 2 |
| RISORSE NATURALI | 6,2 | 4 | 6,5 | 4 | 12,0 | 5 | 0,4 | 5 |
| COMMERCIO | 2,5 | 5 | 2,7 | 5 | 12,6 | 4 | 2,0 | 4 |
| TOTALE | 100,0 | | 100,0 | | 100,0 | | 100,0 | |

(*) Prime 40 operazioni in termini di valore della transazione effettuate in ciascuno dei tre anni del periodo 1996-1998 e che hanno visto la partecipazione, nel ruolo di acquirente o di acquisita, di un'impresa con nazionalità nel paese o area geografica indicati in ciascuna colonna della tavola. I settori sono ordinati secondo la graduatoria a livello mondiale.

(**) Posizione nella graduatoria dei settori della classificazione SIC (Stati Uniti, 1987) a due cifre, ordinata per valore complessivo delle principali transazioni realizzate nel periodo 1996-1998.

LE CONCENTRAZIONI ESAMINATE DALL'AUTORITÀ NEL 1998

Nel 1998 sono stati valutati dall'Autorità 316 casi di concentrazione² tra imprese indipendenti, con un aumento del 19 per cento rispetto all'anno precedente (TAVOLA 2.4). L'incremento riflette la crescita registratasi nel 1998, e proseguita nei primi mesi del 1999, nei processi di concentrazione in generale³.

TAVOLA 2.4 – Concentrazioni tra imprese indipendenti (numero di casi)

| Modalità di concentrazione ai sensi dell'art. 5, comma 1, lett. a), b) e c) | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fusione | - | 3 | 3 | 5 | 2 | 1 | 7 | 7 |
| Acquisizione del controllo | 101 | 196 | 227 | 237 | 237 | 304 | 254 | 305 |
| Impresa comune | 3 | 2 | - | 5 | 2 | 3 | 4 | 4 |
| Totale | 104 | 201 | 230 | 247 | 241 | 308 | 265 | 316 |

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

Le operazioni esaminate dall'Autorità confermano la natura prevalentemente orizzontale delle relazioni produttive (tecnologiche, distributive, e così via) intercorrenti fra le imprese interessate (TAVOLA 2.5). Si osserva un ulteriore incremento, rispetto agli anni precedenti, della quota delle concentrazioni orizzontali, con un'accresciuta incidenza, nel corso degli ultimi tre anni, delle operazioni che realizzano un'estensione della gamma dei prodotti o ampliano il mercato geografico di riferimento delle imprese. Su un arco temporale più ampio si può osservare (TAVOLA 2.6), a fronte della crescita delle operazioni di carattere orizzontale, un sensibile e costante decremento delle operazioni di natura verticale e conglomerale, confermando la tendenza verso una progressiva focalizzazione dell'attività delle imprese attorno a quella principale.

2. In questa seconda parte del capitolo si prendono in considerazione le operazioni di concentrazione soggette all'attività di controllo dell'Autorità, che rappresentano un insieme più limitato rispetto a quanto illustrato nella prima parte del capitolo.

3. Un incremento ancora più consistente si riscontra nelle operazioni di dimensione comunitaria, soggette alla giurisdizione della DG IV della Commissione europea, dove il numero delle decisioni passa da 142, nel 1997, a 238, nel 1998, con un aumento del 67,6 per cento, solo in piccola parte imputabile all'entrata in vigore, nel marzo 1998, del nuovo regolamento sulle concentrazioni che, modificando la definizione di

operazione di dimensione comunitaria, ne ha esteso di fatto l'ambito di applicazione (cfr. le statistiche riportate nel sito *internet* della DG IV, all'indirizzo <http://europa.eu.int/comm/dg04/merger/closed/en/mergestat.htm>). Poichè ricadono nelle previsioni del regolamento comunitario delle concentrazioni le operazioni di dimensioni maggiori (rispetto a quelle di competenza delle autorità antitrust dei Paesi membri), questo dato conferma quanto osservato nei precedenti paragrafi in relazione al sensibile incremento del valore, ancor più che del numero, delle operazioni di concentrazione fra imprese.

TAVOLA 2.5 – Natura delle concentrazioni e soglie di fatturato nazionale delle imprese interessate nel 1998 (numero di casi)

| Natura della concentrazione | A (*) | B (*) | C (*) | Totale | Composizione % |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
| Orizzontale | 185 | 43 | 55 | 283 | 89,6 |
| Orizzontale pura | 135 | 37 | 34 | 206 | 65,2 |
| Estensione del mercato | 30 | 2 | 10 | 42 | 13,3 |
| Estensione del prodotto | 17 | 4 | 9 | 30 | 9,5 |
| Estensione del mercato e del prodotto | 3 | 0 | 2 | 5 | 1,6 |
| Conglomerale | 8 | 5 | 8 | 21 | 6,6 |
| Verticale | 6 | 3 | 3 | 12 | 3,8 |
| Verticale a monte (rispetto all'acquirente) | 3 | 3 | 0 | 6 | 1,9 |
| Verticale a valle (rispetto all'acquirente) | 3 | 0 | 3 | 6 | 1,9 |
| Totale | 199 | 51 | 66 | 316 | 100,0 |
| Composizione % | 63,0 | 16,1 | 20,9 | 100,0 | |

(*) A = fatturato delle imprese interessate > 689 miliardi, fatturato dell'impresa acquisita < 69 miliardi

B = fatturato delle imprese interessate > 689 miliardi, fatturato dell'impresa acquisita > 69 miliardi

C = fatturato delle imprese interessate < 689 miliardi, fatturato dell'impresa acquisita > 69 miliardi

La prima colonna comprende una notifica effettuata ai sensi dell'art. 13 della legge 1° marzo 1994, n. 153, che introduce ulteriori obblighi di comunicazione per le concentrazioni nel settore cinematografico.

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

TAVOLA 2.6 – Natura delle concentrazioni e soglie di fatturato nazionale delle imprese interessate 1993-1998 (distribuzione percentuale del numero di casi)

| Natura della concentrazione | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Orizzontale | 71,3 | 68,7 | 89,0 | 86,4 | 87,5 | 89,6 |
| Orizzontale pura | 48,3 | 56,1 | 64,2 | 69,5 | 67,9 | 65,2 |
| Estensione del mercato e/o del prodotto | 23,0 | 12,6 | 27,8 | 16,9 | 19,6 | 24,4 |
| Conglomerale | 9,1 | 8,5 | 3,4 | 5,2 | 8,3 | 6,6 |
| Verticale | 19,6 | 22,8 | 7,6 | 8,4 | 4,2 | 3,8 |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

Sotto il profilo della dimensione delle imprese coinvolte, la quota (sul totale delle operazioni) delle acquisizioni di imprese minori realizzate dai gruppi di grandi e medie dimensioni è preponderante rispetto alle altre tipologie di operazioni (63 per cento del numero totale delle operazioni; TAVOLA 2.5). Tuttavia, rispetto agli anni precedenti, l'incidenza di questa tipologia di operazioni sul numero complessivo delle operazioni di concentrazione esaminate si riduce sensibilmente (TAVOLA 2.7). Aumenta, invece, l'incidenza delle operazioni in cui l'impresa acquisita supera la soglia di fatturato prevista dalla legge per l'obbligo di notifica (69 miliardi nel 1998), ma non viene superata la soglia di fatturato dall'insieme delle imprese interessate (689 miliardi nel 1998).

TAVOLA 2.7 – Operazioni di concentrazione per soglie di fatturato nazionale delle imprese interessate 1993-1998 (distribuzione percentuale del numero di casi)

| Soglie di fatturato nazionale delle imprese interessate | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| A (*) | 69,1 | 61,5 | 67,6 | 70,4 | 65,3 | 63,0 |
| B (*) | 17,4 | 26,7 | 17,0 | 14,6 | 19,2 | 16,1 |
| C (*) | 13,5 | 11,3 | 14,1 | 14,3 | 15,5 | 20,9 |
| Numero di casi | 230 | 247 | 241 | 308 | 265 | 316 |

(*) V. note alla TAVOLA 2.5; le soglie di fatturato considerate sono quelle relative a ciascun anno del periodo 1993-1998.

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

Nel 1998 le operazioni di concentrazione hanno interessato un ampio numero di mercati rilevanti (867) situati in numerosi comparti di attività economica⁴ (TAVOLA 2.8). Circa il 55 per cento dei mercati rilevanti hanno riguardato il settore dei servizi. All'interno di questo comparto, più della metà ha riguardato la distribuzione commerciale e oltre un quinto il settore dei servizi alle imprese («Servizi vari»).

TAVOLA 2.8 – Mercati interessati dalle concentrazioni per settore di attività economica e rilevanza delle concentrazioni 1996-1998 (numero di mercati)

| Settore | Quote di mercato <i>post-concentrazione</i> superiori al 40 % | | | Totale complessivo |
|--|---|-----------|-----------|--------------------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1998 |
| Agricoltura, caccia e silvicoltura | | | | 3 |
| Estrazione di minerali | | 1 | | 21 |
| Attività manifatturiere | 32 | 44 | 22 | 348 |
| <i>Alimentari, bevande e tabacco</i> | 5 | 1 | 1 | 12 |
| <i>Tessili e abbigliamento</i> | | | | 5 |
| <i>Carta e prodotti di carta; stampa ed editoria</i> | | 3 | | 19 |
| <i>Coke, raffinerie di petrolio, combustibili nucleari</i> | | | | 3 |
| <i>Prodotti chimici e fibre sintetiche e artificiali</i> | 8 | 11 | 10 | 73 |
| <i>Articoli in gomma e materie plastiche</i> | 1 | | | 2 |
| <i>Lavorazione di minerali non metalliferi</i> | | 20 | 2 | 76 |
| <i>Metallo e prodotti in metallo</i> | 2 | | 1 | 6 |
| <i>Macchine ed apparecchi meccanici</i> | 4 | 4 | | 16 |
| <i>Macchine e apparecchiature elettriche e ottiche</i> | 5 | 4 | 2 | 36 |
| <i>Mezzi di trasporto</i> | 7 | 1 | 6 | 97 |
| <i>Altre attività manifatturiere</i> | | | | 3 |

Segue

4. Non vi è corrispondenza fra il numero delle concentrazioni e quello dei mercati rilevanti in quanto alcune operazioni possono riguardare più di un mercato rile-

vante mentre altre possono non avere condotto alla individuazione di un mercato rilevante.

Segue: TAVOLA 2.8 – Mercati interessati dalle concentrazioni per settore di attività economica e rilevanza delle concentrazioni 1996-1998 (numero di mercati)

| Settore | Quote di mercato <i>post-concentrazione</i> superiori al 40 % | | | Totale complessivo |
|---|---|-----------|-----------|--------------------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1998 |
| Energia elettrica, gas e acqua | | 1 | 1 | 8 |
| Costruzioni | | | 1 | 13 |
| Commercio all'ingrosso e al dettaglio | 6 | 7 | 8 | 245 |
| Alberghi e ristoranti | 1 | 2 | | 23 |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni | 3 | 3 | 2 | 56 |
| Intermediazione monetaria e finanziaria (*) | | | 1 | 40 |
| Servizi vari | 1 | 6 | 5 | 101 |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali | 1 | 4 | 1 | 9 |
| Totale | 44 | 68 | 41 | 867 |

(*) Nell'analisi non rientrano i mercati dei depositi e degli impieghi bancari, in merito ai quali l'Autorità, ai sensi dell'articolo 20, commi 2 e 3 della legge n. 287/90, esprime un parere alla Banca d'Italia.

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato.

Per il 60 per cento circa dei mercati individuati (529 su 867) è stato ritenuto necessario esaminare nel dettaglio la posizione sul mercato conseguita dalle imprese successivamente all'operazione. In meno dell'8 per cento di questi mercati sono state individuate quote di mercato *post-concentrazione* di un certo rilievo (superiori al 40 per cento; TAVOLA 2.9), corrispondenti a 28 casi.

TAVOLA 2.9 – Mercati rilevanti per quota di mercato risultante al termine dell'operazione nel 1998 (numero di mercati)

| | Classi di quote di mercato <i>post-concentrazione</i> | | | | Numero di mercati | |
|----------------------------------|---|--------|--------|---------|-------------------|--------|
| | 0-15% | 15-25% | 25-40% | 40-100% | con quote | totali |
| Numero di mercati | 334 | 95 | 59 | 41 | 529 | 867 |
| <i>distribuzione percentuale</i> | 63,1 | 18,0 | 11,1 | 7,7 | 100,0 | |
| <i>distribuzione percentuale</i> | | | | | 60,2 | 100,0 |

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

In due di questi casi, riguardanti 6 dei 41 mercati in cui era superata la soglia del 40 per cento, è stata avviata una procedura istruttoria conclusa nel 1998 (SCHEMA VENTUNO-PROMODÈS-GRUPPO GS; EULER/SIAC-SOCIETÀ ITALIANA ASSICURAZIONI CREDITI). Per un'analisi dettagliata di tali casi si rinvia alla parte della Relazione sull'evoluzione della concorrenza nell'economia italiana⁵. Dei rimanenti 35 mercati in cui risultava superata la quota del 40 per cento (v. anche la TAVOLA 2.10):

- per oltre un terzo (13 mercati) l'operazione comunicata non portava ad alcuna modifica della struttura dell'offerta, perchè, svolgendo le parti la propria attività su mercati rilevanti diversi, la concentrazione si traduceva nella sostituzione dell'impresa acquirente con l'acquisita nei mercati dove quest'ultima operava;

- in 9 mercati l'operazione produceva un incremento trascurabile della quota di mercato;

- per 4 mercati la concentrazione si innestava su un accordo già esistente, in quanto le parti erano legate da contratti di esclusiva;

- nei restanti 9 mercati, nonostante il consistente rafforzamento delle posizioni di mercato ottenuto dalle parti a seguito delle operazioni di concentrazione, la presenza di concorrenti effettivi qualificati, la possibilità di ingresso per concorrenti potenziali, un potere contrattuale forte dal lato della domanda hanno fatto comunque ritenere che le operazioni di concentrazione non avrebbero determinato una significativa alterazione delle condizioni concorrenziali.

TAVOLA 2.10 – Mercati rilevanti per classi di quote di mercato prima dell'operazione (impresa acquirente) e dopo l'operazione (insieme delle parti interessate) nel 1998 (numero di mercati)

| | Classi di quote di mercato <i>post</i> -concentrazione | | | | Totale |
|---|--|-----------|-----------|----------|-----------|
| | 41-60% | 61-80% | >80% | | |
| | 0 | 7 | 3 | 3 | 13 |
| Classi di quote di mercato dell'impresa acquirente | 1-40% | 12(*) | 5(*) | 1 | 18 |
| ante-concentrazione | 41-60% | 5 | 1 | | 6 |
| | 61-80% | | 3(*) | 1 | 4 |
| | Totale | 24 | 12 | 5 | 41 |

(*) Classi di quote comprendenti i mercati relativi a casi oggetto di procedimento istruttorio.

Fonte: Autorità garante della concorrenza e del mercato

5. La decisione circa la concentrazione EULER-SIAC, assunta all'inizio del 1998, è illustrata nella Relazione dello scorso anno.