



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Secretaria de Acompanhamento Econômico

Parecer nº 133/COGSE/SEAE/MF

Brasília, 09 de abril de 2001.

Ref.: Ofício n.º 6458 de 18 de dezembro de 2000.

Assunto: ATO DE CONCENTRAÇÃO n.º 08012.006762/00-09

Requerentes: Banco Finasa de Investimento S.A.; Brasmetal Industrial S.A.; e Zurich Participações e Representações LTDA..

Operação: Enquadrável no §3º do art. 54, da Lei n.º 8.884/94, em função do faturamento dos Grupos envolvidos

Recomendação: Aprovação 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, nos termos do Artigo 54 da Lei n.º 8.884/94, parecer técnico referente ao ato de concentração entre as empresas Banco Finasa de Investimento S.A.; Brasmetal Industrial S.A.; e Zurich Participações e Representações LTDA.

1 – DAS REQUERENTES

1.1- Banco Finasa e Brasmetal

2. O Banco Finasa de Investimentos S.A., doravante Banco Finasa, e a Brasmetal Industrial S.A., doravante Brasmetal, pertencem ao grupo Finasa, fundado em 1938 por Gastão Vidigal e demais fundadores, quando da assembléia de constituição do Banco Mercantil de São Paulo S.A. Na década de 1960 o grupo amplia suas atividades financeiras, e na década de 1970 o Banco amplia suas atividades no Brasil e no exterior, passando a atuar também no ramo de seguros. No final da década de 1980 o Banco Mercantil torna-se um banco múltiplo. Atualmente, o Grupo Finasa oferta serviços como financiamentos, opções de investimento, seguros, serviços eletrônicos, dentre outros.

3. A sociedade Finasa Seguradora S.A. é a empresa do Grupo Finasa, atuante no mercado de seguros, que faz parte da presente operação. O Banco Finasa atua nos serviços de financiamento de capital de giro, contratos de finame, avaliação de empresas, incorporações e fusões de empresas, *underwriting*, repasse de financiamentos externos, administração de fundos e carteiras e operações de mercado aberto. A Brasmetal é uma empresa *holding* não operacional.

1.2 Zurich

4. O Grupo Zurich Financial Services, doravante Zurich, atua mundialmente nos seguintes segmentos: seguro de vida, seguro de ramos elementares¹, resseguro, mútuo e administração de ativos. O Grupo é sediado em Zurique, na Suíça, atuando em mais de 60 países, tendo 68 mil funcionários e 35 milhões de clientes.

5. No Brasil, o Grupo Zurich está presente através de duas empresas: a requerente Zurich, empresa *holding* não operacional, e a Zurich Brasil Seguros S.A., uma empresa que oferta seguro de vida e ramos elementares, além de previdência privada.

2 – DA OPERAÇÃO

6. Em 22/11/00 as requerentes firmaram o Contrato de Associação juntamente com as sociedades intervenientes-anuentes Zurich Brasil Seguros S.A., Finasa Seguradora S.A., Zurich Insurance Company, Banco Mercantil de São Paulo S.A. e Souto Vidigal S.A., por meio do qual ficou acordado que na data de fechamento, a Zurich Brasil adquirirá da Brasmetal, pelo preço equivalente a US\$ 22 milhões, 5.505.820 ações da Finasa Seguradora, equivalentes a 26% do total de ações emitidas e em circulação do capital social da companhia.

7. Imediatamente após a aquisição de ações pela Zurich Brasil, a Brasmetal e o Banco Finasa subscreverão um número de novas ações no capital social da Zurich Brasil, que representam 50% do referido capital e pagarão pelas referidas ações por meio da contribuição, para o capital da Zurich Brasil, da totalidade das ações do capital da Finasa Seguradora então detidas por cada uma delas, pelo valor contábil líquido de tais ações, conforme registrado nos livros contábeis da Brasmetal e do Banco Finasa.

8. Após serem completadas todas as etapas descritas no Contrato de Associação, (i) a Zurich será detentora de 50% do total do capital acionário emitido e em circulação da Zurich Brasil; (ii) a Brasmetal e o Banco Finasa serão em conjunto, detentores de 50% do total do capital subscrito da Zurich Brasil; e (iii) a Zurich Brasil será detentora de 100% do total do capital acionário da Finasa Seguradora.

3. MERCADO RELEVANTE

3.1 MERCADO RELEVANTE DE PRODUTO

9. O mercado relevante de produto para fins deste parecer consiste no **mercado de serviços de seguros**.

10. Seguro é uma relação contratual na qual uma parte (seguradora) concorda indenizar outra parte (segurado) por perdas ou danos sofridos por este último, causados por contingências aleatórias. Ou seja, trata-se de um mercado para alocação de risco. A transação é sempre feita com a intermediação de corretores e seus prepostos.

11. O mercado de seguros no Brasil está submetido à regulamentação específica, por parte da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), que tem como principais

¹ Corresponde a tudo que não é relacionado à saúde e vida.

funções fiscalizar o funcionamento de todo o mercado brasileiro, bem como autorizar a abertura de empresas seguradoras. Uma das regulamentações que limitam uma maior concorrência neste mercado é a proibição de contratação de serviços de seguros de empresas que não estejam localizadas em território nacional.

12. O ramo de seguros com o maior prêmio é o ramo de seguro de automóvel, seguido pelo ramo de seguro saúde e seguro de vida. Estes três ramos detêm mais de 70% do prêmio total de seguro, conforme o quadro abaixo.

Quadro 1 - Composição do prêmio total por ramo de seguro

Ramo	(%)
Automóvel	30,71
Saúde	23,81
Vida	17,37
Incêndio	5,89
Habitacional	5,05
Riscos diversos	3,04
Acidentes pessoais	2,71
Transporte	2,29
Outros ramos	9,13
Total	100,00

Fonte: SUSEP

13. As companhias de seguros têm como maiores concorrentes os bancos, que prestam serviços de seguros aproveitando economias de escopo em relação aos demais serviços financeiros. Confirma este fato a participação destacada do Bradesco Seguros como uma das empresas líderes de mercado. A capitalização do banco constitui um importante insumo para o serviço de seguros.

3.2 MERCADO RELEVANTE GEOGRÁFICO

14. Para fins deste parecer o mercado relevante geográfico contempla o mercado nacional. A principal razão para esta delimitação é que neste mercado não há necessidade de proximidade física entre o cliente e a seguradora, à exceção de eventuais vistorias. Mesmo o ato de contratação pode ocorrer no domicílio do cliente.

15. Grande parte dos serviços disponibilizados após a ocorrência do sinistro são terceirizados, como por exemplo serviço guincho, reparação de veículos acidentados, etc. Estes serviços necessariamente devem estar próximos geograficamente dos clientes segurados, em vez da companhia de seguro.

4. POSSIBILIDADE DE EXERCÍCIO DE PODER DE MERCADO

16. Estabelecidos os mercados relevantes, examina-se a seguir a possibilidade de exercício de poder de mercado por parte das requerentes.

17. O quadro a seguir ilustra o ranking das seguradoras por prêmio total, incluindo todos os tipos de seguro disponíveis no mercado brasileiro. A variável prêmio é a melhor medida objetiva disponível do potencial competitivo de uma companhia seguradora.

18. Este mercado apresentou, segundo dados da SUSEP, um crescimento expressivo entre 1995 e 1998, estabilizando-se em 1999, quando o prêmio total do mercado caiu 0,93% . Para o ano de 2000 o mercado apresentou a seguinte configuração.

Quadro 2 – Ranking das Seguradoras por prêmio total - 2000

RANKING	SEGURADORAS	PRÊMIOS (em R\$ mil)	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
17	AIG	224,907	1,08
22	FINASA	156.297	0,75
25	CHUBB	121.307	0,58
29	ZURICH	93.791	0,45
	TOTAL	20.852.491	100,00
	C4		51,59

Fonte: FENASEG

19. O mercado em exame apresenta-se pouco concentrado, a julgar pelo valor do índice C4, de 51,59. As duas primeiras colocadas do ranking, Sul América e Bradesco, têm grande diferença, em termos de *market shares*, em relação aos demais concorrentes. O ranking demonstra que há um grande número de companhias de porte pequeno neste mercado.

20. Observa-se que a participação das requerentes no ranking de prêmios totais é bastante pequena; a Finasa ocupa a posição 22^a do ranking, com 0,75% de participação, enquanto a Zurich ocupa a posição 29^a do mesmo ranking, com 0,45% de participação, antes da operação. Após a operação, as requerentes chegam a 1,2% do total dos prêmios.

5. RECOMENDAÇÃO

21. Diante do exposto, constata-se que a fusão não gerará aumento significativo do poder de mercado das requerentes, posto que a participação das mesmas é muito pouco expressiva no mercado relevante analisado, o qual, aliás, apresenta-se relativamente pouco concentrado. Não há indícios de prejuízo aos consumidores neste mercado a partir da fusão das requerentes. A operação é, portanto, passível de aprovação sem restrições, do ponto de vista da concorrência.

À apreciação superior.

EDUARDO LAMAS

Assistente

CLEVELAND PRATES TEIXEIRA

Coordenador-Geral de Comércio e Serviços

De acordo.

CLÁUDIO MONTEIRO CONSIDERA

Secretário de Acompanhamento Econômico