

**MINISTÉRIO DA FAZENDA**  
**Secretaria de Acompanhamento Econômico**  
**Coordenação Geral de Produtos Industriais**

Parecer nº /COGPI/SEAE/MF

Rio de Janeiro, de setembro de 2000

**Referência:** Ofício nº 4272/00 GAB/SDE/MJ, de 31 de julho de 2000

**Assunto:** Ato De Concentração n.º  
08012.003220/2000-76

**Requerentes:** Bopp Holdings, Vitopel  
S.A E Koppol Ltda

**Operação:** Aquisição Pela Bopp  
Holdings da Totalidade das Ações da  
Vitopel S.A E de Cem Por Cento das  
Quotas da Koppol Ltda.

**Recomendação:** Aprovação sem  
restrições.

**Versão:** Pública

---

A Secretaria de Direito Econômico, do Ministério da Justiça, solicita a esta SEAE, nos termos do Art. 54 da lei nº 8.884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração entre as empresas BOPP HOLDINGS, VITOPEL S.A e KOPPOL LTDA.

## **I - Das Requerentes**

### **I.1 - BOPP HOLDINGS**

A Bopp Holdings, doravante denominada “Bopp”, é uma sociedade não operacional, criada, em 17 de maio de 2000, especialmente para esta operação.

Pertence a dois grupos de origem norte-americana; ao Grupo J.P. Morgan & CO. Incorporated, doravante “J.P. Morgan” e ao Grupo Donaldson, Lufking & Jenrette, Inc, doravante “DLJ”.

**Quadro I - Composição do Capital Social da BOPP**

<b>Acionistas</b>	<b>%</b>
Grupo JP. Morgan	50,00
Grupo DLJ	50,00
TOTAL	100,00

O grupo JP Morgan atua, como banco de investimento, oferecendo suporte financeiro para grandes corporações, governos e pessoas físicas em todo o mundo auxiliando em estratégias e estruturas empresariais, aumentos de capital, investimentos em novos mercados, administração de investimentos e ativos. As atividades desenvolvidas pelo JP. Morgan, incluem serviços, estudos e análises econômica-financeiras em investimentos bancários e patrimoniais, participações societárias, taxas de juros e câmbio de moedas estrangeiras, mercados e carteiras de crédito, investimentos em propriedades, *trading*, e serviços de administração de ativos

No Brasil, o grupo atua mediante as seguintes empresas:

- Ação Multimídia S.A
- D.B. Brinquedos
- Latas de Alumínio
- Tele Sul Celular Participações
- Tele Leste Celular Participações
- Tele Nordeste Celular Participações
- Tele Norte Celular Participações
- Tele Sudeste Celular Participações
- Telemig Celular Participações
- Telesp Celular Participações
- União de Bancos Brasileiros
- Wembley Roupas S.A

No Mercosul (Argentina), o grupo atua mediante as seguintes empresas:

- Banco Hipotecário
- Massera S.A
- Nortel Inversora
- Swift-Armour Holdings Co.

O grupo DLJ atua, como banco de investimento, no segmento de fusões e aquisições, participações societárias globais, renda fixa, e serviços financeiros como corretagem, investimentos e administração de ativos.

No Brasil, o grupo atua mediante as seguintes empresas:

- Donaldson ,Lufkin & Jenrette
- Localiza Rent a Car S.A

No Mercosul (Argentina), o grupo atua mediante as seguintes empresas:

- Cerámica Zanon S.A
- International Health Services Argentina S.A
- DLJMB II Argentina LLC
- Argentine Branch
- Ambit S.A
- Peñaflor S.A
- DLJ International Capital
- Holding de Comunicações S.A

## **I.2 - VITOPOL S.A. e KOPPOL LTDA**

A sociedade Vitopol S.A doravante denominada “Vitopol” e a sociedade Koppol Ltda denominada “Koppol”, pertencem ao Grupo Arcor, de origem Argentina. A Arcor SAIC é a sociedade holding do Grupo Arcor e figura como vendedora nesta operação.

A Vitopol, sediada na Província de Córdoba, Argentina, é uma subsidiária da Arcor SAIC. A Koppol, sediada na cidade de Mauá, Estado de São Paulo, Brasil, é uma subsidiária da Arcor do Brasil Ltda, a qual por sua vez é a subsidiária brasileira da Arcor SAIC.

**Quadro II - Composição do Capital Social**

<b>VITOPOL</b>	<b>KOPPOL</b>
Arcor SAIC.....98,22 %	Arcor do Brasil Ltda...99,00.%

O Grupo Arcor tem como atividade principal a fabricação de doces, atuando ainda em outros dois segmentos: manufatura de caixas de papel e de cartolina e produção de filmes de polipropileno biorientado. A Vitopol e a Koppol são as únicas sociedades do Grupo Arcor que fabricam, distribuem e comercializam filmes de polipropileno biorientado.

No Brasil, o grupo atua mediante as seguintes empresas:

- Arcor do Brasil Ltda
- Koppol Ltda
- Dos en Uno do Brasil Imp.e Com. de Alim. Ltda

No Mercosul, o grupo atua mediante as seguintes empresas:

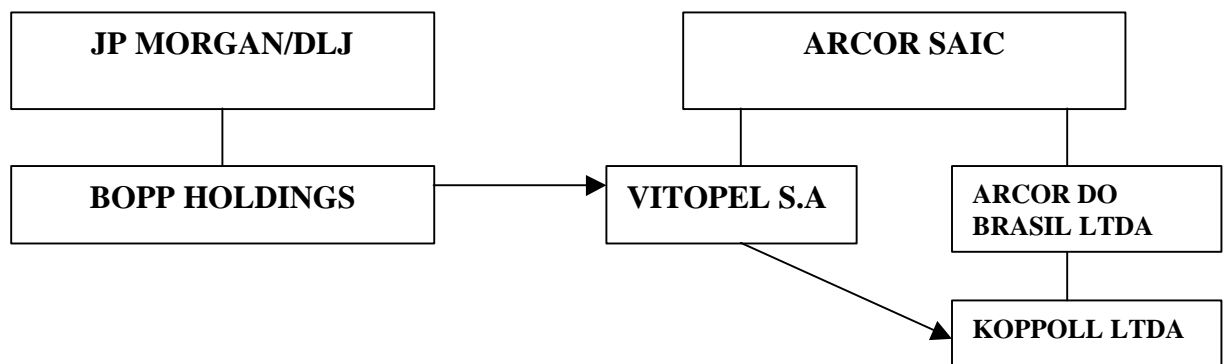
Argentina: Inaral S.A, Alica S.A, Astral S.A, Candy S.A, Carlisa S.A, Cartacor S.A, Constructora Mediterránea SACIFI., Converflex S.A, Dulciora S.A, Estiremos S.A, Flexipin S.A, Frutos de Cuyo S.A, Indalar S.A, La Industria Alimenticia S.A, Los Mistoles SCPA, Metalbox S.A, Productos Naturales S.A, Vitopel S.A, Versalles S.A, Agrofrutos S.A.; Uruguai: Van Dam S.A e Paraguai: Arcorpar S.A .

## **II - Da Operação**

Trata-se de uma aquisição, pela Bopp (sociedade americana), da totalidade das ações da Vitopel (sociedade Argentina) detidas pela Arcor SAIC (sociedade Argentina), após a Vitopel ter adquirido a totalidade das quotas da Koppol (sociedade brasileira) detidas pela Arcor do Brasil Ltda.

Portanto, este ato, é consequência de uma operação realizada na Argentina com reflexos no Brasil, pois o mesmo se realiza em duas etapas: num primeiro momento, houve a transformação da Koppol (sociedade brasileira), de sociedade anônima em sociedade por quotas de responsabilidade limitada, cujas quotas foram detidas pelas mesmas pessoas, em igual número e proporção, em que se encontravam as ações que foram convertidas. Num segundo momento, após realizada a conversão, a Vitopel deverá comprar a totalidade das quotas da Koppol detidas pela Arcor do Brasil Ltda, e a quota remanescente detida por um diretor da Arcor do Brasil Ltda, será transferida para uma pessoa indicada pela Bopp. Simultaneamente, ocorrerá a aquisição pela compradora Bopp da totalidade das ações da Vitopel, detidas pela vendedora Arcor SAIC.

Após cumprimento de todas as obrigações assumidas no Contrato de Compra e Venda, celebrado entre as partes em 22 de julho de 2000, ocorrerá o fechamento da operação acordada no valor de R\$78,070 milhões.



**Quadro III - Composição do Capital Social da KOPPOLL**

<b>Antes da operação</b>	<b>Após a Operação</b>
Arcor do Brasil Ltda.....99,00%	Vitopel.....99,00.%
Sérgio Orlando Assis.....1,00%	Acionista Bopp.. 1,00.%

### III - Definição do Mercado Relevante

#### III.1. Dimensão Produto

O Quadro IV apresenta a relação de produtos e serviços produzidos e ofertados pelas empresas envolvidas na operação.

**Quadro IV - Produtos e Serviços Ofertados**

<b>Produtos / Serviços</b>	<b>JP Morgan/DLJ</b>	<b>Vitopel/Koppol</b>
Serviços Econômicos-Financeiros	<b>X</b>	
Filme de Polipropileno Biorientado		<b>X</b>

Dado não ter sido verificada nenhuma sobreposição entre os produtos e serviços ofertados pelas empresas em questão, consideramos não haver a necessidade de se prosseguir com a análise.

#### **IV - Recomendação**

A presente operação é passível de aprovação dentro de um ponto de vista estritamente econômico, haja vista a inexistência de concentração horizontal ou integração vertical. Deve-se ressaltar que, apesar de se tratar de uma conglomeração econômica, esta não é capaz de acarretar danos à concorrência.

À apreciação superior

ELIZABETH AGUIAR  
Técnica

THOMPSON DA GAMA MORET SANTOS  
Coordenador da CONDU

CRISTIANE ALKMIN JUNQUEIRA SCHMIDT  
Coordenadora- Geral

De Acordo

PAULO GUILHERME CORRÊA  
Secretário Adjunto

CLAUDIO MONTEIRO CONSIDERA  
Secretário de Acompanhamento Econômico