



C/2024/4363

4.7.2024

Sintesi della decisione della Commissione

del 9 luglio 2021

che dichiara una concentrazione compatibile con il mercato interno e con il funzionamento dell'accordo SEE

(Caso M.9829 – Aon/Willis Towers Watson)

[notificata con il numero C(2021) 5009]

(Il testo in lingua inglese è il solo facente fede)

(Testo rilevante ai fini del SEE)

(C/2024/4363)

Il 9 luglio 2021 la Commissione ha adottato una decisione in un caso di concentrazione a norma del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese ⁽¹⁾, in particolare dell'articolo 8, paragrafo 2, di detto regolamento. Una versione non riservata del testo integrale della decisione nella lingua facente fede per il caso in oggetto è disponibile, eventualmente in una versione provvisoria, sul sito internet della Direzione generale della Concorrenza, all'indirizzo: <https://competition-cases.ec.europa.eu/search>.

I. LE PARTI

- (1) **AON plc** («Aon» o «la parte notificante», Irlanda) è un'impresa di servizi professionali su scala mondiale domiciliata in Irlanda e con sede a Londra, che è quotata alla borsa di New York. AON opera in più di 120 paesi e le sue attività comprendono: i) intermediazione assicurativa dei rischi commerciali, ii) intermediazione riassicurativa, iii) soluzioni di investimento, iv) soluzioni pensionistiche, v) soluzioni relative a salute e prestazioni sociali vi) consulenza sulle risorse umane.
- (2) **Willis Towers Watson Public Limited Company** («WTW», Irlanda) è un'impresa su scala mondiale di servizi professionali con sede a Londra e quotata al NASDAQ Global Select Market. WTW opera in più di 140 paesi e le sue attività comprendono: i) intermediazione assicurativa dei rischi commerciali, ii) intermediazione riassicurativa, iii) soluzioni di investimento, iv) soluzioni pensionistiche, v) soluzioni relative a salute e prestazioni sociali vi) consulenza sulle risorse umane.

II. L'OPERAZIONE

- (3) In data 16 novembre 2020 è pervenuta alla Commissione la notifica formale di un progetto di concentrazione in conformità dell'articolo 4 del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio («il regolamento sulle concentrazioni»), col quale Aon acquisisce il controllo esclusivo di WTW mediante acquisizione della totalità delle quote di questa impresa emesse e in circolazione («l'operazione») ⁽²⁾. Di seguito, Aon e WTW sono designate come le «parti» e il soggetto risultante dall'operazione è designato come l'«entità risultante dalla concentrazione».

III. SOMMARIO

- (4) La Commissione ha concluso che l'operazione, come inizialmente notificata, avrebbe suscitato problemi sotto il profilo della concorrenza a causa delle sovrapposizioni orizzontali tra le attività delle parti per quanto riguarda la fornitura di intermediazione assicurativa dei rischi commerciali, di intermediazione riassicurativa e di soluzioni pensionistiche.
- (5) L'indagine di mercato della Commissione ha rivelato che l'operazione, come inizialmente notificata, avrebbe ostacolato in modo significativo la concorrenza effettiva a causa di effetti orizzontali non coordinati sui mercati rilevanti elencati qui di seguito:

⁽¹⁾ GU L 24 del 29.1.2004, pag. 1.

⁽²⁾ GU C 398 del 23.11.2020, pag. 18.

- a) intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per i grandi clienti multinazionali che si approvvigionano di servizi all'interno del SEE per i seguenti tipi di rischio: assicurazione proprietà e sinistri, servizi finanziari e professionali («FinPro») e cibersecurity, a livello mondiale;
 - b) intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per tutti gli altri clienti (diversi dai grossi clienti multinazionali) per i seguenti tipi di rischio: proprietà e sinistri nei Paesi Bassi e cibersecurity in Spagna;
 - c) intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per tutti i clienti per i seguenti tipi di rischio: industria aerospaziale e spazio a livello mondiale;
 - d) intermediazione riassicurativa obbligatoria non vita e intermediazione riassicurativa facoltativa non vita a livello mondiale; e
 - e) servizi di amministrazione delle pensioni in Germania.
- (6) Il 12 maggio 2021 la parte notificante ha presentato una serie completa di impegni per ovviare alle riserve espresse dalla Commissione elencate sopra (gli «impegni»).
- (7) Ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 2, del regolamento sulle concentrazioni è stata pertanto adottata una decisione di autorizzazione subordinata a condizioni.

IV. VALUTAZIONE

A. MERCATO DEL PRODOTTO E MERCATO GEOGRAFICO RILEVANTI

- (8) La presente sezione illustra le definizioni di mercato rilevante (del prodotto e geografico) per i mercati in cui la Commissione ha constatato che l'operazione, come inizialmente notificata, ostacolerebbe in modo significativo una concorrenza effettiva.

1. Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali

- (9) L'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali riguarda la fornitura di servizi di intermediazione per la copertura assicurativa non vita dei rischi commerciali per le imprese. In generale, le assicurazioni contro i rischi commerciali comprendono ampie categorie di responsabilità, ad esempio per quanto riguarda i rischi relativi a proprietà e sinistri, i rischi finanziari e professionali («FinPro»), nonché altri tipi di rischi specifici quali quelli dei settori aviazione, energia e marino. Entrambe le parti forniscono tali servizi in qualità di intermediari di assicurazione per grandi clienti multinazionali di cui collocano i rischi sul mercato delle assicurazioni.
- (10) *Definizione del mercato del prodotto.* La Commissione ritiene opportuno definire un mercato rilevante del prodotto per la distribuzione assicurativa che sia distinto da altre alternative di gestione del rischio quali il mantenimento del rischio e i mercati dei capitali alternativi. Ritiene altresì opportuno distinguere tra distribuzione delle assicurazioni tramite intermediari e collocamento diretto delle assicurazioni presso gli assicuratori. La Commissione ha inoltre valutato l'opportunità di definire un mercato distinto per grandi clienti multinazionali per ciascun tipo di rischio sottostante, come illustrato in appresso.
- a) **Grandi clienti multinazionali** La fornitura di servizi di intermediazione assicurativa dei rischi commerciali a grandi società multinazionali mediante operazioni altamente tecniche rappresenta una parte significativa delle attività che le parti hanno in comune e quindi delle sovrapposizioni. Questa considerazione, in combinazione con i risultati dell'indagine di mercato della fase I - secondo la quale un numero considerevole di grandi clienti con esigenze assicurative complesse e globali ha affermato di poter ricorrere come mediatore solo alle parti e alla società Marsh & McLennan Companies, Inc. («Marsh») - ha indotto la Commissione ad esaminare, nel corso della fase II, se fosse opportuno definire un mercato per i grandi clienti multinazionali. Sulla base dei risultati dell'indagine di mercato della fase II, la Commissione ritiene opportuno definire un mercato distinto per la fornitura di servizi di intermediazione assicurativa di taluni rischi commerciali in relazione ai grandi clienti multinazionali che fanno affidamento a servizi forniti all'interno del SEE per soddisfare le loro esigenze a livello mondiale. La Commissione riconosce tuttavia che tale segmentazione non è giustificata per tutti i tipi di rischio, come specificato qui di seguito.
 - b) **Tipi di rischio**
 - i) *Proprietà e sinistri.* La Commissione ritiene che l'intermediazione assicurativa dei rischi relativi a proprietà e sinistri costituisca un mercato del prodotto distinto e constata inoltre che, nel settore dell'intermediazione assicurativa di tali rischi, esiste un mercato distinto per i grandi clienti multinazionali.

- ii) *FinPro*. La Commissione ritiene che l'intermediazione assicurativa dei rischi FinPro costituisca un mercato del prodotto distinto e constata inoltre che, nel settore dell'intermediazione assicurativa di tali rischi, esiste un mercato distinto per i grandi clienti multinazionali.
- iii) *Rischi di cibernsicurezza*. La Commissione ritiene che l'intermediazione per i rischi di cibernsicurezza costituisca un mercato del prodotto distinto e constata inoltre che, nel settore dell'intermediazione assicurativa di tali rischi, esiste un mercato distinto per i grandi clienti multinazionali.
- iv) *Industria aerospaziale*. La Commissione ritiene che sia opportuno definire un mercato del prodotto distinto per l'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per l'industria aerospaziale e che un'ulteriore segmentazione basata sul tipo di clienti non sia appropriata.
- v) *Spazio*. La Commissione ritiene che sia opportuno definire un mercato del prodotto distinto per l'intermediazione dei rischi commerciali per l'industria spaziale e che un'ulteriore segmentazione basata sul tipo di clienti non sia appropriata.

(11) *Definizione del mercato geografico*.

- i) *Proprietà e sinistri*. La Commissione ritiene che la portata geografica dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi proprietà e sinistri per grandi clienti multinazionali sia probabilmente mondiale. La Commissione ritiene che il mercato geografico dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi proprietà e sinistri per i clienti diversi dai grandi clienti multinazionali sia più ristretto e probabilmente di portata nazionale.
- ii) *FinPro*. La Commissione ritiene che la portata geografica dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi FinPro per grandi clienti multinazionali sia probabilmente mondiale. La Commissione ritiene che il mercato geografico dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi FinPro per tutti gli altri clienti sia più ristretto e probabilmente di portata nazionale.
- iii) *Rischi di cibernsicurezza*. La Commissione ritiene che la portata geografica dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi di cibernsicurezza per grandi clienti multinazionali sia probabilmente mondiale. La Commissione ritiene che il mercato geografico dei servizi di intermediazione assicurativa dei rischi di cibernsicurezza per tutti gli altri clienti sia più ristretto e probabilmente di portata nazionale.
- iv) *Industria aerospaziale*. La Commissione ritiene che il mercato geografico per i servizi di intermediazione commerciale dei rischi connessi all'industria aerospaziale sia il mercato mondiale.
- v) *Spazio*. La Commissione ritiene che il mercato geografico per i servizi di intermediazione commerciale dei rischi connessi all'industria spaziale sia il mercato mondiale.

2. **Intermediazione riassicurativa**

(12) L'intermediazione riassicurativa comprende la consulenza e l'intermediazione per i collocamenti riassicurativi. La riassicurazione è un'assicurazione per le imprese di assicurazione mediante la quale queste ultime cedono il rischio a una società di riassicurazione. Sia Aon che WTW operano a livello mondiale nell'intermediazione riassicurativa.

(13) *Definizione del mercato del prodotto*. La Commissione aveva già concluso che l'intermediazione riassicurativa costituisce un mercato distinto dall'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali. Nella sua indagine di mercato, la Commissione ha riscontrato che i mercati del prodotto appropriati sono l'intermediazione riassicurativa obbligatoria non vita e l'intermediazione facoltativa di riassicurazione non vita. La Commissione ha constatato che, per quanto riguarda l'intermediazione assicurativa di rischi commerciali, il collocamento diretto non rientra nella definizione del mercato del prodotto.

(14) *Definizione del mercato geografico*. In linea con la sua prassi precedente, la Commissione ha concluso che la portata geografica appropriata dell'intermediazione riassicurativa facoltativa non vita e dell'intermediazione riassicurativa obbligatoria non vita è quella mondiale.

3. **Soluzioni pensionistiche**

(15) Le soluzioni pensionistiche consistono nel fornire ai dipendenti delle imprese prestazioni e servizi connessi al pensionamento e possono essere raggruppate in tre categorie diverse: i) consulenza sulle prestazioni pensionistiche; ii) amministrazione delle pensioni; e iii) prodotti pensionistici collettivi. Nessun ostacolo significativo a una concorrenza effettiva è stato individuato in nessuno dei mercati dei prodotti pensionistici collettivi, pertanto i paragrafi che seguono hanno ad oggetto unicamente la consulenza sulle prestazioni pensionistiche e l'amministrazione delle pensioni.

a) Consulenza sulle prestazioni pensionistiche

- (16) La consulenza sulle prestazioni pensionistiche consiste nella fornitura di servizi di consulenza ad amministratori fiduciari di fondi pensione, società e autorità pubbliche che gestiscono regimi pensionistici in relazione alla concezione e/o revisione delle prestazioni pensionistiche erogate ai dipendenti membri dei fondi pensione in questione.
- (17) *Definizione del mercato del prodotto.* In linea con la sua prassi e alla luce dei risultati dell'indagine di mercato, la Commissione conclude che è opportuno definire un mercato del prodotto distinto per i servizi di consulenza sulle prestazioni pensionistiche. Data la sostituibilità sul versante dell'offerta, la Commissione non ritiene opportuno definire ulteriori mercati distinti in relazione alla consulenza sulle prestazioni pensionistiche a seconda del tipo specifico di servizio fornito o del tipo di regime a cui il servizio è fornito.
- (18) *Definizione del mercato geografico.* La Commissione conclude che il mercato geografico rilevante per i servizi di consulenza sulle prestazioni pensionistiche è di portata nazionale. La Commissione ritiene che la capacità di fornire servizi a un livello geografico più ampio a clienti con presenza multinazionale costituisca un fattore di differenziazione competitivo piuttosto che un mercato rilevante distinto.

b) Amministrazione delle pensioni

- (19) L'amministrazione delle pensioni consiste nell'amministrare i fondi pensioni per clienti, quali fiduciari di fondi pensione, società e autorità pubbliche, che hanno istituito tali fondi per i loro dipendenti.
- (20) *Definizione del mercato del prodotto.* In linea con la sua prassi precedente e sulla base dei risultati dell'indagine di mercato, la Commissione ritiene che la definizione del mercato rilevante del prodotto comprenda la fornitura di servizi di amministrazione pensionistica per prodotti pensionistici collettivi senza ulteriore segmentazione.
- (21) *Definizione del mercato geografico.* Sulla base dei risultati dell'indagine di mercato, la Commissione ritiene che l'adeguata definizione del mercato geografico per i servizi di amministrazione pensionistica sia nazionale.

B. VALUTAZIONE SOTTO IL PROFILO DELLA CONCORRENZA

1. **Effetti orizzontali non coordinati della fornitura di servizi di intermediazione assicurativa di rischi commerciali**

a) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali proprietà e sinistri di grandi clienti multinazionali

- (22) La Commissione ritiene che l'operazione, come inizialmente notificata, porti alla creazione di una posizione dominante sul mercato mondiale dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali relativi a proprietà e sinistri per grandi clienti multinazionali e quindi ostacoli, con ogni probabilità in misura significativa, una concorrenza effettiva. Ciò si verificherebbe, perché, tra l'altro, i) l'entità risultante dalla concentrazione deterrebbe una quota di mercato combinata del [70-80] %, un livello superiore alla soglia che indica l'esistenza di una posizione dominante sul mercato; ii) l'indagine di mercato indica che WTW è in stretta concorrenza con Aon ed esercita su quest'ultima e sugli altri concorrenti un'importante pressione concorrenziale che verrebbe meno a seguito dell'operazione; e iii) l'assenza di altri importanti fornitori (oltre alla società concorrente Marsh) o di altri vincoli concorrenziali. Inoltre, gli eventuali fattori compensativi, come il potere contrattuale degli acquirenti, non sono sufficienti a controbilanciare gli effetti negativi dovuti a una riduzione della scelta. Clienti e concorrenti hanno altresì segnalato alla Commissione forti riserve in relazione a questo mercato.

b) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali proprietà e sinistri di clienti diversi dai grandi clienti multinazionali nei Paesi Bassi

(23) La Commissione ritiene che l'operazione, come inizialmente notificata, ostacolerebbe probabilmente in modo significativo una concorrenza effettiva sul mercato dei rischi assicurativi proprietà e sinistri per le società diverse dai grandi clienti multinazionali nei Paesi Bassi. Le parti sono in stretta concorrenza e l'operazione comporterebbe la perdita degli importanti vincoli concorrenziali che WTW ha esercitato su Aon prima della concentrazione. Una percentuale significativa delle suddette società partecipanti all'indagine di mercato ritiene che, dopo l'operazione, rimarrebbe sul mercato un solo concorrente per rispondere alle loro esigenze. Inoltre, i fattori di compensazione sono limitati, gli ostacoli all'ingresso sono significativi e i clienti manifestano forti preoccupazioni in merito all'impatto che l'operazione avrebbe sulla possibilità di scelta e sui prezzi.

c) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali FinPro per grandi clienti multinazionali

(24) La Commissione ritiene che l'operazione, come inizialmente notificata, porterebbe alla creazione di una posizione dominante sul mercato mondiale dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali FinPro per grandi clienti multinazionali e quindi ostacolerebbe, con ogni probabilità in misura significativa, una concorrenza effettiva. Ciò si verificherebbe, tra l'altro, perché: i) la quota di mercato combinata dell'entità risultante dalla concentrazione sarà del [50-60] % e quindi superiore alla soglia che indica l'esistenza di una posizione dominante; ii) l'indagine di mercato indica che WTW è in stretta concorrenza con Aon ed esercita su quest'ultima e sugli altri concorrenti un'importante pressione concorrenziale che verrebbe meno a seguito dell'operazione; e iii) l'assenza di altri importanti fornitori (oltre alla società Marsh) o di altri vincoli concorrenziali. Inoltre, gli eventuali fattori compensativi, come il potere contrattuale degli acquirenti, non sono sufficienti a controbilanciare gli effetti negativi dovuti a una riduzione della scelta. Clienti e concorrenti hanno altresì segnalato alla Commissione forti riserve in relazione a questo mercato.

d) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali di cibersecurity per grandi clienti multinazionali

(25) La Commissione ritiene che l'operazione, come inizialmente notificata, porterebbe alla creazione di una posizione dominante sul mercato mondiale dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali di cibersecurity per grandi clienti multinazionali e quindi ostacolerebbe, con ogni probabilità in misura significativa, una concorrenza effettiva. Ciò si verificherebbe, tra l'altro, perché: i) la quota di mercato combinata dell'entità risultante dalla concentrazione sarà del [70-80] % e quindi superiore alla soglia che indica l'esistenza di una posizione dominante; ii) l'indagine di mercato indica che WTW è in stretta concorrenza con Aon ed esercita su quest'ultima e sugli altri concorrenti un'importante pressione concorrenziale che verrebbe meno a seguito dell'operazione; e iii) sarebbero assenti altri importanti fornitori o altri vincoli concorrenziali. Inoltre, gli eventuali fattori compensativi, come il potere contrattuale degli acquirenti (nella misura in cui esso esista), non sono sufficienti a controbilanciare gli effetti negativi dovuti a una riduzione della scelta. Clienti e concorrenti hanno altresì segnalato alla Commissione forti riserve in relazione a questo mercato.

e) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali di cibersecurity per clienti diversi dai grandi clienti multinazionali in Spagna

(26) La Commissione ritiene che l'operazione, come notificata inizialmente, porterebbe alla creazione di una posizione dominante sul mercato dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali di cibersecurity per clienti diversi dai grandi clienti multinazionali in Spagna e quindi ostacolerebbe, con ogni probabilità in misura significativa, una concorrenza effettiva. In particolare, l'operazione determinerebbe quote di mercato combinate del [50-60] %, un livello che indica una posizione dominante. L'indagine di mercato ha rivelato che in Spagna vi sarebbe solo un numero limitato di concorrenti specifici per i rischi di cibersecurity e che il maggiore concorrente dell'entità risultante dalla concentrazione sarebbe Marsh, con una quota di mercato notevolmente inferiore pari solo al [10-20] %. Inoltre, l'indagine di mercato indica l'esistenza di alcune barriere all'ingresso e all'espansione, che potrebbero ostacolare l'ingresso sul mercato in modo tempestivo di altre società per contrastare il potenziale aumento dei prezzi da parte dell'entità risultante dalla concentrazione.

f) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per l'industria aerospaziale

(27) Tenuto conto del livello delle quote di mercato combinate, della stretta concorrenza tra le parti, della conseguente perdita dell'importante pressione concorrenziale esercitata da WTW su Aon prima dell'operazione, dell'assenza di altri vincoli concorrenziali credibili per le parti (oltre a Marsh), dei limitati fattori di compensazione, degli elevati ostacoli all'ingresso e all'espansione e delle forti riserve espresse dai partecipanti al mercato, la Commissione ritiene probabile che l'operazione ostacoli in modo significativo una concorrenza effettiva sul mercato dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per tutti i clienti del settore aerospaziale.

g) Intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per il settore spaziale

(28) Tenuto conto del livello delle quote di mercato combinate, della stretta concorrenza tra le parti, della conseguente perdita dell'importante pressione concorrenziale esercitata da WTW su Aon prima dell'operazione, della mancanza di altri vincoli concorrenziali credibili per le parti (oltre a Marsh), dei limitati fattori di compensazione, delle elevate barriere all'ingresso e all'espansione e delle forti riserve espresse dai partecipanti al mercato, la Commissione ritiene probabile che l'operazione, come inizialmente notificata, ostacoli in modo significativo una concorrenza effettiva sul mercato dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per tutti i clienti del settore spaziale.

2. Effetti orizzontali non coordinati della fornitura di servizi di intermediazione riassicurativa

(29) Tenuto conto del livello delle quote di mercato combinate, della stretta concorrenza tra le parti, della conseguente perdita dell'importante pressione concorrenziale esercitata da WTW su Aon prima dell'operazione, della mancanza di altri vincoli concorrenziali credibili per le parti (oltre a Marsh), dei limitati fattori di compensazione, delle elevate barriere all'ingresso e all'espansione e delle forti riserve espresse dai partecipanti al mercato, la Commissione ritiene probabile che l'operazione, come inizialmente notificata, ostacoli in modo significativo una concorrenza effettiva sui mercati mondiali della fornitura di intermediazione riassicurativa obbligatoria non vita e intermediazione riassicurativa facoltativa.

3. Effetti orizzontali non coordinati della fornitura di soluzioni pensionistiche

a) Consulenza sulle prestazioni pensionistiche

(30) La Commissione ritiene che non si possa stabilire se l'operazione, come inizialmente notificata, possa ostacolare in modo significativo la concorrenza effettiva sul mercato della consulenza sulle prestazioni pensionistiche in Germania. La questione può essere lasciata aperta in quanto, sebbene vi siano prove del fatto che l'operazione, come inizialmente notificata, possa dar luogo a effetti orizzontali non coordinati su questo mercato, gli impegni definitivi presentati da Aon il 12 maggio 2021 al fine di fugare le riserve in materia di concorrenza sul mercato tedesco dell'amministrazione delle pensioni risolverebbero anche eventuali problemi di concorrenza relativi al mercato della consulenza sulle prestazioni pensionistiche in Germania.

b) Amministrazione delle pensioni

(31) La Commissione ritiene che l'operazione, come inizialmente notificata, determinerebbe significativi effetti orizzontali non coordinati sotto forma di prezzi più elevati, una minore scelta e un peggioramento della qualità del mercato dell'amministrazione delle pensioni in Germania, creando una posizione dominante (l'entità risultante dalla concentrazione deterrebbe una quota di mercato complessiva superiore al [50-60] % dopo l'operazione). La Commissione ritiene inoltre che le parti siano in strettissima concorrenza sul mercato dell'amministrazione delle pensioni in Germania, cosicché l'operazione potrebbe produrre effetti significativi sui prezzi eliminando la pressione concorrenziale che le parti esercitavano l'una sull'altra prima della fusione e limiterebbe notevolmente la scelta sul mercato. Inoltre, il cambio di fornitore è difficile, le barriere all'ingresso sono elevate e il potere contrattuale dei clienti non è un contrappeso sufficientemente forte da esercitare una pressione concorrenziale sulle parti. Infine, clienti e concorrenti hanno altresì segnalato alla Commissione forti riserve in relazione a questo mercato.

V. IMPEGNI

1. Impegni proposti dalla parte notificante

- (32) Al fine di rispondere alle riserve sotto il profilo della concorrenza nei suddetti mercati, la parte notificante ha presentato gli impegni descritti qui di seguito.
- (33) Per quanto riguarda l'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali, la parte notificante si impegna a cedere a Gallagher:
- l'insieme delle organizzazioni nazionali di WTW per l'intermediazione assicurativa di rischi commerciali in Francia, Germania, Paesi Bassi e Spagna;
 - l'insieme delle attività di WTW destinate ai grandi clienti multinazionali per i tipi di rischi proprietà e sinistri e FinPro nel SEE, negli Stati Uniti, in Brasile e a Hong Kong/Singapore;
 - le attività specializzate in cibernsicurezza di WTW nel Regno Unito e una serie di grandi clienti FinPro britannici [...];
 - alcuni intermediari in sedi mondiali di importanza strategica a scelta dell'acquirente [...];
 - l'insieme delle attività di intermediazione assicurativa dei rischi commerciali di WTW a livello mondiale per l'industria aerospaziale e i rischi spaziali.
- (34) Il pacchetto di misure correttive relativo all'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali dei grandi clienti multinazionali mira a rafforzare un intermediario esistente (Gallagher). Poiché le parti hanno firmato un accordo vincolante con Gallagher, le capacità esistenti di Gallagher (compresa la sua portata geografica) possono essere prese in considerazione nella valutazione degli impegni per l'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali.
- (35) Per quanto riguarda l'intermediazione riassicurativa, la parte notificante si impegna a cedere a Gallagher:
- l'intera organizzazione mondiale di intermediazione riassicurativa obbligatoria di WTW (Willis Re); e
 - l'intera organizzazione mondiale di intermediazione riassicurativa facoltativa di WTW (Global Fac).
- (36) Per quanto riguarda l'amministrazione delle pensioni in Germania, la parte notificante si impegna a cedere a un acquirente appropriato:
- l'insieme delle attività di consulenza sulle prestazioni pensionistiche e di amministrazione pensionistica di Aon in Germania, nonché l'attività di soluzioni di investimento di Aon in Germania.

2. Valutazione degli impegni presentati

- (37) Gli impegni presentati dalla parte notificante eliminano la totalità dell'aumento della quota di mercato che l'operazione avrebbe comportato sui seguenti mercati: i mercati dell'amministrazione delle pensioni in Germania, il mercato mondiale dell'intermediazione riassicurativa obbligatoria e facoltativa, il mercato mondiale dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali per l'industria aerospaziale e i rischi spaziali, il mercato dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali proprietà e sinistri nei Paesi Bassi e dei rischi di cibernsicurezza in Spagna. Per i mercati dell'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali dei grandi clienti multinazionali per i tipi di rischio proprietà e sinistri, FinPro e cibernsicurezza, gli impegni eliminano una parte significativa della sovrapposizione.
- (38) Le attività di cessione relative all'intermediazione assicurativa dei rischi commerciali e dell'intermediazione riassicurativa saranno cedute a Gallagher, con cui Aon ha concluso un accordo di vendita vincolante. Gallagher è un intermediario esistente con una significativa impronta internazionale e le capacità necessarie per servire grandi clienti multinazionali, come le organizzazioni di coordinamento centrali negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Le attività, gli intermediari e i clienti inclusi nel pacchetto di misure correttive rafforzeranno ulteriormente Gallagher come intermediario credibile per i grandi clienti multinazionali. Il test di mercato indica Gallagher come l'acquirente più idoneo in relazione alle misure correttive.
- (39) Il test di mercato ha dato risultati positivi per tutti i pacchetti di misure correttive: la maggioranza dei partecipanti ha confermato che le misure correttive proposte sono idonee a dissipare le riserve sotto il profilo della concorrenza e che la cessione delle attività in questione a un acquirente idoneo farebbero di quest'ultimo un concorrente credibile.
- (40) Il test di mercato ha inoltre confermato che le attività di cessione sono valide e redditizie e che saranno acquisite da acquirenti già presenti nei rispettivi mercati. Il test di mercato ha confermato che le attività, il personale, le clausole restrittive e gli accordi transitori sui servizi inclusi nel pacchetto di misure correttive sono adeguati.
- (41) La Commissione conclude pertanto che, sulla base degli impegni presentati dalla parte notificante, l'operazione, come modificata dagli impegni, non ostacolerà in modo significativo una concorrenza effettiva in nessuno dei suddetti mercati.

VI. CONCLUSIONI

- (42) Per i motivi citati sopra, nella decisione la Commissione giunge quindi alla conclusione che, a condizione che gli impegni definitivi presentati dalle parti siano rispettati integralmente, l'operazione proposta non ostacolerà in modo significativo la concorrenza effettiva nel mercato interno o in una sua parte sostanziale.
- (43) Di conseguenza, la concentrazione è stata dichiarata compatibile con il mercato interno e con il funzionamento dell'accordo SEE, ai sensi dell'articolo 2, paragrafo 2, e dell'articolo 8, paragrafo 2, del regolamento sulle concentrazioni, nonché dell'articolo 57 dell'accordo SEE.
-