C12190 - F2I S.G.R./RTR CAPITAL-RTR HOLDINGS VII
Provvedimento n. 27317

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 13 settembre 2018;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società F2i S.G.R. S.p.A. ai sensi della legge n. 287/90, pervenuta il 27 agosto 2018;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. F2i S.G.R. S.p.A. (di seguito anche F2i SGR) è una società di gestione del risparmio che gestisce alcuni fondi di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso, tra i quali, F2i - Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture e F2i - Terzo Fondo Italiano per le Infrastrutture. La strategia di investimento dei fondi in questione si concentra in particolare su partecipazioni in imprese attive, principalmente in Italia, nei settori infrastrutturali quali: la generazione di energia elettrica; la distribuzione di gas; la gestione aeroportuale; la progettazione, realizzazione e gestione di infrastrutture e servizi tecnologici per istituzioni, imprese e pubbliche amministrazioni; la fornitura di prestazioni sociosanitarie e ospedaliere; la gestione del servizio idrico integrato. F2i SGR è interamente partecipata da investitori istituzionali, nessuno dei quali controlla da solo o congiuntamente ad altri la società. I primi tre soci (Cassa Depositi e Prestiti, Intesa San Paolo e Unicredit) detengono ciascuno il 14,01% del capitale sociale. Nel 2017 F2i SGR ha realizzato un fatturato consolidato pari a circa *[1-2*][1] miliardi di euro a livello mondiale, di cui circa *[1-2]* realizzati in Italia.
2. RTR Capital S.r.l. (di seguito anche RTR Capital) è una società attiva, per il tramite di alcune società controllate, nella gestione di impianti fotovoltaici distribuiti sul territorio italiano, per una capacità installata pari a 317,9 MW. Nel 2017 RTR Capital ha realizzato un fatturato pari a circa 153 milioni di euro, interamente in Italia.
3. RTR Holdings VII S.r.l. (di seguito anche RTR Holdings) è una società attiva nella gestione di impianti fotovoltaici distribuiti sul territorio italiano, per una capacità installata pari a 15,6 MW. Nel 2017 RTR Holdings ha realizzato un fatturato pari a circa *[1-10]* milioni di euro, interamente in Italia.
4. Il capitale sociale di RTR Capital e RTR Holdings è interamente detenuto da Carmel Capital VI S.a.r.l..

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

5. La comunicazione in esame riguarda l'acquisizione del 100% del capitale delle società RTR Capital e RTR Holdings (con le relative controllate) da parte di F2i SGR, per il tramite di F2i - Terzo Fondo Italiano per le Infrastrutture. Le diverse acquisizioni previste dall'operazione possono essere considerate quali un'unica operazione in quanto, sotto il profilo giuridico, esse risultano interdipendenti e collegate nella misura in cui l'acquisto di RTR Capital e RTR Holdings da parte di F2i verrà posto in essere in esecuzione di un unico accordo che non prevede la possibilità di portarne a termine solo una parte, e, sotto il profilo fattuale, esse comportano l'acquisizione complessiva della totalità degli impianti fotovoltaici ad oggi rispettivamente posseduti dalle società acquisende, così da sfruttarne le potenzialità in termini di capacità installata complessiva e le sinergie derivanti dalla loro dislocazione sul territorio nazionale.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

6. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di più imprese, 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 139/04, 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 495 milioni di euro e il fatturato totale realizzato individualmente, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 30 milioni di euro.

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

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti e gli effetti dell'operazione

I mercati rilevanti

7. In ragione dell'operatività delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione, quest'ultima coinvolge le attività di produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica, con particolare riferimento a quella proveniente da fonte solare.

8. L'estensione geografica di detto mercato è da ritenersi sovraregionale, articolandosi in particolare in macro-zone (Nord, Sud, Sicilia e Sardegna)[2]. Considerata l'operatività degli impianti gestiti da RTR, la presente operazione coinvolge le macro-zone Nord, Sud, Sicilia e Sardegna.

Gli effetti dell'Operazione

9. L'Operazione non determina effetti rilevanti rispetto al mercato della produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica in alcuna delle macro-zone coinvolte, in quanto, in base alle stime delle quote di mercato fornite dalle Parti, nell'ultimo triennio il gruppo F2i e RTR risultano detenere rispettivamente in ciascuna delle macro-zone Nord, Sud, Sicilia e Sardegna, una quota inferiore al 5% e inferiore all'1% - sia in termini di capacità installata che di produzione. A fronte di ciò, si rileva come nel mercato della produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica sono presenti noti e qualificati concorrenti quali, tra gli altri, Enel, Edison (particolarmente attivo nel Nord, Sud e in Sardegna) ed EPH (particolarmente attivo in Sardegna).

10. Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare idonea a determinare la costituzione di una posizione dominante o a modificare in misura significativa le condizioni di concorrenza in alcuno dei mercati rilevanti citati.

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
Filippo Arena

IL PRESIDENTE *f.f.*
Gabriella Muscolo

[2] *[Cfr. C12127 - EP Power Europe / Biomasse Italia-Biomasse Crotone, provv. n. 26861 del 22 novembre 2017 in Boll. 47/2017 e C12101 - F2i ER 1/Sette Società di Veronagest, provv. n. 26684, del 19 luglio 2017 in Boll. 30/2017.]*