

*Provvedimento n. 7091 ( C3474 )*    **DEXIA PROJECT & PUBLIC FINANCE  
INTERNATIONAL BANK/CREDIOP**

*L'AUTORITA' GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO*

NELLA SUA ADUNANZA del 15 aprile 1999;

SENTITO il Relatore Professor Michele Grillo;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTO l'atto della società DEXIA PROJECT & PUBLIC FINANCE INTERNATIONAL BANK Sa, pervenuto in data 29 marzo 1999;

CONSIDERATO quanto segue:

**1. Le parti**

DEXIA PROJECT & PUBLIC FINANCE INTERNATIONAL BANK Sa (di seguito Dexia) è una banca di nazionalità francese, partecipata per il 71% dal Crédit local de France e per il 29% dal Crédit Communal de Belgique, entrambi appartenenti al gruppo franco-belga Dexia, attivo prevalentemente nel settore del credito alle collettività locali. La società è stata istituita nel gennaio del 1998 con l'obiettivo di sviluppare a livello internazionale l'attività di finanziamento alle collettività locali svolta dal gruppo Dexia. Dexia è presente sul territorio italiano soltanto attraverso il possesso del 40% del capitale azionario di Crediop Spa.

CREDIOP Spa (di seguito Crediop) è una banca di nazionalità italiana specializzata nel settore del credito agli enti locali che opera marginalmente anche nei servizi di finanza aziendale. Crediop deriva dalla trasformazione in società per azioni, avvenuta nel 1992, di Crediop-Consorzio di credito per le opere pubbliche, istituto pubblico creato nel 1919, specializzato nel credito a medio-lungo termine a favore degli enti pubblici. Il 31 dicembre 1995 Crediop è entrato a far parte del gruppo San Paolo e dal gennaio 1996 tutte le competenze in materia di finanziamenti alle istituzioni pubbliche del gruppo San Paolo sono divenute di pertinenza del Crediop.

Attualmente Crediop è controllata congiuntamente dal gruppo bancario San Paolo/IMI, il quale detiene una quota del 60% del capitale sociale, e da Dexia, che detiene il rimanente 40% del capitale. Il fatturato realizzato nel 1997 da Crediop, ai sensi dell'articolo 16, commi 1 e 2, della legge n. 287/90, è stato di circa 3.500 miliardi di lire.

**2. Descrizione dell'operazione**

L'operazione comunicata consiste nel passaggio da una situazione di controllo congiunto di Crediop da parte del gruppo San Paolo/IMI e di Dexia a una di controllo esclusivo, mediante l'acquisto da parte di Dexia del 60% del capitale sociale attualmente detenuto dal gruppo San Paolo/IMI.

**3. Qualificazione dell'operazione**

L'operazione, 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 CEE n. 4064/89, così come modificato dal Regolamento CE n. 1310/97, 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 superiore a 689 miliardi di lire.

#### **4. Valutazione della concentrazione**

L'operazione di concentrazione notificata produce i suoi effetti, oltre che nel mercato del credito alle collettività locali e agli enti di diritto pubblico in genere, nel settore della finanza aziendale.

In particolare, il Crediop è attivo nei mercati della consulenza e intermediazione delle operazioni di acquisizione e fusione e in quello del collocamento in borsa dei valori azionari di società già quotate. Crediop opera, inoltre, nell'attività del collocamento in borsa di titoli obbligazionari.

L'ambito geografico del mercato della consulenza e intermediazione delle operazioni di acquisizione e fusione, a differenza del mercato del collocamento in borsa dei valori azionari di società già quotate la cui dimensione è da considerarsi senz'altro nazionale, risulta essere più ampio del territorio italiano.

Nei mercati individuati Crediop detiene una quota di mercato estremamente modesta.

In particolare, nel collocamento in borsa dei valori azionari di società già quotate Crediop, nel periodo compreso fra il 1990 e il 1996, ha detenuto una quota di mercato, calcolata sul valore dei titoli emessi, dello 0,9% (elaborazione su dati Consob).

Per quanto riguarda il collocamento in borsa dei titoli obbligazionari, Crediop risulta aver collocato il 5,4% del totale delle obbligazioni collocate nel periodo compreso fra il 1990 e il 1995 (elaborazione su dati Consob).

Considerato che l'operazione comunicata consiste nell'acquisizione del controllo esclusivo di Crediop da parte di Dexia, la quale in precedenza era attiva in Italia esclusivamente attraverso il controllo congiunto di Crediop, e che quest'ultimo detiene in ciascuno dei mercati interessati una quota di mercato estremamente modesta, la concentrazione non appare idonea a determinare effetti rilevanti nella struttura concorrenziale dei mercati interessati.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non determina, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sul mercato interessato 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 dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato.

Il presente provvedimento verrà pubblicato ai sensi di legge.

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
*Alberto Pera*

**IL PRESIDENTE**  
*Giuseppe Tesauro*

\* \* \*