

C12370 - EQT FUND MANAGEMENT/ANTAS

Provvedimento n. 29651

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 4 maggio 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 EQT Fund Management S.A. r.l., pervenuta il 7 aprile 2021 e successivamente integrata nelle date 14 e 15 aprile 2021;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. EQT Fund Management S.A. r.l. (nel seguito anche "EFMS") è una società lussemburghese responsabile della gestione di più fondi, tra cui EQT Infrastrutture III, il fondo che controlla le società G+E Gete Holding GmbH (nel seguito anche "G+E") e Appena GmbH (nel seguito anche "Appena").

I fondi EQT sono attivi in diversi settori tra i quali quello sanitario, delle telecomunicazioni, dei media, dei prodotti di consumo e delle tecnologie industriali. G+E è invece attiva nella fornitura di energia ed in particolare nel settore degli appalti di servizi energetici per l'industria ed in quello immobiliare in Germania e in Europa, coadiuvando i clienti nella scelta di soluzioni energetiche efficienti e sostenibili.

Le società di EQT e tutti i fondi di EQT controllati da EFMS, nel 2019, hanno realizzato in Italia un fatturato pari a circa [700-1.000]* milioni di euro.

2. Antas S.p.A. (nel seguito, anche "Antas") è una società attiva nella fornitura di servizi per la gestione dell'energia, ivi inclusi i servizi di cogenerazione, *project financing* e *facility management*, nonché i servizi per le energie rinnovabili e l'efficientamento energetico. La società è altresì attiva, per il tramite della propria controllata Energy Wave S.p.A., nei mercati della vendita al dettaglio di gas naturale e nella vendita al dettaglio di elettricità ai clienti domestici connessi in bassa tensione.

Antas ha realizzato nel 2019, in Italia, un fatturato pari a circa [100-511] milioni di euro.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione in esame riguarda l'acquisizione da parte di EFMS, attraverso G+E, dell'intero capitale sociale di Antas.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

4. L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione del controllo di un'impresa, costituisce un'operazione di 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, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è superiore a 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti e gli effetti dell'operazione

5. In ragione dell'operatività della società *target*, l'operazione di concentrazione interessa i mercati dei servizi per la gestione dell'energia e della realizzazione di interventi di efficientamento energetico. L'operazione interessa inoltre i mercati della vendita al dettaglio di gas naturale liquefatto e della vendita al dettaglio di elettricità a clienti domestici.

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

Il mercato dei servizi di consulenza e progettazione in materia di efficienza energetica che danno diritto al rilascio di titoli di efficienza energetica

6. Il servizio energia (così come disciplinato dal Decreto Legislativo 30 maggio 2008, n. 115) ricomprende sia le attività di efficientamento energetico che quelle relative alla manutenzione e conduzione degli impianti energetici, comprensive della fornitura di energia. Tale servizio si rivolge sia a condomini e ad altri immobili privati (centri commerciali, centri direzionali con uffici, installazioni industriali, ecc.), sia ad edifici pubblici per i quali è oggetto di specifici appalti. I servizi di efficientamento energetico, consistenti nei servizi di consulenza e progettazione degli interventi di efficienza energetica che danno diritto al rilascio di titoli di efficienza energetica¹, possono essere svolti da imprese specializzate (cd. ESCo) e sono stati talvolta considerati, anche in precedenti dell'Autorità, come un mercato distinto². In questa sede, tuttavia, non è necessario definire con maggior precisione i confini del mercato o dei mercati interessati perché ciò non cambierebbe l'esito della valutazione.

7. Il mercato del servizio energia, in ragione delle caratteristiche della domanda e dell'offerta, nonché dell'assenza di vincoli amministrativi che limitino l'esercizio dell'attività ad un ambito locale, può essere ritenuto di dimensione geografica nazionale. Secondo le Parti, il valore complessivo di tale mercato può essere stimato in circa 50 miliardi di euro. Per quanto riguarda il valore del solo servizio di efficientamento energetico, esso può essere approssimato da quello dei corrispondenti TEE: dai dati forniti dal GSE, risulta che nel 2019, in Italia, sono stati negoziati TEE per un valore di oltre 1,4 miliardi di euro.

8. Sia sul mercato del servizio energia sia nell'attività di efficientamento energetico risultano attivi tanto il gruppo acquirente (per il tramite della società Apleona) quanto la società acquisita Antas. Rispetto al valore del mercato del servizio energia, la quota congiunta delle Parti non raggiunge l'1% del totale. Anche laddove si considerasse l'intero fatturato delle Parti come riferito al solo servizio di efficientamento, la *merged entity* risulterebbe al massimo avere una quota di poco superiore al 10%. In ogni caso, quindi, l'operazione non sembra idonea a incidere significativamente sul grado di concorrenza dei mercati interessati.

I mercati della vendita al dettaglio di gas naturale e di energia elettrica

9. La società acquisita Antas è attiva per il tramite della propria controllata Energy Wave anche nella vendita al dettaglio del gas naturale e di energia elettrica. In particolare, secondo le informazioni fornite dalle Parti, Antas opera nella vendita di gas naturale a clienti finali di piccole dimensioni con consumi inferiori a 200.000 mc/anno, mercato che ha dimensioni tendenzialmente inferiori a quella nazionale, e nella vendita al dettaglio di energia elettrica ai clienti domestici connessi in bassa tensione, mercato che nella prassi decisionale dell'Autorità è considerato di dimensione geografica locale.

10. In entrambi i mercati della vendita di gas ed energia elettrica al dettaglio, Antas è presente con una quota di mercato assolutamente marginale, mentre l'acquirente non è ivi attiva. Pertanto, con riferimento a tali mercati, l'operazione comunicata determina la mera sostituzione di un operatore con un altro.

Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare idonea a determinare la costituzione di una posizione dominante né nel mercato del servizio energia o dei servizi di efficientamento energetico, né in quelli della vendita al dettaglio di gas naturale e di elettricità a clienti domestici.

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.

¹ [I titoli di efficienza energetica ("TEE", noti anche come Certificati Bianchi) sono rilasciati dal GSE in favore delle società di distribuzione di energia elettrica e del gas naturale e delle loro controllate, nonché delle Energy Service Companies (c.d. ESCo) in ragione della realizzazione di interventi di risparmio energetico. I grandi distributori di gas o di energia elettrica che hanno degli obblighi specifici di risparmio energetico (c.d. "soggetti obbligati") possono poi assolverli o effettuando direttamente interventi di miglioramento dell'efficienza energetica che comportino il rilascio da parte del GSE, di TEE corrispondenti ai risparmi conseguiti, o avvalendosi di TEE offerti sul mercato dagli altri soggetti cui tali titoli possono essere rilasciati (cd. "soggetti volontari").]

² [Cfr., da ultimo, C12308 - SNAM 4 EFFICIENCY/MIECI-EVOLVE, Provvedimento n. 28329 del 4 agosto 2020.]

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

IL SEGRETARIO GENERALE
Filippo Arena

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli