C12081 - AXA INFRASTRUCTURE HOLDING/TRE SOLAR
Provvedimento n. 26333

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA dell'11 gennaio 2017;

SENTITO il Relatore Professor Michele Ainis;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTA la comunicazione della società Axa Infrastrutture Holding S. à r.l., pervenuta in data 20 dicembre 2016;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

AXA Infrastructure Holding S. à r.l. (di seguito, AXA Infra) è una *holding* di partecipazioni di diritto lussemburghese il cui capitale sociale è interamente detenuto da AXA Infrastructure Fund III S.C.A., Sicar (AXA INFRA III), fondo di investimento specializzato nell'investimento e nell'acquisizione di partecipazioni in imprese operanti nei settori delle infrastrutture dei trasporti, dell'energia, delle telecomunicazioni e dei servizi pubblici e ambientali. AXA Infra III è controllata, sotto il profilo *antitrust*, in via esclusiva da Ardian France S.A., società del gruppo Ardian. Ardian France S.A. è una società di investimento indipendente con sede legale a Parigi che gestisce diversi fondi specializzati in *private equity* e *asset management* per investitori istituzionali in Europa, Nord America e Asia. Il Gruppo Ardian è presente in Italia nella generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili solo per il tramite delle sue partecipazioni nelle società Tre Solar e Tre&Partners S.p.A., nonché attraverso la CGE Palea Arsa S.r.l., società che gestisce un impianto fotovoltaico in Puglia.[1] Nel 2015, il fatturato aggregato realizzato dal gruppo Ardian è stato di circa 10 miliardi di euro, dei quali circa 1,8 per vendite in Italia.

Tre Solar S.r.l. (di seguito, TRE SOLAR) è una *holding* di partecipazioni, controllata congiuntamente da AXA Infra e Tozzi Green S.p.A., con quote azionarie rispettivamente pari al 65% e al 35%, attiva attraverso le proprie controllate nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili. Nel 2015 il fatturato consolidato realizzato da Tre solar - interamente in Italia - è stato di circa 75 milioni di euro.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Operazione consiste nell'acquisto, da parte del gruppo Ardian, a cui fa capo Axa Infra, del controllo esclusivo su Tre Solar e, attraverso di quest'ultima, le sue partecipate, ad esclusione delle società Agrite S.r.l. e delle Tre Stock S.r.l., in conseguenza dell'esercizio del diritto di recesso da parte di Tozzi Green in relazione alla propria quota in Tre Solar[2]. L'Operazione, quindi, consiste nel passaggio dal controllo congiunto di AXA Infra e Tozzi Green, al controllo esclusivo di AXA Infra su Tre Solar.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione comunicata, in quanto comporta il passaggio da controllo congiunto a controllo esclusivo di un'impresa, 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 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 superiore a 495 milioni di euro e il fatturato realizzato nel territorio italiano da Tre Solar è superiore a 50 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti

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

[1] *[Il Gruppo Ardian detiene altresì una partecipazione minoritaria nella società Enovos International S.A. la quale detiene partecipazioni in tre società attive in Italia nella generazione di energia elettrica. Tuttavia la partecipazione in Enovos International S.A. del Gruppo Ardian non conferisce a quest'ultimo alcuna capacità di influenzare le decisioni strategiche della suddetta società.]*

[2] *[Tozzi Green continuerà a esercitare il controllo congiunto su Agrite S.r.l. e Tre Stock S.r.l..]*

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[3].
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[4].
Gli *asset* produttivi oggetto di acquisizione nell'ambito dell'Operazione sono localizzati nelle Macro-zone Nord, Sud e Sicilia. Il Gruppo Ardian è attivo in Italia anche per il tramite di CGE Palea Arsa S.r.l., nella macro-zona Sud.
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 Nord, Sud e Sicilia.

Effetti dell'operazione

Il gruppo Ardian possiede già il controllo congiunto sulle attività di Tre Solar nelle Macro-zone Nord e Sicilia, nelle quali tali attività rappresentano una quota del tutto marginale della potenza installata totale. Nella macro-zona Sud il gruppo Ardian è attivo anche attraverso l'impianto della CGE Palea Arsa S.r.l. e si realizza, dunque, una sovrapposizione con le attività della società acquisita. Entrambe le parti tuttavia possiedono quote scarsamente rilevanti anche in tale Macro-zona. Sulla base dei dati del 2015, per la capacità installata in kW, Ardian Group (esclusa Tre Solar) detiene lo *[0-5%]*[5] e Tre Solar meno del *[0-5%]*. La quota di mercato detenuta dal Gruppo Ardian all'esito dell'Operazione sarà quindi pari al *[0-5%]*. Pertanto, l'operazione non condurrà ad alcuna rilevante modifica della struttura di mercato.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non determina, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sui 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

---

[3] *[Cfr. 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.]*

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

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