

Q1 2025

M&A Trends

Update van de Europese Verzekeringsmakelaardijmarkt



MARSHBERRY

LEARN. IMPROVE. REALIZE.



M&A IN VERZEKERINGSDISTRIBUTIE BLIJFT VEERKRACHTIG

Ondanks economische tegenwind en toenemende onzekerheid blijven verzekeringsmakelaars in heel Europa actief met overnames, wat wijst op wederom een sterk jaar voor dealmaking.

Het eerste kwartaal van 2025 stond in het teken van toenemende economische turbulentie. In veel Europese landen bleef de inflatie hardnekkig hoog, terwijl de rentetarieven grillig bewogen. Tegelijkertijd liepen de wereldwijde handelsspanningen op, vooral door nieuwe Amerikaanse invoertarieven die de markten verder onder druk zetten. Deze omstandigheden maakten het speelveld voor dealmaking complex en uitdagend. Toch toonde de verzekeringsmakelaardij zich wederom veerkrachtig. De sector bleef strategisch interessant voor investeerders en onderstreepte opnieuw zijn waarde op de lange termijn.

Hoewel de fusie- en overnameactiviteit (M&A) binnen de financiële sector als geheel tekenen van terughoudendheid vertoonde, bleef de verzekeringsmakelaardij in Europa opvallend actief. Die veerkracht is mede te danken aan de aanhoudende belangstelling van private equity-partijen (PE). Dankzij het voorspelbare inkomstenmodel, de hechte klantrelaties en de schaalbare bedrijfsstructuur blijft de sector aantrekkelijk — zelfs in onzekere tijden. In meerdere Europese landen verschuift de M&A-markt daarbij duidelijk richting kleinere transacties, wat duidt op een krapper wordende pijplijn.

In deze kwartaalupdate belicht MarshBerry de belangrijkste transacties, opkomende trends en strategische ontwikkelingen die het M&A-landschap binnen de Europese verzekeringsmakelaardij vormgeven. Van grensoverschrijdende deals tot nicheovernames: het eerste kwartaal legde de basis voor wat opnieuw een dynamisch jaar in de sector kan worden.

Tot en met 31 maart 2025 heeft MarshBerry 121 aangekondigde fusies en overnames geïdentificeerd waarbij Europese verzekeringsmakelaars betrokken zijn. Het werkelijke aantal ligt vermoedelijk hoger, aangezien veel deals met kleinere makelaars niet worden gerapporteerd en daardoor moeilijk volledig in kaart te brengen zijn. In het eerste kwartaal van 2025 werd 58% van de Europese transacties ondersteund door private equity-partijen, wat hun blijvende invloed in de sector onderstreept.

121

AANGEKONDIGDE M&A TRANSACTIES WAAR
EUROPESE VERZEKERINGSMAKELAARS BIJ
BETROKKEN ZIJN

DE M&A-MARKT VERSCHUIFT NAAR
KLEINERE TRANSACTIES, WAT DUIDT OP
EEN KRAPPER WORDENDE M&A-PIJPLIJN

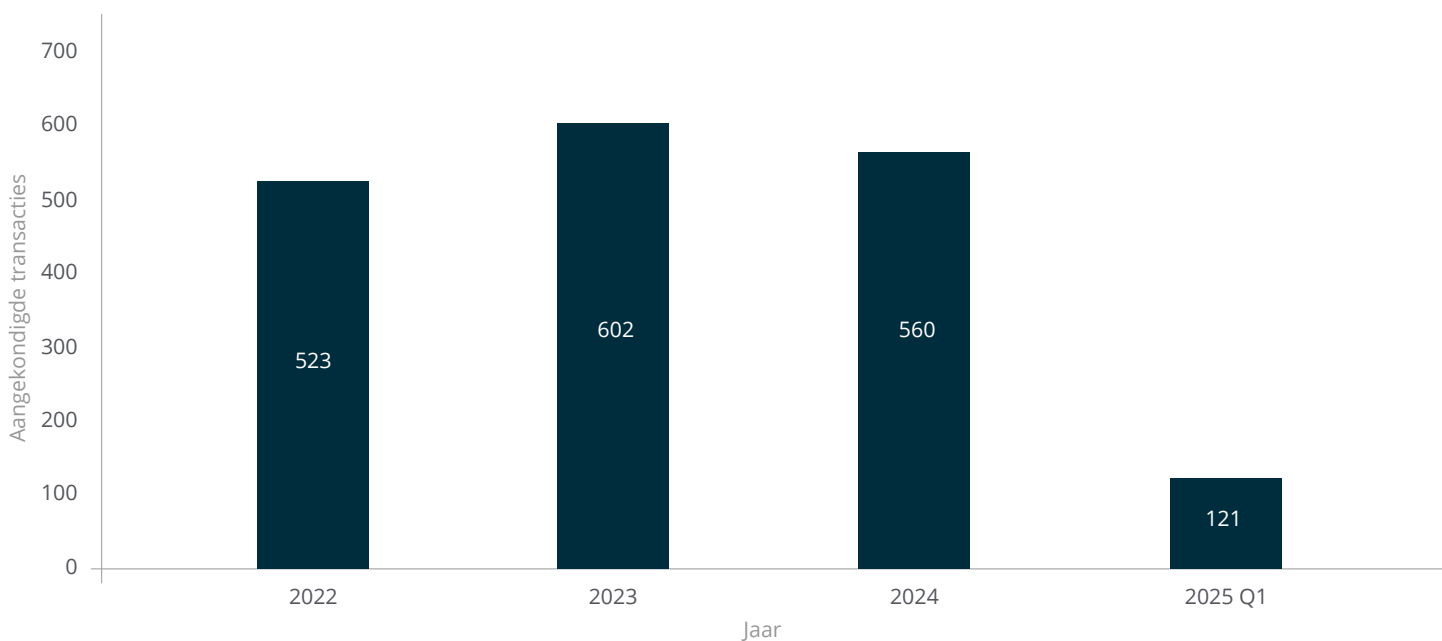
58%

VAN DE EUROPESE TRANSACTIES
WERD ONDERSTEUND DOOR
PRIVATE-EQUITY PARTIJEN



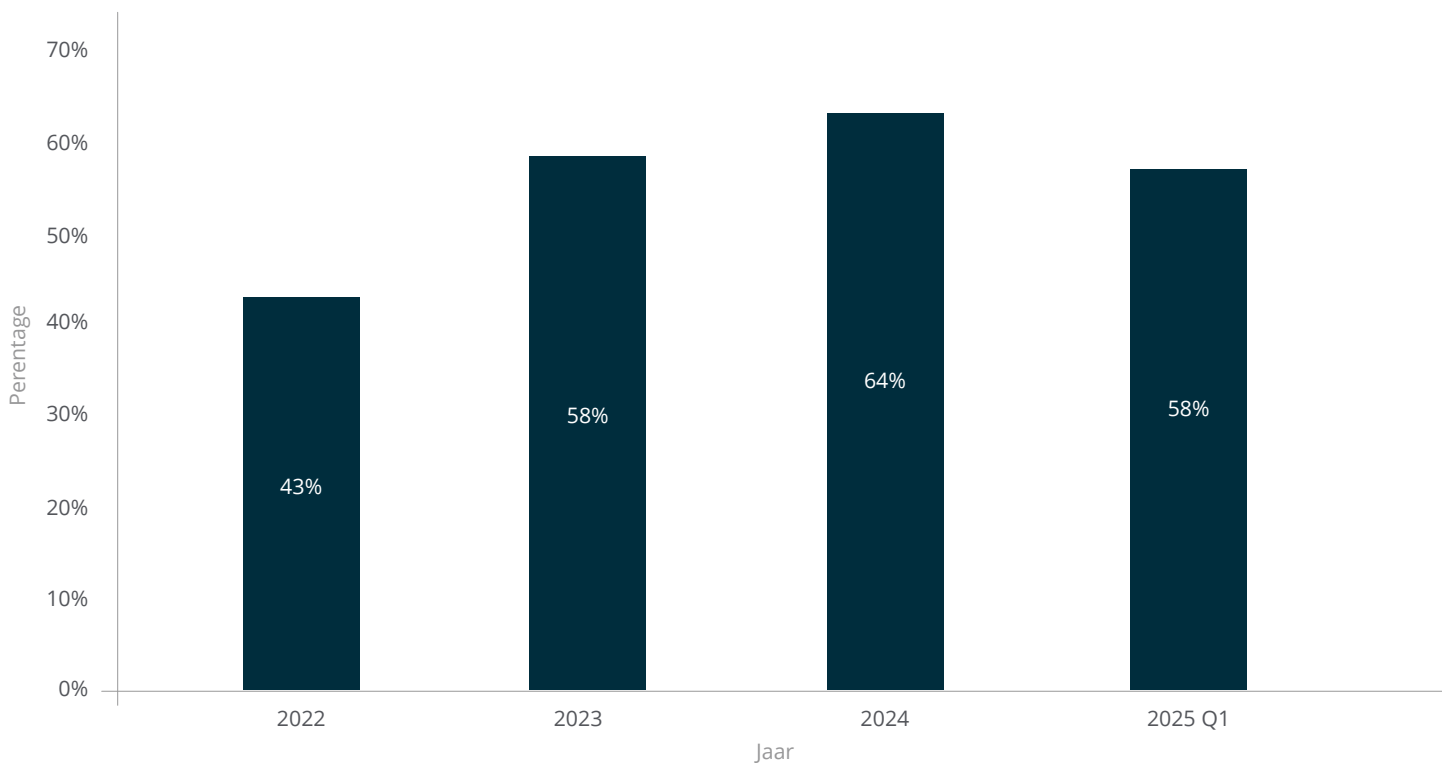


Aangekondigde Europese transacties



Bronnen: MarshBerry Proprietary Database en Companies House. Cijfers op 31/3/25.

Met private equity ondersteunde transacties als % van het totaal aantal M&A transacties — Continentaal Europa



Bronnen: MarshBerry Proprietary Database en Companies House. Cijfers op 31/3/25.



VOORZICHTIGE START OP DE BRITSE MARKT



Met slechts 19 aangekondigde transacties tot nu toe — precies de helft van het aantal in het eerste kwartaal van 2024 (38) — is het M&A-jaar in het Verenigd Koninkrijk rustig van start gegaan. Toch is het te vroeg om te concluderen dat 2025 een teleurstellend jaar wordt voor overnames in het VK. Alleen al in maart werden negen nieuwe transacties bekendgemaakt, en ook de eerste dagen van april brachten een nieuwe golf van aankondigingen. De kooplust blijft duidelijk aanwezig, met serie-overnemers zoals Specialist Risk Group, Ardonagh, Brown & Brown (Europe) en The Broker Investment Group die hun eerste deals van 2025 al in het VK hebben gesloten.

In Ierland is de consolidatiegolf voorlopig nog niet voorbij. Ondanks de kleinere markt in vergelijking met het VK, werden in de eerste maanden van het jaar tien lokale deals genoteerd — vooral gedreven door de activiteiten van Howden en The Ardonagh Group.

PRIVATE EQUITY STUWT FRANSE MAKELAARS STEEDS MEER VOORUIT



In de op één na grootste verzekeringsmarkt van Europa positioneren de toonaangevende Franse makelaars zich steeds meer aan de kop van de Europese consolidatieslag. In het eerste kwartaal kondigde Diot-Siaci — de grootste speler van het land — aan dat zijn belangrijkste financiële partner, het Ontario Teachers' Pension Plan, exclusieve onderhandelingen is gestart om zijn belang te verkopen aan Ardian, een van 's werelds grootste private-investeerders. Deze ontwikkeling volgt op de stap van vorig jaar, waarbij KKR — een andere grote private-equitypartij — instemde met de overname van een meerderheidsbelang in April Group, de op één na grootste (wholesale) verzekeringsmakelaar van Frankrijk.

STERKE AFNAME BIJ GROTE SPELERS, GROEIKANSSEN VOOR KLEINERE PLATFORMS IN DUITSLAND



In het eerste kwartaal van 2025 werden in Duitsland ruim twintig transacties geregistreerd. Opvallend is dat grote consolidators zoals GGW, MRH Trowe en Summitas minder actief waren dan vorig jaar, zowel in het aantal deals als in de omvang ervan. Binnen deze partijen horen we steeds vaker het geluid

dat het aanbod van geschikte overnamekandidaten in het middensegment van de Duitse markt snel aan het opdrogen is.

Tegelijkertijd winnen kleinere platforms zoals HBC, Helmsauer Gruppe en Attikon aan terrein. Deze partijen boeken succes met wat men 'long-tail-consolidatie' noemt: het

gericht overnemen van kleinere, vaak regionaal verankerde makelaarskantoren.

Juist deze kleinere platforms lijken momenteel beter aan te sluiten bij de wensen van verkopende makelaars. Kleinere makelaarskantoren hechten niet alleen waarde aan een competitieve waardering, maar ook aan een samenwerking gebaseerd op gedeelde waarden en wederzijds respect — een benadering waarin kleinere partijen vaak uitblinken, in tegenstelling tot de meer transactionele aanpak van grotere consolidators.

In Zwitserland zette GGW Group zijn groeikoers voort met twee aanvullende overnames, waarmee het zijn positie op de Zwitserse markt verder versterkte. Deze transacties passen perfect binnen de bredere pan-Europese strategie van GGW, die zich richt op de overname van goed gepositioneerde, gespecialiseerde regionale spelers.



DE BENELUX ALS TOEGANGSPOORT TOT EUROPA



23

TRANSACTIES GEREgistREERD IN HET
EERSTE KWARTAAL IN DE BENELUX

Een van de meest opvallende transacties in het eerste kwartaal was de overname door het Britse Specialist Risk Group (SRG) van de activiteiten van Ecclesia in zowel Nederland als België. Deze stap betekent een belangrijke uitbreiding in SRG's strategie om een sterk platform op te bouwen op het Europese vasteland — en bevestigt opnieuw de positie van de Benelux als aantrekkelijke toegangspoort tot continentaal Europa.

Ondertussen blijft de M&A-activiteit in de Benelux-regio robuust, met alleen al in het eerste kwartaal 23 geregistreerde transacties. Een opvallende deal kwam van het door private equity gesteunde Nederlandse Yellow Hive, dat zijn portefeuille uitbreidde met een toetreding tot de maritieme verzekeringsmarkt.



M&A IN ZUID-EUROPESE LANDEN WINT AAN KRACHT

Het eerste kwartaal van 2025 bevestigt de groeiende rol van Italië, Spanje en Portugal als belangrijke hotspots voor fusies en overnames binnen de verzekeringsmakelaardij. AnaCap Financial Partners nam een meerderheidsbelang in het Italiaanse Edge Group, terwijl GGW Group zijn activiteiten uitbreidde naar maritieme nicheverzekeringen met de overname van LITUS Marine Underwriting. Medias (onderdeel van The Ardonagh Group) rondde de overname af van Suez Insurance Consulting, en het Britse PIB Group voegde Elleti Broker toe aan zijn Italiaanse platform. Ook in Italië deed WIDE Group, gesteund door private equity, twee extra overnames en verstevigde daarmee zijn positie als toonaangevende nationale consolidator.

In Spanje rondde Grupo Summa — ondersteund door Acrisure — vier overnames af. GGW en Söderberg & Partners versterkten hun positie eveneens, met respectievelijk de overname van Cogesa en Ruiz Re. In Portugal deden zowel Sabseg Group als PIB Group transacties om hun lokale aanwezigheid en distributienetwerk verder uit te bouwen.

CONSTANTE DEALFLOW ONDERSTREEPT KRACHT VAN DE NOORD-EUROPESE (MGA-)MARKT



De Noordse regio kende in het eerste kwartaal van 2025 een stabiel overnametempo, met opvallende activiteit in zowel de maritieme sector als bij managing general agents (MGA's). In Zweden nam West P&I Club het bedrijf Nordic Marine over, wat de aanhoudende interesse in gespecialiseerde underwriting onderstreept. In Denemarken breidde GGW Group zijn portefeuille uit met de overname van Dansk Arbejdsskadeforsikring Agentur, en in Noorwegen verstevigde het zijn regionale aanwezigheid met de acquisitie van Atlas Garanti.

Arthur J. Gallagher (AJG) betrad ondertussen de Finse markt via de overname van Finib Oy. Ook Optio Group zette een stap in zijn Noord-Europese groeistrategie met de overname van S-Insurance in Noorwegen — waarmee het zijn focus op de uitbouw van MGA-capaciteiten in de regio verder onderstreept.



GERICHTE KEUZES IN CENTRAAL- EN OOST-EUROPA

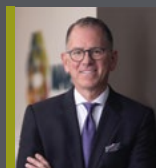
De grote Europese consolidators richten hun blik steeds vaker op de diverse en veelbelovende markten van Oost-Europa. Ze voeren daarbij zeer gerichte overnames uit om de meest aantrekkelijke kansen eruit te pikken. In Griekenland zette de consolidatie zich voort met de overname van Comergon door het Oostenrijkse GrECo. Tegelijkertijd breidde Renomia — waarin Arthur J. Gallagher een minderheidsbelang heeft — zijn aanwezigheid in Kroatië en Polen uit door extra lokale spelers aan het netwerk toe te voegen.

ZEER GERICHTE OVERNAMES UITVOEREN OM DE MEEST AANTREKKELIJKE KANSSEN ERUIT TE PIKKEN

Voor een gedetailleerd overzicht van de Europese markten, [download](#) ons European Market Report 2025.



Als u meer informatie wilt over fusies en overnames voor verzekeringsadviseurs en -makelaars, of graag meer wilt weten over hoe MarshBerry uw bedrijf kan helpen bij het uitzetten van de juiste koers, stuur ons dan een [e-mail](#) of bel ons via +31 20 218 7800.



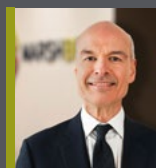
John M. Wepler
MarshBerry Chairman & CEO
John.Wepler@MarshBerry.com
+1 440 392 6572



Michel Schaft
Managing Director
Michel.Schaft@MarshBerry.com
+31 6 53 66 75 21



Olly Laughton-Scott
Managing Director
Olly.Laughton-Scott@MarshBerry.com
+44 (0)20 7444 4392



Fred Hansson
Managing Director
Fred.Hansson@MarshBerry.com
+44 (0)7799 477 864



Armand Hoftijzer
Managing Director
Armand.Hoftijzer@MarshBerry.com
+31 6 55 89 31 72



Marcel van Dijk
Director
Marcel.vanDijk@MarshBerry.com
+31 6 22 51 34 06



MARSHBERRY TRANSACTIE HIGHLIGHTS

April 2025  Gallagher  Bircroft Arthur J Gallagher heeft Bircroft overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	Februari 2025   PIB Group heeft Residentsline overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	Januari 2025   Ardonagh Advisory Broking Holdings Limited heeft Anderson & Co Insurance Brokers overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	Januari 2025   Harper heeft het minderheidsaandeel overgenomen en is daardoor volledig onafhankelijk MarshBerry was de financieel adviseur van de koper
December 2024  moneyfarm  MFM Holding LTD heeft Willis Owen Limited overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	December 2024   The GrECo Group heeft geïnvesteerd in Comergon MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	November 2024   Specialist Risk Group Limited heeft One Claim Limited overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	Oktober 2024   Specialist Risk Group Limited heeft Stonehatch Risk Solutions Limited overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper
Oktober 2024  Connection Capital  Connection Capital heeft Hood Group overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	Oktober 2024   Beyond Doubt Holdings Limited heeft Airports Insurance Bureau overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de koper	September 2024   PIB Group Limited heeft RS Insurance Brokers Limited overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper	September 2024   Specialist Risk Group heeft Capulus overgenomen MarshBerry was de financieel adviseur van de verkoper

[MarshBerry.com/EU/NL/Over/Contact](https://marshberry.com/EU/NL/Over/Contact)

© 2025 Marsh, Berry & Co. LLC, all rights reserved. No part of this document may be reproduced, published, stored, or transmitted by any means, electronic or mechanical, without prior written permission of Marsh, Berry & Co. LLC.

05/25