



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

Parecer n.º 221/CONDU/COGPI/SEAE/RJ

Rio de Janeiro, 08 de agosto 2001.

Referência: Ofício N.º 2439/01 SDE/GAB de 31 de maio de 2001.

Assunto: ATO DE CONCENTRAÇÃO N.º 08012.003460/01-51

Requerentes: Oberthur Ltda., Estratégia Investimentos S.A. e Sodepar Administrações e Participações Ltda.

Operação: Aquisição pela Oberthur e Estratégia de 66,7% e 22,2%, respectivamente, das quotas da empresa ISA, que pertenciam a Sodepar.

Recomendação: aprovação, sem restrições.

Versão: Pública.

O presente parecer técnico destina-se à instrução de processo constituído na forma da Lei n.º 8.884, de 11 de junho de 1994, em curso perante o Sistema Brasileiro de Defesa da Concorrência – SBDC.

Não encerra, por isto, 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 de 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 do Ministério da Justiça solicita à SEAE, nos termos do artigo 54, da Lei 8884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração entre as

empresas Oberthur Ltda., Estratégia Investimentos S.A. e Sodepar Administrações e Participações Ltda.

I – DAS REQUERENTES

I.1. Oberthur Ltda.

A Oberthur Ltda., doravante "Oberthur", é uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada, com sede no Rio de Janeiro. Atua no ramo de serviços gráficos, mais especificamente com impressão instantânea de bilhetes lotéricos, cartões multi-jogos, cartões de raspagem instantânea em cartolina reciclada, tickets perfurados, jogos de bingo instantâneo, tickets com áreas raspáveis pintados em quatro cores e tickets com códigos de barras.

A Oberthur pertence ao grupo francês François-Charles Oberthur, que possui quatro grandes divisões de produtos, independentes entre si, quais são: (i) **Impressão de Segurança**, responsável pela impressão de cédulas monetárias, passaportes, carteiras de identificação diversas, vistos, selos, ações, certificados e outros documentos relacionados; (ii) **Loterias**, o qual pertence a Oberthur Ltda. e que engloba os produtos já anteriormente descritos; (iii) **Cartões**, que manufatura cartões de débito bancário, cartões eletrônicos, cartões telefônicos, cartões de segurança para acesso, cartões múltiplos (planos de saúde, fidelidade, identidade); **Cheques**, responsável pela personalização de cheques para 130 instituições bancárias em todo o mundo.

A Oberthur não possui qualquer atividade no mercado brasileiro, nem mesmo no Mercosul. Seu faturamento mundial no último exercício (ano 2000), foi de 2.898.980.000,00 FFR (dois bilhões oitocentos e noventa e oito milhões novecentos e oitenta mil francos franceses), o que equivale, em reais¹, à quantia de R\$ 745.762.605,00 (setecentos e quarenta e cinco milhões setecentos e sessenta e dois mil, seiscentos e cinco reais). Porém, a divisão lotérica do grupo faturou, no mesmo período, US\$ 160.000.000 (cento e sessenta milhões de dólares), o equivalente, em reais², à R\$ 292.796.800,00 (duzentos e noventa e dois milhões setecentos e noventa e seis mil e oitocentos reais).

O nome dos quotistas que possuem participação no capital social votante da Oberthur Ltda. superior a 5% está descrito no quadro abaixo:

Quadro I- Composição do Capital Social da Oberthur Ltda.

Quotista	%
Oberthur Gaming Technologies	75,01%
Estratégia Investimentos	24,99%

Fonte: Requerentes

I.2- Estratégia Investimentos S.A..

¹ Valores convertidos com base na cotação média do ano, taxa de venda, de 0,257250 R\$/FFR.

² Valores convertidos com base na cotação média do ano, taxa de venda, de 1,82998 R\$/US\$.

A Estratégia Investimentos S.A., doravante "Estratégia", é uma sociedade anônima com sede no Rio de Janeiro, que atua no ramo de serviços financeiros (corretora de valores). A Estratégia não faz parte de nenhum grupo econômico, como também não possui controle sobre nenhuma outra empresa. Opera somente no território brasileiro, não possuindo negócios nem no Mercosul nem no resto do mundo. Seu faturamento no último exercício (ano 2000) foi de R\$ 2.238.000,00 (dois milhões duzentos e trinta e oito mil reais).

A composição do capital social da Estratégia pode ser analisada no quadro II elaborado abaixo:

Quadro II- Capital Social da Estratégia Investimentos S.A.

Acionista	%
Alexandro Marcel	84%
Pedro Espíndola M. Filho	8%
Luis Rogério Berto	8%

Fonte: Requerentes

I.3- Sodepar Administrações e Participações Ltda.

A Sodepar Administrações e Participações Ltda., doravante "Sodepar" é uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada sediada no Rio de Janeiro. Por ser uma empresa de participações (*Holding*), a Sodepar forma grupo econômico com outras empresas nas quais tem participação acionária. Dessa forma, a Sodepar não é parte de nenhum grupo econômico, mas sim é empresa controladora final de seu grupo econômico.

O grupo Sodepar é composto por empresas brasileiras, dentre as quais podemos citar:

- Labo Cisne do Brasil Ltda.;
- Ourobraz S/A Comércio, Importação e Exportação;
- CBMF – Comercial Brasileira de Fomento Mercantil Ltda.;
- Viramundo Cinema e Participações Ltda..

O faturamento da Sodepar em seu último ano de exercício foi de R\$ 460.800,09 (quatrocentos e sessenta mil oitocentos reais e nove centavos). Já o grupo Sodepar como um todo faturou, no mesmo período, R\$ 24.444.207,91 (vinte e quatro milhões quatrocentos e quarenta e quatro mil duzentos e sete reais e noventa e um centavos).

O capital Social da Sodepar está representado no quadro abaixo:

Quadro III – Capital Social da Sodepar Adm. e Participações Ltda.

Quotistas	%
Lake Manipouri International	94,79%
Wilson Borges Pereira Neto	5,21%

Fonte: Requerentes

A empresa Lake Manipouri International, doravante "Lake" é uma empresa comercial constituída de acordo com as leis de seu país sede, as Ilhas Virgens Britânicas. A Lake não

é controlada por nenhum grupo de empresas, e, possui, como controladora sua apenas a Sodepar.

I.4- Impressores de Segurança Associados Ltda. – ISA

A Impressores de Segurança Associados Ltda., doravante “ISA”, é uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada sediada no Rio de Janeiro. Atua no mercado de impressões gráficas brasileiro, imprimindo bilhetes de loteria instantânea.

A ISA é a empresa alvo de aquisição por parte das requerentes acima citadas. Antes da operação, o capital social da ISA era detido integralmente (100% das quotas) pela Sodepar.

A ISA atua no ramo de impressões gráficas, produzindo: bilhetes de loteria instantânea; bilhetes promocionais de resultado imediato para shoppings, supermercados e empresas diversas; cartões de telefone, tipo pré-pago.

O mercado de atuação da ISA concentra-se exclusivamente no Brasil, aonde ela teve faturamento, no ano 2000, de R\$ 9.506.671,48 (nove milhões quinhentos e seis mil seiscentos e setenta e um reais e quarenta e oito centavos).

II - DA OPERAÇÃO

Trata-se de uma aquisição, por parte das requerentes Oberthur e Estratégia, de 66,7% e 22,2%, respectivamente, das quotas representativas do capital social da empresa ISA – Impressores de Segurança Associados Ltda. – que pertenciam a Sodepar. Dessa forma, os ativos envolvidos na operação são 88,9% do capital social da ISA, que foram adquiridos pela Oberthur e Estratégia por R\$ 9.590.560,00 (nove milhões quinhentos e noventa mil quinhentos e sessenta reais).

O presente ato de concentração é consequência de operação realizada dentro do território brasileiro. Como o grupo Oberthur é de origem francesa e até então não possuía qualquer atividade no Brasil, a aquisição de parte das quotas da ISA foi um motivo encontrado por tal requerente para ingressar no mercado de serviços gráficos brasileiro.

O quadro abaixo apresenta a estrutura do capital social da ISA, e sua nova composição, antes e após a realização da operação:

Quadro IV- Capital Social da ISA Ltda. Antes e Após a Operação

Empresas quotistas	Participação Antes da Operação(%)	Participação Após a Operação(%)
Sodepar LTDA	100%	11,10%
Oberthur LTDA	0%	66,70%
Estratégia Investimentos	0%	22,20%

Fonte: Requerentes

III - DA DEFINIÇÃO DO MERCADO RELEVANTE

III.1 – Dimensão Produto

O quadro V mostra os tipos de produtos e serviços ofertados e/ou produzidos pela requerente Oberthur e pela ISA. Como a Estratégia Investimentos é uma corretora de valores e a Sodepar é uma holding, elas não produzem nem ofertam produtos e serviços relacionados ao mercado de impressões gráficas. Seus objetivos junto à ISA restringem-se à detenção de participação nesta empresa:

Quadro V- Relação dos Produtos e/ou Serviços Produzidos/Ofertados no Mundo pelas Requerentes

Produtos / Serviços	Oberthur	Lake (ISA)	Estratégia
Impressão de cédulas monetárias, passaportes, carteiras de identificação diversas, vistos, selos, ações, certificados e outros documentos relacionados.	X		
Impressão instantânea de bilhetes lotéricos, cartões multi-jogos, cartões de raspagem instantânea em cartolina reciclada, tickets perfurados, jogos de bingo instantâneo, tickets com áreas raspáveis pintados em quatro cores e tickets com códigos de barras.	X	X	
Elaboração, produção e impressão de cartões de débito bancário, cartões eletrônicos, cartões de segurança para acesso, cartões múltiplos (planos de saúde, fidelidade, identidade).	X		
Elaboração, produção e impressão de cartões telefônicos, tipo pré-pago.	X	X	
Personalização de talões de cheques.	X		
Serviços Financeiros.			X

Fonte: Requerentes

Analisando o quadro acima poderemos observar a existência de sobreposição horizontal nos produtos referentes a impressões de bilhetes lotéricos e cartões de raspagem instantânea e outra sobreposição horizontal no ramo de elaboração de cartões telefônicos.

A impressão de bilhetes lotéricos, cartões de jogos com raspagem e talões de bingo, de maneira geral são bilhetes impressos em papel, com premiação de resultado imediato, que utilizam tinta raspável para cobertura dos prêmios. A validade do impresso é determinada pelo cliente. Podem ser substituídos por qualquer outro tipo de premiação (loto, sena, bingo, etc.). Os bilhetes promocionais tem a finalidade de promover as vendas dos estabelecimentos que adotam essas promoções. Podem ser substituídos por outros tipos de promoção, com o mesmo fim.

No caso do cartão pré-pago para telefonia, este libera, após a sua compra, créditos para os usuários de telefones celulares pré-pagos efetuarem suas ligações. Ele perde sua validade no momento em que o número identificador (“*pin number*”) é informado à operadora e esta libera os créditos a serem utilizados pelo usuário. Podem ser substituídos por cartões em PVC.

Segundo as requerentes, é possível ajustar a linha de produção da empresa afim de parar a produção de bilhetes lotéricos (entende-se aí todos os produtos referentes à divisão de

loterias da Oberthur) e passar a produzir os cartões telefônicos. Isso é possível graças ao material usado na fabricação desses cartões que são semelhantes aos cartões de raspagem instantânea com premiação imediata (raspadinhas), que são cartões de papel ou de PVC. As divisões do Grupo François-Charles Oberthur são independentes entre si, cada qual com sua fábrica específica de produção. Porém, em virtude da ISA produzir produtos semelhantes, foi informado que o tempo necessário para essa alteração na produção é de 4 meses, a um custo de R\$ 120.000,00.

Em relação ao setor de impressões de segurança, por se tratar de papel especial, que normalmente utilizam microfilmagem e detalhes em alto-relevo, eles não podem ser substituídos por outro produto impresso, assim como o setor cartões plásticos, que possui elaboração específica para produção, como sensor magnético. O setor de cheques, por se tratar de impressão simples em papel, as máquinas utilizadas em sua produção (impressão) podem, sem dificuldades imprimir os produtos que utilizam impressão em papel.

Por se tratarem de produtos que demandam impressão gráfica para sua apresentação final, e em virtude de alguns dos produtos produzidos pelas requerentes serem substitutos entre si pelo lado da oferta, será definido o mercado relevante para o produto em análise como o mercado de impressão gráfica, cuja composição (produto em questão) está redefinida no quadro abaixo.

Quadro VI – Redefinição do Mercado Relevante dos Produtos Produzidos Pelas Requerentes

Produtos/ Serviços	Grupo Oberthur	ISA	Estratégia
Impressões de Segurança	X		
Loterias e Cartões Telefônicos	X	X	
Cartões de Débito Bancário, Cartões de Acesso (segurança) e Cartões múltiplos	X		
Cheques	X		
Serviços Financeiros			X

Fonte: Requerentes

III.2 – Dimensão Geográfica

A ISA oferta seus produtos somente no território brasileiro. Já a Oberthur Ltda., que é a divisão de loterias do Grupo François-Charles Oberthur, não atua no mercado brasileiro, mas possui participação em diversos países no mundo. As requerentes informam que o mercado de serviços gráficos possui dimensão geográfica mundial, pois os demandantes desses serviços podem contratar empresas em qualquer lugar do mundo, dado que não existem barreiras lingüísticas, uma vez que a empresa gráfica que imprime os originais de um documento qualquer não necessita compreender o conteúdo dos documentos, mas tão somente assegurar que a impressão gráfica atenda aos padrões necessários especificados pelos clientes.

Porém, no caso das loterias federais, as especificações desses bilhetes servem para o país como um todo. O Organismo responsável pela premiação e controle da distribuição é o mesmo (Caixa Econômica Federal). No caso das loterias estaduais, existe uma barreira referente à área de distribuição dos bilhetes (eles estão restritos para os estados somente),

em função das leis estaduais, pagamento de impostos, associações que controlam as formas dos bilhetes e suas distribuições (loterias de cada estado), e suas premiações. Mas isso não impede que um consumidor que more em um determinado estado adquira bilhetes lotéricos de outros estados, entretanto ele somente achará o tal bilhete caso esteja situado no referido estado, e a premiação é paga também nesse estado.

Com relação aos cartões telefônicos do tipo pré-pago, a dimensão geográfica pode ser nacional, pois não existem barreiras à produção desses produtos em escala nacional. A única diferença será do ponto de vista do consumidor, pois a codificação para uso do cartão estará limitada à área de atuação da operadora que adquire esses cartões das produtoras.

Como as requerentes afirmam também não existir barreiras lingüísticas para a produção tanto dos cartões quanto dos bilhetes lotéricos, pois os produtores não precisam entender a língua do país para o qual venderá o produto, mas tão somente atender às especificações exigidas por eles quando da produção desses produtos (tipo do formato do cartão ou do bilhete, numeração, codificação para leitura ótica, no caso do bilhete lotérico ou de premiação, ou codificação para uso da operadora telefônica, e tinta raspável), a dimensão geográfica para o mercado de impressões gráficas também pode ser internacional.

Partir-se-á da análise desses dois mercados geográficos (o nacional e o internacional), nos quais serão verificados a participação de mercado das requerentes.

IV. DA POSSIBILIDADE DE EXERCÍCIO DE PODER DE MERCADO

A requerente Oberthur afirma não ser possível estimar sua participação no mercado mundial de impressões gráficas, porém, afirma ser inferior a 10% do mercado. A participação da ISA no mercado mundial de impressões gráficas, mais especificamente na parte que diz respeito aos bilhetes lotéricos e cartões telefônicos do tipo pré-pago, é de 0,0046%. Nesse caso, independentemente da participação do Grupo Oberthur no mercado mundial de impressões gráficas, a operação em análise sugere ausência denexo causal, por se tratar da aquisição de parte de uma empresa que tem participação insignificante no mercado mundial. Então, se a dimensão geográfica para o produto em análise for definida como internacional, a operação não gerará efeitos nocivos à livre concorrência do mercado.

No caso do mercado relevante for de dimensão geográfica nacional, a Oberthur não possui qualquer atividade nesse mercado, eliminando, assim, a possibilidade de existência de sobreposição horizontal entre os produtos analisados, independentemente da participação da ISA no mercado nacional, que, segundo esta, não ultrapassa 10% do mercado.

Do exposto, conclui-se não haver necessidade de se passar para as etapas seguintes desta análise.

V. RECOMENDAÇÃO

Diante do exposto, a operação em análise é passível de aprovação, pois, qualquer que seja a dimensão geográfica para o produto em análise, a sobreposição horizontal existente não acarretará em quaisquer danos à livre concorrência do mercado.

À apreciação superior

RODRIGO VARELLA RIBEIRO
Técnico

THOMPSON DA GAMA MORET SANTOS
Coordenador da CONDU

CRISTIANE ALKMIN JUNQUEIRA SCHMIDT
Coordenadora Geral

De Acordo

CLAUDIO MONTEIRO CONSIDERA
Secretário de Acompanhamento Econômico