



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

Parecer n.º 124 COGSE/ SEAE/ MF

Brasília, 09 de abril de 2001.

**Referência:** Ofício MJ/ SDE/ GAB n.º 6655/00, de 29 de dezembro de 2000.

**Assunto:** Ato de Concentração n.º 08012.007116/2000-51

**Requentes:** JPM INVESTORS e ATRIUM TELECOMUNICAÇÕES LTDA..

**Operação:** Aquisição de participação acionária de Atrium Telecomunicações por JPM Investors, no mercado de gestão de sistemas de telecomunicação internos.

**Recomendação:** Aprovar 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 do Ministério da Justiça solicita à SEAE parecer técnico referente ao ato de concentração entre as empresas JPM INVESTORS e .ATRIUM TELECOMUNICAÇÕES LTDA., conforme estabelecido no Art. 54 da Lei n.º 8.884/94.

## I – DAS REQUERENTES

### I.1 – Adquirente

01. O JPM Investors é um grupo de investidores formado pelos fundos de investimento: (i) JP Morgan Capital, LP; (ii) Sixty Wall Street Fund, LP; (iii) JP Morgan Latin America Capital Partners; (iv) JP Morgan Latin America Capital Partners (Cayman), LP; (v) JP Morgan Latin America Offshore Capital Partners, LP; e (vi) JP Morgan Latin America Co-Investment Fund, LP, todos coletivamente denominados “JPM Investors” neste parecer. Os fundos têm nacionalidade norte-americana e estão sediados em New York, NY, Estados Unidos. O JPM Investors pertencem ao Grupo JP Morgan, cujas atividades incluem suporte financeiro para grandes corporações, governos e pessoas físicas em todo mundo, auxílio em estratégias empresariais, aumentos de capital, investimentos em novos mercados por meio de instrumentos financeiros e administração de investimentos e ativos. Os produtos/serviços oferecidos pelo grupo JP Morgan no Brasil incluem: investimentos bancários; investimentos patrimoniais; participações societárias; operações de taxas de juros e câmbio de moedas estrangeiras; mercados e portfólio de créditos; investimentos de propriedade e “trading”; serviços de administração de ativos; e serviços de pesquisa. No Brasil, são componentes diretos ou indiretos do grupo as empresas: JP Morgan Investimentos e Finanças Ltda., Banco JP Morgan S.A.; JP Morgan Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A.e Morgan Guaranty Trust Fund of New York. Além destas empresas listadas, o Grupo JP Morgan possui participações societárias (investimentos de *Private Equity*) em algumas empresas que não são diretamente ligadas ao grupo mas fazem parte de seu portfólio de investimentos<sup>1</sup>. Estas empresas são:

- Ação Multimídia S/A;
- D.B. Brinquedos, Latas de Alumínio S/A (Latasa);
- 721 Participações S/C Ltda.;
- Tele Celular Sul Participações;
- Tele Leste Celular Participações;
- Tele Nordeste Celular Participações;
- Tele Sudeste Celular Participações;
- Telemig Celular Participações;
- União de Bancos Brasileiros S/A.;
- Wembley Roupas S/A.;
- .Comdominio Ltda.;
- Koppol Ltda.;

<sup>1</sup> Nesse sentido, mencione-se que a estratégia de negócios da JP Morgan tem sido de expandir suas atividades no Brasil. Ver por exemplo Gazeta Mercantil 07.03.01, “Morgan reforça presença no Brasil”.

- Intecom International Ltd.

02. O Faturamento do Grupo JP Morgan em 1999 foi US\$ 468.400.000,00, ou R\$ 847.797.442,40<sup>2</sup> no Brasil, e US\$ 8.856.000.000,00 no mundo.

### **I.2 – Adquirida**

03. A Atrium Telecomunicações Ltda, é empresa brasileira com sede em São Paulo - SP. A Atrium Telecomunicações começou a atuar no Brasil em 2000, ano de sua criação, no mercado de telecomunicações e informática, mais especificamente, instalação e operação de centrais telefônicas, PABX, cabeamento telefônico e similares em edifícios comerciais (sistemas de telecomunicações predial). Como foi criada em 2000, a Atrium não obteve faturamento no exercício de 1999. Seu faturamento em 2000 foi R\$ 6.000.000,00.

## **II – DA OPERAÇÃO**

04. A presente operação configura-se em investimento na empresa Atrium Holdings L.P., efetuado por um conjunto de fundos de investimento geridos por duas empresas administradoras de fundos de investimento – JP Morgan e Advent. A operação foi realizada no exterior e teve consequências no Brasil. Os procuradores esclarecem que os fundos de investimento Advent obtiveram faturamento de US\$ 176,7 milhões em 1999. O grupo econômico Advent não ultrapassa, portanto, o critério de faturamento de R\$ 400.000.000,00, conforme a Lei n.º 8884/94. Assim, a empresa de gestão de fundos de investimento Advent não figura como Requerente nesse parecer. A operação foi fechada em 01 de novembro de 2000 por US\$ 20.000.000,00, ou R\$36.199.720,00. A composição acionária de Atrium Telecomunicações antes e depois da operação está exposta no seguinte quadro:

---

<sup>2</sup> O valor em reais foi obtido à taxa média de câmbio de 1999, igual a R\$/US\$ 1,809986, que será a taxa média em dólares desse parecer .

Quadro 01 - Composição do capital social Atrium Telecomunicações S.A.

Sócio	Antes	Depois
Gary Dacio Shultze	25%	0%
Lincoln da Cunha Pereira Filho	45%	00,01%
Paulo César de Lima	5%	0%
Ronaldo Sampaio Ferreira	18,75%	0%
Alice Maria Barreto Prado Ferreira	6,25%	0%
Santo Genovese Participações	0%	99,99%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

05. Portanto, a requerente Atrium possui, após a operação, participação direta apenas de Santo Genovese Participações Ltda e de Lincoln da Cunha Pereira Filho, e indireta dos fundos de investimento Atrium Holdings L.P., JP Morgan Capital Corporation, Advent International Corporation, GE Capital Corporation, LARGP C.V. .

### III – DEFINIÇÃO DO MERCADO RELEVANTE

#### III.1 O Mercado Relevante de Produto

06. Mercado de atuação envolvido na operação é aquele em que atua a requerente Atrium Telecomunicações, qual seja: **gestão de sistemas de telecomunicação internos**. As empresas que atuam nesse mercado ofertam infra-estrutura de telecomunicações (instalações e operação de centrais telefônicas apropriadas, PABX, cabeamento telefônico) em nível local. Esses sistemas de comunicação são utilizados para a comunicação telefônica, interligação de redes, locação de ramais DDR (discagem direta a ramal) e para o acesso de alta velocidade à Internet (banda larga<sup>3</sup> e conexão direta aos *backbones*<sup>4</sup>). Mencione-se, entretanto, que a Atrium não fornece o serviço de conexão. A empresa apenas constrói a infra-estrutura interna para otimizar o acesso, que precisa ser feito por intermédio de empresa provedora de Internet. A empresa mantém, inclusive, contrato de parceria com a Telefônica para viabilizar a transmissão de dados via Internet, principalmente, a conexão em alta velocidade<sup>5</sup>. O acesso à Internet de alta

3 Entre as tecnologias da chamada “banda larga”, destaca-se a tecnologia de acesso ADSL - Asymmetrical Digital Subscriber Line é uma tecnologia que compartilha o mesmo par de fios de cobre usado pela linha telefônica residencial ou comercial até a central telefônica mais próxima, para trafegar dados e voz simultaneamente, sem interferência nos serviços. Com o ADSL o computador pode ficar conectado permanentemente à Internet e a ligação cai direto em um backbone (ver nota abaixo). A velocidade de conexão (256,768 ou 1540 Kbps) também é maior.

4 A Internet é organizada na forma de espinhas dorsais (“backbones”), que são estruturas de rede capazes de manipular grandes volumes de informações, constituídas basicamente por roteadores de tráfego interligados por circuitos de alta velocidade. Segundo o Comitê Gestor da Internet no Brasil, há seis backbone nacionais e seus respectivos provedores são: a RNP ([www.rnp.br](http://www.rnp.br)), de cunho mais científico, a Embratel ([www.embratel.net.br](http://www.embratel.net.br)); o Banco Rural ([www.homeshopping.com.br](http://www.homeshopping.com.br)); a Unisys ([www.unisys.com.br](http://www.unisys.com.br)); a Global One ([www.global-one.net](http://www.global-one.net)) e a IBM ([www.ibm.com.br](http://www.ibm.com.br)).

5 Ver “Empresas Telefônica e Atrium Telefônica firmam parceria” Telecom Online ([www.telecomonline.com.br](http://www.telecomonline.com.br)) 25/05/2000.

velocidade é hoje um dos requisitos fundamentais para a competitividade corporativa e tem motivado o surgimento de outras empresas com soluções tecnológicas para a conexão de “banda larga”, sobretudo a tecnologia ADSL<sup>6</sup>. Portanto, o serviço de gestão de telecomunicações interno é basicamente demandado por clientes corporativos, e.g. condomínios e prédios comerciais de alto padrão e serve como substituto aos serviços ofertados pelas empresas de telecomunicações tradicionais como a Telefônica e a Embratel, pois oferecem alternativas de melhor qualidade aos serviços básicos de telecomunicações.

### **III.2 Mercado Relevante Geográfico**

07. O mercado geográfico desse serviço é local. Tecnicamente, seria até possível um cliente como um prédio comercial de alto padrão localizado em São Paulo contratar uma empresa em outra localidade para obter acesso à Internet e a serviços de DDR e PABX, todavia seria bastante mais dispendioso. Nessa operação específica, todos os clientes da Atrium Telecomunicações localizam-se na cidade de São Paulo e, como mencionado, tratam-se principalmente de prédios comerciais de alto padrão.

### **V – RECOMENDAÇÃO.**

08. A operação trata-se apenas de uma aquisição de participação acionária, pelo grupo JP Morgan, na empresa de gestão de serviços de telecomunicações internos Atrium Telecomunicações. O JP Morgan não atuava anteriormente nesse negócio no Brasil. Por conseguinte, a operação não sugere efeitos danosos à concorrência.

09. O mercado relevante da operação, segundo estimativas das requerentes, enfoca a instalação e operação de sistemas de telecomunicações internos em aproximadamente 800 edifícios comerciais do tipo “A” e “B” na região metropolitana de São Paulo, contabilizando 7.100 clientes. A Atrium Telecomunicações oferece esse serviço em 45 edifícios comerciais, contando com 150 clientes. Dessa forma sua participação no mercado é de cerca de 2,34%.

---

<sup>6</sup> Ver por exemplo, Jornal Valor, Suplemento Tecnologia da Informação “ADSL ganha espaço no mercado” ([www.valoronline.com.br](http://www.valoronline.com.br)).

10. Os principais concorrentes são constituídos por empresas especializadas tais como Alta, Ipredia e Global Osi. Embora tenha-se mencionado que empresas como a Embratel, Telefônica ofereçam alguns serviços substitutos àqueles ofertado pela Atrium Telecomunicações, essas empresas não podem ser consideradas concorrentes visto que não oferecem todo o pacote de serviços incluídos na “gestão de serviços de telecomunicações interno”.

11. Mencione-se também que consultadas os principais clientes, estes não manifestaram qualquer preocupação quanto à limitação do ambiente concorrencial decorrente da operação<sup>7</sup>.

12. Finalmente, um último aspecto importante desse mercado, diz respeito à convergência de tecnologias, na medida em que as empresas que ofertam “gestão de sistemas de telecomunicações internos” oferecem um pacote de serviços que agrega tecnologias de transmissão de voz e tecnologia de transmissão de dados via rede IP (Internet)<sup>8</sup>. Nesse sentido, a convergência de tecnologias, e das diversas redes de comunicação, vem abrindo novas perspectivas de mercado e de negócios para usuários, empresas operadoras e prestadores de serviços. Dito isso, é razoável esperar que esse mercado passará por significativas mudanças capazes de estimular a concorrência.

13. Ressalte-se, portanto, que até a presente operação, o grupo JP Morgan não atuava e nem possuía investimentos em empresas que ofertam o serviço de gestão de sistemas de telecomunicação internos. A operação configurou-se somente em aquisição de participação acionária, visto que o JP Morgan considera este mercado promissor. A operação não alterou a estrutura do mercado, logo não sugere prejuízo à concorrência.

14. Diante do exposto sugere-se aprovação do ato.

---

<sup>7</sup> Respostas aos ofícios COGSE/SEAE/MF n.º 621, n.º 759 e n.º 789.

<sup>8</sup> A esse propósito, ver Jornal Valor, Suplemento Tecnologia da Informação, “Recursos avançados e aplicações de ponta renovam as possibilidades e perspectivas de negócios. Serviços de última geração”

À consideração superior.

GLAUCO AVELINO SAMPAIO OLIVEIRA  
Assistente Técnico

CLEVELAND PRATES TEIXEIRA  
Coordenador-Geral de Comércio e Serviços

De acordo

CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA  
Secretário de Acompanhamento Econômico