

DELIBERA N. 219/25/CONS

**VERIFICA AI SENSI DELL'ART. 51, COMMA 3, DEL DECRETO
LEGISLATIVO 8 NOVEMBRE 2021, N. 208, IN MERITO
ALL'ACQUISIZIONE DA PARTE DI BANCA IFIS S.P.A. DI UNA QUOTA
DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ EDULIA S.R.L. DETENUTO
CONGIUNTAMENTE DALLE SOCIETÀ TRECCANI SCUOLA S.P.A., CDP
VENTURE CAPITAL SGR S.P.A. E IMPACTSCOOL S.R.L.**

NELLA riunione di Consiglio del 10 settembre 2025;

VISTA la legge 31 luglio 1997, n. 249, recante *“Istituzione dell’Autorità per le garanzie nelle comunicazioni e norme sui sistemi delle telecomunicazioni e radiotelevisivo”*;

VISTO il d.P.R. 28 dicembre 2000, n. 445, recante *“Testo unico delle disposizioni legislative e regolamentari in materia di documentazione amministrativa”* e, in particolare, gli articoli 46 e 47;

VISTO il decreto legislativo 1° agosto 2003, n. 259, recante *“Codice delle comunicazioni elettroniche”*;

VISTO il decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 208, recante *“Attuazione della direttiva (UE) 2018/1808 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 14 novembre 2018, recante modifica della direttiva 2010/13/UE, relativa al coordinamento di determinate disposizioni legislative, regolamentari e amministrative degli Stati membri, concernente il testo unico per la fornitura di servizi di media audiovisivi in considerazione dell’evoluzione delle realtà del mercato”* (di seguito, *“Tusma”*);

VISTA la delibera n. 666/08/CONS, del 26 novembre 2008, recante *“Regolamento per l’organizzazione e la tenuta del registro degli operatori di comunicazione”* (di seguito, *“ROC”*), come modificata, da ultimo, dalla delibera n. 224/23/CONS;

VISTA la delibera n. 265/22/CONS del 19 luglio 2022, recante *“Regolamento recante la disciplina dei procedimenti in materia di autorizzazione ai trasferimenti di proprietà delle società radiotelevisive e dei procedimenti in materia di tutela del pluralismo di cui all’articolo 51, commi 3, 4, 5, 6 e 7, del decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 208”* (di seguito, *“Regolamento”*);

VISTA la delibera n. 502/24/CONS, del 12 ottobre 2022, recante “*Chiusura del procedimento per l’accertamento del valore del Sistema integrato delle comunicazioni (SIC) per l’anno 2022*”, e il relativo Allegato A;

VISTA la delibera n. 66/24/CONS, del 6 marzo 2024, recante l’“*Adozione delle linee guida volte a definire la metodologia specifica per la verifica dell’esistenza di posizioni di significativo potere di mercato lesive del pluralismo ai sensi dell’art. 51, comma 5, del d. lgs. 8 novembre 2021, n. 208*”;

VISTA la delibera n. 223/12/CONS, del 27 aprile 2012, recante “*Adozione del nuovo Regolamento concernente l’organizzazione e il funzionamento dell’Autorità*”, come modificata, da ultimo, dalla delibera n. 58/25/CONS, del 6 marzo 2025;

VISTA la delibera n. 383/17/CONS, del 5 ottobre 2017, recante “*Adozione del Regolamento recante la disciplina dell’accesso ai sensi degli articoli 22 e seguenti della 7 agosto 1990, n. 24 e degli articoli 5 e seguenti del decreto legislativo 14 marzo 2013, n. 33*”, come modificata, da ultimo, dalla delibera n. 205/23/CONS;

CONSIDERATO che l’art. 3, comma 1, lett. z), del *Tusma*, come modificato dal decreto legislativo 25 marzo 2024, n. 50, definisce quale SIC: “*il settore economico che comprende le attività di stampa quotidiana e periodica, delle agenzie di stampa, di editoria elettronica, anche per il tramite di Internet, di radio e servizi di media audiovisivi e radiofonici, cinema, pubblicità esterna, sponsorizzazioni (di cui alla lettera ss)) e pubblicità online*”;

VISTA la comunicazione del 24 luglio 2025 (prot. AGCOM n. 0189297 del 25 luglio 2025), inviata, ai sensi dell’art. 51, comma 3, del *Tusma* e dell’art. 4, comma 1, del *Regolamento*, dalla società Treccani Scuola S.p.A. (“*Treccani Scuola*”), inerente alla ristrutturazione del capitale sociale della società a controllo congiunto Edulia S.r.l. (“*Edulia*” o “*target*”), con l’ingresso di un nuovo socio; l’operazione consiste nell’acquisto da parte di Banca Ifis S.p.A. (“*Banca Ifis*”) di una quota complessiva pari al 20% del capitale sociale della società *target*, attualmente detenuto dalle società *Treccani Scuola*, CDP Venture Capital SGR S.p.A. (“*CDP VC*”) – per il tramite del *Fondo Boost Innovation* (“*Fondo*”) – e Impactscool S.r.l.. Ad oggi Edulia è soggetta al controllo congiunto di *Treccani Scuola* e *CDP VC*; a seguito dell’operazione, *Banca Ifis* acquisirà il controllo congiunto di *Edulia*, insieme a *Treccani Scuola* e *CDP VC*;

RILEVATO che la società *Treccani Scuola* è controllata direttamente e in via esclusiva da Istituto della Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A. (“*Istituto Treccani*”), società *holding* del Gruppo Treccani, il quale opera nel SISTEMA

INTEGRATO DELLE COMUNICAZIONI (SIC) direttamente e attraverso la società controllata Treccani Reti S.p.A., e la società *Banca Ifis* risulta iscritta al ROC; in particolare,

i) *Treccani Scuola*, partecipante all'impresa comune *Eduilia*, 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*; non opera direttamente nel SIC; il capitale sociale di *Treccani Scuola* è interamente detenuto da *Istituto Treccani*, il quale è iscritto al ROC ed opera nel SIC, in particolare nell'editoria periodica e nella raccolta pubblicitaria *online*; l'Istituto risulta attivo nel SIC, sempre nell'editoria periodica, anche attraverso la società controllata Treccani Reti S.p.A., la quale si occupa della commercializzazione, prevalentemente a domicilio, dei prodotti Treccani costituiti da libri, vocabolari, edizioni di pregio, riproduzioni di codici miniati, etc;

ii) *Banca Ifis*, quotata alla Borsa di Milano al segmento *FTSE Italia STAR*, è la società capogruppo dell'omonimo gruppo ("*Gruppo Banca Ifis*") attivo nella prestazione di servizi bancari in favore delle piccole e medie imprese (PMI) e, segnatamente, nello *specialty finance*; svolge altresì attività di raccolta bancaria *online* da privati e imprese, erogando anche finanziamenti in favore delle PMI; la società risulta iscritta al ROC svolgendo attività di *call center*;

RILEVATO e CONSIDERATO quanto segue:

1. l'Autorità, in occasione di operazioni di concentrazione o intese che intervengono tra soggetti operanti nel SIC o nelle quali anche solo una delle parti sia un soggetto operante nel medesimo sistema e l'altra rientri tra i soggetti obbligati all'iscrizione al ROC (ai sensi dell'art. 1, comma 6, lettera a), numero 5), della legge 31 luglio 1997, n. 249),

i) qualora il fatturato totale realizzato a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate e il fatturato totale realizzato individualmente a livello nazionale da almeno due delle imprese interessate superino le soglie indicate all'art. 16 della legge 10 ottobre 1990, n. 287 e s.m.i.,

o

ii) qualora una (o più) delle parti operanti nel SIC versi in una delle ipotesi di cui alle lettere a), b), c) e d), comma 3, dell'art. 51 del *Tusma* – relative al livello dei ricavi ed alla titolarità di autorizzazioni televisive e radiofoniche –, che costituiscono indici sintomatici di una posizione di significativo potere di mercato potenzialmente lesiva del pluralismo

procede allo svolgimento dell'istruttoria preliminare di cui all'art. 4 del *Regolamento*;

2. l'inottemperanza all'obbligo di notificare o comunicare le intese e le operazioni di concentrazione di cui all'art. 4, commi 1 e 2, del *Regolamento*, o il suo tardivo adempimento, è punita ai sensi dell'art. 51, comma 4, del *Tusma*;

3. la società notificante, *Treccani Scuola*, dalla documentazione in atti, alla data dell'operazione, risulta essere:

- società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza della Enciclopedia Italiana, 4, Roma (C.F.: 14018901000 e n. REA – RM 1490021);

- società del *Gruppo Treccani* che controlla le società del Gruppo attive nel settore della formazione scolastica, dell'orientamento e dell'istruzione. In particolare, tramite la società controllata Edulia S.r.l., esercisce una piattaforma *online* che eroga attività di didattica digitale e attività formative per studenti e docenti;

- non iscritta al ROC;

- controllata direttamente e in via esclusiva da Istituto della Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A., società *holding* del *Gruppo Treccani*, avente sede legale in Piazza della Enciclopedia Italiana, 4, Roma (C.F.: 00437160583); riconosciuto quale ente di diritto privato di interesse nazionale e istituzione culturale, si occupa della compilazione, dell'aggiornamento, della pubblicazione e della diffusione della *Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti* iniziata dall'Istituto Giovanni Treccani, e delle opere che possono comunque derivarne; i principali azionisti dell'Istituto Treccani risultano l'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. (7,97%); Fondazione Sicilia (7,52%); Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (7,51%); Unicredit S.p.A. (6,94%); Cassa Depositi e Prestiti (6,66%), Intesa Sanpaolo (6,01%) e ulteriori numerosi soci con quote inferiori al 6%;

- l'Istituto, iscritto al ROC con il n. 71418, opera direttamente nel SIC svolgendo attività di editoria periodica, cartacea e *online*, e opera anche attraverso la società controllata Treccani Reti S.p.A., avente sede legale in Piazza della Enciclopedia Italiana 4, 00186, Roma (C.F.: 00396050585), iscritta al ROC con il n. 164263, ed esercente la medesima attività;

3. le ulteriori società che partecipano all'operazione, dalla documentazione in atti, alla data dell'operazione, risultano essere:

i) *CDP Venture Capital SGR S.p.A.* 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, avente sede legale in via Alessandria 220, Roma (C.F.: 8480100018). *CDP VC* gestisce, tra gli altri, il *Fondo Boost Innovation* istituito in data 30 luglio 2020. *CDP VC* è controllata indirettamente, tramite *CDP Equity S.p.A.*, che non esercita direzione e coordinamento, da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ("*CDP*"), con il 70% delle quote del capitale sociale, mentre il restante 30% è detenuto dall'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. ("*Invitalia*"). *CDP*, società *holding* del Gruppo CDP avente sede legale in Via Goito 4, 00185, Roma (C.F.: 077565110075), è società per azioni a controllo pubblico con azionista di maggioranza all'82,77% il Ministero dell'Economia e delle Finanze, disciplinata dall'art. 5 del D.L. 30 settembre 2003, n. 269, che ne definisce funzioni, compiti e organizzazione; non iscritta al ROC;

ii) *Banca Ifis*, società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Via Terraglio 63, 30147, Mestre (C.F.: 2505630109), è controllata direttamente e in via esclusiva dalla *holding* familiare svizzera La Scogliera SA (con circa il 50,6% dell'intero capitale sociale). Il restante 49,4% dell'azionariato è in parte disperso tra gli investitori di mercato (43,3%), circa il 4,7% è detenuto da persona fisica e circa l'1,4% del capitale sociale è costituito da azioni proprie della società; è attiva nello *specialty finance*, con focus sui servizi e sulle soluzioni di credito alle imprese di piccola e media dimensione e sulla gestione e valorizzazione del credito deteriorato; iscritta al ROC al n. 29335 come operatore di *call center*, dal 7 giugno 2017;

4. la Società *target*, dalla documentazione in atti, risulta essere, alla data dell'operazione:

- società a responsabilità a limitata di diritto italiano, avente sede legale in Piazza dell'Enciclopedia Italiana 4, 00186, Roma (P.IVA e CF: IT1611011100);

- soggetta al controllo congiunto di: (i) *Treccani Scuola*, con una quota pari al 68,70% del capitale sociale; e (ii) *CDP VC*, con una quota pari al 16,84% del capitale sociale. La restante parte del capitale sociale (*i.e.* 14,46%) è detenuto da *Impactscool S.r.l.*;

- non iscritta al ROC;

5. come risulta dagli atti, l'operazione consiste nell'acquisizione dagli attuali soci di una quota complessiva del 20% del capitale sociale della società *Edulia* da parte della Banca Ifis S.p.A., la quale, subordinatamente all'avveramento di condizioni sospensive cumulative, sottoscritte in data *OMISSIS*, si è impegnata ad acquistare dai rispettivi soci



venditori: (a) una quota pari all'11,6% del capitale sociale da *Impactscool*; (b) una quota pari al 6,2% del capitale sociale da *Treccani Scuola* e (c) una quota pari al 2,2% del capitale sociale dal *Fondo; Edulia*, attualmente soggetta al controllo congiunto di *Treccani Scuola* e CDP, a seguito dell'operazione sarà soggetta anche al controllo congiunto da parte di *Banca Ifis*, e il capitale sociale sarà suddiviso come segue: i) *Banca Ifis* sarà titolare di una quota di nominali Euro 34.582, rappresentativa del 20% del capitale sociale della *target*; ii) *Treccani Scuola* sarà titolare di una quota di nominali Euro 101.610, rappresentativa di circa il 58,77% del capitale sociale della *target*; iii) il *Fondo* sarà titolare di una quota di nominali Euro 36.716, rappresentativa di circa il 21,23% del capitale sociale della *target*;

6. per quanto concerne l'anno 2022, il *Gruppo Treccani* ha conseguito ricavi nell'ambito del SIC (il cui valore è stato quantificato dalla delibera n. 502/24/CONS, del 19 dicembre 2024, in € 19,4 miliardi) *OMISSIS* %, gli altri partecipanti all'operazione non hanno conseguito ricavi nel medesimo sistema;

7. pertanto, tenuto conto dell'esiguo valore nel SIC del *Gruppo Treccani*, del fatto che gli altri soggetti non conseguono ricavi nello stesso sistema e che non derivano sovrapposizioni dall'operazione notificata, del fatto che non viene in rilievo l'art. 18 della legge 5 agosto 1981, n. 416, poiché il *Gruppo Treccani* risulta editare esclusivamente testate periodiche dichiarando alle dipendenze meno di 5 giornalisti a tempo pieno, del fatto che la società *target* non svolge attività di produzione e distribuzione di contenuti direttamente riconducibili all'informazione, la stessa operazione di concentrazione non risulta, sulla base delle informazioni raccolte nell'ambito del procedimento, rilevante nel determinare l'instaurarsi di effetti distorsivi o comunque lesivi del pluralismo. Ciò premesso, l'Autorità eserciterà un'attenta azione di monitoraggio, al fine di evitare che possano determinarsi eventuali alterazioni delle condizioni concorrenziali del mercato e del livello di pluralismo;

VISTI gli atti del procedimento;

UDITA la relazione del Commissario Massimiliano Capitanio, relatore ai sensi dell'art. 31 del *Regolamento concernente l'organizzazione ed il funzionamento dell'Autorità*;



DELIBERA

Articolo 1

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 5 del *Regolamento* adottato con delibera n. 265/22/CONS, del 19 luglio 2022.

Il presente provvedimento può essere impugnato davanti al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio entro sessanta giorni dalla pubblicazione dello stesso.

La presente delibera è pubblicata sul sito *web* dell'Autorità.

Roma, 10 settembre 2025

IL PRESIDENTE
Giacomo Lasorella

IL COMMISSARIO RELATORE
Massimiliano Capitanio

Per attestazione di conformità a quanto deliberato
IL SEGRETARIO GENERALE
Giovanni Santella