

## **C12302 - BANCA FARMAFACTORING/DEPOBANK BANCA DEPOSITARIA ITALIANA**

Provvedimento n. 28281

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 23 giugno 2020;

SENTITO il Relatore Dottoressa Gabriella Muscolo;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società Banca Farmafactoring S.p.A., pervenuta in data 5 giugno 2020;

CONSIDERATO quanto segue:

### **I. LE PARTI**

**1.** Banca Farmafactoring S.p.A. (di seguito "BFF") è la capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario (Gruppo "BFF") attivo principalmente in Italia nella gestione e nello smobilizzo dei crediti vantati dai fornitori della pubblica amministrazione e, in particolare, dei sistemi sanitari pubblici. BFF è quotata presso il Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana. Il capitale sociale di BFF è detenuto da BFF Luxembourg S.a.r.l. per l'11,94%, e dal *management* per il 4,33%. Il rimanente 83,74% del capitale è flottante. Poiché la maggioranza degli amministratori di BFF attualmente in carica è stata nominata dal BFF Luxembourg si può ritenere che quest'ultima eserciti il controllo su BFF. A sua volta BFF Luxembourg è una società veicolo di diritto lussemburghese che fa capo al fondo di *private equity* Centerbridge.

Il fatturato consolidato a livello mondiale del Gruppo che fa capo a Centerbridge è stato nel 2019 pari a circa [20-30]\* miliardi di euro, di cui circa [6-7] miliardi realizzati nell'Unione europea e [504-700] milioni di euro in Italia.

**2.** DEPObank – Banca depositaria italiana S.p.A. (di seguito "DEPObank") è una banca italiana attiva nei *securities services*, nei servizi di pagamento e nella raccolta bancaria. La banca offre i propri servizi a banche, società di gestione del risparmio (SGR), fondi pensione, pubblica amministrazione e clienti *corporate*. Attualmente DEPObank è controllata da Equinova UK Holdco Limited (di seguito "Equinova"), una società di partecipazione (*holding company*) i cui azionisti sono alcuni fondi di investimento. La società detiene una partecipazione pari al 91,054% del capitale sociale di DEPObank, mentre la restante parte è suddivisa tra nove istituti di credito italiani. Il fatturato realizzato da DEPObank nel 2019, interamente in Italia, è pari circa [700-1.000] milioni di euro<sup>1</sup>.

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

**3.** La comunicazione in esame ha per oggetto l'acquisizione del controllo esclusivo di DEPObank da parte di BFF, che avverrà attraverso l'acquisizione della partecipazione di controllo attualmente detenuta da Equinova. Una volta perfezionata tale acquisizione, DEPObank sarà fusa per incorporazione in BFF.

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

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

Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, 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 a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate nell'ultimo esercizio è stato superiore a 504 milioni di euro, laddove il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, individualmente da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro<sup>2</sup>.

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

**5.** Attraverso l'acquisizione di DEPObank, BFF intende espandere la propria presenza nei settori dei *securities services* e dei servizi di pagamento nei quali è attiva DEPObank e realizzare sinergie tra i *business* delle due società. L'operazione di concentrazione interessa, dunque, i settori in cui opera DEPObank, che riguardano: (i) i *securities services*; (ii) i servizi di *clearing and settlement*; (iii) la raccolta bancaria. BFF non è attiva in alcuno dei settori di attività dell'acquisita.

---

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

<sup>1</sup> [A gennaio 2020 DEPObank ha acquisito Cara Service GmbH, il cui fatturato è pari a circa 100.000 euro.]

<sup>2</sup> [Cfr. provvedimento dell'Autorità n. 28177 del 17 marzo 2020, "Rivalutazione soglie fatturato ex art. 16, comma 1, della legge n. 287/90".]

## **i) Securities services**

**6.** I *securities services* comprendono una serie di attività che possono essere ricondotte ai servizi di depositario e di banca corrispondente e ai servizi di custodia e amministrazione titoli. Questi servizi riguardano le attività di controllo e garanzia nella gestione degli Organismi di investimento collettivo di risparmio (OICR). Tali servizi individuano un distinto mercato del prodotto, in ragione della specificità degli stessi e della peculiarità della domanda. In base alla normativa vigente il depositario svolge, per conto delle SGR e/o dei fondi pensione, attività consistenti nella gestione amministrativa delle quote degli OICR e nella custodia e amministrazione dei titoli e di strumenti finanziari di vario genere. Tali servizi sono prestati a favore di una clientela molto diversificata, comprendente aziende e istituzioni finanziarie. In particolare le principali attività di custodia riguardano: il regolamento contro pagamento delle operazioni su titoli eseguite dal cliente; il regolamento franco valuta dei movimenti di titoli disposti dal cliente; il pagamento di cedole e dividendi a valere su titoli in deposito previa verifica del pagamento da parte degli emittenti; l'esecuzione di tutte le operazioni societarie concernenti i titoli in deposito, mediante la gestione dei diritti amministrativi connessi ai medesimi; la segnalazione agli emittenti dei detentori dei titoli quando richiesto dalla legge.

La dimensione geografica del mercato dei servizi di banca depositaria è considerata nazionale in ragione della specificità delle normative dei singoli Stati.

In tale mercato DEPObank detiene una quota di circa il [1-5%] e i principali concorrenti sono BNP Paribas Securities Services S.C.A. e State Street Bank S.p.A., ciascuno con quote comprese tra il 30% ed il 35%, nonché Société Générale Securities Services S.p.A. con una quota di circa il 10-15%.

## **ii) Servizi di clearing and settlement**

I servizi di *clearing and settlement* comprendono un'ampia gamma di servizi offerti nell'ambito di sistemi di pagamento all'ingrosso e al dettaglio. I servizi di compensazione (*clearing*) consentono ai *Payment Service Provider* (prestatori di servizi di pagamento) lo scambio di informazioni di pagamento, grazie a meccanismi di funzionamento formali e standardizzati; i servizi di *settlement* consentono il successivo regolamento contabile delle singole operazioni di pagamento. Nell'ambito di questa area di *business* DEPObank offre i "servizi di tramitazione", che sono funzionali ai servizi di *clearing e settlement* poiché consentono alle banche medio-piccole di accedere in via indiretta, per il tramite di DEPObank, ai predetti servizi senza sostenere i costi fissi e organizzativi derivanti dall'adesione diretta. DEPObank interviene nel processo di *clearing* tra la banca ordinante e la banca beneficiaria, consentendo alla banca alla quale offre i propri servizi, che può essere una ordinante o una beneficiaria, l'interazione con la controparte e la finalizzazione contabile dell'operazione. Il servizio di tramitazione non è mai stato individuato quale mercato rilevante distinto, in quanto esso è strettamente legato all'attività di *clearing e settlement* per la quale la dimensione geografica potrebbe essere nazionale o sovranazionale e che, in ogni caso, viene svolta da numerosi qualificati operatori. La quota detenuta da DEPObank, calcolata sul volume delle transazioni di tramitazione effettuate in Italia nel 2019, è inferiore al 10%, ed in ogni caso l'acquirente non opera nel medesimo mercato. Pertanto, l'operazione comporta la mera sostituzione di un operatore con un altro.

## **iii) Raccolta bancaria**

**7.** In linea con il consolidato orientamento dell'Autorità, il mercato della raccolta bancaria identifica l'insieme della raccolta diretta bancaria da clientela ordinaria mediante conti correnti liberi e vincolati, depositi a risparmio, buoni fruttiferi nonché certificati di deposito. I conti correnti *online* e i depositi postali non sono risultati, invece, riconducibili al mercato in esame<sup>3</sup>. Sotto il profilo geografico, in considerazione della limitata mobilità dal lato della domanda, il mercato della raccolta bancaria ha dimensione territoriale locale e, nella sua prassi, l'Autorità l'ha definito in prima approssimazione come provinciale. Nell'ambito di questo mercato DEPObank è attiva nell'offerta di servizi rivolti esclusivamente a clienti *corporate* ed ha filiali solo a Roma e Milano, con quote a livello provinciale molto inferiori al 5%, mentre BFF offre esclusivamente (e solo marginalmente) servizi di raccolta bancaria *online*. Pertanto in considerazione della esiguità delle quote di mercato e del diverso segmento di attività fra BFF e DEPObank, si ritiene che l'operazione non sollevi alcuna criticità concorrenziale su questo mercato.

## **iv) Conclusioni**

**8.** Dalle valutazioni sopra effettuate, si evince che non vi sono sovrapposizioni orizzontali in relazione a tutti e tre i mercati analizzati, in quanto l'operazione in esame, comportando la mera sostituzione di un operatore con un altro, risulta avere un carattere sostanzialmente neutro in relazione ad essi.

**9.** Inoltre, l'operazione di concentrazione *de qua* non appare determinare effetti di natura verticale di rilievo in alcuno dei mercati in questione.

**10.** Va, infine, rilevato che i mercati interessati vedono la presenza di un ampio numero di operatori qualificati, in grado di esercitare una sensibile pressione concorrenziale.

---

<sup>3</sup> [Cfr. provvedimento dell'Autorità n. 27842 del 17 luglio 2019, C12231 – BPER BANCA/UNIPOL BANCA, par. 17 e provvedimento dell'Autorità n. 27292 del 1° agosto 2018, C12169 – Costituzione del gruppo bancario Cassa Centrale Banca, par. 31.]

**11.** Alla luce delle considerazioni che precedono, stante l'assenza di sostanziali sovrapposizioni di natura orizzontale, nonché di possibili criticità concorrenziali di natura verticale, l'operazione non appare determinare alterazioni significative nella struttura concorrenziale dei mercati interessati.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non comporti, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nei mercati interessati, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza;

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 dello Sviluppo Economico.

Il presente provvedimento sarà pubblicato nel Bollettino dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

IL SEGRETARIO GENERALE  
*Filippo Arena*

IL PRESIDENTE  
*Roberto Rustichelli*