C12700 - DOLOMITI ENERGIA WIND POWER-MALUNI/IVPC POWER 6-IVPC POWER 8-IVPC POWER 10-IVPC POWER X-VIGREEN-IVPC MINIPOWER-IVPC EOLICA-IVPC SERVICE
Provvedimento n. 31456

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA dell'11 febbraio 2025;

SENTITA la Relatrice, Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione della società Dolomiti Energia Wind Power S.r.l., pervenuta il 23 gennaio 2025;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Dolomiti Energia Wind Power S.r.l. (di seguito, "DEWP") è una società attiva principalmente nella produzione, acquisto e vendita di energia da fonti rinnovabili, in particolare da fonte eolica.
DEWP è interamente controllata da Dolomiti Energia Holding S.p.A. (di seguito, "DEH"), società a capo del gruppo Dolomiti. Il gruppo Dolomiti opera nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica, nonché nella vendita e distribuzione del gas naturale, nel settore dei servizi idrici, nei settori ambientali, delle analisi di laboratorio, dell'illuminazione pubblica, della cogenerazione e del teleriscaldamento.
DEH è controllata congiuntamente dal Comune di Trento, dal Comune di Rovereto e dalla Provincia Autonoma di Trento mediante il veicolo Findolomiti Energia S.r.l., che detiene il 48,5% del capitale di DEH, e le quote del capitale di DEH direttamente detenute dal Comune di Trento (5,9%) e da quello di Rovereto (4,3%)[1].
DEH, nel 2023, ha realizzato un fatturato consolidato mondiale pari a circa 2,4 miliardi di euro, di cui ha realizzato in Italia un ammontare largamente superiore alla soglia di 567 milioni di euro.

2. Maluni S.r.l. è una *holding* di partecipazioni, cui fanno capo società attive in vari settori, tra cui quelli della produzione e distribuzione di energia da fonti rinnovabili, della progettazione e la gestione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili, nonché i settori immobiliari, sportivo e agroalimentare.
In particolare, il gruppo Maluni opera: nella produzione e distribuzione di energia nel settore delle energie rinnovabili attraverso, tra l'altro, IVPC Power 6 S.r.l., IVPC Power 8 S.p.A., IVPC Power 10 S.r.l.; nella progettazione, realizzazione e successiva gestione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e la sua distribuzione, attraverso IVPC Power X S.r.l., ViGreen S.r.l., IVPC Minipower S.r.l.; nella manutenzione ordinaria e straordinaria di impianti di produzione da fonte eolica mediante IVPC Eolica S.r.l; nella fornitura di servizi di consulenza tecnica e analisi dei costi nel campo della produzione di energia da fonti rinnovabili mediante IVPC Service S.r.l.Maluni S.r.l. è controllata da una persona fisica.
Le società controllate, direttamente o indirettamente, da Maluni S.r.l. hanno realizzato nel 2023 un fatturato di *[35-100]*[*] milioni di euro, interamente in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione comunicata (di seguito, "Operazione") consiste nell'acquisizione da parte di DEH, tramite DEWP, del controllo congiunto di alcune società del gruppo Maluni: IVPC Power 6 S.r.l., IVPC Power 8 S.p.A., IVPC Power 10 S.r.l., IVPC Power X S.r.l., ViGreen S.r.l., IVPC Minipower S.r.l. (di seguito collettivamente, "IVPC OpCo"), nonché IVPC Eolica S.r.l. e IVPC Service S.r.l. (di seguito insieme, "IPVC Service Co").
4. DEWP acquisirà il 75% del capitale sociale delle IVPC OpCo e il 49% del capitale sociale delle IVPC Service Co e sottoscriverà dei patti parasociali con Maluni S.r.l. e la sua controllata Energya S.p.A., in virtù dei quali le Parti godranno di un diritto di veto su alcune materie, tra cui la nomina degli amministratori, l'approvazione del *budget* e del *business plan* e determinati investimenti, in seno alle assemblee dei soci e/o ai Consigli di Amministrazione (di seguito, "CdA") delle società oggetto dell'Operazione.

---

[1] *[Cfr. C12224 - Dolomiti Energia Holding-Alperia/Alperia Smart Mobility, provvedimento n. 27759, 5 giugno 2019, in Bollettino n. 25/2019 e C10369 - Dolomiti Energia/Avisio Energia - 5 impianti di Hydro Dolomiti Enel, provvedimento n. 20635, 22 dicembre 2009, in Bollettino n, 52/2009. Il capitale sociale di Findolomiti è detenuto in via paritetica con il 33,3% dal Comune di Trento, dal Comune di Rovereto e da Trentino Sviluppo S.p.A. (società soggetta a direzione e coordinamento della Provincia Autonoma di Trento).]*

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

5. Nello specifico: *[omissis].*

6. Non sono previste restrizioni accessorie all'Operazione.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

7. L'Operazione, in quanto comporta l'acquisizione del controllo congiunto di più imprese, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1, lettera *b*), della legge n. 287/1990. Essa rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/1990, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 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, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 567 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 35 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

8. Le società IVPC OpCo oggetto di acquisizione sono attive nella generazione di energia elettrica da fonte eolica e solare, nonché nella realizzazione di impianti di generazione da fonti rinnovabili. Le IPVC Service Co operano nella fornitura di servizi di progettazione e manutenzione di tali impianti.

Il gruppo Dolomiti opera nella generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed è attivo in misura trascurabile nella fornitura a terzi di servizi di gestione e manutenzione di tali impianti. Il gruppo non svolge attività di consulenza relativamente alla progettazione e realizzazione di impianti di generazione da fonti rinnovabili.

In ragione dell'operatività delle Parti, l'Operazione riguarda i mercati rilevanti della generazione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica, della produzione e vendita di certificati di garanzia di origine e dei servizi di gestione e manutenzione degli impianti di generazione di energia elettrica.

Mercato della generazione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica

9. Secondo la consolidata prassi decisionale dell'Autorità, il mercato della generazione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica comprende sia la produzione sia l'approvvigionamento all'ingrosso di elettricità, a prescindere dalla fonte di produzione. Il mercato comprende, in Italia, sia le transazioni a termine sia le transazioni *spot* (c.d. "mercato del giorno prima" o "MGP" e "mercato infragiornaliero" o "MI") concluse attraverso le piattaforme gestite dal Gestore del Mercato Energetico S.p.A., nonché i contratti bilaterali (c.d. *over-the-counter*). Quanto alla dimensione geografica di tale mercato, nella prassi dell'Autorità essa è ritenuta sovraregionale, in quanto macro-vincoli di rete, in determinate circostanze, potrebbero portare alla separazione del mercato in diverse zone caratterizzate da diversi prezzi di equilibrio sul mercato del giorno prima. Nella propria prassi, l'Autorità identifica quattro macroaree costituenti altrettanti mercati geografici distinti: macroarea Nord, macroarea Sud, macroarea Sicilia e macroarea Sardegna[2].

10. Il gruppo Dolomiti gestisce in Italia settentrionale alcune centrali idroelettriche e impianti fotovoltaici, di cui commercializza all'ingrosso l'energia prodotta. Inoltre, la società di *trading* del gruppo svolge attività di dispacciamento in immissione dell'energia prodotta da impianti da fonti rinnovabili di proprietà di terzi, siti nella Macrozona Sud e in Sardegna. Infine, il gruppo ha in corso di realizzazione impianti di generazione nella Macrozona Sardegna di potenza complessiva inferiore a 5 MW.

11. Le IVPC OpCo sono attive in questo mercato mediante impianti eolici siti in Puglia, Basilicata e Campania. Esse sono, altresì, titolari di progetti eolici e fotovoltaici in via di sviluppo in Campania, Molise, Basilicata, Puglia e Sardegna.

12. In ragione dell'operatività delle Parti, i mercati rilevanti per la valutazione dell'Operazione sono quelli della produzione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica nella Macrozona Sud e nella Macrozona Sardegna.

13. Nella Macrozona Sud ciascuna delle Parti detiene quote inferiori all'1% sia in termini di volumi sia di capacità, anche tenendo conto della capacità in corso di costruzione.

Nella Macrozona Sardegna una sovrapposizione di quote potrà verificarsi solo nel futuro, quando i progetti eolici in corso di realizzazione entreranno in produzione. La capacità di tali impianti rappresenterà il 5% circa della capacità installata nella Macrozona Sardegna, a parità di capacità installata dagli altri operatori. Considerato che attualmente il gruppo Dolomiti detiene una quota inferiore all'1% dell'energia elettrica prodotta e approvvigionata all'ingrosso in tale Macrozona, la quota congiunta delle Parti sarà comunque inferiore al 10% successivamente all' entrata in funzione di tali impianti.

14. L'Operazione non appare, dunque, suscettibile di ostacolare la concorrenza effettiva in entrambe le Macrozone.

Mercato della produzione e vendita di certificati di garanzia di origine

15. Le *garanzie di origine* sono titoli che attestano l'origine da fonte rinnovabile dell'energia prodotta dagli "impianti a garanzia di origine". Essi sono commisurati alla quantità di energia da fonte rinnovabile che l'impianto ha immesso

---

[2] *[Cfr., a titolo esemplificativo: C12585 - ACinque/AGESP, provvedimento n. 31004 del 15 dicembre 2023, in Bollettino n. 49/2023; C12508 - ENI Plenitude/PLT Energia-SEF, provvedimento n. 30443 del 21 dicembre 2022, in Bollettino n. 2/203; C12461 --– ENEL Produzione/ERG Power, provvedimento n. 30306 del 20 settembre 2022, in Bollettino 36/2022 e C12405 - ENEL Produzione/ERG Hydro, provvedimento n. 29870 del 29 ottobre 2021, in Bollettino n. 45/2021.]*

nel mercato, sono rilasciati mensilmente e scadono dopo un anno dalla produzione di energia elettrica a cui si riferiscono.
Poiché le garanzie di origine sono titoli che possono essere trasferiti disgiuntamente dall'energia a fronte della cui produzione sono stati rilasciati, secondo il consolidato orientamento dell'Autorità[3] esse appartengono a un mercato distinto da quello della produzione e vendita all'ingrosso di energia elettrica. Tale mercato comprende sia la compravendita di garanzie di origine in mercati regolamentati, quali quello gestito dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. (di seguito, "GSE"), sia l'acquisto tramite negoziazioni bilaterali, sia l'assegnazione tramite aste organizzate dal GSE.
La dimensione geografica di tale mercato può ritenersi, in virtù delle contrattazioni coinvolte, di estensione almeno nazionale.
16. Secondo la stima delle Parti della dimensione del mercato, basata su dati Terna e su stime di società di consulenza, a esito dell'Operazione le Parti deterranno una quota di mercato largamente inferiore al 5%. L'Operazione non appare, dunque, in grado di modificare in misura apprezzabile la struttura concorrenziale di questo mercato.

Mercato dei servizi di gestione e manutenzione degli impianti di generazione di energia elettrica

17. I servizi di gestione operativa e di manutenzione degli impianti di generazione dell'energia elettrica consistono di tutte le attività volte ad assicurare una gestione ottimale dell'impianto e la conservazione nel tempo della sua potenzialità produttiva. Tali servizi sono realizzati generalmente in autoproduzione dai proprietari degli impianti e il mercato dei servizi verso terzi ha uno sviluppo limitato. Dal punto di vista geografico, tale mercato può essere ritenuto, in prima approssimazione, di dimensione nazionale, considerato che la domanda di tali servizi proviene da produttori di energia elettrica situati in tutto il territorio nazionale. Una precisa definizione merceologica e geografica di questo mercato non appare tuttavia necessaria ai fini della valutazione dell'Operazione.
Infatti, in considerazione del fatto che sia il gruppo Dolomiti sia il gruppo Maluni sono attivi in questo mercato mediante società che forniscono servizi sostanzialmente all'interno dei rispettivi gruppi e solo in maniera marginale a terzi, nonché dell'esigua entità dei servizi offerti a terzi, l'Operazione non appare in grado di ostacolare in alcun modo la concorrenza effettiva in questo mercato.

RITENUTO, pertanto, che l'Operazione non ostacola, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/1990, in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e non comporta la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante;

DELIBERA

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/1990, alle imprese interessate e al Ministro delle Imprese e del Made in Italy.

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

IL VICE SEGRETARIO GENERALE
Serena Stella

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

[3] *[Cfr., a titolo esemplificativo: C12478 - Erg Wind Holding/TA CA Wind-Lucus Power-Wincap-Conza Energia-Breva Wind-Spv Parco Eolico Aria Del Vento-San Mauro, provvedimento n. 30293 del 30 agosto 2022, in Bollettino n. 34/2022; C12405 - ENEL Produzione/ERG Hydro, provvedimento n. 29870 del 29 ottobre 2021, in Bollettino n. 45/2021 e C12012 - ERG Power Generation/Ramo di Azienda di E.On Produzione, provvedimento n. 25621 del 16 settembre 2015, in Bollettino n. 35/2015.]*