

C12745 - AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR-EREDI MAGGI GROUP/CONTACT ITALIA

Provvedimento n. 31666

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 3 settembre 2025;

SENTITO il Relatore Saverio Valentino;

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 delle società Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. Eredi Maggi Group S.r.l., pervenuta in data 12 agosto 2025;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A. (di seguito, "Azimut", c.f. 06566950967) è una società che opera nel settore degli investimenti e della gestione patrimoniale, focalizzata su soluzioni finanziarie per piccole e medie imprese per supportare la crescita e l'innovazione mediante investimenti diretti, fondi e strumenti finanziari mirati. In particolare, essa opera come società di gestione di alcuni fondi chiusi di investimento mobiliare.

Il capitale sociale di Azimut è interamente detenuto da Azimut Holding S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano a capo del gruppo finanziario Azimut. L'azionariato di Azimut Holding è in gran parte flottante, mentre il 22% circa è detenuto da Timone Fiduciaria S.r.l., che riunisce gli azionisti aderenti al patto di sindacato sulla società.

Il Gruppo Azimut ha realizzato nel 2024 un fatturato in Italia di oltre [1-5]* miliardi di euro e di circa [1-5] miliardi di euro a livello mondiale.

2. Eredi Maggi Group S.r.l. (di seguito, "EMG", c.f. 08888470724) è una società holding a capo di un gruppo operante nella realizzazione di impianti elettrici civili e industriali, di strutture per impianti fotovoltaici, di componentistica elettrica ed elettronica; nella progettazione, installazione e monitoraggio di impianti fotovoltaici domestici ed industriali, su tetto e a terra; nella produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica; nel settore immobiliare.

EMG è controllata congiuntamente da quattro persone fisiche.

Il Gruppo che fa capo a EMG ha realizzato nel 2024 un fatturato di oltre [35-100] milioni di euro, quasi interamente per vendite in Italia.

3. Contact Italia S.r.l. (di seguito, "Contact", c.f. 05215040725) è una società attiva nella produzione e commercializzazione di componenti per impianti fotovoltaici, nonché nella produzione e vendita di componentistica elettrica.

Contact è indirettamente controllata in via esclusiva da EMG.

Nel 2024 Contact ha realizzato un fatturato di circa 40 milioni di euro, per oltre il 95% per vendite in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

4. L'operazione in esame (di seguito, "Operazione") consiste nell'acquisizione del controllo congiunto di Contact, tramite una società veicolo, da parte di Azimut ed EMG.

5. Il controllo congiunto sulla società veicolo e su Contact sarà esercitato da Azimut e da EMG in virtù dei patti parasociali sottoscritti, che danno all'azionista di minoranza un diritto di veto sulle decisioni strategiche di Contact. In particolare, [omissis].

6. L'operazione prevede la sottoscrizione di un contratto [omissis].

Secondo le Parti, il contratto costituisce una restrizione accessoria, in quanto [omissis].

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

7. L'Operazione, in quanto comporta l'acquisizione del controllo congiunto di un'impresa, 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. 139/04,

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

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 individualmente, nell'ultimo esercizio a livello nazionale, da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 35 milioni di euro.

8. Il contratto [omissis] possono essere considerati restrizioni accessorie necessarie all'operazione di concentrazione, in quanto limitati [omissis] e di durata non superiore a due anni e quindi volti a salvaguardare il valore di Contact.

IV. VALUTAZIONI

9. In ragione dell'operatività di Contact, l'Operazione riguarda principalmente il mercato della produzione e commercializzazione di componenti per impianti fotovoltaici¹, di dimensione nazionale, all'interno del quale è possibile individuare i segmenti della produzione e vendita di strutture di montaggio per impianti fotovoltaici da tetto e per quelli da terra², nonché il segmento della produzione e vendita di quadri elettrici per impianti fotovoltaici.

L'Operazione riguarda inoltre il mercato della produzione e vendita di componenti elettrici, di dimensione almeno nazionale, in cui Contact è marginalmente attiva.

10. Secondo le informazioni fornite dalle Parti, il Gruppo Azimut non è presente in tali mercati né in mercati verticalmente collegati.

Per tale motivo, qualsiasi sia la definizione dei mercati rilevanti adottata, l'Operazione non appare suscettibile di produrre modifiche della struttura concorrenziale di tali mercati.

11. Va peraltro osservato che Contact è attiva solo in alcuni segmenti del mercato della produzione e commercializzazione di componenti per impianti fotovoltaici, con quote sempre inferiori al 15%, mentre detiene una quota marginale nel mercato della produzione e vendita di componenti elettrici.

RITENUTO, pertanto, che l'Operazione in esame 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 SEGRETARIO GENERALE
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

¹ [Cfr. C12697 – Duferco Italia Holding – Comal, provv. 31434 del 9/1/2025.]

² [Cfr. M.11656 – Enstall / Schletter, decisione della Commissione Europea del 10/12/2024.]