

Aperçu général

- L'amélioration reflète la stabilité des revenus et une excellente position concurrentielle sur le marché régional.
- La notation de la Société Africaine de Réassurance est relevée de BBB+ à A-.
- Les perspectives sont stables et reflètent nos attentes : les revenus resteront conséquents et la gestion du risque d'entreprise continuera de s'améliorer.

Notation

Le 23 juin 2009, les Services de notation de Standard & Poor's ont relevé et ainsi fait passer de BBB+ à A- la notation de solidité financière et la notation crédit de contrepartie de la Société Africaine de Réassurance (Africa Re), compagnie de réassurance dont le siège est au Nigeria. Les perspectives sont stables.

Justification

L'amélioration de la note attribuée à la Société Africaine de Réassurance reflète sa très bonne position concurrentielle sur les marchés d'assurance en Afrique, ses résultats d'exploitation excellents et stables, ainsi que son bon niveau de capitalisation. Ces facteurs positifs sont contrebalancés par la gestion intégrée du risque d'entreprise qui, bien que judicieuse, est moins pointue que celle de ses concurrents sur le marché international, et aussi par l'environnement politique et économique dans les principaux marchés de la compagnie. Les obstacles liés à l'environnement politique et économique de ses principaux marchés africains sont atténués par la composition de l'actionnariat.

L'Africa Re conserve une excellente position concurrentielle sur le marché africain de la réassurance. Cette réussite s'explique par son accès privilégié aux opportunités d'affaires et ses relations au sein de la communauté africaine des assurances. L'Africa Re peut se prévaloir d'une part de marché importante, soit environ 8%, ce qui laisse présager une marge de croissance raisonnable pour cette compagnie, surtout en tant que réassureur dans la branche Energie où la tendance est de plus en plus à la rétention locale. À l'extérieur de l'Afrique, la position concurrentielle de la Société est moins importante, bien que les affaires non africaines ne fassent pas partie de sa stratégie principale.

L'Africa Re a obtenu des revenus importants et très stables pendant plus de 10 ans. La croissance rapide en Afrique du Sud n'a pas remis en cause cette tendance et en 2008, la compagnie a réalisé un ratio combiné de 99,7%, chiffre légèrement supérieur à la moyenne réalisée sur plusieurs années (98,8%). De même, en 2008, le rendement du capital (9,2%) a fortement baissé

par rapport à 2007 (16,3%), dans un contexte caractérisé par des retours sur investissements moins importants.

Des injections régulières de capitaux ont permis à l’Africa Re de maintenir un excellent niveau de capitalisation pendant une période de croissance soutenue. Cette Société continue de bénéficier des investissements directs des institutions financières de développement, ce qui est un indicateur du soutien réel de ces organismes à sa mission de promotion du développement, mais aussi de sa flexibilité financière. Le ratio d’adéquation du capital est positif, comme l’illustre la note largement au-dessus de la moyenne obtenue dans ce domaine.

La performance de l’Africa Re en matière de gestion du risque d’entreprise est bonne. Toutefois, le profil du risque a changé autant pour l’industrie que pour cette société, d’où la nécessité d’une approche plus moderne pour que la compagnie se hisse au niveau des normes internationales. L’Africa Re est déterminée à améliorer sa gestion du risque d’entreprise et s’est voulue proactive en créant spécifiquement le poste de Responsable de la gestion intégrée des risques dont le titulaire a été nommé récemment, et en lançant le projet en cours de renforcement de ses capacités de modélisation du risque.

L’Africa Re est présente dans un grand nombre de pays, et plusieurs d’entre ceux-ci sont susceptibles de connaître des troubles politiques ou économiques qui pourraient affecter sa sinistralité, sa liquidité ou sa position concurrentielle à une échelle locale ou régionale. La composition de l’actionnariat de la compagnie -notamment la Banque africaine de développement (BAD) et 41 Etats africains- permet d’atténuer ces risques.

Perspectives

Les perspectives sont stables. Standard & Poor’s espère que l’Africa Re poursuivra ses efforts d’augmentation de capital et de modélisation du risque. A cause de la situation économique actuelle, les opportunités de croissance rentable sont limitées sur le continent africain, mais Standard & Poor’s estime que la compagnie est bien placée pour tirer profit de celles qui existent.

Pour que l’Africa Re reste dans l’échelle des notations « A », elle doit nécessairement confirmer la stabilité de ses revenus. En effet, des pertes de souscription importantes, surtout si elles sont récurrentes, pourraient faire passer les perspectives de stables à négatives. De même, une expansion rapide du volume des affaires non africaines ou des affaires en Afrique du Sud pourrait susciter des inquiétudes, surtout si la Société donne l’impression de s’éloigner de ses marchés traditionnels ou de ses principes fondateurs.

Les possibilités d’une révision à la hausse de la notation sont actuellement limitées.