



**Ministério da Justiça e Segurança Pública - MJSP**  
**Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE**

SEPN 515 Conjunto D, Lote 4 Ed. Carlos Taurisano, 2º andar - Bairro Asa Norte, Brasília/DF, CEP 70770-504

Telefone: (61) 3221-8438 - [www.cade.gov.br](http://www.cade.gov.br)

**PARECER Nº** 3/2020/CGAA5/SGA1/SG  
**PROCESSO Nº** 08700.006138/2019-55  
**REQUERENTES:** EXOR N.V. E GEDI GRUPPO EDITORIALE SPA.

**EMENTA:** Ato de Concentração. Lei nº 12.529/2011. Procedimento sumário. Requerentes: EXOR N.V. e GEDI Gruppo Editoriale SpA. Natureza da Operação: aquisição de participação societária. Setor econômico envolvido: Serviços editoriais e de mídia. Art. 8º, inciso II, Resolução CADE nº 02/12. Aprovação sem restrições.

**VERSÃO DE ACESSO PÚBLICO**

**I. AS REQUERENTES**

**I.1. EXOR N.V. ("EXOR")**

1. A EXOR é uma companhia italiana listada em bolsa cujos negócios consistem em investimentos de longo prazo, com foco em empresas que atuam mundialmente em vários setores. A empresa faz parte do Grupo Exor e é controlada pela Giovanni Agnelli B.V., uma empresa detida por membros da Família Agnelli.

2. O faturamento do Grupo Exor ultrapassa 750 milhões (limite legalmente estabelecido e alterado pela Portaria Interministerial nº 994, de 30 de maio de 2012), no Brasil, em 2018.

**I.2. GEDI Gruppo Editoriale SpA ("GEDI")**

3. A GEDI, diretamente e por meio de suas subsidiárias, atua principalmente na Itália nos mercados editorial, de comunicação digital, rádio e televisão. A GEDI é controlada em última instância pela Fratelli De Benedetti S.p.A. por meio da Compagnie Industriali Riunite SpA ("CIR").

4. O Grupo Fratelli De Benedetti teve faturamento, em 2018, maior que 75 milhões (limite legalmente estabelecido e alterado pela Portaria Interministerial nº 994, de 30 de maio de 2012), no

Brasil, segundo as Partes.

## II. OS ASPECTOS FORMAIS DA OPERAÇÃO

**Quadro 1 - Aspectos formais da operação**

Ato de Concentração de notificação obrigatória?	Sim
Taxa processual foi recolhida?	Sim, GRU juntado aos autos, conforme Despacho Ordinatório SECONT (0701293)
Data da notificação ou emenda	20/12/2019
Data da publicação do edital	O Edital nº 486/2019, que deu publicidade à operação em análise, foi publicado no dia 27/12/2019 (0701832)

## III. DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO

5. A Operação trata da aquisição pela EXOR, por meio de uma subsidiária integral e sociedade de propósito específico, BidCo, de 43,78% das ações da GEDI, atualmente detidas pela CIR.

6. A EXOR detém atualmente participação minoritária na GEDI, correspondente a 5,99% de suas ações. Após a Operação Proposta, a EXOR passará a deter 49,77% das ações da GEDI. Considerando que a GEDI detém também ações em tesouraria correspondentes a 4,30% de seu capital social emitido, após a Operação Proposta, a EXOR deterá 52,01% do capital votante da empresa e o controle unitário sobre a GEDI, de acordo com as Requerentes.

7. Segundo as Partes, a Operação possibilitará à EXOR expandir sua presença no mercado editorial e de mídia (principalmente, na Itália).

8. A Operação Proposta será notificada à Comissão Europeia, bem como às autoridades concorrenciais na Albânia, Sérvia e Macedônia.

## IV. ENQUADRAMENTO LEGAL (ART. 8º, RES. CADE Nº 2/2012)

9. II - Substituição de agente econômico.

## V. PRINCIPAIS INFORMAÇÕES SOBRE A OPERAÇÃO

**Quadro 2 - Efeitos da operação**

Sobreposição horizontal	Não
-------------------------	-----

Integração Vertical	Não
Setor em que há sobreposição horizontal ou integração vertical	-
Participações de mercado	-

## VI. CONSIDERAÇÕES SOBRE A OPERAÇÃO

10. A GEDI é proprietária dos jornais diários italianos, La Repubblica e La Stampa; de uma dúzia de títulos regionais e locais na Itália; da revista nacional de investigação semanal L'Espresso; e da estação de rádio nacional Radio DeeJay, entre outros. O Grupo GEDI, composto pela GEDI e suas subsidiárias, não possui empresas constituídas no Brasil e/ou com atividades econômicas diretas no país.

11. No Brasil, as atividades da GEDI são limitadas a pequenas exportações de mídia impressa (jornais) para o país e vendas de assinaturas digitais de tais jornais a clientes brasileiros.

12. A EXOR detém, como investidora, participações minoritárias (sem controle) na própria GEDI e na The Economist. No Brasil, o Grupo EXOR possui atividades no setor bancário (Banco CNH, Banco Fidis e outras), no setor industrial (Fiat-Chrysler e outras), no setor de serviço e no setor editorial (The Economist Group Brazil). Nenhuma outra empresa do Grupo EXOR, além da The Economist no Brasil, atua no mercado de mídia no Brasil ou em qualquer mercado a montante ou a jusante, sendo que, no Brasil, The Economist, por meio de suas subsidiárias, comercializa principalmente revistas<sup>[1]</sup>.

13. O CADE<sup>[2]</sup>, no mercado editorial, tem tratado o segmento de jornais em separado do segmento de revistas, subsegmentando ambos de acordo com o tipo de assunto ou público atingido pela publicação (atualidades, esportes, feminina, economia, jornais especializados ou não, etc). A abrangência geográfica considerada nos precedentes foi a nacional.

14. Assim, a presente Operação não resulta em sobreposições horizontais, visto que a empresa objeto possui atuação específica com jornais, enquanto o grupo comprador possui atuação no segmento de revistas.

15. Ademais, conforme informado pelas Requerentes, o faturamento bruto registrado pela GEDI em 2018 foi de apenas **[ACESSO RESTRITO]**, relativo a exportações de jornais e vendas de assinaturas digitais de tais jornais para clientes brasileiros. Além disso, a GEDI não atua no mercado de espaço publicitário no país (ou seja, para clientes brasileiros). Portanto, os efeitos da Operação seriam mínimos no Brasil, haja vista a atividade limitada das Partes.

16. Considerando o exposto, esta SG conclui que a presente operação não levanta maiores preocupações em termos concorrenciais no Brasil.

## VII. CLÁUSULA DE NÃO-CONCORRÊNCIA

17. A Operação não contém cláusula de não-concorrência.

## VIII. CONCLUSÃO

18. Aprovação sem restrições.

**[1] [ACESSO RESTRITO]**

[2] Atos de Concentração nº 08700.001582/2017-12 (Ativic/Spring Editora); 08700.006426/2016-67 (Grupos Globo e Folha - aquisição controle unitário do jornal Valor Econômico); 08012.010300/1999-38 (Grupos Globo e Folha - formação JV para iniciar o jornal Valor Econômico)



Documento assinado eletronicamente por **Ednei Nascimento da Silva, Coordenador-Geral**, em 07/01/2020, às 16:27, conforme horário oficial de Brasília e Resolução Cade nº 11, de 02 de dezembro de 2014.



Documento assinado eletronicamente por **Fábio Parolin, Especialista em Políticas Públicas e Gestão Governamental**, em 07/01/2020, às 22:38, conforme horário oficial de Brasília e Resolução Cade nº 11, de 02 de dezembro de 2014.



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site [http://sei.cade.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=0](http://sei.cade.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0), informando o código verificador **0704481** e o código CRC **8108856A**.