

[GROUPES DE BANCASSURANCE]

La Caixa, leader dans l'assurance de personnes espagnole

■ En cédant Agbar et en acquérant Adeslas, la Caisse d'épargne fait plus qu'une opération industrielle : elle devient un acteur majeur de l'assurance espagnole. De son côté, Malakoff Médéric cède une participation devenue problématique.

Bonne opération pour Malakoff Médéric, qui vient de se défaire, contre 1,178 Md€ (soit une plus-value pour le groupe paritaire de 170 M€ avant impôt), de sa participation dans l'espagnol Adeslas, avec lequel les synergies auraient tardé à se matérialiser. Pourtant, et en dépit de la conjoncture économique déprimée outre-Pyrénées, Adeslas reste une référence dans l'assurance santé en Espagne, avec 20,4% de parts de marché, des primes de 1,33 M€ l'an dernier, 3 millions d'assurés, 33 000 collaborateurs et le second réseau de cliniques privées du pays. D'ailleurs, si l'opération est intéressante pour le français, elle l'est tout autant pour le repreneur, La Caixa.

Les opérations de vente croisée vont s'intensifier

« Son intégration dans SegurCaixa Holding, déjà leader dans l'assurance vie et les plans de retraite, présente de nombreuses synergies et fait de nous le numéro un dans l'assurance de personnes en Espagne », se félicite Isidro Fainé, président de Criteria Caixacorp, la holding cotée en bourse qui intègre les participa-

■ L'INTÉGRATION D'ADESLAS DANS SEGURCAIXA HOLDING PRÉSENTE DE NOMBREUSES SYNERGIES. ■

Isidro Fainé, président de Caixacorp



Pour Mario Berenguer, directeur général de SegurCaixa, l'intégration d'Adeslas devrait être bouclée au premier semestre 2010.

tions non bancaires de La Caixa, dont le pôle assurance SegurCaixa Holding. Cette acquisition place SegurCaixa à la tête d'un réseau de distribution formé de 1800 agents et courtiers, des 223 agences d'Adeslas et des 5300 agences de La Caixa entre lesquelles s'intensifieront les opérations de vente croisée.

Au plan géographique, la complémentarité est parfaite, SegurCaixa étant surtout implantée en Catalogne et aux Baléares, contrairement à Adeslas. De plus, cette dernière jouit historiquement d'une solide rentabilité financière : 83 M€ de bénéfice net en 2008 (+12,2%) et un ratio combiné de 94,4%. Deux ans après l'acqui-

sition, pour 900 M€, des 50% de Fortis dans l'ex-CaiFor, La Caixa confirme donc ses fortes ambitions.

Un engagement fort

« C'est très important, car cela souligne l'intérêt pour l'assurance d'un acteur majeur, à un moment où le désengagement d'autres caisses pouvait susciter des interrogations », analyse Bernard Retali, directeur général du cabinet de conseil Inov Finance, à Barcelone. En 2008, SegurCaixa, 3,2 millions de clients, avait obtenu un volume de primes de 3,20 M€ pour un total d'encours de 28,20 M€.

■ ARMAND CHAUVEL, À BARCELONE