



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

Parecer Técnico n.º 06054/2002/ DF      COGSE/SEAE/MF

Brasília, 2 de outubro de 2002

Referência: Ofício n.º 4.180/2002/SDE/GAB, de 12 de setembro de 2002.

**Assunto:** ATO DE CONCENTRAÇÃO n.º  
08012.006352/2002-11

**Requerentes:** CNP Assurances S.A. e  
Caixa Seguradora S.A..

**Operação:** Reestruturação societária da  
Caixa Seguradora S.A. através da  
aquisição das ações ordinárias da  
Federação Nacional das Associações de  
Pessoal da Caixa Econômica Federal -  
FENAE por CNP Assurances S.A.

**Recomendação:** Aprovação, sem  
restrições.

**Versão:** *Versão Pública*

**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 CNP Assurances S.A. e Caixa Seguradora S.A..<sup>1</sup>

**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.**

---

<sup>1</sup> Este parecer contou com a participação da estagiária Simone Cuiabano.

## 1. REQUERENTES

1. A CNP Assurances é uma empresa francesa dedicada ao mercado de seguros pessoais presente, além da França, na Itália, Argentina e Portugal. No Brasil, a CNP Assurances passou a atuar no mercado de seguros, indiretamente, após a aquisição de 50,75% do capital da Caixa Seguros, no ano de 2001.<sup>2</sup> A empresa faz parte do Grupo CNP Assurances, também de nacionalidade francesa. No Mercosul, a CNP é proprietária, direta ou indiretamente, de empresas na Argentina (CNP Assurances Seguros de Vida S.A.; Previsol Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones; Previsol Vida S.A.; Previsol Retiro S.A.; Provincia Vida Seguros de Vida S.A.; Provincia Art) e no Brasil, desde 2001 (Caixa Seguros S.A.; Caixa Capitalização; Caixa Prev; Caixa Seguros Consultoria Ltda.; Federal Clube; Federal Programa Associados). O faturamento do Grupo CNP foi de R\$ 984.630.000,00 no Mercosul, R\$ 939.000.000,00 no Brasil e R\$ 52.870.527.300,00<sup>3</sup> no resto do mundo, dados informados pelas requerentes referentes ao ano de 2001.

2. A Caixa Seguros, até antes da operação, era uma sociedade cuja participação societária estava dividida entre a empresa CNP Assurances S.A., a Caixa Econômica Federal, a Federação Nacional das Associações de Pessoal da Caixa Econômica Federal (“FENAE”) e o INSS, com sede em Brasília, Brasil. Continua a atuar, principalmente, no mercado segurador nacional, oferecendo seguros referentes ao Sistema Financeiro de Habitação (“SFH”), seguros de vida, seguros de saúde e seguros de automóveis, dentre outros. Atua também nos mercados de previdência privada por meio da Caixa Vida e Previdência S.A. (“Caixa Prev”), da qual a Caixa Seguros detém 99% do capital social. Em relação ao mercado de capitalização, sua atuação se faz por meio da Caixa Capitalização S.A. (“Caixa Cap”), da qual detém 51% do capital social. A Caixa Seguros detém, ainda, 99,99% do capital social da Caixa Seguros Consultoria Ltda. (“Caixa Assessoria”).

<sup>2</sup> Ato de Concentração nº 08012.001372/2001-15, recomendada aprovação sem restrições em 13.06.2001 por esta Secretaria.

<sup>3</sup> Taxa cambial fornecida pelo Banco Central, R\$ 1,00 = 3,05787 euros, de 13.09.2002.

3. Segundo as requerentes, a CNP Assurances e a Caixa Seguros pertencem ao mesmo grupo: o Grupo CNP Assurances, desde a entrada deste grupo no país em 2001. A Caixa Seguros é controlada pela CNP, conforme a composição do capital social descrita no quadro seguinte.

**Quadro 1 - Capital Social da Caixa Seguros antes da operação**

Participante	Nº de ações	Participação
CNP Assurances S.A.	7.478.725	50,75%
Caixa Econômica Federal	7.108.917	48,21%
Federação Nacional das Associações de Pessoal da Caixa Econômica Federal ("FENAE")	147.364	1,00%
INSS	6.399	0,04%
<b>Total</b>	<b>14.746.405</b>	<b>100,00%</b>

fonte: dados fornecidos pelas requerentes

4. A Caixa Seguros distribuiu um total de prêmios no valor de R\$ 625.632.000,00 no mercado de seguros (2,5% da participação estimada no mercado relevante); de R\$ 198.453.000,00 no mercado de previdência privada (2,7% da participação estimada no mercado relevante); e de R\$ 388.034.000,00 no mercado de capitalização (8,1% desse mercado).

## **2. DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO**

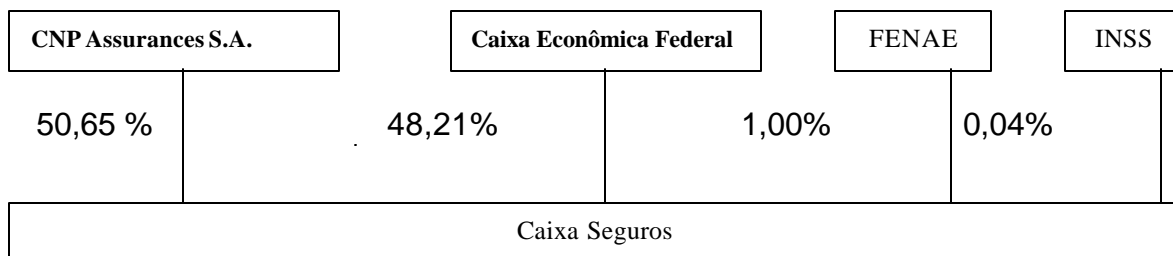
5. A operação trata-se da aquisição, pela CNP Assurances, de aproximadamente 1,00% (169.301 ações ordinárias) do capital social da Caixa Seguros, detido pela Federação Nacional das Associações de Pessoal da Caixa Econômica Federal ("FENAE") antes da realização da operação.

6. A operação foi realizada no Brasil e formalizada nos termos do Contrato de Compra e Venda ("Purchase and Sale Agreement"), datado de 21 de agosto de 2.002. O valor da operação, segundo as requerentes, foi de R\$ 24.108.462,40.

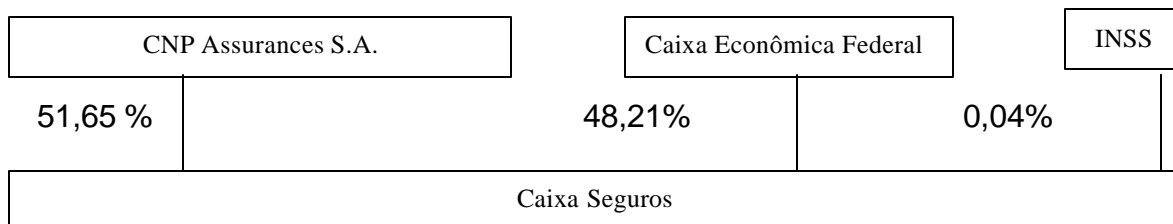
7. Verifica-se que a empresa CNP Assurances S.A., antes da operação, detinha 50,75% da Caixa Seguros; a Caixa Econômica Federal detinha 48,21%; a FENAE cerca de 1,00%; e o INSS, 0,04%. Efetuada a

operação, a CNP assumiu a participação detida pela FENAE e não houve alterações quanto às participações das outras instituições.

**Organograma I: Organização Societária Antes da Operação**



**Organograma II: Organização Societária Após a Operação**



8. Segundo informações das requerentes, apesar da CNP Assurances já deter o controle acionário da Caixa Seguros antes da realização da operação sob análise, a CNP decidiu adquirir as ações da FENAE para fortalecer seus investimentos no Brasil.

**3. SETORES DE ATIVIDADES DAS EMPRESAS ENVOLVIDAS**

9. Tanto a CNP Assurances quanto a Caixa Seguros atuam no mercado de seguros e previdência em geral. A Caixa Seguros atua, conforme descrito acima, no mercado segurador nacional, fornecendo: produtos imobiliários (Sistema Financeiro de Habitação (“SFH”), sistema de financiamento imobiliário, cartas de crédito, poupanças de crédito imobiliário); produtos de balcão (seguros de vida, seguros de saúde, seguros de automóveis, seguros de acidentes pessoais e residencial); produtos cativos (crédito para revedores lotéricos, créditos para aposentados, pessoas

físicas e jurídicas (segundo o Programa de Geração de Emprego e Renda - PROGER), multiriscos, seguros contra incêndios, entre outros).

10. As empresas controladas pela Caixa Seguros comercializam os seguintes produtos: Caixa Capitalização (Federalcap pm 60, Copacap, Federalcap 2000, SuperXCap); CaixaPrev (Federal Prev, Federal Prev Crescer, Previnvest CAIXA, Previnvest CAIXA Comercial, Previnvest CAIXA Crescer); Caixa Seguros Consultoria Ltda.; Federal Clube; e Federal Programas Associados.

#### **4. CONSIDERAÇÕES ACERCA DA NATUREZA DA OPERAÇÃO**

11. Conforme pode-se depreender das informações mencionadas anteriormente, a presente operação não afeta, diretamente, o mercado brasileiro, haja vista que resume-se a uma reestruturação societária sem alterações de controle. A Caixa Seguros, segundo informações das requerentes, é administrada por um Conselho de Administração e por uma Diretoria. O Acordo de Acionistas da Caixa Seguros S.A., assinado em 6 de julho de 2001, já garantia à CNP o direito de indicar até 3 conselheiros, inclusive o Presidente do Conselho de Administração, enquanto a Caixa poderia indicar até 2. Ou seja, não havia participação da FENAE nos assuntos administrativos e nas decisões mercadológicas da Caixa Seguros. Dessa forma o poder de controle da empresa e das decisões mercadologicamente relevantes não foi alterado.

**5. RECOMENDAÇÃO**

12. Recomendamos a aprovação da operação sem restrições.

MÁRIO SÉRGIO ROCHA GORDILHO JÚNIOR  
Coordenador

MARCELO DE MATOS RAMOS  
Coordenador-Geral de Comércio e Serviços

De acordo.

CLAUDIO MONTEIRO CONSIDERA  
Secretário de Acompanhamento Econômico