



**MINISTÉRIO DA FAZENDA**  
**Secretaria de Acompanhamento Econômico**

Parecer n.º 398 COGSI/SEAE/MF

Brasília, 08 de outubro de 2001.

Referência: Ofício n.º 3582/2001/SDE/GAB de 21 de agosto de 2001

**Assunto:** ATO DE CONCENTRAÇÃO n.º 08012.005058/2001-10

**Requerentes:** Ponte de Pedra Energética S.A. e Ecovias dos Imigrantes S.A.

**Operação:** Aquisição, pela empresa Impregilo, de ações da Ponte de Pedra Energética S.A. e da Ecovias dos Imigrantes S.A.

**Resumo:** Impregilo aumentou sua participação em empreendimento no qual já detinha participação significativa previamente à operação (Ponte de Pedra Energética S.A.), sendo essa a sua única participação no mercado relevante. No caso da Ecovias dos Imigrantes S.A., trata-se da obtenção de participação em mercado relevante no qual a empresa não atuava. Sugere-se aprovação.

**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 § 4º do art. 54 da Lei n.º 8.884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração de interesse das empresas Ponte de Pedra Energética S.A. e Ecovias dos Imigrantes S.A.

## **I. DAS EMPRESAS ENVOLVIDAS**

### **I.1- Impregilo S.P.A.**

A Impregilo S.p.A. (doravante “Impregilo”) é uma sociedade com sede na Itália e tem como principal atividade a construção civil. Trata-se de empresa holding do Grupo Impregilo. Sua composição acionária está demonstrada na Tabela 01 a seguir.

<b>Tabela 01 – COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA DA IMPREGILO</b>	
<b>ACIONISTA</b>	<b>Participação Acionária (%)</b>
Capital pulverizado	73
Generale Mobiliare Intereszenze Azionarie S.p.A. – Gemina	16
Fiat Group S.p.A.	5
Girola Partecipazioni S.p.A.	3
Banca di Roma S.p.A.	3
Total	100

Fonte: Requerentes

A Impregilo atua nas seguintes áreas<sup>1</sup>:

- Infraestrutura de barragens, hidrelétricas, rodovias, pontes, ferrovias, etc.;
- Fundações, perfurações, tratamento do solo e construções pré-fabricadas;
- Construção civil (residencial, comercial, industrial);
- Elaboração de projetos técnicos para tratamento de resíduos sólidos e líquidos;
- Reestruturação, manutenção e administração predial.

A Gemina S.p.A., principal controladora (16% do capital social) é uma sociedade holding, cujo objeto é a participação em outras sociedades, incluindo gestão e financiamento. **Não atua no setor de energia elétrica no Brasil.**

As participações no Brasil da Impregilo estão demonstradas na Tabela 02 abaixo. No Mercosul, o grupo atua também na Argentina<sup>2</sup>.

<b>Tabela 02 – PARTICIPAÇÃO DA IMPREGILO NO BRASIL</b>			
<b>EMPRESA</b>	<b>Participação Acionária Direta (%)<sup>3</sup></b>	<b>Participação Acionária Indireta (%)<sup>3</sup></b>	<b>Mercados de atuação</b>
Cigla Construtora Impregilo e Associados S.A.	99,8		Engenharia Civil de infra-estrutura
Ponte de Pedra Energética S.A.	50		Geração de energia elétrica
Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.	20		Exploração, construção e manutenção de rodovias
Consórcio Imigrantes	5	45	Construção de pista descendente da Rodovia dos Imigrantes
Mercovia S.A.	23 <sup>1</sup>	11	Construção Civil (pontes, barragens, etc)
Società Generale Fondazione <sup>2</sup>	100		Fundações e perfurações
Companhia Agrícola Sonora Estância		48,13	Agricultura e pecuária
Rio Corrente Agrícola S.A.		100	Agricultura, pecuária e silvicultura
Rodoconsult Assessoria Ltda.		20	Consultoria e gerenciamento de operações rodoviárias

<sup>1</sup> Informações obtidas do processo referente ao A.C. nº 08012.002567/2001-82, de interesse das empresas Skanska Bot do Brasil Ltda., Inepar Energia S/A e Servix Engenharia S/A.

<sup>2</sup> As empresas componentes do grupo na Argentina estão relacionadas em resposta ao item I.8 do Anexo I da Petição Inicial.

Consórcio Cigla-Sade		50	Construção da Usina Hidrelétrica Ponte de Pedra
----------------------	--	----	--

Fonte: Requerentes e SEAE.

Obs: <sup>1</sup> Participação por meio da sucursal da Impregilo na Argentina.

<sup>2</sup> Esta empresa é sucursal de sociedade com sede na Itália, da qual a Impregilo detém 100% das ações.

<sup>3</sup> Dados referentes às participações obtidos no Parecer nº 332 – COGSI/SEAE/MF, de 27/08/2001.

No Brasil o faturamento da Impregilo em 2000 foi de aproximadamente R\$176 milhões.

### **I.2- Inepar Energia S/A**<sup>3</sup>

A Inepar Energia S/A (“Inepar”) faz parte do grupo Inepar, de origem brasileira. O grupo Inepar fornece produtos e serviços para os setores de energia e telecomunicações (infra-estrutura nas áreas de energia elétrica e telecomunicações, indústria eletro-eletrônica, construção civil, construção pesada e indústria metalúrgica). As empresas do grupo estão discriminadas no anexo à Petição Inicial (Doc. 03).

A Inepar não oferta produtos. Tem participação em companhias que exploram serviços de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica. Opera a sub-estação rebaixadora de energia da Barra Funda para a Cia do Metropolitano do Estado de São Paulo – METRÔ, única fonte de receita operacional da companhia.

O Grupo INEPAR oferta os seguintes serviços no Brasil e nos demais países do MERCOSUL:

- Engenharia, fabricação e fornecimento de equipamentos e sistemas, construção, montagem e assistência técnica em energia e telecomunicações;
- Geração, transmissão, distribuição, importação e comercialização de energia, saneamento e gás;
- Distribuição e exploração de energia elétrica e construção de usinas hidrelétricas;
- Metalúrgica e engenharia de projetos;
- Serviços de telecomunicações, telefonia celular, TV a cabo, Internet;
- Fabricação, montagem, importação, exportação e distribuição de produtos elétricos para transmissão e distribuição de eletricidade de alta tensão;
- Transmissão de dados via satélite e monitoramento e rastreamento de mensagens;
- Fabricação e comercialização de medidores de energia, eletromecânicos e eletroeletrônicos, registradores e componentes correlatos;
- Medidores de energia.

O grupo obteve faturamento em 2000 de R\$563.993.277,03.

### **I.3- Servix Engenharia S/A**<sup>4</sup>

<sup>3</sup> Informações extraídas do Parecer nº 332 – COGSI/SEAE/MF, de 27/08/2001, referente ao Ato de Concentração de interesse das empresas Skanska Bot do Brasil Ltda., Inepar Energia S/A e Servix Engenharia S/A.

<sup>4</sup> Idem.

A Servix Engenharia S/A (“Servix”) faz parte do Grupo Servix, de origem brasileira. São seus acionistas as empresas Lagoa Santa Participações S/A (51,55%), Construtora Stenobras S/A (32,42%) e Banco Rural de Investimentos S/A (9,24%).

A Servix atua primordialmente no setor de construção civil pesada. Executa obras, serviços e projetos de engenharia nas áreas civil, mecânica e elétrica, notadamente rodovias, ferrovias, aeroportos, portos, canais e vias navegáveis, metrô, estruturas em geral, pontes, viadutos, túneis, dutos, adutoras, barragens, dragagem, terraplenagem, pavimentações, saneamento, obras industriais, edificações, montagens eletro-mecânicas, linhas de transmissão, subestações, bem como todas e quaisquer outras obras e serviços correlatos; limpeza urbana; indústria e comércio; importação e exportação de materiais e equipamentos para construção; incorporação, loteamentos de terrenos, constituição de condomínio, administração de bens imóveis e sua comercialização.

O Grupo Servix atua na exploração de sistemas rodoviários, exploração de projetos energéticos, comércio de petróleo e derivados. O faturamento do grupo no Brasil em 2000 foi de R\$89.883 mil.

As empresas direta ou indiretamente componentes do Grupo Servix com atuação no Brasil e demais países do Mercosul, ou em que uma das integrantes do grupo detenha participação no capital social acima de 5%, estão relacionadas a seguir:

- Concessionária Rodovia do Sol S/A;
- Concessionária Santa Maria de Rodovias S/A;
- Participações Energéticas S/A – PESA;
- Ponte de Pedra Energética S/A;
- Produtores Energéticos de Mando S/A – PROMAN;
- Marlim Azul Comércio de Petróleo e Derivados Ltda.;
- SVE Participações S/A;
- Rural Agroinvest S/A;
- Cia de Concessões Rodoviárias – CCR;
- Consórcio do Aproveitamento Múltiplo do Manso;
- Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S/A;
- Concessionária do Sistema Anhangüera – Bandeirante S/A;
- Concessionária da Rodovia dos Lagos S/A;
- Concessionária da Ponte Rio-Niterói S/A;
- Rodonorte – Concessionária de Rodovias Integradas S/A.

#### **I.4 - Ecovias dos Imigrantes S.A.**

Em 1998, o Estado de São Paulo promoveu licitação pública internacional para exploração do Sistema Rodoviário Anchieta – Imigrantes, situado no Estado de São Paulo, ligando a Capital à cidade de Santos, no litoral, envolvendo a manutenção, duplicação parcial e exploração, sob regime de concessão pública, daquele trecho rodoviário.

Em 27/05/1998 firmou-se contrato de concessão nº 007/CR/98 entre o Departamento de Estradas e Rodagem do Estado de São Paulo – DER e sociedade de propósito específico criada especialmente para esse fim, a Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

A Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. foi constituída como subsidiária integral da empresa Primav Construções e Comércio Ltda. Posteriormente, com a realização da presente operação, a Impregilo ingressou no negócio da concessão rodoviária, adquirindo 20% das ações detidas pela Primav, passando a integrar aquele projeto viário na qualidade de acionista minoritária.

## **II. DA OPERAÇÃO**

A presente análise trata de duas operações. A primeira refere-se à aquisição pela Impregilo de 50% das ações da empresa Ponte de Pedra Energética S.A., em 3 etapas, relacionadas a seguir:

1. Transferência de 28% das ações de sua controlada Cigla Construtora Impregilo e Associados S/A para sua posse direta;
2. Aquisição de 8% de ações, detidas pela Inepar S.A. Indústria e Construções;
3. Aquisição de 14% de ações, detidas pela acionista Servix Engenharia S.A.

A Ponte de Pedra Energética S.A. é concessionária do serviço público para aproveitamento do potencial de energia hidráulica e exploração do sistema de transmissão associado da Usina Hidrelétrica Ponte de Pedra, a se localizar no Rio Correntes, na divisa dos Estados de Mato Grosso e Mato Grosso do Sul.

A operação ocorreu em 2 etapas, sendo a primeira em 23/03/2001, no valor de R\$829.364,00 e a segunda em 09/04/2001, no valor de R\$1.574.245,35, totalizando R\$2.403.609,35.

A mudança da composição societária da Ponte de Pedra decorrente da operação está disposta na Tabela 03.

<b>Tabela 03 – MUDANÇA DA COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA DA PONTE DE PEDRA ENERGÉTICA S.A.</b>		
<b>ACIONISTA</b>	<b>ANTES</b>	<b>DEPOIS</b>
Skanska Brasil Ltda.	29	46,75
Servix Engenharia S.A.	28	0
Impregillo S.p.A.*	28	50
Inepar Energia S.A.	15	3,25

Fonte: Requerentes. \*As ações da Inepar Energia S.A. foram adquiridas em 18/04/2001 pelas Skanska, totalizando a participação dessa empresa no capital societário da Ponte de Pedra em 50%.

Portanto, a operação significou o aumento da participação acionária da Impregilo na Ponte de Pedra S/A.

A segunda operação envolve a aquisição de 20% das ações da empresa Ecovias dos Imigrantes S.A., concessionária do serviço público de exploração, construção e manutenção do Sistema Anchieta – Imigrantes (SAI) (Tabela 04).

<b>Tabela 04 – COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA DA ECOVIAS</b>		
<b>ACIONISTA</b>	<b>ANTES</b>	<b>DEPOIS</b>
Primav	100	80
Impregilo	0	20
Total	100	100

Fonte: Requerente. Participações acima de 5%.

Os investimentos totais ao longo do contrato de concessão, de 20 anos, serão de R\$953.215.730,00. Ainda, há o ônus fixo da concessão (parcela mensal por 20 anos ao Poder Concedente) de R\$87.000,00, reajustados pelo IGP-M. O ônus variável da concessão é de 3% sobre a receita total da concessão (pagamento mensal com base no faturamento mensal).

Trata-se da aquisição de participação acionária em concessionária de serviço público no ramo rodoviário, incluindo a execução de obra para a ampliação e modernização do Sistema Anchieta-Imigrantes. A Impregilo não detinha participação Ecovias dos Imigrantes S.A. prévia à realização da operação em análise,.

### **III. DEFINIÇÃO DO MERCADO RELEVANTE**

#### **A. DO PRODUTO**

O setor de energia elétrica é composto por quatro atividades básicas: geração, transmissão, distribuição e comercialização, descritas a seguir.

- A geração é o processo de criação de eletricidade por intermédio do processamento, em usinas de geração, de diversas fontes de energia. A geração é objeto de concessão, permissão ou autorização da ANEEL.
- A transmissão consiste no envio de energia elétrica em alta tensão (geralmente acima de 230KV) do local de geração até estações de rebaixamento de tensão. A tensão utilizada na transmissão precisa ser alta para minimizar perdas no trajeto de transmissão. A entrega da energia aos consumidores finais requer que a tensão seja rebaixada a níveis menores, o que é feito por meio de estações de rebaixamento.
- A distribuição consiste em veicular a energia entre estas estações de rebaixamento de tensão e os consumidores finais. Em virtude de suas especificidades técnicas, de seus custos fixos elevados e custos marginais mínimos, a transmissão e a distribuição são atividades tipicamente caracterizadas como monopólios naturais, funcionando em ambiente regulado.
- Finalmente, a comercialização consiste na intermediação financeira envolvida nas transações de compra e venda de energia no atacado. Atualmente, a comercialização para consumidores cativos<sup>5</sup> é realizada pelas empresas

---

<sup>5</sup> São consumidores livres aqueles que, em virtude de determinadas características de seu consumo, têm a faculdade de escolher entre geradoras concorrentes (concessionárias, permissionárias ou autorizadas no sistema interligado) ou comercializadoras, podendo, assim, negociar melhores preços e condições. A Lei n.º 9.074/95 estabeleceu como condições para o consumo livre ter carga igual ou maior que 10.000kW, e ser atendido em tensão igual ou superior a 69kV, para os consumidores já existentes. Os novos consumidores com carga igual ou maior que 3000kW, atendidos em qualquer tensão, também são consumidores livres. Os consumidores cativos são aqueles que, por não atenderem aos critérios descritos acima, não dispõem de escolha quanto às empresas que lhe fornecem energia (geradoras, transmissoras, distribuidoras e comercializadoras). Os usuários domésticos no Brasil, por exemplo, são, até o presente momento, consumidores cativos. O consumidor cativo adquire energia da empresa distribuidora concessionária de sua área. Atualmente as distribuidoras concentram os serviços de distribuição e comercialização para esses consumidores.

concessionárias de distribuição em cada região. A comercialização para consumidores livres depende de autorização da ANEEL.

A Usina Hidrelétrica de Ponte de Pedra localizar-se-á no rio Corrientes, entre os municípios de Itiquira (MT) e Sonora (MS). A previsão de conclusão de suas obras é em outubro de 2003, quando já deverá estar operando com 1/3 da sua capacidade, passando à carga total no ano seguinte (geração média anual de 1.153 GWh). A potência instalada será de 184 MW.

Portanto, no caso da primeira operação, considera-se o mercado relevante do produto a *geração de energia elétrica*.

A segunda operação envolve a aquisição de participação em empresa concessionária de serviço público responsável pela exploração do Sistema Rodoviário Anchieta – Imigrantes, situado no Estado de São Paulo, ligando a Capital à cidade de Santos, no litoral, importando na manutenção, duplicação parcial e exploração, sob regime de concessão pública, daquele trecho rodoviário. Serão considerados como mercado relevante do produto os *serviços de manutenção, ampliação e exploração do sistema rodoviário Anchieta-Imigrantes*. Em vista das observações constantes do próximo item, será desnecessário especificar em maiores detalhes este mercado relevante do produto.

#### **IV. CONSIDERAÇÕES SOBRE AS OPERAÇÕES**

Com a realização da operação envolvendo a Ponte de Pedra Energética S.A., a Impregilo aumentou sua participação acionária em empreendimento no qual já detinha participação significativa previamente. A participação acionária desse agente passou de 36% para 50%. Com a realização da operação, o Grupo Impregilo passou a deter poder de veto isoladamente nas decisões da Ponte de Pedra Energética S.A.. No entanto, o grupo já participava das decisões estratégicas dessa empresa previamente à operação<sup>6</sup>. Considerando que a operação tenha causado alteração no comando da empresa Ponte de Pedra Energética S.A., é importante o fato de que a adquirente não possui quaisquer outras participações em empresas atuantes no mercado relevante do produto, além da analisada no presente ato. Não se trata, propriamente, de uma concentração econômica.

Com relação à operação envolvendo a Ecovias dos Imigrantes S.A., ressalta-se o fato de que a Impregilo não detinha qualquer participação em negócio do ramo. Torna-se desnecessário aprofundar a análise. Esta segunda operação consiste em uma conglomeração.

#### **V. RECOMENDAÇÃO**

Sugere-se a aprovação do ato sem restrições.

À apreciação superior.

ERNANI LUSTOSA KUHN  
Coordenador

---

<sup>6</sup> Conforme resposta das Requerentes ao Ofício nº 2959/01 - COGSI/SEAE/MF.

PRICILLA MARIA SANTANA  
Coordenadora-Geral de Serviços Públicos e Infra-estrutura

De Acordo.

CLAUDIO MONTEIRO CONSIDERA  
Secretário de Acompanhamento Econômico