



MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria de Acompanhamento Econômico - SEAE

Parecer n.º 277/COGSE/SEAE/MF

Brasília, 07 de julho de 2000.

Referência: Ofício n.º 3161/00/GAB/SDE/MJ, de 09.06.2000

Assunto: Ato de Concentração n.º 08012.000996/2000-34

Requerentes: Thomson Financial Services Brasil Ltda. (TFSB) & GTCOM – Grupo Técnico de Comunicação Ltda.

Operação: Intenção de aquisição, pela TFSB, da totalidade dos ativos da revista Banco Hoje, de propriedade da GTCOM.

Recomendação: aprovação, sem restrições.

Versão: Pública

=====

“O presente parecer técnico destina-se à instrução de processo constituído na forma da Lei nº 8.884, de 11 de junho de 1994, em curso perante o Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência – SBDC.

Não encerra, por isso, conteúdo decisório ou vinculante, mas apenas auxiliar ao julgamento, pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, dos atos e condutas de que trata a Lei.

A divulgação do seu teor atende ao propósito de conferir publicidade aos conceitos e critérios observados em procedimentos da espécie pela Secretaria de Acompanhamento Econômico – SEAE, em benefício da transparência e uniformidade de condutas.”

A Secretaria de Direito Econômico – SDE, do Ministério da Justiça – MJ, solicita à SEAE, nos termos do Art. 54 da Lei n.º 8.884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração entre as empresas Thomson Financial Services Brasil Ltda. e GTCOM – Grupo Técnico de Comunicação Ltda.

1. DAS REQUERENTES

1.1. Adquirente

A Thomson Financial Services Brasil Ltda. (“TFSB”), com sede em São Paulo, capital, é subsidiária do Grupo Thomson, de nacionalidade canadense, considerado um dos maiores grupos mundiais no ramo de informações especializadas. A TFSB concentra suas atividades na prestação de serviços de análise financeira e econômica para empresas, elaboração de relatórios econômico-financeiros, e acesso a banco de dados econômico-financeiros para bancos comerciais e de investimento. Já o grupo ao qual faz parte atua na área de acesso a banco de dados e informações de suporte para algumas áreas profissionais de alta especialização, quais sejam: jurídico e regulatório, financeiro, educacional, científico e saúde, e comunicação. Este suporte é realizado, respectivamente, pelas seguintes subsidiárias do Grupo: *Law & Regulatory Group*, *Thomson Financial*¹, *Thomson Learning*, *Thomson Reference Scientific & Healthcare*, *Thomson Newspaper*. O Grupo Thomson possuía no Brasil, até a presente data, a Thomson Financial Services Brasil Ltda, a Thomson Learning Brasil Ltda², a Technicom Assessoria e Consultoria S/C Ltda (atual Thomson Financial Investors Relations Brasil Ltda)³, e a Invest Tracker Tecnologia Ltda⁴, além da presente proposta de compra da revista Banco Hoje e das propostas de aquisição das empresas IOB Cursos de Legislação Empresarial S/C Ltda, Mapa Fiscal Editora Ltda, IOB Informática Ltda, IOB Informações Objetivas Publicações Jurídicas Ltda⁵, e da Editora Guazzelli Ltda⁶.

¹ A Thomson Financial, proprietária da TFSB, atua em mais de 70 países, fornecendo serviços de informação e soluções de trabalho para a comunidade financeira mundial.

² Segundo informações das requerentes em resposta ao anexo I da Resolução nº 15/98 do CADE, essa empresa não possui atividades operacionais desde 17/04/2000, quando foi incorporada.

³ Ato de concentração nº 08012.001860/00-15, atualmente em análise pelo Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência.

⁴ Ato de concentração nº 08012.002664/00-12, atualmente em análise pelo Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência.

⁵ Ato de concentração nº 08012.006678/00-61, atualmente em análise pelo Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência.

⁶ Ato de concentração nº 08012.001030/00-14, atualmente em análise pelo Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência.

2. O faturamento bruto da TFSB no exercício financeiro de 1999 foi de, aproximadamente, R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais). O faturamento do Grupo Thomson no mundo, no mesmo exercício, foi de, aproximadamente, R\$ 12.000.000.000,00 (doze bilhões de reais)⁷.

3. Os sócios-quotistas da TFSB são a Thomson Holding B.V. (98%) e a Thomson Americas B.V. (2%), ambas de origem holandesa.

1.2. Adquirida

4. O GTCOM – Grupo Técnico de Comunicação Ltda. (“GTCOM”) é uma empresa brasileira, com sede na cidade do Rio de Janeiro, cuja área de atuação centra-se, dentre outras, na edição de revistas⁸. A revista Banco Hoje, alvo da empresa adquirente, tem um conteúdo voltado para informações técnicas para o mercado financeiro e de capitais

5. O faturamento bruto da GTCOM, no ano de 1999, foi de R\$ 846.457,68 (oitocentos e quarenta e seis mil, quatrocentos e cinquenta e sete reais e sessenta e oito centavos). Ela não pertence a nenhum grupo econômico, e também não realizou aquisições, fusões, associações ou constituição de novas empresas no Mercosul nos últimos 3 anos.⁹

2. DA OPERAÇÃO

6. A operação consiste na intenção da aquisição da totalidade dos ativos da revista Banco Hoje, de propriedade da GTCOM, pela Thomson Financial Services Brasil

⁷ Valores informados pelas requerentes em resposta ao anexo I da Resolução nº 15/98 do CADE.

⁸ Segundo informações prestadas em 03/07/2000, por telefone, pelo Diretor Técnico da GTCOM, Sr. Aníbal Wanderley, a empresa atua também como produtora de cinema e televisão, além de editar publicações eventuais para instituições ou empresas interessadas.

⁹ Informações prestadas pelas requerentes em resposta ao anexo I da Resolução nº 15/98 do CADE.

Ltda. Através da Carta de Intenção de Compra, datada de 17 de maio de 2000, a TFSB manifesta sua intenção de adquirir todos os bens da revista da GTCOM. A data proposta de consumação da operação foi de 1º de julho deste ano, embora esta ainda não tenha sido realizada até o momento. O valor total proposto pela TFSB é de 1,9 vezes a receita alcançada pela revista em 1999, o que daria, segundo estimativas das requerentes, um valor de aproximadamente R\$ 1.615.000,00 (um milhão, seiscentos e quinze reais). Todavia, o valor final será estabelecido pela PriceWaterHouseCoopers ou outro auditor independente que venha a ser indicado pela adquirente, conforme disposto na carta de intenções apresentada¹⁰

7. O ato de concentração em questão foi apresentado pela adquirente à Secretaria de Direito Econômico do Ministério da Justiça em 07/06/2000, de forma tempestiva, *dentro do prazo legal previsto pelo artigo 54 da Lei nº 8.884/94.*

8. A submissão do presente ato aos órgãos integrantes do Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência ocorreu, segundo as requerentes, em virtude do disposto no parágrafo 3º do art. 54 da Lei nº 8.884/94, tendo em vista o faturamento mundial do Grupo Thomson no exercício financeiro de 1999 (aproximadamente 12 bilhões de reais).

9. Conforme as requerentes, a presente operação não alterará o quadro acionário da GTCOM, haja vista que haverá apenas a transferências dos ativos da revista Banco Hoje para a TFSB.

10. As requerentes informaram que o Grupo Thomson pretende, com esta aquisição, ingressar no mercado editorial brasileiro de revistas técnicas.

¹⁰ Informações prestadas em resposta ao Ofício nº 2106/00.

3. DEFINIÇÃO DO MERCADO RELEVANTE

3.1. Mercado Relevante do Produto

11. Definimos o mercado relevante de produto deste processo como o de edição e publicação de revistas técnicas voltadas ao setor financeiro em geral, área de atuação da GTCOM através da revista mensal Banco Hoje.

12. A revista Banco Hoje é uma publicação direcionada aos mercados bancário, financeiro, segurador e de capitais, tendo como público alvo dirigentes e executivos de bancos, seguradoras e instituições de investimentos, além de diretores financeiros e executivos de empresas não financeiras, usuárias dos serviços prestados por aquelas. Seu foco reside nas transformações inerentes à crescente competição nesses mercados, com um conteúdo de informações técnicas para o mercado financeiro e de capitais. A revista é subdividida em cinco cadernos: finanças, mercado de capitais, seguros, tecnologia e viagens de negócios. As seções mais importantes são: seção de colunistas, com executivos do mercado financeiro e de capitais; seção especial, com entrevistas com profissionais dessas áreas sobre temas atuais conexos; seção de finanças, abordando informações atuais sobre o mercado financeiro; seção mercado de capitais, abordando informações atuais sobre o mercado de capitais; e seção tecnologia, com informações sobre recentes avanços tecnológicos que podem influenciar o mercado financeiro e de capitais. São utilizados quatro canais de circulação da revista: assinaturas pagas, assinaturas dirigidas (vários profissionais ligados às áreas financeira e de capitais, além de autoridades federais, recebem sistematicamente a revista), bancas de jornal (apenas algumas selecionadas do Rio de Janeiro e de São Paulo) e eventos/feiras.¹¹

13. Quanto à substitutibilidade da revista Banco Hoje, as requerentes indicaram várias outras revistas periódicas. Numa abordagem mais genérica, foram

¹¹ Informações prestadas em resposta ao Ofício nº 2106/00, aliadas às insertas no site <http://www.bancohoje.com.br/sistema/institu.asp>.

apontadas revistas de informações gerais como a *Veja*, a *Época* e a *IstoÉ*. Numa abordagem mais específica, as requerentes indicaram revistas que abordam informações técnicas sobre economia e negócios, como a *Americaeconomia*, *Carta Capital*, *Coop Revista*, *Exame*, *Franquia & Cia*, e *Pequenas Empresas Grandes Negócios*¹². Entretanto, as características da revista *Banco Hoje*, voltada a um público específico, dificultam a sua substituição por revistas de informações gerais, devido, sobretudo, à motivação da demanda por informações técnicas de mercados específicos, que não são encontradas naqueles periódicos, mais direcionados a assuntos da atualidade, e sem a profundidade exigida pelos leitores da *Banco Hoje* nos assuntos relacionados à economia e finanças. Quanto à substituição da revista *Banco Hoje* por outras revistas técnicas sobre economia e negócios, apesar das diferenças de enfoque existentes entre elas, pode-se considerá-las como participantes do mesmo mercado, ainda que de forma imperfeita, pois o determinante dessa possibilidade de substituição está na necessidade do consumidor, ou seja, quais informações ele está procurando e em que níveis de profundidade.

3.2. Mercado Relevante Geográfico

14. O mercado relevante geográfico definido nesse processo é o *nacional*, tendo em vista a área de cobertura da revista *Banco Hoje*, facilitada pelos meios de circulação utilizados, operacionalizados por intermédio dos Correios.

15. Segundo as requerentes¹³, a revista circula mensalmente em todo o território nacional, através de assinaturas pagas (individuais e corporativas) e dirigidas, e é distribuída via Correios. A maior parte dos seus clientes está concentrada no eixo Rio - São Paulo, certamente por essa região concentrar um grande número de profissionais do mercado financeiro e de capitais. Todavia, o consumidor interessado pode receber a revista de qualquer parte do país, através de assinatura paga¹⁴, o que

¹² Ver nota nº 10.

¹³ Ver nota nº 10.

¹⁴ Conforme informações inseridas na página 3 da revista *Banco Hoje* de abril de 2000, a assinatura anual custa R\$ 40,00 (quarenta reais), sem especificar diferenças de preços entre as regiões do país.

justifica a presente delimitação do mercado geográfico.

4. RECOMENDAÇÃO

16. Como a empresa adquirente não operava no mercado relevante considerado nesta análise, e como a operação não gerou nenhuma modificação na estrutura de mercado existente antes da operação, não decorreu do ato incremento no *market share* da revista Banco Hoje.

17. Ante todo o exposto, entendemos que a operação não acarreta restrição ou prejuízo à concorrência, sendo, portanto, passível de aprovação

À apreciação superior.

MÁRIO SÉRGIO ROCHA GORDILHO JÚNIOR
Assistente Técnico

CLEVELAND PRATES TEIXEIRA
Coordenador-Geral de Comércio e Serviços

De acordo.

PAULO CORRÊA
Secretário-Adjunto

De acordo.

CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA
Secretário de Acompanhamento Econômico