

C12766 - EVEREST/GAROLFI-OMNIA ENERGY 3-GUIDI IMPIANTI-STARTER ENERGY-SOLARYS I.S.

Provvedimento n. 31732

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 18 novembre 2025;

SENTITA la Relatrice, Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione effettuata da Everest S.r.l. pervenuta in data 29 ottobre 2025;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Everest S.r.l. (di seguito, "Everest"; Partita IVA 13535660966) è una società operante quale veicolo di investimento ai fini della presente operazione. A seguito dell'operazione Everest sarà controllata in ultima istanza da VAM Investments Group S.p.A. (di seguito, "VAM"). Quest'ultima è una *holding* operativa, riconducibile a soggetti italiani, che svolge servizi e detiene partecipazioni in differenti società operanti in un ampio spettro di settori. VAM nel 2024 ha realizzato, quasi interamente in Italia, un fatturato pari a circa [100-582]* milioni di euro.

2. Garolfi S.p.A. (di seguito, "Garolfi"; Partita IVA 08030460151) è una società attiva nella realizzazione di impianti di grandi dimensioni progettati per edifici pubblici, centri commerciali, edifici residenziali, hotel e ospedali, e nella manutenzione, gestione e conduzione degli impianti termici, di climatizzazione e impianti elettrici. Il capitale sociale di Garolfi è detenuto da tre persone fisiche. Il fatturato realizzato, interamente in Italia, nel 2024, da Garolfi è stato pari a circa [10-35] milioni di euro in Italia.

3. Omnia Energy 3 S.r.l. (di seguito, "Omnia Energy", Partita IVA 01770230934) è una società attiva nella progettazione, installazione e manutenzione di impianti fotovoltaici, pompe di calore, sistemi di accumulo e batterie, impianti solari termici, di climatizzazione, di opere edili, illuminazione LED e cogenerazione, oltre che nella prestazione di servizi quali assistenza per domande di contributo in materia energetica, pratiche ESCO, diagnosi e certificazioni energetiche, studi di fattibilità e assistenza *post* vendita. Il capitale sociale di Omnia Energy è detenuto da CNF Generale Fiduciaria S.p.A. e da Europe Capital Partners VII SCA, SICAV RAIF. Il fatturato realizzato, interamente in Italia, nel 2024, da Omnia Energy è stato pari a [10-35] milioni di euro.

4. Guidi Impianti S.r.l. (di seguito, "Guidi Impianti"; Partita IVA 02832100412) è una società attiva nella progettazione, installazione e manutenzione di impianti fotovoltaici per aziende e privati, impianti di riscaldamento (caldaie, pompe di calore, sistemi ibridi, sistemi radianti) e climatizzazione, colonnine di ricarica e impianti elettrici. Guidi Impianti è controllata da Guidi Group S.r.l. Il fatturato realizzato, interamente in Italia, nel 2024, da Guidi Impianti è stato pari a circa [1-10] milioni di euro.

5. Starter Energy S.r.l. (di seguito, "Starter Energy"; Partita IVA 03281850168) è una società attiva nella realizzazione e installazione di impianti fotovoltaici su misura in complessi residenziali, commerciali e industriali sia nell'ambito pubblico, che privato che per gli enti. Starter Energy fornisce, inoltre, servizi di monitoraggio di efficienza degli impianti, assistenza e manutenzione impianti ed è attiva anche nella produzione e distribuzione di energia elettrica attraverso la realizzazione di reti ad alta e ad altissima tensione, nonché nell'acquisto e vendita di *green energy*. Il capitale sociale di Starter Energy è detenuto da Starter I S.r.l., HM Tre S.r.l. e da una persona fisica. Il fatturato realizzato, interamente in Italia, nel 2024, da Starter Energy, è stato pari a circa [10-35] milioni di euro.

6. Solarys I.S. S.r.l. (di seguito, "Solarys"; Partita IVA 02326770514, e insieme a Garolfi, Omnia Energy, Guidi Impianti e Starter Energy, di seguito, le "Target") è una società attiva nella prestazione di servizi inerenti alla costruzione di impianti fotovoltaici, dalla consulenza tecnica, alla ricerca delle aree, fino all'analisi vincolistica, amministrativa e tecnica, allo studio ambientale e urbanistico e alla costruzione degli impianti, nonché al monitoraggio degli impianti in esercizio, verifica e analisi della produzione, verifica dei sistemi elettrici e meccanici degli impianti, pulizia degli impianti a terra e su copertura. Il capitale sociale di Solarys è detenuto da Solarys S.r.l., Alwyson S.r.l. e M.B.H. S.r.l.

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

Il fatturato realizzato, interamente in Italia, nel 2024 da Solarys è stato pari a circa [10-35] milioni di euro.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

7. L'operazione comunicata consiste nell'acquisizione, da parte di Everest, del controllo esclusivo delle Target (di seguito, "Operazione").

8. La sottoscrizione dei contratti relativi all'acquisizione di Garolfi, Guidi Impianti e Starter Energy costituisce condizione sospensiva reciproca per il *closing* delle tre acquisizioni. Inoltre, l'acquisizione di Omnia Energy e Solarys è finalizzata allo sviluppo del progetto imprenditoriale complessivo di Everest, costituito dall'aggregazione di diverse realtà operanti nel settore energetico. Ancora, la struttura complessiva dell'Operazione prevede che i *closing* relativi all'acquisizione delle singole Target avvengano, per quanto possibile, in via simultanea o al più nell'arco di pochi giorni l'una dall'altra. Infine, il *financing* dell'Operazione è costituito da un unico finanziamento, erogato da parte di un *pool* di banche con riferimento all'Operazione nel suo complesso, definita sulla base di un perimetro che include tutte le Target. Per tali motivi, l'Operazione costituisce una transazione complessiva unitaria e inscindibile ai sensi dell'articolo 16, comma 1, legge n. 287/1990.

9. È previsto un patto di non concorrenza e di non sollecitazione, della durata di [omissis] anni dalla data di sottoscrizione degli accordi relativi all'Operazione, in base al quale [omissis].

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

10. L'Operazione comunicata, in quanto articolata in cinque acquisizioni del controllo esclusivo di altrettante imprese accomunate da un nesso di interdipendenza¹, costituisce una concentrazione unica 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 582 milioni di euro e il fatturato totale realizzato, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 35 milioni di euro.

11. Il patto di non concorrenza e di non sollecitazione, descritto nel paragrafo precedente, può essere ritenuto direttamente connesso e necessario alla realizzazione dell'Operazione, in quanto funzionale alla salvaguardia del valore delle imprese acquisite, a condizione che esso sia limitato temporalmente a un periodo di tre anni e circoscritto alla attività e all'area geografica ove operano le Target e a condizione che esso non impedisca ai soci venditori di acquistare o detenere azioni a soli fini di investimento finanziario, senza che ciò comporti, direttamente o indirettamente, il conferimento di incarichi gestionali o di un'influenza sostanziale nella società concorrente².

IV. VALUTAZIONE DELL'OPERAZIONE

I mercati interessati

12. I mercati merceologici interessati dall'Operazione risultano essere i seguenti: i) il mercato della progettazione, installazione e commercializzazione di impianti elettrici per uso civile ed industriale; ii) il mercato dell'installazione e manutenzione di impianti fotovoltaici e iii) il mercato dell'installazione di impianti per la climatizzazione dell'aria ad uso residenziale.

13. Il mercato *sub i)* comprende diverse tipologie di prodotti e servizi: installazione di cavi e raccordi elettrici, progettazione e messa in opera di impianti elettrici per sistemi di telecomunicazione, riscaldamento elettrico, segnalazione di incendio, trasmissione dati, allarme antifurto, ascensori e scale mobili. I prodotti e i servizi di impiantistica elettrica sono spesso richiesti in combinazione con altri sistemi (quali quelli termo-idraulici oppure per l'ambiente). L'offerta risulta costituita da prodotti e servizi di impiantistica elettrica, sia, con un'offerta diversificata che comprende imprese di grandi dimensioni che spesso partecipano a gare d'appalto pubbliche e private per le quali sono richieste determinate attestazioni e qualificazioni (cc.dd. certificazioni SOA), sia con un'offerta specializzata da parte di imprese di piccole dimensioni. Dal lato della domanda, la clientela è costituita da enti pubblici e società operanti nel settore industriale (impianti elettrici industriali, sottostazioni elettriche, impianti di automazione industriale), dei servizi (banche, alberghi, centri commerciali, trasporti ferroviari) e delle telecomunicazioni (centrali telefoniche, centri di elaborazione dati, *call center*).

¹ [Cfr. "Comunicazione consolidata della Commissione sui criteri di competenza giurisdizionale a norma del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese", par. 1.5, in G.U.U.E. C/95 del 16 aprile 2008.]

² [Cfr. "Comunicazione della Commissione sulle restrizioni direttamente connesse e necessarie alle operazioni di concentrazione", in G.U.U.E C/56 del 5 marzo 2005.]

Dal punto di vista geografico, l'Autorità ha osservato che tale mercato risulta essere coincidente almeno con l'intero territorio nazionale e potrebbe coincidere con quello europeo³, tuttavia la dimensione geografica del mercato può essere lasciata aperta in quanto la valutazione concorrenziale dell'Operazione non ne sarebbe influenzata.

14. Il mercato *sub ii*) consiste nei servizi di installazione di impianti fotovoltaici.

L'Autorità, nei suoi precedenti, ha valutato una dimensione geografica nazionale del mercato rilevante, pur lasciando aperta l'esatta definizione, considerata, da un lato, la necessità di una certa prossimità geografica del prestatore del servizio, che indurrebbe a considerare un mercato di dimensione locale, e, dall'altro, la possibile differenza tra piccoli operatori prettamente locali e grandi catene di prestatori di servizi nazionali⁴. Si ritiene, pertanto, che ai fini dell'Operazione, non sia necessario pervenire a una precisa definizione geografica del mercato.

15. Il mercato *sub iii*) risulta comprensivo dei servizi di posa in opera, collegamento e messa in funzione degli apparecchi di climatizzazione ad aria.

Nella sua casistica, l'Autorità ha valutato una dimensione geografica nazionale del presente mercato, pur non escludendo che la prossimità geografica del prestatore del servizio al consumatore possa comportare una estensione geografica del mercato più ristretta, anche in ragione delle differenze tra le grandi catene di operatori attivi nell'intero territorio nazionale e i piccoli operatori (spesso piccole e medie imprese, ditte individuali) presenti esclusivamente in una dimensione locale. Si ritiene, pertanto, che ai fini dell'Operazione non sia necessario pervenire a una precisa definizione geografica del mercato.

Gli effetti dell'Operazione

13. L'Operazione non appare idonea a determinare effetti distorsivi per la concorrenza in alcuno dei mercati interessati.

14. Infatti, per quanto riguarda il mercato *sub i*), la quota di mercato congiunta delle *target* ivi operanti (Garolfi e Guidi Impianti), afferente all'anno 2024, risulta ammontare [all'1-5%] del totale di mercato, registrando un valore ampiamente inferiore rispetto a quello dei principali concorrenti.

15. In merito al mercato *sub ii*) la quota di mercato congiunta delle *target* ivi presenti (Starter Energy, Guidi Impianti, Omnia Energy e Solarys) relativa all'anno 2024 risulta marginale pari [all'1-5%] del totale di mercato.

16. Infine, nel mercato *sub iii*), non si realizzeranno sovrapposizioni in quanto risulta attiva la sola Garolfi, peraltro con una quota nell'anno 2024 inferiore all'1%. Di conseguenza, l'Operazione non produrrebbe altro effetto se non la sostituzione di un operatore con un altro.

17. Alla luce delle considerazioni sopraesposte, l'Operazione non appare idonea a ostacolare la concorrenza nei mercati interessati e a determinare la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante.

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;

RITENUTO, altresì, che il patto di non concorrenza e di non sollecitazione descritto in precedenza può essere qualificato come accessorio all'Operazione nei soli limiti sopra indicati e che l'Autorità si riserva di valutare, laddove sussistano i presupposti, le suddette clausole che si dovessero realizzare oltre tali limiti;

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 SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

³ [Cfr. C11260 - Nbi/Ramo di Azienda di Busi Impianti, provvedimento n. 22883 del 12 ottobre 2011, in Bollettino n. 41/2011.]

⁴ [Cfr. C12577 - Unieuro/Covercare, provvedimento n. 30878 del 14 novembre 2023, in Bollettino n. 46/2023.]