C12460 - CDP VENTURE CAPITAL SGR/TRECCANI FUTURA
Provvedimento n. 30209

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO NELLA SUA ADUNANZA del 21 giugno 2022;

SENTITA la Relatrice Professoressa Elisabetta Iossa;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

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

VISTA la comunicazione delle società CDP Venture Capital SGR S.p.A. e Treccani Scuola S.p.A., pervenuta in data 9 giugno 2022;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

1. CDP Venture Capital SGR S.p.A. (di seguito, CDP VC) è una società di gestione collettiva del risparmio autorizzata da Banca d'Italia e iscritta all'Albo dei gestori di FIA attiva nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento. CDP VC gestisce, tra gli altri, il fondo Boost Innovation (di seguito, il Fondo) istituito in data 30 luglio 2020.

2. CDP VC è controllata indirettamente, tramite CDP Equity S.p.A., da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (di seguito, CDP). CDP è una società per azioni, disciplinata dall'articolo 5 del D.L. 269/2003, che ne definisce funzioni, compiti e organizzazione, a capo dell'omonimo gruppo. CDP è attiva, tra l'altro, anche tramite il risparmio postale, nel finanziamento di enti pubblici territoriali e non, e di iniziative dagli stessi promosse, nell'assunzione di partecipazioni in società di rilevante interesse nazionale, nel finanziamento di opere, impianti, reti e dotazioni destinati alla fornitura di servizi pubblici e alle bonifiche e nella gestione delle partecipazioni trasferite dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a CDP S.p.A. all'atto della trasformazione della stessa in società per azioni.

3. Nel 2021 il Gruppo CDP ha realizzato a livello mondiale un fatturato pari a circa 31,1 miliardi di euro, di cui circa *[20-30]** miliardi di euro per vendite nell'Unione Europea e circa *[20-30]* miliardi di euro per vendite in Italia.

4. Treccani Scuola S.p.A. (di seguito, Treccani Scuola) è una società del gruppo Treccani attiva nel settore dell'attività di didattica digitale e attività formativa per studenti e docenti tramite una piattaforma *online*. Nel dettaglio, in un'ottica di supporto alla didattica, la piattaforma permette l'integrazione di tutti i contenuti per l'apprendimento utili alla classe, prevalentemente tramite materiale del Gruppo Treccani realizzato appositamente per la scuola.

5. Il capitale sociale di Treccani Scuola è detenuto per il 100% da Istituto della Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A., società *holding* del Gruppo Treccani, i cui principali azionisti sono: Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A., titolare di una partecipazione pari a circa l'8,8% del capitale sociale; Fondazione Sicilia, titolare di una partecipazione pari a circa l'8,3% del capitale sociale; Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., titolare di una partecipazione pari a circa l'8,3% del capitale sociale; Unicredit S.p.A., titolare di una partecipazione pari a circa il 7,7% del capitale sociale; CDP, titolare di una quota di partecipazione pari a circa il 7,3% del capitale sociale.

6. Nel 2021 il Gruppo Treccani ha realizzato, interamente in Italia, un fatturato consolidato pari a circa 75 milioni di euro.

7. Treccani Futura S.r.l. (di seguito, Treccani Futura o la Target) è una società del Gruppo Treccani attiva nei seguenti settori: attività di didattica digitale e attività formativa per studenti e docenti; attività formativa digitale per la qualificazione professionale e per la riqualificazione professionale finalizzata alla ricerca di nuovi impieghi, ivi inclusa l'attività di pubblicazione di contenuti formativi via *internet* sotto forma di video, *slide*, lezioni e documenti di approfondimento. Nello specifico, Treccani Futura, costituita nel 2021, è un nuovo polo di tecnologia educativa rivolto a studenti, insegnanti, aziende, professionisti, *manager* e a soggetti interessati a riqualificarsi professionalmente.

8. Il capitale sociale di Treccani Futura risulta ripartito come segue: l'80% detenuto da Treccani Scuola e il 20% detenuto da Impactscool S.r.l. (di seguito, Impactscool). Allo stato, Treccani Futura è soggetta al controllo congiunto di Treccani Scuola e Impactscool in ragione del veto in capo al socio di minoranza per le decisioni relative al *budget* e al piano industriale.

9. Nel 2021 Treccani Futura ha realizzato, interamente in Italia, un fatturato pari a circa 230.294 euro.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

10. Il 2 maggio 2022 i soci di Treccani Futura e CDP VC hanno sottoscritto un accordo relativo all'ingresso di CDP VC nel capitale sociale di Treccani Futura. All'esito dell'operazione, il capitale sociale di Treccani Futura sarà ripartito come segue: 62,3% detenuto da Treccani Scuola, 26,3% detenuto da CDP VC e 11,3% detenuto da Impactscool.

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

11. Le delibere relative ad alcune materie riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione (e.g. *business plan* e *budget*) richiedono il voto favorevole di almeno uno dei membri designati rispettivamente da CDP VC e Treccani Scuola.
12. In base a quanto dichiarato dalle Parti, l'operazione non prevede restrizioni accessorie.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

13. L'operazione comunicata, 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. 287/90.
14. 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 stato superiore a 517 milioni di euro e il fatturato realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate è stato superiore a 31 milioni di euro.

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

I mercati rilevanti

15. In considerazione dell'attività della Target, possono essere preliminarmente individuati i seguenti mercati, la cui definizione merceologica e geografica può comunque essere lasciata aperta in ragione dell'assenza di effetti concorrenziali derivanti dall'operazione in esame: (i) il mercato dell'istruzione scolastica e della formazione a distanza, (ii) il mercato del *software* didattico e (iii) il mercato della formazione professionale.

(i) Il mercato dell'istruzione scolastica e della formazione a distanza

16. Il mercato in questione è da intendersi quale mercato relativo al servizio assicurato mettendo in comunicazione gli utenti con i docenti delle materie attraverso reti telefoniche e altre tecnologie come, ad esempio, Internet[1].
17. La dimensione geografica del summenzionato mercato è circoscritta al territorio nazionale, in considerazione delle barriere linguistiche e dei fattori culturali che rendono il mercato in questione generalmente limitato al solo territorio nazionale.

(ii) Il mercato del software didattico

18. Il mercato in questione è da intendersi quale mercato relativo alla produzione di strumenti informatici di supporto alle attività di insegnamento e apprendimento dei diversi gradi di istruzione scolastica. Tali strumenti possono essere comprensivi dei contenuti disciplinari (lingua straniera, matematica, italiano, storia, ecc.) oppure fornire solo lo "strumento autore", con il quale lo studente o l'insegnante raccolgono e rielaborano contenuti resi disponibili da altre fonti[2].
19. La dimensione geografica del summenzionato mercato è circoscritta al territorio nazionale.

(iii) Il mercato della formazione professionale

20. Il mercato in questione è da intendersi quale mercato relativo a tutte le attività e i servizi connessi alla gestione e all'erogazione di corsi aventi ad oggetto la formazione professionale di dipendenti di entità private o pubbliche [3] ed anche alla organizzazione e vendita di convegni, seminari, corsi e attività formative a distanza, *on-line* e *in-house* e nella vendita del relativo materiale (libri, microfilm e *database* strumentali alla medesima attività)[4].
21. La dimensione geografica del summenzionato mercato è circoscritta al territorio nazionale.

Effetti dell'operazione

22. Nei mercati italiani *(i)* dell'istruzione scolastica e della formazione a distanza, *(ii)* del *software* didattico e *(iii)* della formazione professionale:
- Treccani Futura è attiva in ciascuno dei tre mercati con quote inferiori all'1%;
- il Gruppo Treccani è attivo nel mercato sub *(ii)* esclusivamente tramite Treccani Futura e nei mercati sub *(i)* e sub *(iii)* sia tramite Treccani Futura sia tramite altre società controllate da Treccani Scuola diverse da Treccani Futura; tali altre società controllate da Treccani Scuola diverse da Treccani Futura detengono nei mercati sub *(i)* e sub *(iii)* quote inferiori all'1%;

---

[1] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 12031 del 22 maggio 2003, C5859 – RCS SCUOLA/GARAMOND; Provvedimento AGCM n. 8726 del 27 settembre 2000, C4184 – ISTITUTO GEOGRAFICO DE AGOSTINI/LOL EUROPE.]*

[2] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 12031 del 22 maggio 2003, C5859 – RCS SCUOLA/GARAMOND.]*

[3] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 29802 del 3 agosto 2021, C12387 – PAGANINI INVESTMENTS/MULTIVERSITY.]*

[4] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 17021 del 27 giugno 2007, C8584 – APAX PARTNERS WORLDWIDE/THOMSON LEARNING-THE GALE GROUP-THOMSON LEARNING HOLDINGS.]*

- il gruppo CDP ha recentemente ottenuto l'autorizzazione all'acquisizione del controllo congiunto di una Newco che opererà nel mercato sub *(iii)*, alla quale non è tuttavia ancora attribuibile alcuna quota trattandosi di un operatore nuovo entrante[5].

23. In tali mercati sono presenti numerosi e qualificati concorrenti.

24. Per completezza, si segnala che il Gruppo Treccani è attivo nel mercato a monte delle grandi opere di cultura generale, da intendersi quale mercato delle enciclopedie e delle grandi opere tematiche[6], con una quota nazionale ricompresa tra il *[10-15%]* e il *[10-15%].*

25. In virtù di quanto considerato, si ritiene che nei mercati di riferimento l'operazione non avrà effetti pregiudizievoli per la concorrenza, non determinando modifiche sostanziali nella struttura concorrenziale degli stessi.

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
Guido Stazi

IL PRESIDENTE
Roberto Rustichelli

[5] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 30183 del 31 maggio 2022, C12454 – CDP VENTURE CAPITAL-BPER BANCA/NEWCO.]*

[6] *[Cfr. Provvedimento AGCM n. 10873 del 20 giugno 2002, C5191 – ISTITUTO GEOGRAFICO DE AGOSTINI/UNIONE TIPOGRAFICA EDITRICE TORINESE.]*