

C12850 - PLT HOLDING-ELFIN-WOP/UNOENERGY

Provvedimento n. 32047

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 4 agosto 2026;

SENTITA la Relatrice, Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTO il Regolamento (CE) n. 139/2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione pervenuta dalle società PLT Holding S.r.l., Elfin S.r.l. e Wop S.r.l. il 23 luglio 2026;

VISTA la documentazione agli atti;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. PLT Holding S.r.l. (C.F. 04455950404; di seguito, "PLT Holding") è la *holding* del Gruppo PLT, attivo prevalentemente nel settore energetico. Il Gruppo detiene e gestisce un portafoglio di impianti eolici e fotovoltaici per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, nonché progetti per la realizzazione di nuovi impianti. Le attività di costruzione, gestione e manutenzione degli impianti sono affidate a operatori terzi. Nel 2025 il Gruppo PLT ha realizzato in Italia un fatturato pari a circa [35-100]*milioni di euro.

2. Unoenergy S.p.A. (C.F. 01368720080; di seguito, "Unoenergy" o la "Target") è la holding del Gruppo Unoenergy, controllato indirettamente da persone fisiche attraverso Elfin S.r.l. (C.F. 01702610088; di seguito, "Elfin")¹ e Wop S.r.l. (C.F. 01785170086; di seguito, "Wop")². Il Gruppo opera prevalentemente nella vendita al dettaglio di energia elettrica e gas naturale a clienti domestici e non domestici ed è altresì attivo nella produzione all'ingrosso di energia elettrica, con cinque progetti destinati a entrare in esercizio tra il 2026 e il 2027, nonché nella prestazione a terzi di servizi EPC (*Engineering, Procurement, Construction Management*) per la realizzazione di impianti fotovoltaici. Il Gruppo Unoenergy, nel 2025, ha realizzato in Italia un fatturato pari a circa [1-2] miliardi di euro.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

3. L'operazione di concentrazione (di seguito, "Operazione") consiste nell'acquisizione del controllo congiunto di Unoenergy da parte di PLT Holding, da un lato, e di Elfin e Wop (di seguito congiuntamente, "Venditori"), dall'altro.

4. L'Operazione sarà realizzata tramite una società veicolo ("Bidco"), che acquisirà il 100% di Unoenergy e sarà successivamente incorporata nella *Target*. All'esito del reinvestimento dei Venditori e della fusione, PLT Holding deterrà il 58,5% del capitale di Unoenergy, Elfin e Wop il 20% ciascuna e un azionista di minoranza il restante 1,5%.

5. Il perfezionamento dell'Operazione è subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni *antitrust* e ai sensi della disciplina del *golden power*.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

6. L'Operazione, in quanto comporta l'acquisizione del controllo 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. 139/2004, ed è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, comma 1, della stessa legge, in quanto il fatturato totale realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 595 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 36 milioni di euro³.

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

¹ [Elfin è la holding attraverso la quale il Sig. Fabio De Martini (di seguito, "FDM") detiene i propri investimenti. Nel 2025, Elfin e le altre società controllate da FDM, con esclusione della Target, hanno realizzato in Italia proventi finanziari pari a circa [1-10] milioni di euro.]

² [Wop è la holding attraverso la quale il Sig. Walter Lagorio (di seguito, "WL") detiene i propri investimenti. Nel 2025, Wop e le altre società controllate da WL, con esclusione della Target, hanno realizzato in Italia un fatturato pari a circa [35-100] milioni di euro.]

³ [Cfr. provvedimento n. 31873 del 10 marzo 2026, in Bollettino n. 11/2026.]

IV. VALUTAZIONE DELL'OPERAZIONE

7. Il Gruppo PLT, attraverso PLT Energia, è attivo nella produzione e nell'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica. Nel medesimo settore opera, in misura marginale, anche il Gruppo Unoenergy, attivo altresì nella realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici *utility-scale*, anche in regime di EPC, e nella vendita al dettaglio di energia elettrica.

8. L'Operazione determina una sovrapposizione orizzontale nei mercati zionali della produzione e dell'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica⁴, nonché relazioni verticali tra tali mercati e: i) a monte, il mercato nazionale della realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici *utility-scale*⁵; ii) a valle, il mercato nazionale della vendita al dettaglio di energia elettrica ai clienti connessi in alta e media tensione; e i mercati della vendita ai clienti domestici e non domestici connessi in bassa tensione, individuati, in ambiti più ristretti di quello nazionale.

9. Secondo le informazioni fornite dalle Parti, l'Operazione non presenta mercati interessati⁶. Nei mercati della produzione e dell'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica, la quota congiunta delle Parti risulta inferiore all'1%. Non ricorrono, inoltre, ulteriori elementi qualitativi suscettibili di destare preoccupazioni concorrenziali⁷, considerato, tra l'altro, che la *Target* non presenta caratteri di innovatività né può essere qualificata come un potenziale entrante in grado di esercitare una significativa pressione concorrenziale.

10. Neppure le relazioni verticali con il mercato della produzione e dell'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica determinano mercati interessati. A monte, il Gruppo Unoenergy detiene una quota inferiore all'1% nel mercato nazionale della realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici *utility-scale*. A valle, la sua quota nella vendita al dettaglio di energia elettrica è inferiore all'1% a livello nazionale per i clienti connessi in alta e media tensione e dell'[1-5%] per quelli connessi in bassa tensione a livello di macro-area (Nord, Centro, Sud e Isole). Anche adottando, per questi ultimi, una delimitazione provinciale, in linea con la più recente prassi dell'Autorità⁸, la quota della *Target* resta inferiore al 30% in ciascuna provincia. Tali quote, unitamente alla modesta presenza del Gruppo PLT nel mercato intermedio, escludono che l'entità risultante dall'Operazione disponga di una capacità di preclusione.

11. In ragione dell'assenza di mercati interessati, l'Operazione non appare idonea a ostacolare in misura significativa la concorrenza effettiva né a determinare la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante.

RITENUTO, pertanto, che l'Operazione non ostacola in misura significativa la concorrenza effettiva nel mercato nazionale o in una sua parte rilevante ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/1990;

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 VICE SEGRETARIO GENERALE
Serena Stella

IL PRESIDENTE
Saverio Valentino

⁴ [Cfr., ex multis, C12748 - Eurizon Capital Real Asset SGR-Ersel Asset Management SGR/Techbau Green Energy, provvedimento n. 31677 del 15 settembre 2025, in Bollettino n. 39/2025; C12711 - Hera/AIMAG, provvedimento n. 31514 del 31 marzo 2025, in Bollettino n. 13/2025 e C12508 - Eni Plenitude/PLT Energia-SEF, provvedimento n. 30443 del 21 dicembre 2022, in Bollettino n. 2/2023.]

⁵ [Cfr. C12697 - Duferco Italia Holding/Comal, provvedimento n. 31434 del 9 gennaio 2025, in Bollettino n. 3/2025 e C12748 - Eurizon Capital Real Asset SGR-Ersel Asset Management SGR/Techbau Green Energy, cit..]

⁶ [Cfr. "Modalità per la comunicazione di un'operazione di concentrazione a norma della legge 10 ottobre 1990, n. 287 e del D.P.R. 30 aprile 1998, n. 217", adottate con delibera n. 31089 del 27 febbraio 2024, come modificate dalla delibera n. 31809 del 16 dicembre 2025, Sezione VI.1, "Mercati interessati", p. 21, in Bollettino n. 4/2026.]

⁷ [ai sensi della Delibera dell'Autorità n. 31089 del 27 febbraio 2024, come modificata dalla Delibera n. 31809 del 16 dicembre 2025.]

⁸ [Cfr., ex multis, C12804 - Canarbino/Energia Pulita, provvedimento n. 31884 del 10 marzo 2026, in Bollettino n. 13/2026; C12770 - Eni Plenitude/Acea Energia, provvedimento n. 31740 del 2 dicembre 2025, in Bollettino n. 47/2025 e C12626 - Ecosuntek-Sergio Marinangeli/+Energia, provvedimento n. 31188 del 30 aprile 2024, in Bollettino n. 20/2024.]