



MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria de Acompanhamento Econômico

Parecer n.º 127 COGSE/ SEAE/ MF

Brasília, 09 de abril de 2001.

Referência: Ofício MJ/ SDE/ GAB n.º 981, de 12 de março de 2001.

Assunto: Ato de Concentração n.º 08012.001372/2001-15

Requentes: CNP ASSURANCES S.A. e CAIXA SEGURADORA S.A.

Operação: Aquisição do controle acionário de Caixa Seguradora S.A. por CNP Assurances S.A., no mercado de seguros, previdência privada e capitalização.

Recomendação: Aprovar 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 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 CNP Assurances S.A. e Caixa Seguradora S.A., conforme estabelecido no Art. 54 da Lei n.º 8.884/94.

I – DAS REQUERENTES

I.1 – Adquirente

01. A CNP Assurances S. A. é empresa de nacionalidade francesa, com sede em Paris, França, dedicada ao mercado de seguros e previdência, especialmente seguros pessoais. A empresa atua na França, Itália, Argentina e Portugal, e iniciará suas operações na China e Brasil. A empresa faz parte do Grupo CNP Assurances, também, de nacionalidade francesa. No Mercosul, a CNP é proprietária de empresas na Argentina (CNP Assurances Seguros de Vida S.A.; Previsol Administradora de Fondes de Jubilaciones y Pensiones S.A.; Previsol Retiro S.A.; Província Vida Seguros de Vida S. A.; Província Art.). A CNP não estava presente no Brasil até a presente operação. O faturamento do Grupo CNP foi US\$ 10.000.000,00 no Mercosul e US\$ 16.000.000.0000,00 no restante do mundo, dados informados pelas requerentes e referentes ao ano de 1999 .

I.2 – Adquirida

02. A Caixa Seguradora S.A. (Caixa Seguros) é a atual razão social de Sasse Companhia Nacional de Seguros Gerais, sociedade por ações brasileira, com sede em Brasília, Brasil. A Caixa Seguros opera no mercado segurador brasileiro, fornecendo seguros referente ao Sistema Financeiro de Habitação, seguros de vida, seguros de saúde e seguros de automóveis, entre outros. A Caixa Seguradora atua também no negócio de previdência privada e de capitalização, por meio de suas subsidiárias. No segmento de previdência privada, a Caixa Seguros detém 99% do capital social de Caixa Vida e Previdência S.A. (CaixaPrev). No que tange ao mercado de capitalização, a Caixa Seguros atua por intermédio da Caixa Capitalização S. A.(CaixaCap), de quem é proprietária de 51% do capital social. A Caixa Seguros também detém 99.99% do capital social da Caixa Seguros Consultoria (Caixa Assessoria), empresa de prestação de consultoria em previdência e seguros.

03. Até a presente operação, o capital social da Caixa Seguradora era controlado pela Funcef (Fundação dos Economiários Federais), e contava com a participação de outras pessoas jurídicas. A composição do capital social está descrita no quadro seguinte.

Quadro 01 - Capital Social da Caixa Seguros antes da operação

Participante	N.º de ações	Participação
FUNCEP (Fundo dos Economizadores Federais)	7.478.725	50,75%
Caixa Econômica Federal (Caixa)	7.108.917	48,21%
Fundação Nacional das Associações Economizadoras	147.364	1,00
INSS	6.399	0,04
Total	14.746.405	100,00

04. No ano de 1999, a Caixa Seguros distribuiu prêmios (equivalente ao faturamento) no total de R\$ 512.400.000,00; a Caixa Capitalização obteve R\$ 340.700.000,00.; a CaixaPrev obteve R\$ 38.000.000,00. A Caixa Consultoria não apresentou faturamento em 1999. As requerentes informam que o faturamento da CaixaPrev em 1999 adveio de operações anteriormente efetuadas pela Caixa Seguros, visto que a CaixaPrev começou a atuar autonomamente à Caixa Seguros somente em setembro de 2000.

II – DA OPERAÇÃO

05. A operação consiste na aquisição pela CNP Assurances do controle do capital social da Caixa Seguros e, conseqüentemente de todas as sociedades controladas pela Caixa Seguros. A CNP Assurances adquiriu 7.478.725 ações representativas do capital social da Caixa Seguros, que pertenciam à Funcef pelo montante de aproximadamente RE 1.065.000.000,00. Os contratos para efetuar a operação foram firmados em 15 de fevereiro de 2001 entre a Caixa Seguros, a CNP Assurances, a Funcef e a Caixa Econômica Federal.

06. A título de informação, vale mencionar que a Funcef está alienando sua participação majoritária na Caixa Seguros em função de limitações legais à participação de fundos de pensão no capital social de empresas operacionais. Embora a legislação permita à Funcef continuar com 20% do capital da Caixa Seguros, a Funcef entendeu por bem alienar toda sua participação a fim de possibilitar a transferência do controle do capital social e tornar o negócio mais atrativo economicamente. Informam também as requerentes que, devido à medida judicial, a presente operação encontra-se *sub judice*. Atualmente, a matéria encontra-se em análise pelo Tribunal Regional Federal da 3ª Região (São Paulo), onde discute-se os eventuais efeitos de liminar determinando a suspensão da alienação, tendo em vista que a concessão dessa liminar se deu horas após os contratos terem sido firmados (ato jurídico perfeito e acabado).

07. Em suma, após a operação o capital social da Caixa Seguros assumiu a seguinte configuração:

Quadro 02 - Capital Social da Caixa Seguros após da operação

Participante	N.º de ações	Participação
CNP Assurances	7.478.725	50.75%
Caixa Econômica Federal (Caixa)	7.108.917	48,21%
Fundação Nacional das Associações Economiárias	147.364	1,00
INSS	6.399	0,04
Total	14.746.405	100,00

III – DEFINIÇÃO DO MERCADO RELEVANTE

III.1 Mercado Relevante de Produto

08. Os mercados relevantes de produto dessa operação são aqueles em que opera a Caixa Seguros S. A., ou seja; o mercado de **seguros**; o mercado de **previdência privada**, o mercado de **capitalização** e o **mercado de consultoria** nas áreas de previdência e seguros. A seguir, descreve-se, brevemente, algumas características desses mercados.

Seguros

O mercado de seguros no Brasil está dividido em três carteiras principais: automóvel (34%); saúde (22,1); vida (17,1%), números de 1998. Todavia o mercado oferece várias outras modalidades. Existe tendência para uma maior especialização e para a uma progressiva oferta de produtos diferenciados, como consequência da modernização e da abertura do mercado nacional¹. As principais modalidades de seguro em que atua a Caixa Seguro são:

Seguro imobiliário – linhas de produtos destinado a cobrir eventuais prejuízos decorrentes e/ou vinculados à uma operação habitacional, por exemplo, modalidades que visam dar garantia adicional aos compradores de imóveis construídos com financiamento da Caixa Econômica ou que visam proteger o construtor civil contra prejuízos decorrentes de danos físicos aos imóveis;

Seguro de vida e acidentes pessoais – visa a garantir pagamento de indenizações a pessoas físicas em caso de morte ou invalidez permanente;

Seguro de saúde - garante despesas com assistência médico-hospitalar. A cobertura varia de acordo com as necessidades do segurado. Compreende

consultas de rotina, exames, internação hospitalar, tratamento e cirurgia, variando, conseqüentemente, o custo do seguro;

Seguro de automóveis - cobre perdas e danos ocorridos aos veículos terrestres automotores. Pode cobrir também prejuízos causados a terceiros, acidentes pessoais de passageiros, assistência 24 horas e reposição do veículo em caso de acidente.

Capitalização

O título de capitalização caracteriza-se por um investimento de prazo definido (feito em pagamento único ou em parcelas mensais). Durante o período de vigência do título, o consumidor tem direito a participar de sorteios e, ao final, recebe parte do capital investido (em geral, indexado à taxa da poupança)².

Previdência Privada

Os planos de previdência privada objetivam a formação de pecúlio destinados a garantir um complemento à aposentadoria oficial aos seus participantes.

III.2 O Mercado Relevante Geográfico

09. O mercado geográfico relevante em questão é nacional, pois qualquer empresa do ramo de seguros, capitalização e previdência é passível de atuar em qualquer estado ou cidade do país, desde que possua um ponto de venda. Atualmente, existe ainda a possibilidade de comercialização desses serviços via Internet, via rede bancária e via call centers (0800). A venda de seguros, de acordo com a legislação vigente, necessita da intermediação de um corretor. Este profissional atua em todo território nacional, e não precisa estar domiciliado na mesma cidade do cliente. As empresas de seguro, uma vez autorizadas pela SUSEP, podem exercer suas atividades em todo o território nacional.

10. Finalmente, deve-se fazer menção que os produtos da Caixa Seguros, CaixaPrev e CaixaCap são comercializados por meio das agência e postos de atendimento bancários da Caixa Econômica Federal. O fato de a Caixa Econômica Federal ser uma

¹ Galisa, F. "O Mercado Segurador Brasileiro – Uma análise econômica de 1998". Junho de 1999. Artigo obtido no site www.fenacor.com.br.

instituição bancária federal com vasta capilaridade e atuação em todo território nacional reforça a tese de que os mercados envolvidos na operação são nacionais.

V – RECOMENDAÇÃO.

11. A operação não é passível de afetar negativamente a concorrência. A CNP Assurances não atuava no Brasil em nenhum dos mercados envolvidos. A estrutura do mercado não foi afetada pois existe apenas a substituição de um agente econômico (Caixa Seguros) por outro (CNP Assurances).

12. Embora não seja necessário avaliar a divisão do mercado visto que trata-se de mera substituição de agentes econômicos, à título de ilustração, pode-se mencionar que o “*market share*” de todos os segmentos envolvidos é bastante pulverizado. Os anexos à esse parecer mostram tabelas com as parcelas de mercado dos segmentos envolvidos: Seguros Geral, Seguros Saúde, Seguros Vida, Seguros Automóveis, Seguros Diversos, Previdência Privada e Capitalização.

13. Em suma, tratam-se de mercados bastante concorrenciais, nos quais as posições da Caixa Seguros, da CaixaPrev e da CaixaCap são reduzidas. O mercado brasileiro de seguros teve volume de prêmios de R\$ 20.324.676.000,00 em 1999. A Caixa Seguros distribuiu R\$ 512.000.000,00 em prêmios, equivalentes a 2,52% do total de prêmios. No segmento de previdência privada, o volume nacional atingiu R\$ 3.800.000.000,00 e a CaixaPrev obteve R\$ 340.660.000,00, iguais à 8,33%. Finalmente, em capitalização, o mercado brasileiro distribuiu R\$ 4.100.000.000,00 e a Caixa Cap obteve R\$ 37.000.000,00, equivalente à 0,99%. Todos esses dados foram fornecidos pelas Requerentes e têm como fonte a Superintendência de Seguros Privados – SUSEP. No que se refere à consultoria aplicada à área de seguros, mercado explorado pela Caixa Seguros por intermédio de Caixa Consultoria, as requerentes não informaram *market share*. Todavia, esse serviço é genericamente ofertado por todas as empresas que atuam no segmento de seguros e também não apresenta problemas concorrenciais.

2 Definição extraída de Galisa, F. “Títulos de Capitalização: Análise comercial indica mudanças estratégicas”. Dezembro de 2000. Artigo publicado no site www.fenacor.com.br.

14. Nos anexos, não foi apresentada uma tabela com o segmento Seguros Habitacionais. Existe apenas o segmento Seguros Diversos. Presume-se que a Caixa Seguros tenha uma grande parcela no segmento de Seguros Habitacionais, devido ao papel importante da Caixa Econômica Federal, uma de suas controladoras, no Sistema Financeiro Habitacional nacional. Todavia não existe nexos causal entre uma provável concentração e a operação analisada pois, conforme mencionado, existe apenas substituição de agentes econômicos.

15. Em conclusão, não há impedimento do ponto de vista da Legislação Brasileira de Defesa de Concorrência para que seja aprovado o ato de concentração. Diante do exposto, sugere-se aprovação sem restrições.

À consideração superior.

GLAUCO AVELINO SAMPAIO OLIVEIRA
Assistente Técnico

CLEVELAND PRATES TEIXEIRA
Coordenador-Geral Comércio e Serviços

De acordo

CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA
Secretário de Acompanhamento Econômico

Anexos

SEGUROS TOTAL			
	SEGURADORAS	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Prêmios	Participação %
1	SUL AMÉRICA	4.232.537	20,30%
2	BRADESCO	3.616.394	17,34%
3	PORTO SEGURO	1.597.269	7,66%
4	ITAÚ	1.373.557	6,59%
5	UNIBANCO	1.049.481	5,03%
6	AGF	842.642	4,04%
7	HSBC/CCF	621.407	2,98%
8	REAL	606.724	2,91%
9	ALIANÇA DO BRASIL	572.562	2,75%
10	MARÍTIMA/NATIONWIDE	564.373	2,71%
11	VERA CRUZ	516.194	2,48%
12	CAIXA	502.237	2,41%
13	LIBERTY PAULISTA	435.336	2,09%
14	COESP	360.692	1,73%
15	MINAS BRASIL	332.646	1,60%
16	GOLDEN CROSS	296.094	1,42%
17	AIG	224.907	1,08%
18	GENERALI	213.950	1,03%
19	ICATU-HARTFORD	193.153	0,93%
20	AXA	168.043	0,81%
21	YASUDA	164.763	0,79%
22	FINASA	156.297	0,75%
23	UNIMED	139.786	0,67%
24	AMÉRICA LATINA	130.242	0,62%
25	CHUBB	121.307	0,58%
26	CGU	113.205	0,54%
27	MITSUI MARINE	102.169	0,49%
28	EXCELSIOR	98.872	0,47%
29	ZURICH	93.791	0,45%
30	HANNOVER	90.806	0,44%
31	ROMA	87.943	0,42%
32	SANTANDER	80.006	0,38%
33	ACE	77.892	0,37%
34	CONFIANÇA	74.307	0,36%
35	ALIANÇA DA BAHIA	64.519	0,31%
36	BANESTES	48.290	0,23%
37	ROYAL E SUN ALLIANCE	48.269	0,23%
38	PREVIDÊNCIA DO SUL	47.110	0,23%
39	ALFA	43.853	0,21%
40	INA	42.650	0,20%
41	FEDERAL	42.029	0,20%
42	RURAL	40.777	0,20%
43	NOTRE DAME	38.334	0,18%
44	PHENIX DE POA	38.125	0,18%
45	PANAMERICANA	37.561	0,18%
46	SANTOS	36.169	0,17%
47	AMÉRICA DO SUL	35.077	0,17%
48	SAFRA	32.027	0,15%
49	SAOEX	27.534	0,13%
50	CONAPP	26.565	0,13%

51	METROPOLITAN LIFE	25.204	0,12%
52	J. MALUCELLI	24.618	0,12%
53	WINTERTHUR	20.670	0,10%
54	INTERATLÂNTICO	19.904	0,10%
55	INTERBRAZIL	19.573	0,09%
56	UBF	17.896	0,09%
57	SANTA CATARINA	15.948	0,08%
58	PARANÁ	15.528	0,07%
59	SABEMI	15.433	0,07%
60	SOMA	14.562	0,07%
61	KYOEI DO BRASIL	14.116	0,07%
62	NOBRE	12.727	0,06%
63	BBV/EXCEL	12.607	0,06%
64	CAIXAGERAL	10.920	0,05%
65	MARTINELLI	10.434	0,05%
66	ÁUREA	10.391	0,05%
67	RELIANCE	10.155	0,05%
68	SULINA	9.714	0,05%
69	CAOA	9.111	0,04%
70	COMBINED	7.886	0,04%
71	MBM	7.743	0,04%
72	SÃO PAULO	7.609	0,04%
73	GENTE	7.315	0,04%
74	SDB	6.694	0,03%
75	PESSOAL	6.388	0,03%
76	CRÉDITO À EXPORTAÇÃO	6.096	0,03%
77	BBM	5.091	0,02%
78	ADRESS	3.899	0,02%
79	CENTAURO	1.244	0,01%
80	AMERICAN LIFE	776	0,00%
81	AMIL	765	0,00%
82	SEGURANÇA	423	0,00%
83	CARDIF	320	0,00%
84	SAMCIL	247	0,00%
85	CANADA LIFE PACTUAL	15	0,00%
	TOTAL DOS GRUPOS	20.852.491	100,00%
Fonte: Fenarcor			

SEGUROS VIDA			
	SEGURADORAS	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Prêmios	Participação %
1	BRADESCO	636.641	17,78%
2	ALIANÇA DO BRASIL	443.472	12,39%
3	ITAÚ	289.462	8,08%
4	SUL AMÉRICA	273.478	7,64%
5	UNIBANCO	231.085	6,45%
6	COESP	226.759	6,33%
7	ICATU-HARTFORD	133.323	3,72%
8	HSBC/CCF	127.789	3,57%
9	AGF	111.949	3,13%
10	REAL	103.181	2,88%
11	VERA CRUZ	95.795	2,68%
12	MINAS BRASIL	87.853	2,45%
13	CAIXA	70.585	1,97%
14	PORTO SEGURO	67.289	1,88%
15	SANTANDER	53.427	1,49%
16	LIBERTY PAULISTA	44.956	1,26%
17	CHUBB	40.193	1,12%
18	INA	32.089	0,90%
19	GENERALI	31.691	0,89%
20	FINASA	31.166	0,87%
21	AMÉRICA LATINA	28.103	0,78%
22	UNIMED	24.786	0,69%
23	AMÉRICA DO SUL	24.514	0,68%
24	ALIANÇA DA BAHIA	24.329	0,68%
25	FEDERAL	24.290	0,68%
26	MARÍTIMA/NATIONWIDE	23.845	0,67%
27	METROPOLITAN LIFE	22.811	0,64%
28	PREVIDÊNCIA DO SUL	21.748	0,61%
29	AIG	17.935	0,50%
30	SANTA CATARINA	15.948	0,45%
31	SOMA	14.258	0,40%
32	EXCELSIOR	13.378	0,37%
33	ROMA	13.247	0,37%
34	RURAL	13.234	0,37%
35	SABEMI	12.721	0,36%
36	CGU	12.428	0,35%
37	BANESTES	12.354	0,35%
38	BBV/EXCEL	12.121	0,34%
39	HANNOVER	11.894	0,33%
40	AXA	10.517	0,29%
41	PHENIX DE POA	9.846	0,27%
42	SAOEX	8.616	0,24%
43	SANTOS	8.535	0,24%
44	SAFRA	7.797	0,22%
45	CONFIANÇA	7.446	0,21%
46	NOBRE	5.393	0,15%
47	KYOEI DO BRASIL	5.244	0,15%
48	GOLDEN CROSS	5.124	0,14%
49	INTERATLÂNTICO	5.071	0,14%
50	ZURICH	5.061	0,14%
51	MBM	5.060	0,14%
52	CAIXAGERAL	4.453	0,12%

53	NOTRE DAME	4.411	0,12%
54	YASUDA	3.968	0,11%
55	INTERBRAZIL	1.133	0,03%
56	ALFA	1.066	0,03%
57	NETSUJI MARINE	919	0,03%
58	AMERICAN LIFE	776	0,02%
59	AMIL	739	0,02%
60	COMBINED	709	0,02%
61	CENTAURO	705	0,02%
62	SEGURANÇA	423	0,01%
63	CONAPP	322	0,01%
64	CARDIF	317	0,01%
65	SAMCIL	247	0,01%
66	RELIANCE	244	0,01%
67	PARANÁ	210	0,01%
68	GENTE	122	0,00%
69	MARTINELLI	81	0,00%
70	PANAMERICANA	18	0,00%
71	CANADA LIFE PACTUAL	15	0,00%
72	CAOA	(13)	0,00%
	TOTAL DOS GRUPOS	3.580.703	100,00%

Fonte: Fenacor

SEGUROS AUTOMÓVEL			
SEGURADORAS		Valores em R\$ mil	
	Grupos	Prêmios	Participação %
1	PORTO SEGURO	1.080.610	16,31%
2	SUL AMÉRICA	1.041.029	15,71%
3	BRADESCO	886.979	13,38%
4	ITAÚ	484.037	7,30%
5	UNIBANCO	427.666	6,45%
6	REAL	363.668	5,49%
7	VERA CRUZ	312.543	4,72%
8	MARÍTIMA/NATIONWIDE	305.197	4,61%
9	LIBERTY PAULISTA	295.874	4,46%
10	AGF	290.291	4,38%
11	HSBC/CCF	179.804	2,71%
12	MINAS BRASIL	157.607	2,38%
13	AXA	98.975	1,49%
14	MITSUI MARINE	77.266	1,17%
15	FINASA	71.569	1,08%
16	YASUDA	71.184	1,07%
17	GENERALI	64.942	0,98%
18	HANNOVER	54.548	0,82%
19	CGU	51.686	0,78%
20	AIG	50.002	0,75%
21	AMÉRICA LATINA	48.088	0,73%
22	CONFIANÇA	43.186	0,65%
23	ALFA	40.955	0,62%
24	CAIXA	24.572	0,37%
25	BANESTES	24.474	0,37%
26	ROYAL E SUN ALLIANCE	21.619	0,33%
27	PHENIX DE POA	19.353	0,29%
28	ROMA	15.753	0,24%
29	ZURICH	8.482	0,13%
30	INTERBRAZIL	6.954	0,10%
31	EXCELSIOR	6.871	0,10%
32	PARANÁ	6.369	0,10%
33	CHUBB	5.419	0,08%
34	CONAPP	4.305	0,06%
35	SAOEX	2.658	0,04%
36	ALIANÇA DA BAHIA	1.252	0,02%
37	AMÉRICA DO SUL	695	0,01%
38	RURAL	598	0,01%
39	PREVIDÊNCIA DO SUL	533	0,01%
40	GENTE	436	0,01%
41	INTERATLÂNTICO	258	0,00%
42	ALIANÇA DO BRASIL	116	0,00%
43	MBM	28	0,00%
44	NOBRE	2	0,00%
45	WINTERTHUR	(1)	0,00%
46	SAFRA	(1)	0,00%
47	SANTOS	(148)	0,00%
48	COESP	(216)	0,00%
49	SANTANDER	(21.267)	-0,32%
	TOTAL DOS GRUPOS	6.626.823	100,00%

Fonte: Fenacor

Seguros Saúde

SEGUROS SAÚDE			
	SEGURADORAS	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Prêmios	Participação %
1	SUL AMÉRICA	2.379.567	46,62%
2	BRADESCO	1.406.096	27,55%
3	GOLDEN CROSS	290.959	5,70%
4	PORTO SEGURO	241.916	4,74%
5	MARÍTIMA/NATIONWIDE	162.816	3,19%
6	HSBC/CCF	142.100	2,78%
7	AGF	124.798	2,45%
8	ITAÚ	87.333	1,71%
9	UNIMED	77.407	1,52%
10	GENERALI	68.174	1,34%
11	AIG	54.704	1,07%
12	NOTRE DAME	33.839	0,66%
13	UNIBANCO	8.996	0,18%
14	SANTANDER	6.547	0,13%
15	NOBRE	6.450	0,13%
16	CONAPP	4.911	0,10%
17	CAIXA	4.123	0,08%
18	COESP	1.655	0,03%
19	AXA	756	0,01%
20	CHUBB	662	0,01%
21	CENTAURO	298	0,01%
22	AMIL	19	0,00%
23	RURAL	(12)	0,00%
24	SOMA	(15)	0,00%
25	SANTOS	(135)	0,00%
	TOTAL DOS GRUPOS	5.103.963	100,00%
Fonte: Fenacor			

SEGUROS DIVERSOS			
	SEGURADORAS	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Prêmios	Participação %
1	BRADESCO	686.679	12,39%
2	SUL AMÉRICA	538.464	9,72%
3	ITAÚ	512.725	9,25%
4	CAIXA	402.957	7,27%
5	UNIBANCO	381.734	6,89%
6	AGF	315.604	5,70%
7	PORTO SEGURO	207.454	3,74%
8	HSBC/CCF	171.714	3,10%
9	REAL	139.875	2,52%
10	COESP	132.494	2,39%
11	ALIANÇA DO BRASIL	128.973	2,33%
12	VERA CRUZ	107.855	1,95%
13	AIG	102.266	1,85%
14	LIBERTY PAULISTA	94.507	1,71%
15	YASUDA	89.611	1,62%
16	MINAS BRASIL	87.186	1,57%
17	ZURICH	80.247	1,45%
18	EXCELSIOR	78.623	1,42%
19	ACE	77.892	1,41%
20	CHUBB	75.033	1,35%
21	MARÍTIMA/NATIONWIDE	72.515	1,31%
22	ICATU-HARTFORD	59.830	1,08%
23	ROMA	58.944	1,06%
24	AXA	57.795	1,04%
25	AMÉRICA LATINA	54.051	0,98%
26	FINASA	53.561	0,97%
27	GENERALI	49.142	0,89%
28	CGU	49.092	0,89%
29	SANTANDER	41.299	0,75%
30	ALIANÇA DA BAHIA	38.938	0,70%
31	UNIMED	37.593	0,68%
32	PANAMERICANA	37.542	0,68%
33	SANTOS	27.918	0,50%
34	RURAL	26.957	0,49%
35	ROYAL E SUN ALLIANCE	26.650	0,48%
36	PREVIDÊNCIA DO SUL	24.828	0,45%
37	J. MALUCELLI	24.617	0,44%
38	HANNOVER	24.364	0,44%
39	SAFRA	24.231	0,44%
40	MITSUI MARINE	23.984	0,43%
41	CONFIANÇA	23.675	0,43%
42	WINTERTHUR	20.671	0,37%
43	UBF	17.896	0,32%
44	FEDERAL	17.739	0,32%
45	CONAPP	17.027	0,31%
46	SAOEX	16.260	0,29%
47	INTERATLÂNTICO	14.575	0,26%
48	INTERBRAZIL	11.485	0,21%
49	BANESTES	11.463	0,21%
50	INA	10.561	0,19%
51	ÁUREA	10.391	0,19%
52	MARTINELLI	10.353	0,19%

53	RELIANCE	9.911	0,18%
54	AMÉRICA DO SUL	9.868	0,18%
55	SULINA	9.714	0,18%
56	CAOA	9.124	0,16%
57	PARANÁ	8.949	0,16%
58	PHENIX DE POA	8.926	0,16%
59	KYOEI DO BRASIL	8.872	0,16%
60	SÃO PAULO	7.609	0,14%
61	COMBINED	7.177	0,13%
62	GENTE	6.757	0,12%
63	SDB	6.693	0,12%
64	CAIXAGERAL	6.468	0,12%
65	PESSOAL	6.388	0,12%
66	CRÉDITO À EXPORTAÇÃO	6.096	0,11%
67	BBM	5.091	0,09%
68	ADRESS	3.899	0,07%
69	SABEMI	2.711	0,05%
70	MBM	2.655	0,05%
71	METROPOLITAN LIFE	2.393	0,04%
72	ALFA	1.832	0,03%
73	NOBRE	882	0,02%
74	BBV/EXCEL	486	0,01%
75	SOMA	318	0,01%
76	CENTAURO	240	0,00%
77	NOTRE DAME	84	0,00%
78	GOLDEN CROSS	11	0,00%
79	AMIL	7	0,00%
80	CARDIF	2	0,00%
	TOTAL DOS GRUPOS	5.541.003	100,00%
Fonte: Fenacor			

PREVIDÊNCIA PRIVADA ABERTA			
	EMPRESAS	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Contribuições	Participação %
1	BRADESCO	2.166.132	49,97%
2	BRASILPREV	567.186	13,08%
3	ITAÚ	355.459	8,20%
4	PREVER-TREVO	345.875	7,98%
5	ICATU-HARTFORD	192.600	4,44%
6	REAL	126.307	2,91%
7	HSBC/CCF	124.015	2,86%
8	CAIXA	83.918	1,94%
9	AGF	76.893	1,77%
10	SUL AMÉRICA	63.885	1,47%
11	VERA CRUZ	32.336	0,75%
12	SANTANDER	30.347	0,70%
13	GENERALI	29.974	0,69%
14	PORTO SEGURO	27.971	0,65%
15	INA	25.722	0,59%
16	SANTA CATARINA	20.660	0,48%
17	UNIMED	12.860	0,30%
18	CANADA LIFE PACTUAL	10.962	0,25%
19	SAFRA	9.189	0,21%
20	AMÉRICA DO SUL	8.373	0,19%
21	SANTOS	7.644	0,18%
22	ALFA	6.076	0,14%
23	AMIL	5.150	0,12%
24	INVESTPREV	2.473	0,06%
25	PREVIDÊNCIA DO SUL	1.607	0,04%
26	ZURICH	649	0,01%
27	MARÍTIMA	441	0,01%
28	BBV/EXCEL	183	0,00%
29	SABEMI	178	0,00%
30	CAIXAGERAL	68	0,00%
31	MINAS-BRASIL	24	0,00%
32	SOMA	13	0,00%
33	KYOEI	4	0,00%
	TOTAL	4.335.174	100,00%

Fonte: Fenacor

CAPITALIZAÇÃO			
	Empresas	Valores em R\$ mil	
	Grupos	Contribuições	Participação %
1	BRASILCAP	867.768	21,59%
2	BRADESCO	724.308	18,02%
3	ITAÚ	583.616	14,52%
4	CAIXA	449.666	11,19%
5	ICATU-HARTFORD	439.031	10,92%
6	LIDERANÇA	331.012	8,24%
7	UNIBANCO	266.482	6,63%
8	SUL AMÉRICA	164.602	4,10%
9	REAL	140.386	3,49%
10	HSBC	27.993	0,70%
11	SANTANDER	15.024	0,37%
12	APLUB	6.080	0,15%
13	SANTOS	3.123	0,08%
14	CREFICAP	1	0,00%
	TOTAL	4.019.093	100,00%
Fonte: Fenacor			