



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

Parecer nº 289/CONDU/COGPI/SEAE/MF

Rio de Janeiro, 09 de novembro de 2000.

**Referência:** Ofício nº 4199/00 GAB/SDE/MJ, de 27 de julho de 2000.

**Assunto:** ATO DE CONCENTRAÇÃO n.º 08012.003143/2000-54.

**Requerentes:** ARACRUZ CELULOSE S.A. e VERACEL CELULOSE S.A.

**Operação:** Aquisição, pela Aracruz, de ações representativas de 45% do capital social da Veracel Celulose S.A.

**Recomendação:** Aprovação sem restrições.

**Versão:** Pública.

---

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 ARACRUZ CELULOSE S.A. e VERACEL CELULOSE S.A.

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

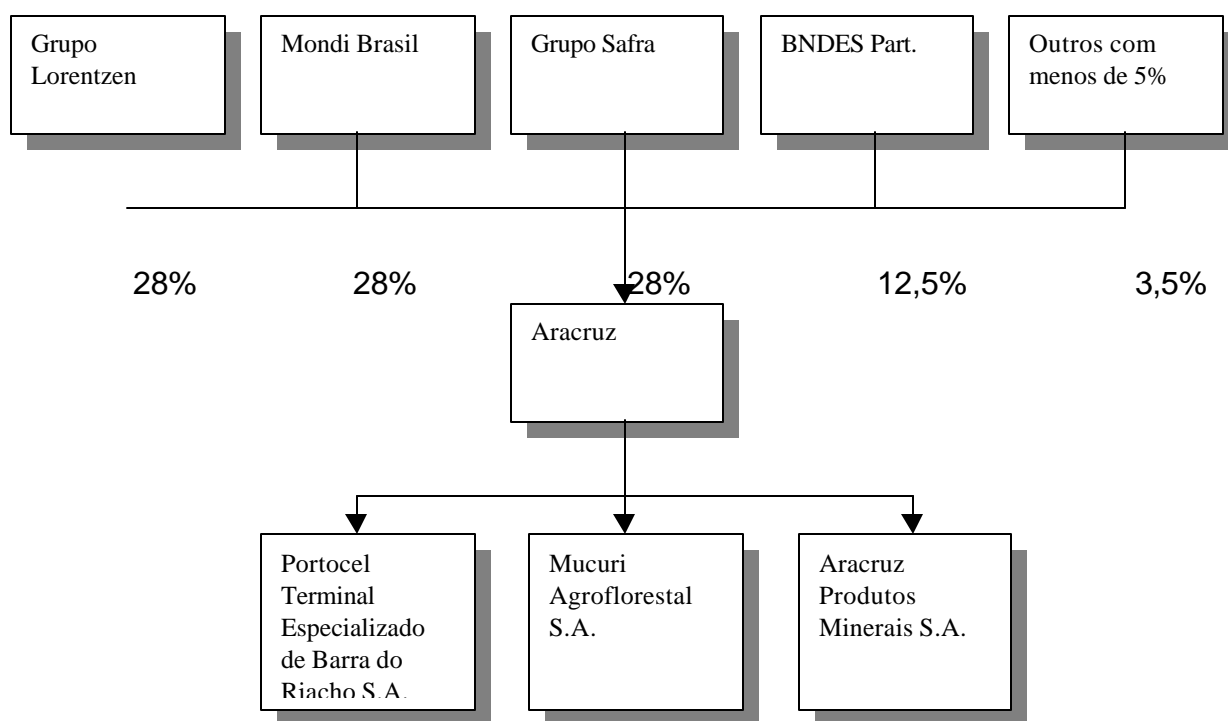
Não encerra, por isto, conteúdo decisório ou vinculante, mas apenas auxiliar ao julgamento, pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, dos atos e condutas de que trata a Lei.

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.

I – Das Requerentes

## I.1 – Aracruz Celulose S.A.

A Aracruz Celulose S.A., doravante “Aracruz”, é uma empresa com atividade principal voltada para a indústria de papel e celulose, pasta de celulose. Empresa de nacionalidade brasileira, com seu capital votante<sup>1</sup> está distribuído entre: o Grupo Lorentzen (com 28 % das ações); o Grupo Safra ( com 28% das ações); a Mondi Brazil Limited (também com 28% das ações); e o BNDES Participações S.A. (com 12,5% das ações). A empresa possui estabelecimentos na Bahia, no Rio de Janeiro e no Espírito Santo. O faturamento da Aracruz foi de aproximadamente R\$61 milhões (US\$33,74 bilhões)<sup>2</sup> em 1999. Ressalta-se que o presente ato não é consequência de operação realizada entre empresas/grupos de empresas fora do país. A carta de intenções foi assinada em 5 de julho de 2000, e o valor da operação é de aproximadamente, R\$150,23 milhões (US\$83 milhões).



## I.2 – Veracel Celulose S.A.

Empresa pertencente aos Grupos Stora Enzo e Odebrecht, cada um com 50% do capital da empresa (antes da operação), os grupos têm respectivamente nacionalidade brasileira e

<sup>1</sup> Acionistas com participações superiores a 5% no capital votante da Aracruz.

<sup>2</sup> Taxa de câmbio do dólar comercial do dia 31 de dezembro de 1999. Fonte: [www.econofinance.com](http://www.econofinance.com)

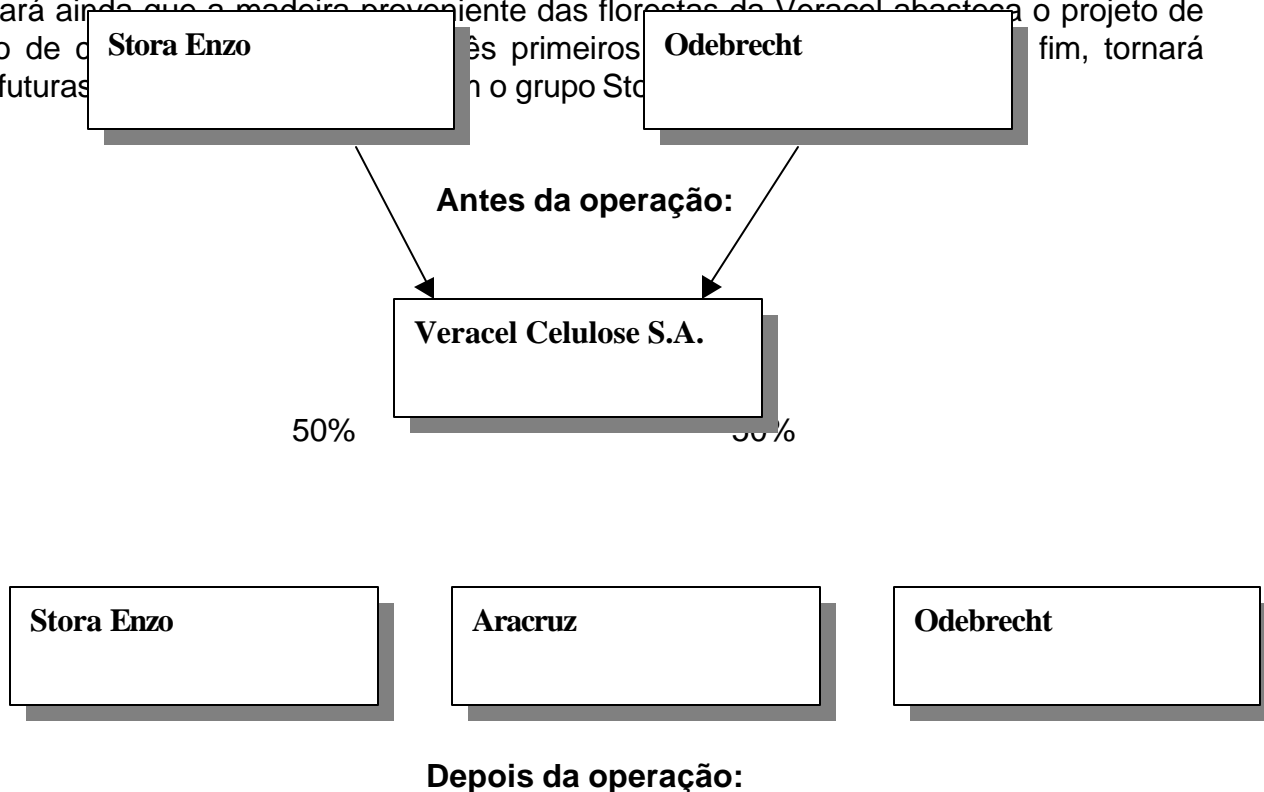
finlandesa. Atualmente a empresa não oferta no mercado brasileiro eucalipto ou celulose, somente oferta muda de eucalipto danificado (sem uso industrial) e gado.

## II – Da Operação

Trata-se da aquisição, pela Aracruz, de ações representativas de 45% do capital social da Veracel Celulose S.A. Com este objetivo, a Aracruz deverá adquirir 70.902.070 ações ordinárias de titularidade da Odebrecht e 8.862.759 ações ordinárias pertencentes à Stora Enzo Treasury Amsterdam B.V.

Cumprе ressaltar que, até este momento, as partes somente celebraram uma Carta de Intenções, dependendo a consumação da operação e a celebração de um contrato definitivo de uma série de condições.

A operação em questão possibilitará às empresas a junção de suas sinergias para a coordenação de programas de investimentos na nova linha de produção da Aracruz. Possibilitará ainda que o madeira proveniente das florestas da Veracel abasteça o projeto de expansão de capacidade da Aracruz. Os primeiros resultados do projeto de expansão de capacidade da Aracruz, em conjunto com o grupo Stora, no fim, tornará possível futuras operações.



45%

45%

10%

### III - Definição Do Mercado Relevante

#### III.1 – Dimensão do Produto

**Quadro I – Linhas dos produtos/serviços ofertados  
no mercado nacional**

<b>Produtos/serviços</b>	<b>Grupo Aracruz</b>	<b>Veracel</b>
Fabricação de celulose de eucalipto	X	
Fabricação de produtos sólidos de madeira	X	
Terminal portuário	X	
Vendas de mudas de eucalipto danificado		X
Venda de gado		X

Fonte: Requerentes.

A celulose fabricada pela Aracruz destina-se, basicamente, à produção de papel. A celulose de eucalipto branqueada ao sulfato é uma pasta sólida obtida através do processamento físico e químico da madeira de eucalipto, pertencente ao grupo de fibras tipo curta, utilizada como um dos insumos necessários para a produção de papéis sanitários; papéis de imprimir, e escrever revestidos ou não revestidos; papéis especiais como o fotográfico; dentre outros tipos de papéis.

Cabe ressaltar que as vendas de mudas de eucalipto desenvolvida pela Veracel, referem-se somente à venda de mudas de eucalipto de madeira danificada ou sem uso industrial. Atualmente, a Veracel não participa do mercado de celulose. Segundo as requerentes, o Veracel à Aracruz está previsto para

**Veracel Celulose S.A.**

fornecimento de madeira para a Aracruz, esta integração não acarretará numa prática anticompetitiva, uma vez que a Aracruz já possui um sistema integrado de produção (plantio de eucalipto e fabricação de celulose). Do exposto, verifica-se não haver necessidade de se passar para as etapas seguintes desta análise.

#### **IV – RECOMENDAÇÃO**

Como não há concentração horizontal e como a integração vertical não apresenta efeitos anticompetitivos, conclui-se, do ponto de vista estritamente econômico, pela sua aprovação sem restrição.

À apreciação superior

**FLÁVIO BORGES BARROS**  
Técnico

**THOMPSON DA GAMA MORET SANTOS**  
Coordenador da CONDU

**CRISTIANE ALKMIN JUNQUEIRA SCHIMIDT**  
Coordenadora Geral de Produtos Industriais

De acordo

**PAULO GUILHERME CORRÊA**  
Secretário Adjunto

De acordo

**CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA**  
Secretário de Acompanhamento Econômico