



MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria de Acompanhamento Econômico

Parecer Técnico n.º 06221/2003/RJ

COGPI/SEAE/MF

29 de setembro de 2003

Referência: Ofício SDE/GAB n.º 5059, de 16 de setembro de 2003.

Assunto: ATO DE CONCENTRAÇÃO
n.º 08012.007072/2003-10

Requerentes: Koyo Seiko Co. LTD e
Northrop Grumman Corporation.

Operação: Aquisição, pela Koyo Seiko
Co., Ltd., do restante da participação
da TRW Koyo Steering Systems
Company (51%), pertencentes a
Northrop Gruman Corporation ("NGC")..

Recomendação: Aprovação sem
restrições.

Versão: *Versão Confidencial*

Procedimento Sumário

A Secretaria de Direito Econômico do Ministério da Justiça 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 Koyo Seiko Co. LTD e Northrop Grumman Corporation.

I – Requerentes

1. A Koyo Seiko Co., Ltd., com sede no Japão, é a empresa controladora do "Grupo Koyo". Os seguintes acionistas possuem participação societária superior a 5%: Toyota Motor Corp. com 24,76%; Nippon Life Insurance Co. com 7,58%; e The Máster Trust Bank of Japan, Ltd. com 5,64%. No ano de 2002, o Grupo obteve o faturamento, no Brasil, de R\$ 73.966.122,88 (US\$ 25.330.864,00), no Mercosul, de R\$ 86.244.722,88 (US\$ 29.535.864,00), no mundo, de R\$ 10.853.526.000,00 (US\$ 3.716.961.000,00). Nos últimos três anos o Grupo não participou de nenhuma operação que resultasse em análise de Ato de Concentração no Brasil e no Mercosul.

2. A Northrop Gruman Corporation (“NGC”), com sede nos Estados Unidos da América, é a empresa controladora do Grupo NGC. O capital social da empresa é altamente pulverizado, havendo apenas quatro acionistas com participação societária superior a 5%: Wellington Management Company, LLC com 6,28%; The TRW Employee Stock Ownership and Savings Plan com 5,37%; Unitrin, Inc. com 5,08%. Nos últimos três anos o grupo participou de quatro Atos de Concentração no Brasil e no Mercosul¹

3. A TRW Koyo Steering Systems Company (“TKS”), empresa objeto da presente operação, é uma sociedade organizada sob forma de “*general partnership*”. O seu capital social está constituído da seguinte forma: JV Holding Corp. (que faz parte do Grupo NGC), detém 51%; e KDI (que faz parte do Grupo Koyo), detém 49%. No ano de 2002, a empresa obteve o faturamento, no Brasil, de R\$ 651.160.000,00 (US\$ 223.000.000,00), no Mercosul, de R\$ 661.672.000,00 (US\$ 226.600.000,00), no mundo, de R\$ 87.427.720.000,00 (US\$ 29.941.000.000,00).

II – Descrição da Operação

4. Trata-se da aquisição, pela Koyo Seiko Co., Ltd., do restante da participação da TRW Koyo Steering Systems Company (51%), pertencentes a Northrop Gruman Corporation (“NGC”). Assim, uma parte da participação detida pela JV Holdco será resgatada pela TKS e o saldo da participação societária detida pela JVC Holdco será adquirida pela KDI e pela Koyo Steering System of USA (“KSU”) Inc., que é uma subsidiária inteiramente detida pela KDI. Conseqüentemente, a JV Holdco deixará de deter qualquer participação societária na TKS, sendo certo que a KDI e a KSU serão as únicas sócias da TKS. Desta forma a TKS se tornará uma empresa 100% detida pelo Grupo Koyo.

5. O “Partnership Interest Purchase Agreement” foi assinado em 25 de agosto de 2003. O valor da operação é de R\$ 219.000.000,00 (US\$ 75.000.000,00)²

III – Setores de atividades das empresas envolvidas

6. A Koyo Seiko produz e comercializa diversos produtos em todo o mundo, incluindo rolamentos de esfera e de rolos e sistemas de direção automotiva, sistemas de direção, vedadores de óleo (retentores), ferramentas para máquina, fornos para tratamento térmico, eixos motores, juntas e dispositivos eletrônicos.

¹ Ver lista completa, com descrição das operações, no item I.10 do Anexo I da Resolução n.º 15/98 do CADE.

² Conversão Dólar Americano para Real, US\$ 1 = R\$ 2,92 – cotação média, dólar venda, em 2002 – Fonte: Banco Central.

7. A NGC atua mundialmente na indústria de sistemas eletrônicos de defesa e na indústria de tecnologia da informação.

8. A TKS é uma fabricante e distribuidora de sistemas de direção para a indústria automotiva, atuando principalmente nos mercados norte-americano e canadense. As atividades da TKS no Brasil são restritas à venda de sistemas de direção inacabados e componentes correlatos para a Koyo Steering Brasil Ltda. (“KSB”), uma subsidiária integral do Grupo Koyo. A TKS não fornece quaisquer produtos para terceiros independentes no Brasil.

IV – Considerações sobre a natureza da Operação

9. A TKS e o Grupo Koyo atuam na produção e comercialização de produtos relacionados a sistemas de direção. No entanto a TKS não conduz quaisquer atividades no Brasil que não o fornecimento (em uma escala limitada) de partes e sistemas de direção inacabados à KSB. Segundo as Requerentes, tendo em vista que o Grupo Koyo já detém uma participação societária significativa na TKS, pode-se argumentar que a aquisição da participação societária restante da TKS não irá resultar em um aumento de participação de mercado de sistemas de direção do Grupo Koyo. Ressalte-se que no Brasil a TKS não é um competidor do Grupo Koyo, haja vista que a TKS só vende partes de sistemas de direção inacabados à KSB, uma subsidiária inteiramente detida pelo Grupo Koyo. Conforme mencionado anteriormente a TKS não fornece sistemas de direção a terceiros independentes no Brasil.

10. Ademais, a presença de fortes concorrentes no mercado como TRW Automotive, Delphi Corporation, Visteon Corporation e ZF Friedrichshafen AG, demonstra baixa possibilidade de exercício de poder de mercado pelas Requerentes.

V – Recomendação

11. Recomendamos a aprovação da operação sem restrições.

À apreciação superior.

REBECCA VIRGINIA ESCOBAR VILLAGRA
Técnico

CLAUDIA VIDAL MONNERAT DO VALLE
Coordenadora-Geral de Produtos Industriais

De acordo.

LUIS FERNANDO RIGATO VASCONCELLOS
Secretário Adjunto

De acordo.

JOSÉ TAVARES DE ARAUJO JUNIOR
Secretário de Acompanhamento Econômico