

# Solutions de transfert de risques dans les opérations de Fusion-Acquisition





# 1

Nos services  
de Due Diligence

# AMATS :

## notre expertise au service des enjeux clés



### Une équipe dédiée de +180 spécialistes à travers l'Europe...

Approche sur-mesure et coordonnée de nos équipes composées intégralement d'anciens avocats M&A, fiscalistes et experts du marché de l'assurance



### ... qui vous donnera accès aux polices « Aon » prénégociées...

L'ensemble de nos polices d'assurances sont prénégociées et intègrent des garanties plus étendues, de meilleures conditions financières et des améliorations de wording, permettant une exécution accélérée



### ... qui dispose d'une solution unique sur le marché – WINEX...

Il s'agit d'une limite prénégociée avec un panel d'assureurs, disponible pour nos clients, qui permet de diminuer le coût global de l'assurance



### ... qui vous assistera en cas de sinistres sans aucun surcoût...

Contrairement à nos concurrents, nous n'appliquons pas de frais de gestion de sinistres, et mettons à votre disposition une équipe « sinistres » composée d'anciens avocats en contentieux et d'anciens souscripteurs assureurs. Notre assistance s'étend de la notification au règlement intégral du sinistre sans surcoût



### ...et faisant partie d'un réseau mondial inégalé.

Nous sommes en capacité d'intervenir pour tous types d'opérations transfrontalières grâce à nos bureaux implantés partout dans le monde (plus de 370 collaborateurs basés en Europe, MENA, Asie Pacifique, Amérique Latine et aux Etats-Unis)



**#1 mondial**

Due Diligences  
Risques et  
Assurances

**+ 5 000**

opérations sur  
les 5 dernières  
années

**22** bureaux  
dans **17** pays

**+351**

polices placées  
en garantie de  
passif en 2023  
en EMEA

A ce jour, Aon  
a placé les plus  
importantes  
assurances Tax  
en France et  
au UK

# Nos clients



# Aon :

un accompagnement des fonds d'investissement dans toutes les étapes du processus M&A

## Pré-acquisition



**Due Diligence** : assurances, capital humain, cash, cyber, propriété intellectuelle

## Acquisition



**Assurances transactionnelles** : assurance de garantie de passif (W&I), assurance des risques identifiés (risques fiscaux, environnementaux, litiges) et assurance titres de propriété

## Sécurisation de l'activité et optimisation du BFR



**Assurance-crédit** du poste clients et **solutions de BFR** : affacturage/titrisation de créances commerciales, etc.

**Assurances "traditionnelles"** : rationalisation et amélioration des couvertures/création de valeur au niveau du portefeuille des participations

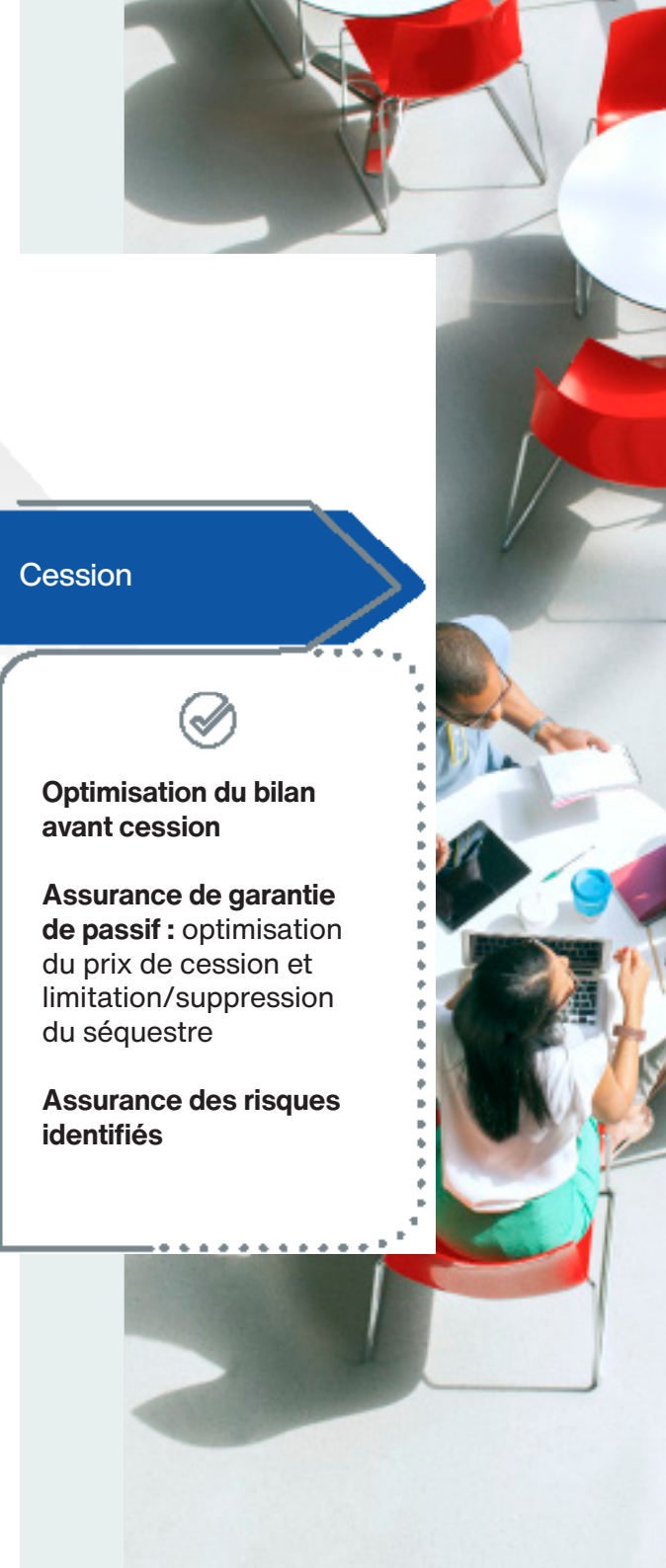
## Cession

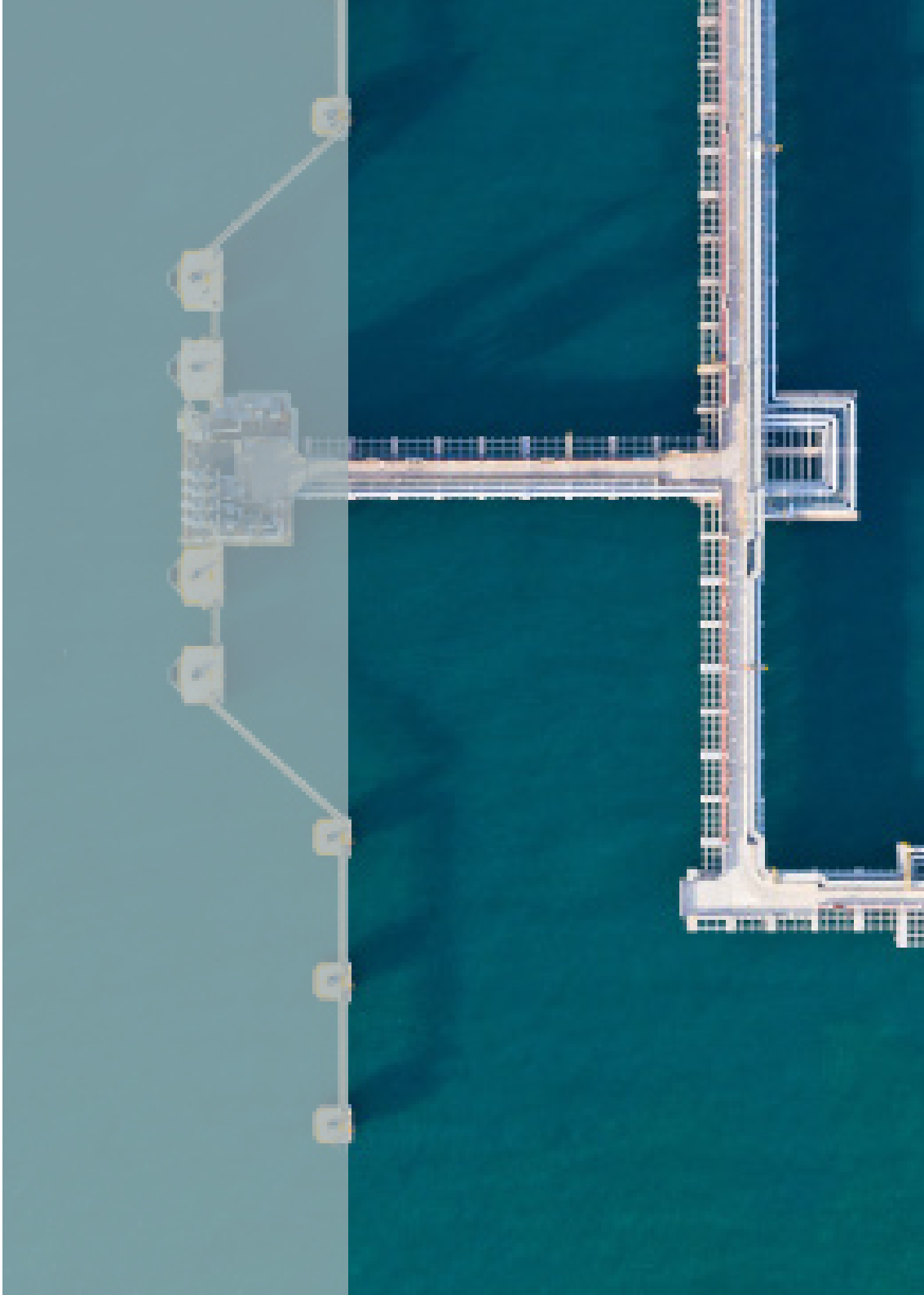


**Optimisation du bilan avant cession**

**Assurance de garantie de passif** : optimisation du prix de cession et limitation/suppression du séquestre

**Assurance des risques identifiés**

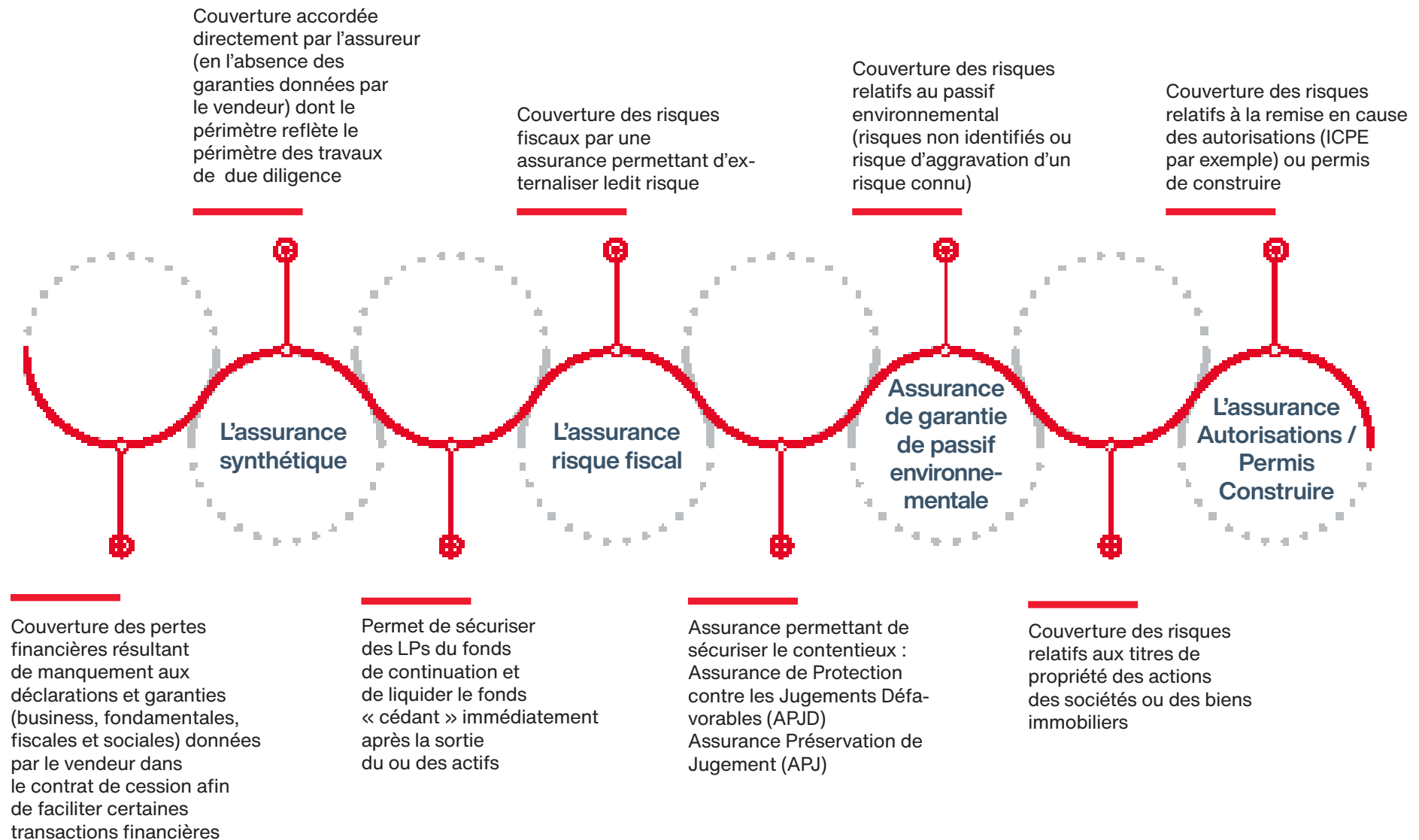




# 2

## Les assurances transactionnelles

# Aon : les assurances transactionnelles



# Les assurances transactionnelles : vue d'ensemble

Un marché très favorable : davantage d'assureurs et d'appétit, des offres plus compétitives

## Assurance W&I

Un marché particulièrement soft de l'Assurance W&I

**Nombre d'assureurs sur le marché : ~ 30+**

**Capacité couverte :** jusqu'à **1,5 Mds €** par opération. La couverture maximale proposée dépendra du secteur et de la localisation de la cible assurée, etc.

**Pricing :** Taux de prime entre **0,4% et 1,5 %** de la limite d'assurance souscrite

**Principales Conditions :** Franchise nulle en immobilier / certains deals infrastructures. Sinon, entre **0,1 % et 0,5 %** de la valeur d'entreprise (VE) en fixe ou *tipping-to-nil*. Couverture jusqu'à **30 %** de la VE. Périodes de survie des garanties supérieures à celles du SPA

**Mise en œuvre de l'Assurance W&I :** **1 police sur 5 activée**, >60 % des réclamations sont liées aux sujets comptables, fiscaux et contrats. Environ 90% des réclamations se font dans les 18 mois post-closing

## Assurance de risque fiscal

Un marché en forte croissance, également très compétitif

**Nombre d'assureurs sur le marché : ~ 20+**

Capacité couverte : jusqu'à plus de **1 Md €** pour une opération

**Pricing :** Taux de prime entre **1 % et 5 %** de la limite d'assurance souscrite

**Principales conditions :** peu ou pas d'exclusions spécifiques. La définition de "l'évènement fiscal assuré" et les **representation letters** de l'assuré à l'assureur sont souvent négociées



**Aon vous accompagne sur l'ensemble de ces produits et vous apporte :**

- **Sa connaissance fine du marché et sa position de leader** et d'initiateur de nouvelles solutions et tendances
- Ses équipes, présentes notamment sur l'ensemble de la région EMEA, afin de maximiser vos chances de trouver l'assureur le plus compétitif pour votre transaction
- Son **expertise technique** sur les géographies concernées : mise en place de polices d'assurance soumises au droit local et, le cas échéant, dans la langue locale



# Les assurances transactionnelles : vue d'ensemble

Un marché très favorable : le développement de solutions toujours plus innovantes

## Assurance risques identifiés

Optimiser la valorisation de la cible (sell-side) et la négociation (buy-side)

**Objet de l'assurance :** externalisation des risques, par ex. :

- Litiges imminents ou menaces de litige(s)
- Litiges contractuels
- Permis de construire et ICPE (risques de remise en cause)
- Autorisations administratives

**Capacité couverte (litiges et risques hors environnement) :** jusqu'à **750 M€** par risque. Ces polices permettent de se protéger contre un jugement défavorable, ou de cristalliser une décision judiciaire favorable

**Capacité couverte (risques environnementaux) :** jusqu'à **300 M€** par risque. Ces polices permettent de se protéger contre les actins de tiers, y compris les autorités administratives compétentes

## Assurance synthétique

La nouvelle frontière : obtenir une protection même en l'absence de déclarations et garanties dans le SPA

**Objet de l'assurance :** permettre d'assurer la transaction en l'absence des déclarations et garanties données par le vendeur ou les managers. L'assureur propose un catalogue de déclarations en fonction du périmètre des travaux de due diligence de l'acquéreur

**Motivations principales :**

- Insolvabilité / procédure collective du vendeur
- Liquidation du véhicule de cession (fonds de PE)
- Pratique de marché (deal entre fonds français)
- Éclatement / diversité des vendeurs (par ex. cible cotée)

**Principaux paramètres :** jusqu'à **12 assureurs** actifs, pour une prime additionnelle de **20 % - 50%** comparé à la W&I. Les franchises sont comparables (**0.20%** et l'absence de franchise pour les transactions immobilières)



**Aon vous accompagne sur l'ensemble de ces produits et vous apporte :**

- **Sa connaissance fine du marché et sa position de leader** et d'initiateur de nouvelles solutions et tendances
- Ses équipes, présentes notamment sur l'ensemble de la région EMEA, afin de maximiser vos chances de trouver l'assureur le plus compétitif pour votre transaction
- Son **expertise technique** sur les géographies concernées : mise en place de polices d'assurance soumises au droit local et, le cas échéant, dans la langue locale



AON



3

Notre équipe

# Notre équipe



**Olena Vlasyuk**

Responsable AMATS France  
Avocate

Tél. : + 33 6 27 27 67 96  
olena.vlasyuk@aon.com

Olena dirige l'équipe AMATS et accompagne les clients, corporates et fonds de private equity dans leurs opérations de fusions et acquisitions en France et à l'étranger.

Olena a rejoint Aon en 2017 après 8 ans d'expérience professionnelle en tant qu'avocate spécialisée en M&A au sein du cabinet Winston & Strawn, puis Ernst & Young. Olena accompagnait ses clients dans les transactions nationales et transfrontalières dans le cadre d'acquisitions, cessions, projets de réorganisations et joint-ventures.

Olena parle anglais, russe, ukrainien et français.



**Charles de La Ferrière**

Responsable du développement  
Infrastructure - France

Tél. : +33 6 17 90 96 96  
charles.de.la.ferriere@aon.com

Charles est responsable du développement de la franchise Infrastructure France et accompagne les clients, corporates et fonds Infra, dans leurs opérations de fusions et acquisitions en France et à l'étranger.

Charles a rejoint Aon en 2025 après 22 ans d'expérience professionnelle, tout d'abord en tant que banquier d'affaires chez Dexia à New-York puis BNP Paribas à Paris et au Moyen-Orient, spécialisé en financement de projets puis M&A (Conseil) dans les secteurs Infrastructure, Energie et Matières Premières. En 2020, Charles a rejoint BNP Paribas Cardif en tant que directeur M&A Corporate.



**Pierre-Alexandre Schnyder**

Courtier Assurances Transactionnelles  
Avocat

Tél. : + 33 6 18 94 67 30  
pa.schnyder@aon.com

Pierre-Alexandre fait partie de l'équipe en charge du placement des assurances transactionnelles, et accompagne les clients dans leurs opérations M&A sur un large éventail de secteurs.

Pierre-Alexandre a rejoint Aon en 2024 après 5 ans d'expérience professionnelle en tant qu'avocat spécialisé en M&A (en particulier infra) et private equity au sein des cabinets De Pardieu Brocas Maffei et Scotto Partners.

Pierre-Alexandre parle anglais et français.

# Notre équipe



## **Patricia Leguy**

Courtier Assurances Transactionnelles  
Avocate

Tél. : +33 7 61 86 26 51  
patricia.leguy@aon.com

Patricia fait partie de l'équipe en charge du placement des assurances transactionnelles et accompagne les clients dans leurs opérations M&A en France.

Patricia a rejoint Aon en 2025 après 18 d'expérience professionnelle en tant qu'avocate spécialisée en M&A, financement, assurance GAP (conseil d'assureurs) et membre du German Desk du cabinet Dentons.

Patricia parle anglais, français et allemand.



## **Christophe Bonneville**

Directeur Assurances Fiscales  
Avocat

Tél. : +33 6 25 79 10 94  
christophe.bonneville@aon.com

Christophe a rejoint en 2021 le département M&A d'Aon en tant que responsable du placement des assurances de risque fiscal. Christophe a passé 15 ans au sein de plusieurs cabinets d'avocats où il a conseillé les fonds et les entreprises sur les aspects fiscaux de leurs opérations de M&A, de réorganisation et de financement.

Il a également passé plus de 10 ans au sein du groupe GE Capital où il a exercé plusieurs fonctions de Direction au sein des équipes fiscales.



## **Guillaume Oger**

Courtier Assurances Transactionnelles  
Avocat

Tél. : +33 7 77 79 11 32  
guillaume.oger@aon.com

Guillaume fait partie de l'équipe en charge du placement des assurances transactionnelles et accompagne les clients dans leurs opérations M&A sur un large éventail de secteurs.

Guillaume a rejoint Aon en 2025 après 6 ans d'expérience professionnelle en tant qu'avocat spécialisé en M&A et private equity au sein des cabinets Lamartine Conseil et GCA associés.

# Notre équipe



**Emeric Duteurtre**

Head of Risk & Insurance Due Diligence

Tél. : +33 6 73 72 50 54  
emeric.duteurtre@aon.com

Emeric a rejoint Aon en 2022 en tant que Chef d'équipe de la pratique M&A et Transaction Solutions à Paris, où il est responsable de la practice due diligence. Auparavant, il était Chargé de clientèle chez Willis Towers Watson ou il gérait un portefeuille d'entreprises en phase de croissance (scale-ups) dans les secteurs de l'industrie et de la biotechnologie.

Avec plus de 15 ans d'expérience dans le secteur de l'assurance, il a occupé des postes variés tels que Responsable de l'audit et des Appels d'offres, Responsable produit et gestionnaire des sinistres complexes. Il a développé une expertise approfondie en matière de gouvernance et de traitement des risques, de leur identification à leur transfert au marché.



**Charles Franek**

Project Manager, Risk & Insurance Due Diligence

Tél. : +33 6 22 57 05 27  
charles.franek@aon.com

Charles a rejoint l'équipe M&A and Transaction Solutions à Paris en 2024 en tant que Chef de projet, spécialisé dans la réalisation de due diligence Assurances. Il vient de l'équipe Commercial Risk Solutions d'Aon, où il a travaillé en tant que gestionnaire sinistre spécialisé en Responsabilité civile médicale.

Charles possède une expérience dans le domaine juridique, ayant travaillé comme juriste dans un organisme public traitant les litiges entre les professionnels de santé, les hôpitaux et les organismes de santé. Il est titulaire d'une maîtrise de l'Université de Lille.



**Marc Vincent de Vaugelas**

Project Manager, Risk & Insurance Due Diligence

Tél. : +33 6 22 41 11 85  
marc.de.vaugelas@aon.com

Marc a rejoint l'équipe M&A A and Transaction Solutions à Paris en 2025 en tant que Chef de projet spécialisé dans les due diligences d'assurance pour les grandes entreprises et les fonds de private equity.

Auparavant, il a passé 5 ans en tant que Chef de projet chez NFP à Los Angeles, une société récemment achetée par Aon. Il a également passé 3 ans chez Lockton à Los Angeles, où il a d'abord été analyste de sinistres, puis gestionnaire de comptes.



## A propos d'Aon

Aon plc (NYSE : AON) a pour vocation d'accompagner ses clients du monde entier dans leur prise de décision afin de protéger et d'enrichir leur quotidien. Présents dans plus de 120 pays et territoires, les collaborateurs d'Aon mettent à la disposition de leurs clients leurs compétences en matière d'analyse, de capital risque et de capital humain, et leur proposent des solutions adaptées à leur contexte local. Ils leur apportent ainsi la clarté et la confiance nécessaires pour prendre les meilleures décisions en matière de gestion des risques et des ressources humaines dans le but de protéger et de développer leurs activités.

Suivez Aon sur LinkedIn, Youtube et Instagram

Copyright© 2025 Aon. Tous droits réservés

Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne doit pas être interprété comme conseil ou opinion sur des faits ou des circonstances spécifiques. Les commentaires contenus dans ce rapport sont basés sur l'analyse préliminaire par Aon de l'information accessible au public ou considérée comme émanant de source sûre. Le contenu de ce document est mis à disposition en tant que tel sans garantie d'aucune sorte. Aon décline toute responsabilité légale envers toute personne ou organisation pour la perte ou le dommage causé par ou résultant de l'utilisation de ce contenu.

[www.aon.com/france](http://www.aon.com/france)

### Aon France

Siège social | 31-35 rue de la Fédération | 75717 Paris Cedex 15  
t +33(0)1 47 83 10 10 | f +33(0)1 47 83 11 11 | [aon.com/france](http://aon.com/france)  
N° ORIAS 07 001 560 | SAS au capital de 46 027 140 euros | 414 572 248 RCS Paris  
N° de TVA intracommunautaire : FR 22 414 572 248

GARANTIE FINANCIÈRE ET ASSURANCE DE RESPONSABILITÉ CIVILE PROFESSIONNELLE CONFORMES  
AUX ARTICLES L512-7 ET L512-6 DU CODE DES ASSURANCES