

Communiqué de presse

Les transactions défensives et stratégiques dopent les fusions-acquisitions dans l'assurance, selon l'étude sigma de Swiss Re

- L'activité de fusions-acquisitions dans l'assurance, se situant à des niveaux généralement bas depuis la crise financière de 2008-2009, montre des signes de reprise ces derniers mois
- A l'échelle mondiale, l'on dénombre 489 transactions finalisées en 2014 contre 674 en 2007
- Le récent rebond des fusions-acquisitions se concentre dans une large mesure dans certains secteurs tels que celui des ré/assureurs de spécialités et celui des intermédiaires d'assurance
- Un mouvement de consolidation s'opère parmi les ré/assureurs de spécialités de taille moyenne
- Les changements réglementaires, les investisseurs alternatifs, la mondialisation et l'accès à la technologie de distribution stimuleront les fusions et acquisitions

Zurich, le 12 mai 2015 – L'activité de fusions-acquisitions dans l'industrie de l'assurance est en hausse, bien que le nombre de transactions reste encore bien en deçà des niveaux observés avant la crise financière, indique la dernière étude *sigma* de Swiss Re intitulée *Fusions-acquisitions dans l'assurance : début d'une nouvelle vague ?*

Après un net recul en 2009, l'activité de fusions-acquisitions dans l'assurance est dans son ensemble restée relativement déprimée au cours des années qui ont suivi. Mais l'activité s'est redressée ces derniers mois, alors que les projets à l'étude sont également en augmentation : le nombre d'annonces d'opérations de fusions-acquisitions est passé de 295 au premier semestre 2014 à 359 au deuxième semestre, et cette tendance s'est confirmée en 2015. Les enquêtes vont également dans le sens d'un retournement du sentiment à l'égard des fusions-acquisitions grâce au retour progressif de la confiance dans les perspectives économiques, à un moment où les participants au marché regardent du côté des fusions et acquisitions pour doper leur rentabilité ou pour renforcer leur bilan.

Media Relations, Zurich
Telephone +41 43 285 7171


Milka Kirova, Armonk
Telephone +1 914 828 6503

Darren Pain, Zurich
Telephone +41 43 825 2504

Clarence Wong, Hong Kong
Telephone +852 2582 5644

Swiss Re Ltd
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich

Telephone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999

www.swissre.com
 @SwissRe

Les deals défensifs et stratégiques reviennent en force

Les principaux thèmes régissant les transactions de fusions-acquisitions incluent les ventes de blocs d'affaires fermés et d'opérations en run-off.

Ces cessions peuvent être un moyen efficace pour se désengager précocément de portefeuilles en run-off et redéployer le capital vers de nouvelles branches ou des branches en croissance. Une recrudescence de l'activité a également été notée dans le secteur des ré/assureurs de spécialités, où les firmes en place font face aux pressions concurrentielles accrues. L'apparition de capacités d'absorption des risques alternatives proposées par des hedge funds, des banques d'investissement et des fonds de pension a exercé une pression baissière sur les prix de certaines branches non-vie ; cette nouvelle donne a incité certains ré/assureurs de spécialités aux Bermudes et au Lloyd's à se rapprocher afin d'être en mesure de prendre en charge des risques entreprises plus importants et émergents et de réduire leurs coûts d'exploitation.

« Nous assistons à une éviction des ré/assureurs de spécialités de taille moyenne », commente Kurt Karl, économiste en chef de Swiss Re. « Certaines firmes n'ont ni l'envergure ni la palette de services pour différencier leur offre de la capacité de réassurance plus commodifiée. À l'avenir, le secteur continuera à dégraisser au fur et à mesure que des sociétés en quête de synergies en matière de revenus et de coûts se rapprocheront. »

Au-delà du secteur de la ré/assurance de spécialités, des deals stratégiques focalisés sur l'élargissement de l'expertise, des capacités de distribution et de la couverture géographique ont vu le jour. L'activité de fusions-acquisitions s'est ressaisie dans les marchés émergents, plus particulièrement en Asie-Pacifique et en Amérique latine, avec des assureurs des marchés avancés continuant à axer leur stratégie d'implantation sur les marchés à forte croissance. Dans le même temps, les assureurs des marchés émergents visent à multiplier les acquisitions dans les marchés avancés pour se diversifier géographiquement et en termes de branches.

Les fusions-acquisitions dans le secteur des intermédiaires se sont également intensifiées. Les courtiers du segment *wholesale* ont activement poursuivi leur expansion à l'international face à la demande croissante des grands comptes pour des solutions élaborées par des partenaires présents dans le monde entier. La consolidation s'est accélérée aussi sur les marchés domestiques parmi les agents et les courtiers avec des motivations portant sur les économies d'échelle et la capacité à fournir une gamme complète de services analytiques aux clients.

La reprise devrait continuer à concerner des secteurs précis

Malgré la reprise de l'activité de fusions-acquisitions dans l'assurance, le nombre total des transactions demeure aujourd'hui bien en dessous des niveaux observés avant la crise financière. Au global, 489 deals ont été finalisés en 2014 contre 674 en 2007. De plus, la hausse de l'activité n'a pas pris la forme d'un élan à l'échelle de l'industrie tout entière, et il est peu probable que cela soit le cas à l'avenir. L'incertitude macroéconomique et réglementaire toujours considérable rend difficile la sélection des transactions créatrices de valeur, ce qui entamera l'appétit des firmes pour les fusions-acquisitions.

Il est en revanche probable que les récentes tendances à la hausse des fusions-acquisitions se poursuivent en réponse aux changements cycliques et structurels dans l'industrie. L'introduction de réglementations telles que Solvabilité II incitera certains assureurs, à l'affût d'efficience de capital et/ou d'économies d'échelle ou de gamme, à se restructurer. De même, l'afflux de capital alternatif continuera à stimuler le montage d'opérations, tout particulièrement si les investisseurs financiers deviennent à la fois vendeurs actifs et acheteurs. L'accès à la technologie de distribution digitale est un autre moteur de l'activité de fusions-acquisitions, qui a toutes les chances de prendre de l'importance.

Réussir une opération de fusions-acquisitions relève de la gageure

Le bilan des fusions-acquisitions dans l'assurance, comme dans les autres industries, est mitigé. L'analyse empirique de l'évolution du cours de l'action des assureurs impliqués dans une opération de fusions-acquisitions durant la dernière décennie laisse supposer que les acheteurs bénéficient de rendements positifs sur le long terme, mais il existe une grande variation selon les transactions. D'après Darren Pain, co-auteur de l'étude, « les deals qui semblent le plus systématiquement créer de la valeur sont ceux où les compagnies appartiennent au même pays et ceux unissant des firmes de différentes étapes de la chaîne de valeur de l'assurance. »

La tâche d'atténuer les risques opérationnels et commerciaux d'une fusion-acquisition incombe in fine aux dirigeants des compagnies d'assurance. Les solutions de réassurance peuvent aider à renforcer les bilans des assureurs ou tout au moins à alléger la pression sur ceux-ci, que ce soit en amont ou en aval de la transaction. Dans la pratique, toutefois, la réassurance est sous-utilisée en tant qu'outil de gestion du capital lors d'une fusion-acquisition.

Informations aux rédacteurs :**Swiss Re**

Le groupe Swiss Re est un prestataire global leader en matière de réassurance, d'assurance et d'autres formes de transfert de risque fondées sur l'assurance. Il opère directement ou par l'intermédiaire de courtiers. Sa base de clientèle mondiale se compose de compagnies d'assurance, de grandes et moyennes entreprises ainsi que de clients du secteur public. Grâce à sa solidité financière, son savoir-faire et sa force d'innovation, Swiss Re propose une gamme de solutions allant des produits standard aux couvertures sur mesure dans toutes les branches d'assurance, facilitant ainsi la prise de risque dont dépendent l'activité entrepreneuriale et le progrès dans la société. Fondé en 1863 à Zurich, en Suisse, Swiss Re offre ses services à ses clients en s'appuyant sur un réseau d'environ 70 représentations à travers le monde. Il est noté « AA- » par Standard & Poor's, « Aa3 » par Moody's et « A+ » par A.M. Best. Les actions enregistrées de la société holding du groupe Swiss Re, Swiss Re Ltd, sont cotées au Main Standard de la SIX Swiss Exchange et négociées sous le symbole SREN. Pour plus d'informations sur le groupe Swiss Re, veuillez consulter www.swissre.com ou suivez-nous sur Twitter [@SwissRe](https://twitter.com/SwissRe).

Comment commander cette étude *sigma* ?

La version électronique de l'étude *sigma* n° 3/2015, *Fusions-acquisitions dans l'assurance : début d'une nouvelle vague ?* est disponible en français, en anglais, en allemand et en espagnol sur le site Internet de Swiss Re : www.swissre.com/sigma.

La version imprimée de l'étude *sigma* n° 3/2015 en français, en anglais, en allemand et en espagnol est disponible dès à présent. Les versions chinoise et japonaise suivront prochainement. Veuillez adresser toute commande, en mentionnant vos coordonnées complètes, à sigma@swissre.com.