

I872 - MSC/MOBY

Allegato al provvedimento n. 31698

FORMULARIO PER LA PRESENTAZIONE DEGLI IMPEGNI
AI SENSI DELL'ART. 14 TER DELLA LEGGE N. 287/90
(TESTO INTEGRATO E COORDINATO CON LE MODIFICHE ACCESSORIE
PROPOSTE IL 15 SETTEMBRE 2025)

NUMERO DEL PROCEDIMENTO:

I872

PARTE DEL PROCEDIMENTO:

SAS Shipping Agencies Services SARL ("SAS")

FATTISPECIE CONTESTATA:

[REDACTED]

MERCATI INTERESSATI:

Secondo quanto delineato nel Provvedimento di avvio, l'Autorità considera mercati interessati ai fini della fattispecie contestata: (i) il trasporto di passeggeri e il trasporto di merci su rotabili sulle rotte Genova – Porto Torres e Genova – Olbia; (ii) il trasporto passeggeri sulla rotta Civitavecchia – Olbia e Napoli – Palermo; e (iii) il trasporto di merci su rotabili sulle rotte Savona – Porto Torres, Civitavecchia – Porto Torres e Civitavecchia – Olbia.

DESCRIZIONE DEGLI IMPEGNI PROPOSTI:

SAS ritiene che il proprio comportamento sia stato pienamente legittimo e conforme al diritto della concorrenza e che le prove raccolte dagli Uffici e quelle ulteriori a disposizione della Società e delle altre Parti del procedimento smentiscano in maniera agevolmente percepibile le ipotesi dell'Avvio. [REDACTED]

[REDACTED]

Premesso quanto precede, SAS ritiene opportuno formulare un set di impegni, ai sensi dell'art. 14-ter della l. n. 287/1990, idoneo a rimuovere in radice i profili potenzialmente anticoncorrenziali che preoccupano l'Autorità, [REDACTED]

[REDACTED]. Resta, infatti, inteso che la presentazione di tali misure rimediali non implica in alcun modo acquiescenza nei confronti dell'ipotesi di violazione configurata, in via del tutto preliminare, in sede d'avvio dell'istruttoria.

Ne discende che gli impegni proposti con il presente formulario, da un lato, non costituiscono in alcun modo ammissione di responsabilità rispetto alle condotte oggetto di contestazione nel procedimento I872; dall'altro sono pienamente ammissibili e idonei a far venire meno i profili potenzialmente anticoncorrenziali oggetto dell'istruttoria.

Tanto premesso, gli impegni offerti in questa sede da SAS (cumulativamente, gli **"Impegni"**) – al fine di elidere i profili potenzialmente anticoncorrenziali identificati dall'Autorità in sede di avvio dell'istruttoria – prevedono:

1. la cessione immediata del 49% detenuto in Moby con rinuncia al corrispettivo a favore dell'azionista di maggioranza;
2. la rinuncia immediata al pegno sul 51% di Moby;
3. l'adesione al processo di abbattimento del credito di Moby nei confronti di SAS, entro fine 2025, mediante proventi derivanti dalla cessione di *asset* (se venduti a terzi) o compensazione (se venduti a SAS) e – ove necessario – dalla cessione del credito eventualmente residuo a società terza/e indipendente/i.

[REDACTED]

Gli Impegni sono articolati come segue.

1) IMPEGNO ALLA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DEL 49% AL CAPITALE DI MOBY

- a) Sottoscrizione, entro 30 giorni dalla notifica del provvedimento di accoglimento degli impegni, di un accordo tra SAS, OA e Moby in cui SAS si obbliga a trasferire a OA, e quest'ultima si obbliga ad accettare, [REDACTED] le partecipazioni rappresentative del 49% del capitale di Moby.

b)

Si precisa che, contestualmente, a cura degli amministratori di Moby, la girata e la rinuncia di cui sopra saranno annotate nel registro dell'emittente (Moby); e che successivamente Moby procederà al deposito del nuovo elenco soci presso il Registro delle imprese.

2) IMPEGNO ALLA RINUNCIA AL DIRITTO DI PEGNO SULLE AZIONI COMPONENTI IL RESIDUO 51% DEL CAPITALE SOCIALE DI MOBY

La rinuncia al diritto di pegno sul 51% delle azioni rappresentative del 51% del capitale di Moby di titolarità di Onorato Armatori sarà parte dell'accordo tra SAS, OA e Moby di cui al precedente paragrafo 1) a).

L'atto di rinuncia al diritto di pegno verrà predisposto tramite atto notarile.

3) IMPEGNO DI ADESIONE AL PROCESSO DI ABBATTIMENTO DEL CREDITO VANTATO NEI CONFRONTI DI MOBY

Il presente Impegno consiste nell'adesione di SAS al processo descritto di seguito, che sarà attuato in conformità al seguente cronoprogramma:

- i) [REDACTED]: individuazione da parte di Moby degli *asset*, il cui prezzo di mercato sarà stabilito dal perito terzo indipendente individuato da Moby, che potranno essere ceduti a SAS o a società terze indipendenti, a totale o parziale compensazione del credito di SAS;
- ii) SAS si impegna ad aderire alle modalità, incluso lo specifico cronoprogramma, di vendita degli *asset* di Moby disciplinate dalla procedura di gara aperta e non discriminatoria, che sarà stabilita dalla stessa Moby, in conformità agli impegni dalla stessa proposti, quali risultanti dalle modifiche accessorie successive al *market test*, con il consenso dell'Autorità (la "Procedura di vendita").

[REDACTED]

- iii) [REDACTED] (o una volta completata la Procedura di vendita degli *asset* di cui sopra), e comunque entro un successivo termine, che dovrà essere stabilito congiuntamente da Moby e SAS, con il consenso dell'Autorità: individuazione di una o più entità terze interessate ad acquistare da SAS il suo

eventuale credito residuo nei confronti di Moby e comunicazione tempestiva all'Autorità. L'eventuale cessione del credito dovrà comunque avere carattere residuale e avvenire con modalità anche temporali rispettose della sostenibilità operativa, economica e finanziaria di Moby;

iv) [REDACTED], *ove possibile, o comunque entro un successivo termine che sarà stabilito congiuntamente da Moby e SAS, con il consenso dell'Autorità*: conclusione del contratto/dei contratti di cessione a una o più società terza/e indipendente/i del residuo credito di SAS nei confronti di Moby; comunicazione tempestiva all'Autorità.

Fermo restando che [REDACTED] l'abbattimento del credito o parte di esso verso Moby [REDACTED] [REDACTED], in ogni caso SAS si obbliga sin d'ora con il presente Formulário, per il caso in cui l'attuazione del presente Impegno non fosse completata entro il [REDACTED], [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED].

EVENTUALE PERIODO DI VALIDITÀ:

Per il loro carattere strutturale gli Impegni non sono sottoposti ad uno specifico periodo di validità.

[illegible]

[REDACTED]

SAS è disponibile, in particolare, ad aderire alle modalità disciplinate dalla Procedura di vendita. Nel caso in cui SAS dovesse risultare cessionaria dei cespiti patrimoniali che Moby intenderà alienare, SAS si limiterà, pertanto, a prestare il consenso necessario affinché gli effetti traslativi del negozio si perfezionino e siano imputati al rimborso del finanziamento.

È importante rilevare che la tutela dell'operatività di Moby deve essere comunque garantita. La cessione del credito dovrà avere carattere residuale e avvenire con modalità anche temporali rispettose della sostenibilità economica e finanziaria di Moby. [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

SAS confida che le osservazioni che precedono siano sufficienti a dimostrare all'Autorità che gli impegni da essa proposti sono idonei a consentire la positiva conclusione del procedimento senza l'accertamento di alcuna infrazione. Di conseguenza, SAS auspica che l'Autorità proceda a valutarli e ad accoglierli.

SAS rimane a disposizione per fornire qualsiasi ulteriore informazione ritenuta necessaria.

**FORMULARIO PER LA PRESENTAZIONE DEGLI IMPEGNI
AI SENSI DELL'ART. 14 TER DELLA LEGGE N. 287/90 per**

Grandi Navi Veloci S.p.A.

Procedimento I/872 – MSC/Moby

Versione non confidenziale

17 settembre 2025

Premessa



Numero del Procedimento



Parte del procedimento

Grandi Navi Veloci S.p.A., di seguito "GNV" o la "Società".

Fattispecie contestata



Mercati interessati

I mercati interessati dagli impegni sono le seguenti rotte, per il trasporto di passeggeri su navi Ro-Pax:

1. **Genova – Porto Torres**
2. **Genova – Olbia**
3. **Civitavecchia – Olbia**
4. **Napoli- Palermo**

Di seguito, tutte tali rotte 1 a 4, le "Rotte interessate".

Descrizione degli impegni proposti:

Come già precisato, GNV è fermamente convinta di aver agito in modo legittimo e pertanto gli impegni che si presentano di seguito, ai sensi dell'art. 14-ter della Legge n. 287/1990 (di seguito gli "Impegni"),



Fermo quanto precede, GNV intende comunque offrire una forma di beneficio ai clienti che abbiano acquistato:

- A. quanto alle Rotte Interessate 1-3: un servizio di trasporto per viaggi effettuati o da effettuarsi nel periodo decorrente dal 1 giugno 2025 sino al 30 settembre 2025 (fermo restando che tali biglietti

devono essere stati acquistati sino alla data di pubblicazione degli Impegni ai sensi del par. 10 della Comunicazione sulle procedure di applicazione dell'articolo 14-ter della legge 10 ottobre 1990 n. 287), nonché

- B. quanto alla Rotta 4: un servizio di trasporto il sabato o la domenica nel periodo dal 1 novembre 2024 al 31 marzo 2025

di seguito, i periodi sub A e sub B, complessivamente, il "**Periodo Rilevante**".

L'Impegno consiste nell'offrire un beneficio nella forma di pagamento oppure, a scelta del cliente, un codice sconto di valore pari al pagamento per l'acquisto di un servizio di trasporto, a tutti coloro che sono stati individuati nei sistemi contabili della Società come acquirenti nel Periodo Rilevante, di un passaggio sulle Rotte Interessate (tutti tali soggetti, nel seguito sono indicati come "**Beneficiari**").

Il valore del pagamento sarà determinato in funzione dei seguenti criteri.

Sulle Rotte 1-3, il pagamento sarà pari a 15 euro per ogni viaggio con cabina. Per i Beneficiari che abbiano viaggiato sulle rotte 1-3 senza cabina, nonché sulla Rotta 4, il pagamento sarà pari al 7% del prezzo del biglietto.

I Beneficiari riceveranno, entro tre mesi dalla data di pubblicazione del provvedimento di accettazione degli Impegni, un messaggio di posta elettronica o via sms, o altro sistema di messaggistica secondo le modalità disponibili, contenente quanto segue:

- (a) L'indicazione dell'importo complessivo del pagamento.
- (b) La richiesta di comunicare entro 60 giorni, a un indirizzo email che sarà specificato, un IBAN del conto corrente e la relativa intestazione su cui dovrà essere effettuato il versamento del pagamento, entro 12 mesi dal ricevimento del suddetto email da parte del Beneficiario.
- (c) Un codice sconto del medesimo importo del pagamento di cui fruire in alternativa al versamento del pagamento, e le modalità di utilizzo di seguito descritte.

Il codice sconto dovrà essere indicato al momento della prenotazione/acquisto di un servizio di viaggio di GNV. Tale prenotazione/acquisto dovrà avvenire entro il 15 febbraio 2026. Il codice sconto dà diritto a una riduzione del prezzo del biglietto del valore sopra indicato. Nel caso in cui i Beneficiari abbiano acquistato più viaggi nel Periodo Rilevante, riceveranno un codice sconto del valore suindicato per ciascun viaggio effettuato. I codici sconto potranno essere imputati da ciascun Beneficiario alla prenotazione/acquisto di viaggi sulle Rotte Interessate.

Si precisa che il codice sconto non dà diritto ad alcun grado di priorità nelle prenotazioni e non assicura l'ottenimento di un passaggio nel caso in cui le tratte e le date prescelte non siano disponibili al momento della prenotazione.

Eventuale periodo di validità

La misura è a disposizione di chi:

- nel caso si avvalga del beneficio via pagamento, comunichi i dati per l'effettuazione del versamento in denaro nei termini sopra indicati (entro 60 giorni dalla ricezione della comunicazione da parte di GNV); o
- nel caso si avvalga del beneficio tramite il codice sconto, effettui un acquisto/prenotazione entro il 15 febbraio 2026.

Considerazioni circa l'idoneità degli impegni a far venire meno i profili anticoncorrenziali oggetto dell'istruttoria

GNV, nella prospettiva di confermare il proprio contegno collaborativo e contribuire a una conclusione del procedimento, ha individuato il suddetto insieme di clienti rendendoli Beneficiari dell'Impegno.



[REDACTED]

[REDACTED]

Queste modalità di attuazione assicurano inoltre che la misura abbia concreta efficacia.

FORMULARIO PER LA PRESENTAZIONE DEGLI IMPEGNI AI SENSI DELL'ART. 14-**TER DELLA LEGGE N. 287/1990****- Versione definitiva -****1. Numero del Procedimento**

I872 – MSC/Moby

2. Parte del Procedimento

Moby S.p.A. ("**Moby**" o "**Società**").

3. Fattispecie contestata

Con provvedimento del 5 novembre 2024, notificato il 13 novembre 2024 ("**Provvedimento di Avvio**" o "**Avvio**") l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**Autorità**" o "**AGCM**") ha avviato nei confronti di Moby, Grandi Navi Veloci S.p.A. ("**GNV**") e SAS Shipping Agencies Sàrl ("**SAS**") (congiuntamente, le "**Parti**") il procedimento istruttorio I872 – *MSC/Moby* ("**Procedimento**"), finalizzato a esaminare la rilevanza – sotto il profilo *antitrust* – del "*legame strutturale*" esistente tra Moby e MSC.

In particolare, come ricorda l'Avvio (Avvio, §§ 4-8), nell'ambito della procedura di concordato in continuità avviata da Moby e CIN e pendente dinanzi al Tribunale di Milano, MSC si è impegnata "*a sottoscrivere un aumento del capitale sociale di Moby fino all'importo di 150 milioni di euro, tale da comportare l'acquisizione di una quota di minoranza del 49% in Moby*", senza "*l'acquisizione di diritti di governance in Moby*".

Una volta omologato il concordato (giugno 2023) Moby e Onorato, da un lato, e SAS, dall'altro, hanno stipulato alcuni accordi che "*hanno consentito a Moby e Onorato di ricevere da SAS la provvista finanziaria necessaria a estinguere le rispettive posizioni debitorie con una particolare categoria di creditori concordatari (banche e*

obbligazionisti) e di eseguire anticipatamente i piani di concordato". In particolare, tali accordi prevedevano:

- a) la cessione da parte di Moby a una società del gruppo MSC di due navi (la Moby Vinci e la Sharden) per un controvalore di 109 milioni di euro;
- b) la concessione di un finanziamento di importo pari a € 243 milioni a Moby da parte di SAS, da erogare entro il 12 dicembre 2023 ("**Contratto di finanziamento**");
- c) la costituzione da parte di Onorato Armatori – società che detiene il controllo esclusivo di Moby, con il 51% delle azioni – di un pegno in favore di SAS sulle azioni di cui è titolare ("**Contratto di Pegno**"); ciò al fine di poter garantire, in via autonoma e a prima richiesta, l'adempimento di tutte le obbligazioni di Moby originanti dal Contratto di Finanziamento nei confronti di SAS ("**Contratto di opzione**").

In tale contesto, l'Avvio intende dunque verificare se *"la creazione di un forte legame strutturale tra Moby e GNV [società controllata da SAS] discendente dall'operazione di acquisizione della partecipazione del 49% di SAS nel capitale di Moby, nonché l'ulteriore legame creato dall'ingente finanziamento di SAS a Moby del dicembre 2023, po[ssano] risultare idonei a produrre un deterioramento delle dinamiche concorrenziali sui mercati interessati, in violazione dell'articolo 101 TFUE", dal momento che: i) da un lato, "potrebbe facilitare, anche attraverso contatti tra le parti, il coordinamento delle rispettive politiche commerciali"; ii) dall'altro, potrebbe affievolire "gli incentivi alla concorrenza tra GNV e Moby, con il rischio – in particolare, sui mercati rilevanti nei quali tali imprese non fronteggiano una significativa pressione concorrenziale – che si determinino effetti di riduzione delle quantità offerte e aumento dei prezzi"* (Avvio, § 27).

4. Mercati interessati

Sono stati delineati i seguenti mercati:

- Genova – Porto Torres;
- Genova – Olbia;

- Civitavecchia – Olbia;
- Napoli – Palermo (durante alcuni fine settimana della stagione invernale).

5. Descrizione degli impegni proposti

La Società ritiene che le proprie condotte siano pienamente lecite e che pertanto il rischio – paventato nell’Avvio – di un possibile deterioramento delle dinamiche concorrenziali sui mercati rilevanti connesso all’esistenza del “*legame strutturale*” tra Moby e MSC non trovi alcun fondamento.

Come infatti già rappresentato nel Procedimento, le rotte oggetto di istruttoria hanno sempre registrato una vivace concorrenza tra Moby e GNV: ciò emerge con chiarezza anche dalla documentazione rinvenuta in sede ispettiva, oltre che dallo stesso tenore letterale degli accordi sottoscritti dalle Parti che consentivano espressamente a queste ultime di competere sul prezzo da praticare.

Pur essendo pienamente convinta della liceità del proprio operato e della infondatezza delle preoccupazioni concorrenziali delineate dall’AGCM, Moby si impegna ad adottare il seguente set di misure (“**Impegni**”) sul presupposto che, ai sensi dell’art. 14-ter della legge n. 287/90, l’AGCM confermi che non sussistano ragioni per proseguire l’istruttoria e, conseguentemente, provveda alla chiusura del Procedimento senza l’accertamento di alcun comportamento illecito.

Per tale ragione, gli Impegni descritti nel prosieguo non possono essere interpretati quale diretta o indiretta ammissione, da parte di Moby, della fondatezza delle contestazioni mosse dall’AGCM nell’Avvio.

a. IMPEGNI STRUTTURALI

I. **REALIZZAZIONE DI UN PIANO DI CESSIONI FINALIZZATO AD ESTINGUERE IL DEBITO NEI CONFRONTI DI SAS**

Moby si impegna a realizzare un articolato piano di cessione degli asset aziendali finalizzato ad assicurare il completo abbattimento del debito nei confronti di SAS in tempi certi e monitorabili.

Più nello specifico, la cessione degli *asset* avverrà secondo il seguente cronoprogramma:

- **I fase** [REDACTED]: individuazione, da parte di Moby, di un perito di comprovata esperienza e indipendenza e contestuale incarico a effettuare una stima del valore di mercato di tutti gli *asset* (naviglio) che compone la flotta della Società;
- **II fase** [REDACTED]: la Società, alla luce degli esiti della perizia, individuerà gli *asset* che saranno oggetto di cessione con l'obiettivo di abbattere integralmente il debito nei confronti di SAS;
- **III fase** [REDACTED]: si procederà all'espletamento della procedura di gara, finalizzata a estinguere il credito di SAS nei confronti di Moby, attraverso la cessione unitaria di tutti gli *asset* individuati, con individuazione degli *asset* il cui acquisto sarà gravato da vincoli di *charter back*, a condizioni tali da non compromettere l'operatività di Moby. Detta procedura sarà competitiva e trasparente, adeguatamente pubblicizzata e aperta a tutti i terzi interessati. La sua gestione sarà affidata ad una società terza specializzata che ne assicurerà il corretto svolgimento, anche attraverso la pubblicazione di un avviso al mercato su almeno una pubblicazione di settore, internazionale ad ampia diffusione.
- **IV fase** ([REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED]): in parallelo alle attività di cui alla III fase, SAS individuerà una o più entità terze e indipendenti

interessate ad acquistare il suo eventuale credito residuo nei confronti di Moby e con le quali avverrà quindi la stipula del contratto/dei contratti di cessione di tale credito residuo. La cessione del credito dovrà comunque avere carattere residuale e avvenire con modalità anche temporali rispettose della sostenibilità economica e finanziaria di Moby.

La Società provvederà a fornire evidenza all'Autorità in merito al rispetto del cronoprogramma, predisponendo – al termine di ciascuna fase – una puntuale relazione.

b. IMPEGNI COMPORTAMENTALI

II. SOTTOSCRIZIONE ED ESECUZIONE DELL'ACCORDO CON CUI SAS TRASFERISCE A ONORATO ARMATORI LE QUOTE DI MOBY E RINUNCIA AL PEGNO IN PROPRIO FAVORE

Moby si impegna a prendere parte e sottoscrivere – unitamente a SAS e Onorato Armatori S.r.l. ("**Onorato Armatori**")¹ – l'accordo con il quale SAS, al fine di superare definitivamente le problematiche antitrust sollevate nell'Avvio:

- trasferirà a Onorato Armatori, [REDACTED], la partecipazione detenuta in Moby, pari al 49% del capitale sociale;
- rinuncerà al pegno in proprio favore costituito da Onorato Armatori sulle azioni Moby (rappresentative del 51% del capitale sociale).

Una volta che l'atto sarà sottoscritto, la Società si impegna a fare ogni sforzo per assicurarne la corretta esecuzione, attivandosi in particolare per:

- aggiornare il registro degli emittenti, annotando la girata delle azioni e la rinuncia al pegno;

¹ Si allega al presente formulario, *sub Allegato 1*, la dichiarazione di impegno di Onorato Armatori.

- aggiornare il libro soci, riportando il nuovo titolare delle azioni a seguito della girata e cancellando l'annotazione del pegno;
- depositare presso il Registro delle Imprese il libro soci aggiornato.

La Società si impegna a espletare tali incombenze nel più breve tempo possibile e, comunque, **entro un mese** dall'avvenuta girata delle azioni/rinuncia al pegno.

III. PREVISIONE DI MISURE COMPENSATIVE NEI CONFRONTI DEI CONSUMATORI

Pur ribadendo che il costo dei biglietti per il trasporto passeggeri per la stagione 2025 sulle rotte oggetto di istruttoria è influenzato da fattori esogeni – in *primis*, l'entrata in vigore della normativa ETS e dell'incremento del costo di *bunker* – la Società si impegna a offrire ai clienti un ristoro che – a scelta del cliente – potrà essere sottoforma di *voucher* su un futuro viaggio oppure di un rimborso monetario.

In particolare, la Società provvederà a:

- individuare i nominativi di tutti i passeggeri (nel prosieguo i **“Clienti interessati”**) che – alla data di presentazione degli impegni – hanno acquistato un biglietto passeggeri (con o senza cabina) per le tratte:
 - o Genova-Porto Torres, Genova-Olbia e Civitavecchia-Olbia, per viaggi ricompresi tra il 1° giugno 2025 e il 30 settembre 2025 (o, se precedente, sino alla data di pubblicazione degli Impegni ai sensi del par. 10 della Comunicazione sulle procedure di applicazione dell'articolo 14-ter della legge 10 ottobre 1990 n. 287);
 - o Napoli-Palermo per viaggi effettuati nei weekend ricompresi tra il 1° novembre 2024 e il 31 marzo 2025;

- trasmettere ai Clienti interessati **che avranno effettuato il viaggio**, entro tre mesi dalla data di pubblicazione del provvedimento di accettazione degli Impegni, un messaggio di posta elettronica contenente una comunicazione (la “**Comunicazione**”) a cui sarà allegato un *voucher* pari al 10% del costo del biglietto (al netto di tasse, oneri ed ETS), da utilizzare sul futuro acquisto di un biglietto passeggeri nei 12 mesi successivi, purché prenotato entro il 15 febbraio 2026. Qualora il nuovo biglietto al netto di tasse, oneri ed ETS, fosse di importo inferiore a quello del *voucher* il sistema genererà in automatico un nuovo *voucher* per la differenza residua; la medesima comunicazione chiarirà che il consumatore – in alternativa al *voucher* – potrà richiedere un rimborso economico pari al 5% del costo del biglietto (al netto di tasse, oneri ed ETS), fornendo, entro 60 giorni dal ricevimento della comunicazione, un IBAN sul quale ricevere il bonifico.
- entro 12 mesi dall’invio della Comunicazione, rimborsare i Consumatori interessati che – nelle more – avranno richiesto il rimborso economico trasmettendo il relativo IBAN.

6. Considerazioni circa l’idoneità degli impegni a far venire meno i profili anticoncorrenziali oggetto dell’istruttoria

La Società ritiene che le misure proposte siano idonee a rimuovere in radice i profili di criticità evidenziati nell’Avvio, dal momento che – per effetto degli impegni sopra descritti – vengono meno tutti i legami contrattuali esistenti tra Moby e SAS ed esaminati dall’Autorità in sede di Avvio e, conseguentemente, **viene reciso il legame strutturale sussistente tra Moby e MSC**, che costituisce l’oggetto stesso del Procedimento.

In particolare, ad esito della completa attuazione degli impegni, saranno risolti:

- l’accordo di acquisto di azioni, dal momento che – per effetto dell’impegno 2 – SAS rinuncerà alle azioni della Società;
- l’accordo di finanziamento, dal momento che – per effetto dell’impegno 1 – la Società provvederà a rimborsare, mediante cessione di asset, l’intero importo del finanziamento entro tempi certi;

- il Contratto di opzione, dal momento che – una volta estinto il finanziamento – viene necessariamente meno anche la connessa garanzia;
- il Contratto di pegno, dal momento che – per effetto dell'impegno 2 – SAS vi rinuncerà.

Una volta sciolto il legame strutturale tra Moby e SAS, vengono necessariamente meno anche le preoccupazioni dell'Autorità in merito ad un possibile "*deterioramento delle dinamiche concorrenziali*", ipotizzato in sede di Avvio, in quanto:

- per effetto degli impegni 1 e 2, Moby estinguerà il proprio debito in favore di SAS entro tempi certi e monitorabili, e le proprie azioni non saranno più soggette al pegno costituito da Onorato Armatori in favore di SAS: ciò eliminerà qualsivoglia rischio (in ogni caso, mai verificatosi) di esercizio – da parte di SAS – di una qualche forma di influenza sulle strategie commerciali di Moby;
- per effetto dell'impegno n. 2, SAS uscirà definitivamente dal capitale sociale di Moby: ciò farà venire meno l'obbligo di informativa in favore di SAS (attualmente vigente, trattandosi di un socio) e pertanto eliminerà in radice il rischio (in ogni caso, mai verificatosi) di un indebito scambio di informazioni sensibili tra Moby e GNV per il tramite di SAS.

Inoltre, i principi a cui si ispirerà la procedura di cessione sono volti a superare le preoccupazioni emerse in sede di *market test*, oltre che a non pregiudicare l'esigenza di preservare la competitività di Moby nei mercati interessati. In particolare:

- i. la stessa previsione di una procedura di cessione pubblica, trasparente, aperta e affidata ad una società specializzata è idonea a superare la pretesa "opacità" del processo di cessione degli asset, oltre che a favorire la concorrenza tra i possibili acquirenti mediante una partecipazione trasparente e contestuale alla procedura di gara;
- ii. la cessione in blocco degli *asset* con contestuale vincolo di *charter back* su alcuni di essi consente di garantire che Moby possa estinguere, per tale tramite,

integralmente o pressoché integralmente il proprio debito preservando la propria continuità operativa, annullando o comunque abbattendo il più possibile il debito residuo che dovrà essere oggetto di cessione a una o più società terze.

A completamento del set di impegni, Moby intende altresì proporre una misura di **compensazione dei clienti** inerente agli esborsi effettuati per l'acquisto dei biglietti, benché il costo degli stessi sia influenzato da fattori esogeni. Tenuto conto dei limitati margini realizzati da Moby su ogni biglietto e dell'ampia platea di soggetti coinvolti, la proposta di un voucher pari al 10% del costo del biglietto da utilizzare su un futuro viaggio o di un ristoro economico del 5% costituisce un onere significativo per la Società e al contempo rappresenta un apprezzabile beneficio per i clienti.

In conclusione, il set di impegni – attraverso un mix di misure strutturali e comportamentali:

- da un lato, recide in maniera netta e definitiva il legame strutturale tra Moby e SAS e, pertanto, fa venire meno – anche su un piano astratto – i rischi delineati nell'Avvio in merito a un possibile incentivo per le Parti ad allineare le proprie strategie commerciali;
- dall'altro, offre ai clienti un tangibile beneficio economico, ciò che rappresenta un indubbio *quid pluris* rispetto alla semplice risoluzione delle problematiche evidenziate dall'Avvio.

7. Eventuale periodo di validità

Moby darà esecuzione agli Impegni secondo la tempistica sopra riportata.

Una volta implementati, gli impegni devono intendersi a tempo indeterminato, fermo restando il diritto di Moby di richiedere la loro revisione in caso di mutamento della situazione di fatto o di diritto sottostante alla loro assunzione.

Roma, 15 settembre 2025

Avv. Beniamino Carnevale

Avv. Piero Fattori

Avv. Prof. Giorgio Fraccastoro

Avv. Andrea Pezza

Avv. Nunziante Di Lorenzo

Avv. Giacomo Dalla Valentina

Milano, 10 luglio 2025

Con la presente, Onorato Armatori S.r.l. – preso atto della volontà di Moby S.p.A. (“**Moby**”) e SAS Shipping Agencies Sàrl (“**SAS**”) (collettivamente le “**Società**”) di presentare impegni ai sensi dell’art. 14 ter l. 287/90 nell’ambito del procedimento istruttorio I872 avviato dall’Autorità garante della concorrenza e del mercato con provvedimento del 5 novembre 2024 – intende dare attuazione, per quanto di sua competenza, alle misure illustrate nei formulari che saranno presentati dalle Società.

In particolare, Onorato Armatori si impegna a sottoscrivere e dare attuazione – unitamente a SAS e Moby – all’accordo con il quale SAS, al fine di superare definitivamente le problematiche antitrust sollevate nell’Avvio:

- Trasferirà a Onorato Armatori, [REDACTED], la partecipazione detenuta in Moby, pari al 49% del capitale sociale;
- Rinuncerà al pegno in proprio favore costituito da Onorato Armatori sulle azioni Moby (rappresentative del 51% del capitale sociale).

Cordiali saluti



ONORATO
ARMATORI