C12101 - F2I ER 1/SETTE SOCIETÀ DI VERONAGEST
Provvedimento n. 26684

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 19 luglio 2017;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTA la comunicazione della società F2i ER 1 S.p.A., pervenuta il 22 giugno 2017;

VISTI la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. F2i ER 1 S.p.A. (di seguito, "F2i ER 1") è una società controllata da F2i – Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture ("Secondo Fondo"), istituito e gestito da F2i SGR S.p.A. ("F2i SGR").
F2i SGR è una società di gestione del risparmio, costituita nel 2007, attualmente attiva nella gestione di due fondi di investimento tra cui, oltre al Secondo Fondo, anche F2i – Fondo Italiano per le Infrastrutture ("Primo Fondo"; congiuntamente al Secondo Fondo, "Fondi F2i").
La strategia di investimento dei Fondi F2i si concentra in particolare su partecipazioni in imprese attive, principalmente in Italia, nei settori infrastrutturali, quali: generazione di energia elettrica; distribuzione di gas; gestione aeroportuale; progettazione, realizzazione e gestione di infrastrutture e servizi tecnologici per istituzioni, imprese e pubbliche amministrazioni; fornitura di prestazioni socio-sanitarie e ospedaliere; gestione del servizio idrico integrato.
F2i SGR è interamente partecipata da 17 investitori istituzionali, nessuno dei quali è in grado di esercitare il controllo sulla società, in quanto in assenza di patti di sindacato di voto sono possibili maggioranze alternative (c.d. *shifting majorities*) in seno all'Assemblea. I primi tre soci (Cassa Depositi e Prestiti, Intesa San Paolo e Unicredit) detengono ciascuno il 14,01% del capitale sociale[1].
Nel 2016 le società in portafoglio di F2i SGR hanno realizzato un fatturato in Italia pari a *[1-2]* [2] miliardi di euro.

2. Le società VRG Wind 129 S.p.A., VRG Wind 030 S.r.l., VRG Wind 040 S.r.l., VRG Wind 060 S.r.l., VRG Wind 819 S.p.A., VRG Wind 070 S.p.A. e VRG Wind 840 S.p.A. (di seguito anche, congiuntamente, le "Società Target") sono società di progetto attive esclusivamente in Italia nel settore della generazione e vendita all'ingrosso di energia elettrica da fonte eolica, mediante i propri parchi eolici siti in Calabria e in Sicilia.
Le Società Target sono controllate al 100% da Veronagest S.p.A. (di seguito, "Veronagest"), tranne nel caso della società VRG Wind 040 S.r.l., controllata da Veronagest al 56,20%[3].
Il fatturato totale generato dalle Società Target nel 2016, interamente realizzato in Italia, è stato pari a 78,2 milioni di euro[4].

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione oggetto di comunicazione (di seguito anche solo, "l'Operazione") consiste nell'acquisizione da parte di F2i ER 1 da Veronagest del 100% del capitale sociale di VRG Wind 129 S.p.A., VRG Wind 030 S.r.l., VRG Wind 060 S.r.l., VRG Wind 819 S.p.A., VRG Wind 070 S.p.A. e VRG Wind 840 S.p.A., nonché del 56,21% del capitale sociale di VRG Wind 040 S.r.l.. Per effetto dell'Operazione, dal momento che l'acquirente è interamente detenuto dal Secondo Fondo, le Società Target saranno soggette al controllo indiretto dello stesso ed entreranno nel portafoglio di F2i SGR.
L'operazione è condizionata ad alcune specifiche condizioni, tra cui l'ottenimento dell'autorizzazione (o comunque il mancato divieto dell'Operazione) da parte dell'Autorità.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

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

---

[1] *[Gli altri principali azionisti sono il gruppo Ardian (8,40%), Fondazione Cariplo (7,28%), China Investment Corporation (6,72%), National Pension Service of Korea (6,72%), Inarcassa (6,33%), Cassa Geometri (5,04%), Fondazione CR Torino (3,36%), Compagnia di San Paolo (3,36%).]*

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

[3] *[Il restante 43,79% è detenuto dalla società Wind 1 S.A..]*

[4] *[Nel dettaglio: VRG Wind 129 S.p.a. 6,1 milioni, VRG Wind 030 S.r.l. 14,4 milioni, VRG Wind 040 S.r.l. 7,4 milioni, VRG Wind 060 S.r.l. 15,8 milioni, VRG Wind 819 S.p.a. 8,6 milioni, VRG Wind 070 S.p.a. 18,3 milioni e VRG Wind 840 S.p.a. 7,6 milioni.]*

Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90 non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE n. 139/04, 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 stato superiore a 499 milioni di euro e in quanto il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, dall'insieme delle imprese delle quali è prevista l'acquisizione è stato superiore a 50 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti

5. L'operazione in esame riguarda l'attività di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili, che rientra nell'ambito del più ampio settore della generazione di energia elettrica da fonti sia tradizionali sia rinnovabili. L'energia elettrica generata in Italia e quella importata definiscono, dal punto di vista merceologico, l'offerta all'ingrosso di energia destinata alla copertura del fabbisogno nazionale e quindi il mercato dell'approvvigionamento all'ingrosso[5].
6. Dal punto di vista geografico, il mercato dell'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica è di dimensioni sovraregionali, sulla base di una suddivisione in macro-zone (Nord, Sud, Sicilia e Sardegna) dettata sia da vincoli di trasmissione che da differenze nella struttura dell'offerta, che si riflettono in differenze stabili nei prezzi di vendita dell'energia elettrica[6].
I parchi eolici delle società oggetto di acquisizione nell'ambito dell'Operazione sono localizzati nelle Macro-zone Sud e Sicilia. F2i SGR opera a sua volta attraverso partecipazioni in società controllate nel mercato della produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica nelle due Macro-zone menzionate.
Il mercato rilevante ai fini della valutazione della presente operazione è pertanto il mercato della generazione e vendita all'ingrosso di energia elettrica nelle Macro-zone Sud e Sicilia.

Effetti dell'operazione

7. Nel mercato della generazione e vendita all'ingrosso di energia elettrica nelle Macro-zone Sud e Sicilia l'operazione ha effetti trascurabili, in quanto le parti possiedono quote scarsamente rilevanti in entrambe le Macro-zone. Sulla base dei dati del 2016, in termini di volumi, per la Macro-zona Sud, F2i SGR detiene una quota di mercato del *[1-5*%], mentre le Società Target detengono complessivamente una quota di mercato del *[inferiore all'1*%]. La quota di mercato detenuta da F2i SGR all'esito dell'Operazione sarà quindi del *[1-5*%].
Sempre sulla base dei dati del 2016 in termini di volumi, per la Macro-zona Sicilia, F2i SGR detiene una quota di mercato del *[1-5*%], mentre le Società Target detengono complessivamente una quota di mercato del *[1-5*%]. La quota di mercato detenuta da F2i SGR all'esito dell'Operazione sarà quindi del *[1-5*%].
8. In conclusione, l'operazione non appare in grado di incidere in maniera significativa sui mercati della vendita all'ingrosso di energia elettrica.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non comporta, 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
Roberto Chieppa

IL PRESIDENTE
Giovanni Pitruzzella

---

[5] *[Cfr. ex multis AGCM C9962 – FINAVIAS-TRE_TREJV, in Boll. n. 8/09 e C11166 – AXA Infrastructure Holding-Tre/Tre Solar Masseria Giorgini - TG Insite, in Boll. n. 32/11.]*

[6] *[Cfr. Indagine conoscitiva sullo stato della liberalizzazione dei settori dell'energia elettrica e del gas naturale, febbraio 2005, in Boll. n. 6/05.]*