C12384 - ENI/CEF 3 WIND ENERGY-GREEN ENERGY MANAGEMENT SERVICES-FINPOWER WIND-EOLICA LUCANA
Provvedimento n. 29800

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 3 agosto 2021;

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 Eni S.p.A., pervenuta il 9 luglio 2021;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Eni S.p.A. ("Eni") è la società posta al vertice dell'omonimo gruppo industriale attivo a livello globale nei settori della esplorazione e produzione di idrocarburi e gas, dell'approvvigionamento e vendita di gas naturale all'ingrosso e al dettaglio, dell'acquisto e commercializzazione di gas naturale liquefatto (GNL), della raffinazione del petrolio e commercializzazione di prodotti petroliferi all'ingrosso e sulla rete ordinaria e autostradale, della produzione e commercializzazione di prodotti chimici, nonché nei mercati della generazione (anche attraverso impianti fotovoltaici) e vendita all'ingrosso e al dettaglio di energia elettrica. Il gruppo Eni ha realizzato nel 2020 un fatturato mondiale pari a circa 44 miliardi di euro[1] di cui circa *[10-20]*[2] miliardi di euro realizzati in Italia.

2. CEF 3 Wind Energy S.p.A. ("CEF 3") è una *holding* attiva nel settore delle energie rinnovabili. Le sue società controllate detengono e gestiscono impianti eolici in Italia. In particolare, CEF 3 detiene (tramite le società veicolo SER e SER 1), la gestione di undici impianti eolici, di cui cinque (Serra del Vento Nord, Serra del Vento Sud, Lago Arancio, Rocca Ficuzza, Nebrodi Ovest) gestiti da SER e sei (Alcantara Nord, Alcantara Sud, Nebrodi Nord, Nebrodi Est, Taverna La Storta Nord, Taverna La Storta Sud) gestiti da SER 1. Tali impianti producono energia elettrica che viene rivenduta sulla rete nazionale. Il capitale sociale di CEF 3 è detenuto congiuntamente da CEF 2 Wind Energy B.V. ("CEF BV", società riconducibile al gruppo Glennmont Partners) e da Eolica B.V. (società riconducibile al gruppo PPGGM). Il fatturato realizzato da CEF 3 nel 2020 è stato pari a circa *[31-100]* milioni di euro, di cui *[31-100]* realizzati in Italia.

3. Green Energy Management Services S.r.l. ("GEMS") è una società di gestione che si occupa di progettazione, realizzazione e gestione di impianti di produzione di energie da fonti rinnovabili. In particolare, GEMS fornisce i propri servizi di *asset management* principalmente a beneficio del complesso di impianti eolici gestiti dalle società veicolo facenti capo a Glennmont Partners e PPGGM. Il capitale sociale di GEMS (al pari di quello di CEF 3) è detenuto congiuntamente da CEF BV (società riconducibile al gruppo Glennmont Partners) e da Eolica B.V. (società riconducibile al gruppo PPGGM). Il fatturato realizzato da GEMS nel 2020 è stato pari a circa *[1-10]* milioni di euro, di cui *[1-10]* realizzati in Italia.

4. Finpower Wind S.r.l. ("Finpower") è una società veicolo che si occupa della gestione di un impianto eolico (Finpower Wind) localizzato in Basilicata. L'intero capitale di Finpower è detenuto, indirettamente, dalla già citata società CEF BV, riconducibile al gruppo Glennmont Partners. Il fatturato realizzato da Finpower nel 2020 è stato pari a circa *[10-31]* milioni di euro, di cui *[10-31]* realizzati in Italia.

5. Eolica Lucana S.r.l. ("Eolica") è una società veicolo che si occupa della gestione di un impianto eolico (Eolica Lucana) localizzato in Abruzzo. L'intero capitale di Eolica è detenuto, indirettamente, dalla già citata società CEF BV, riconducibile al gruppo Glennmont Partners. Il fatturato realizzato da Finpower nel 2020 è stato pari a circa *[1-10]* milioni di euro, di cui *[1-10]* realizzati in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

6. La comunicazione in esame riguarda l'acquisizione del controllo esclusivo da parte ENI – eventualmente per il tramite di una società del medesimo gruppo designata da ENI – dell'intero capitale sociale di CEF 3 (e, indirettamente, delle sue controllate, SER e SER 1), GEMS, Finpower ed Eolica. Ad esito dell'Operazione, pertanto, ENI controllerà in

---

1 *[Cfr. https://www.eni.com/assets/documents/ita/bilanci-rapporti/2020/Relazione-finanziaria-annuale-2020.pdf.]*

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

via esclusiva direttamente e indirettamente le citate Società Obiettivo. La Parte notificante ha rappresentato che l'Operazione rappresenta un'unica concentrazione, in quanto l'acquisizione di tutte le Società Obiettivo è stata negoziata e verrà attuata contestualmente e le singole acquisizioni sono interdipendenti dal punto di vista economico.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

7. Le acquisizioni comunicate, in quanto caratterizzate da interdipendenza economica e funzionale, costituiscono un'unica operazione. 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 511 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 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti e gli effetti dell'operazione

8. In ragione dell'attività delle imprese acquisite, il mercato coinvolto dalla presente operazione è quello della produzione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica[3]. Secondo la prassi decisionale dell'Autorità, tale mercato comprende sia la produzione sia l'approvvigionamento all'ingrosso di elettricità, a prescindere dalla fonte di produzione. Il mercato della produzione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica comprende, in Italia, sia le transazioni a termine sia quelle *spot* (cc.dd. "mercato del giorno prima" e "mercato infragiornaliero") concluse attraverso le piattaforme gestite dal Gestore del Mercato Energetico S.p.A. ("GME"), nonché i contratti bilaterali (c.d. "over-the-counter", "OTC")[4].
9. La dimensione geografica di tale mercato, nella prassi dell'Autorità, è ritenuta sovraregionale. Più in particolare, l'Autorità è solita definire quattro macroaree: macroarea Nord, macroarea Sud, macroarea Sicilia e macroarea Sardegna[5]. Alla luce della localizzazione degli impianti di proprietà e gestiti dalle Società Obiettivo, queste ultime sono attive nel mercato della produzione e approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica nelle macroaree Sud e Sicilia. Pertanto, si riportano nella seguente tabella le posizioni stimate detenute dalle Parti in termini di quota di volumi lordi forniti e di capacità installata[6].

	Macroarea Sud		**Macroarea Sicilia**	
	Capacità (2020)	Volumi (2020)	Capacità (2020)	Volumi (2020)
Eni	*[1-5%]*	*[5-10%]*	*[inferiore a 1%]*	*[inferiore a 1%]*
Società *target*	*[inferiore a 1%]*	*[inferiore a 1%]*	*[1-5%]*	*[1-5%]*
TOTALE	*[1-5%]*	*[5-10%]*	*[1-5%]*	*[1-5%]*

10. Come si può osservare, la posizione delle Parti appare estremamente limitata in ciascuna delle macroaree considerate e, in particolare, il contributo aggiuntivo apportato dalle società *target* alla già limitata posizione di Eni appare avere effetti trascurabili[7].

11. 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 nei 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;

---

[3] *[I servizi accessori svolti da GEMS, infatti, hanno avuto inizio soltanto a metà del 2020 e prevalentemente nei confronti delle altre società target della presente Operazione.]*

[4] *[AGCM, provv. 18 settembre 2019, caso C12252 – AXPO ITALIA/RAMO DI AZIENDA DI AXOPOWER.]*

[5] *[AGCM, provv. 22 dicembre 2020, caso C12339 - LINEA GROUP HOLDING/AGRIPOWER; provv. 20 novembre 2018, caso C12198 – A2A ENERGIA/RAMO DI AZIENDA DI X3 ENERGY; provv. 19 giugno 2012, AS972 - MERCATO DELLA PRODUZIONE E VENDITA ALL'INGROSSO DI ENERGIA ELETTRICA.]*

[6] *[Considerate la dimensione delle società acquisite, la posizione di queste ultime viene computata in modo aggregato.]*

[7] *[Sono presenti, peraltro, nel mercato concorrenti di dimensioni maggiori, tra cui il gruppo Enel, cfr. Relazione Annuale Arera 2020, Fig. 2.1 – Contributo dei maggiori gruppi alla produzione nazionale lorda.]*

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	IL PRESIDENTE
Filippo Arena	*Roberto Rustichelli*