



KONSOLIDIERUNG: TRANSFORMATION DES MAKLERMARKETS

Kai Prestinari

VVB MV 2025 in Leipzig mit Fachtagung
16. Mai 2025

A business of Marsh McLennan

VERTRAULICHKEIT

Die Branchen unserer Kunden sind durch sehr starken Wettbewerb gezeichnet und die Wahrung der Vertraulichkeit im Hinblick auf Pläne und Daten unserer Kunden ist entscheidend. Oliver Wyman wendet daher konsequent interne Maßnahmen zur Geheimhaltung an, um die Vertraulichkeit aller Informationen des Kunden zu schützen.

Unsere Branche ist gleichfalls sehr wettbewerbsintensiv. Wir sehen unsere Herangehensweisen und Einblicke als unser geistiges Eigentum und verlassen uns auf unsere Kunden, unsere Interessen an unseren Vorschlägen, Präsentationen, Methodologien und analytischen Techniken zu schützen. Unter keinen Umständen darf dieses Material ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Oliver Wyman mit irgendeiner dritten Partei geteilt werden.

© Oliver Wyman

KONSOLIDIERUNG (NOCH) MIT FOKUS AUF COMMERCIAL P&C

Commercial P&C

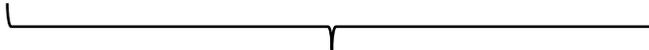
Broker Pools

Personal Lines



| | | | |
|------------------------|-----------|-------------------------------|------------|
| Konsolidierungsdynamik | „Vollgas“ | „Opportunistisch & Organisch“ | „Emerging“ |
|------------------------|-----------|-------------------------------|------------|

| | | | |
|-------------------|-----|----|----|
| 5-Jahres-Ausblick | +++ | ++ | ++ |
|-------------------|-----|----|----|


Fokus des heutigen Vortrags



**MAKLER-
KONSOLIDIERUNG
IN DEUTSCHLAND MIT
INTERNATIONALER
BETEILIGUNG**



**WELCHE
PERSPEKTIVE
BRINGEN
INTERNATIONALE
SPIELER MIT?**



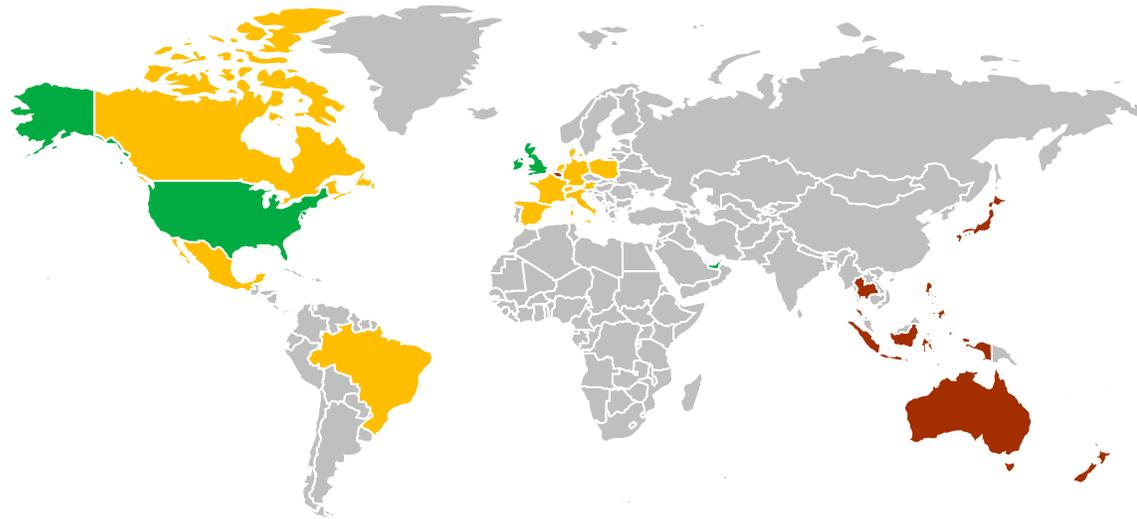
**WO STEHEN WIR
HEUTE UND
WAS
BESCHÄFTIGT
DEN MARKT?**



**WAS ERWARTET
UNS NOCH?**

KONSOLIDIERUNG: EIN GLOBALES PHÄNOMEN

Aktueller Stand der Konsolidierung der Komposit-Makler



Green: Konsolidierung seit mehreren Jahren im Gange, Marktfragmentierung deutlich zurückgegangen

Yellow: Mäßiger Konsolidierungsgrad, Marktfragmentierung bereits verringert

Brown: Konsolidierung nicht fortgeschritten / relativ früh, Markt noch fragmentiert

Grey: Länder nicht im Fokus der Erhebung

Quelle: Oliver Wyman und Marsh McLennan Marktbeobachtungen

© Oliver Wyman

Sicht der Private Equity Investoren



Der **Maklermarkt in Deutschland erfüllt typische Anforderungen von Private Equity** an bevorzugte Branchen (stetig wachsender & krisenresistenter Markt, hohe Profitabilität, unrealisiertes Synergiepotential...)



In US & UK läuft die Brokerkonsolidierung seit >15 Jahren sehr erfolgreich – Private Equity wendet das **Modell zur Wertgenerierung nun auch in Deutschland** an



Hebel zur Wertsteigerung sind international erprobt und auf dt. Markt übertragbar (Cross-Selling, Courtagoptimierung, OpEx Kostenreduktion, Multiple Arbitrage)



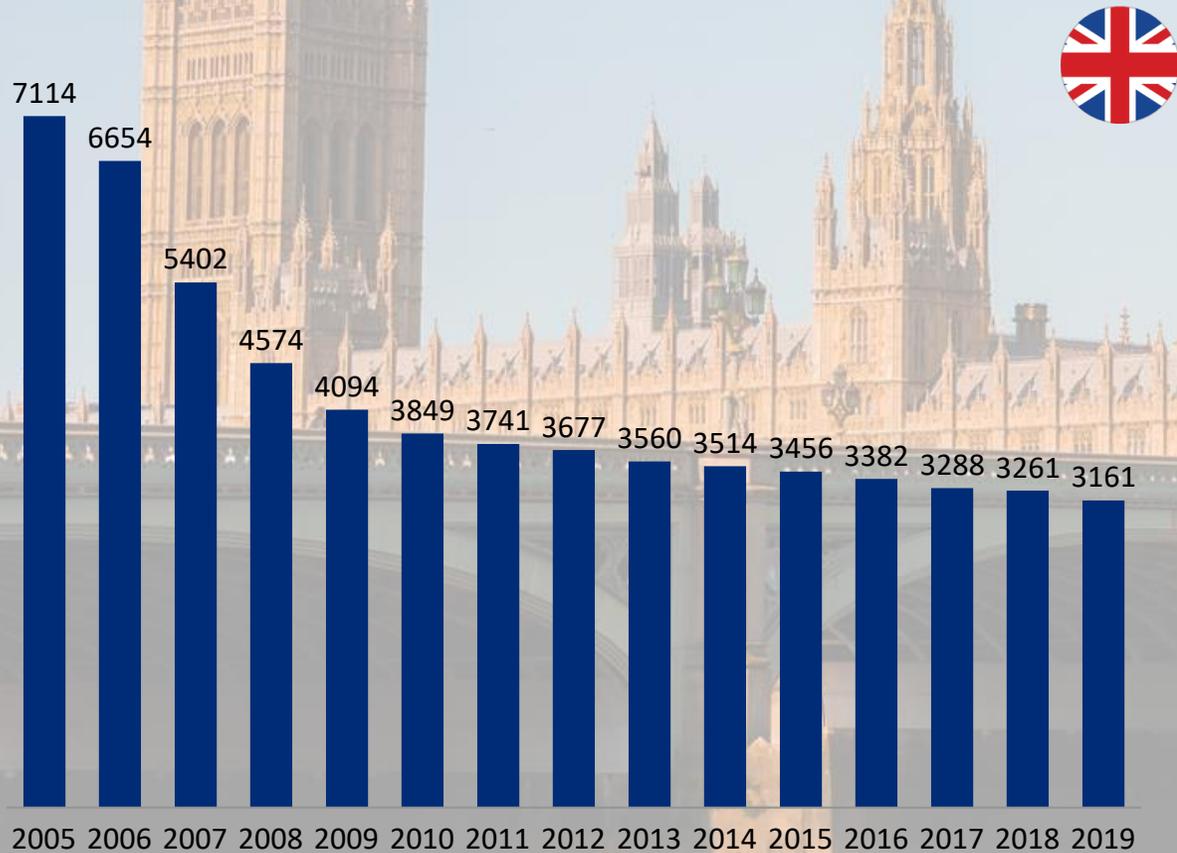
PE generiert **Verkaufspreise mit Faktor 2-6x** auf ursprünglichen Kaufpreis (bei Haltedauer 2-4 Jahre), dies auch schon in DE zu beobachten



Üblicherweise 2-3 Finanzierungsrunden mit neuen, größeren Investoren je Konsolidierungsplattform und letztlich Verkauf an strategische Investoren

VORBILD GROßBRITANNIEN

Anzahl zugelassener Versicherungsmakler in Großbritannien 2005-2019, Retail, Gewerbe, Industrie



Quelle: IMAS

© Oliver Wyman

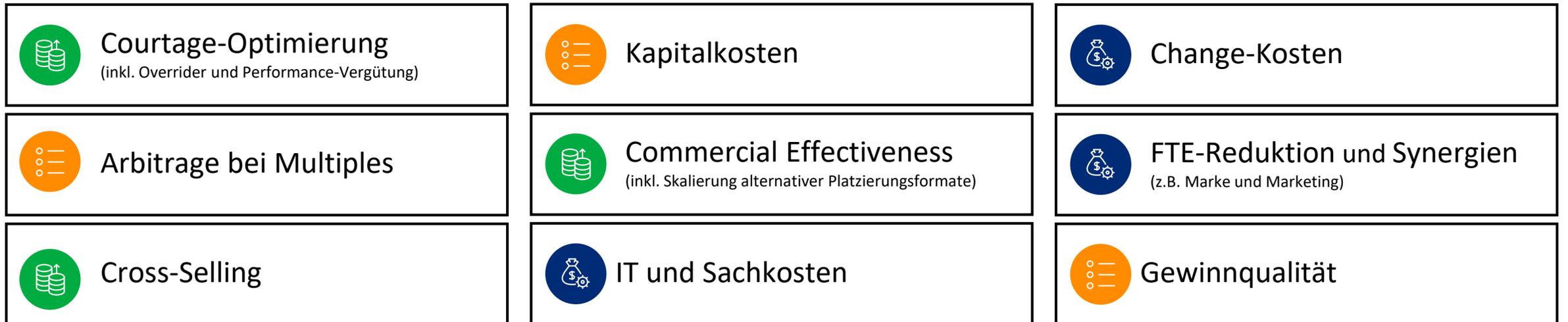
Wertschöpfung durch Verkauf von Maklern Beispiele

| Makler | Verkaufspreis, Verkäufer, (Käufer) | Halte-dauer | Faktor Verkaufspreis auf Kaufpreis |
|---|---|-------------|------------------------------------|
|  ASTONLARK | GPB 1.1 Mrd. Goldman Sachs (an Howden) | 2,4 Jahre | 3,4x |
|  Stackhouse Poland | GPB 300 Mio. Synova Capital (an AJ Gallagher) | 4 Jahre | 5,5-6,6x |
|  Global Risk Partners | GPB 1,5 Mrd. Penta Capital/Searchlight (an Brown & Brown, inc) | n.a. | 2-3x |

WIE BEI DER KONSOLIDIERUNG WERT GENERIERT WIRD

Hebel zur Wertschaffung (Schematische Darstellung)

Potential
der Hebel

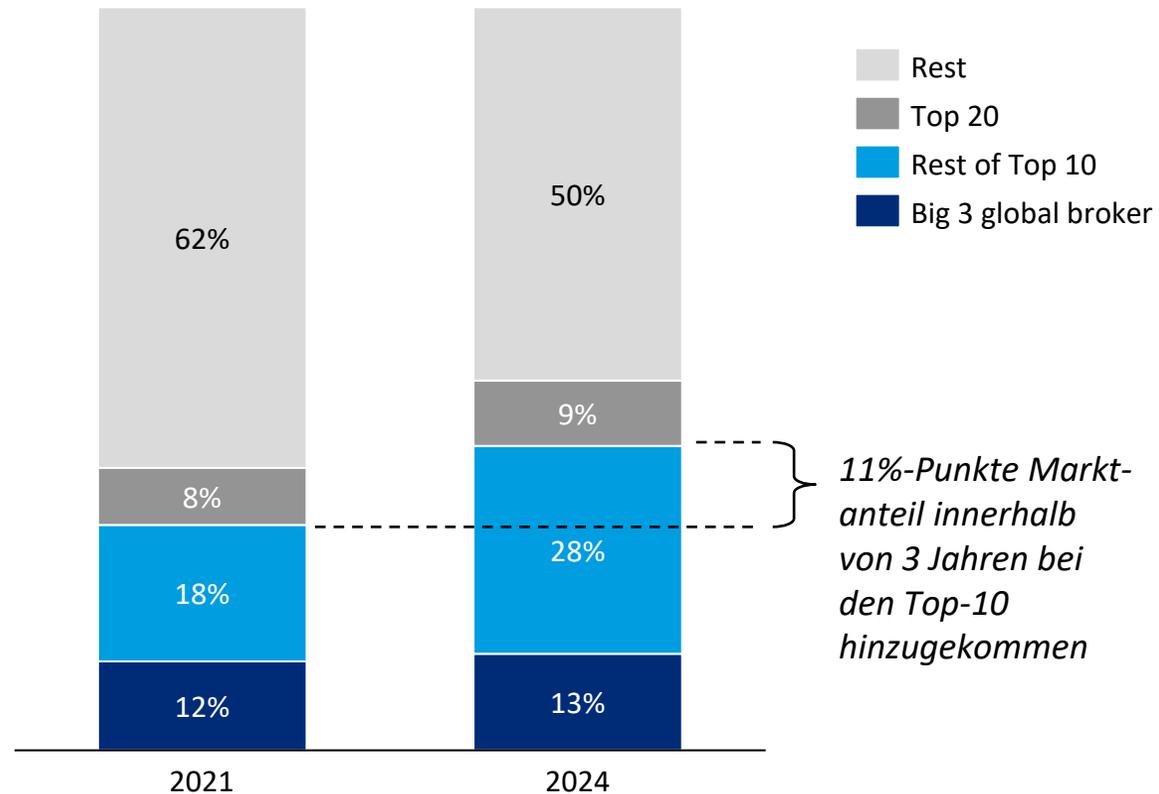


 **Umsatz**  **Kosten**  **Finanzen**

WAS IN DEN LETZTEN JAHREN PASSIERT IST

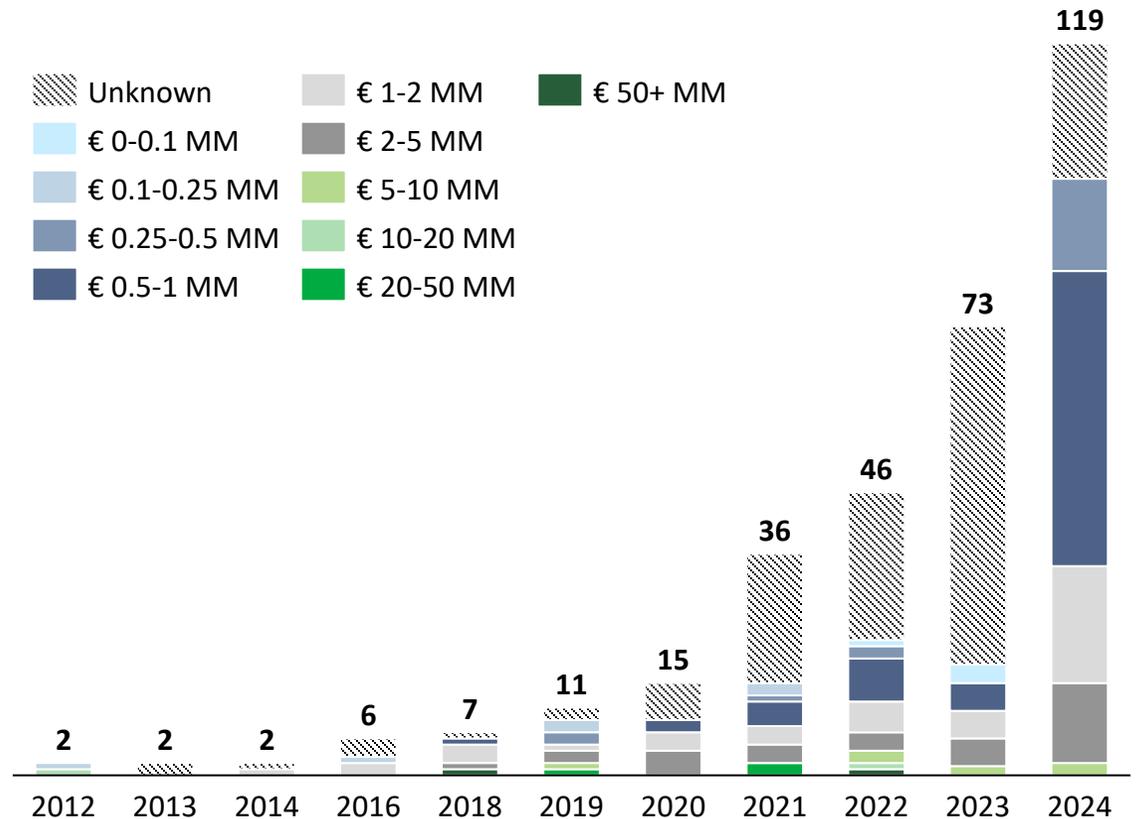
Marktkonzentration nimmt zu

Marktanteile im Commercial P&C Maklermarkt



Mehr Transaktionen seit 2020

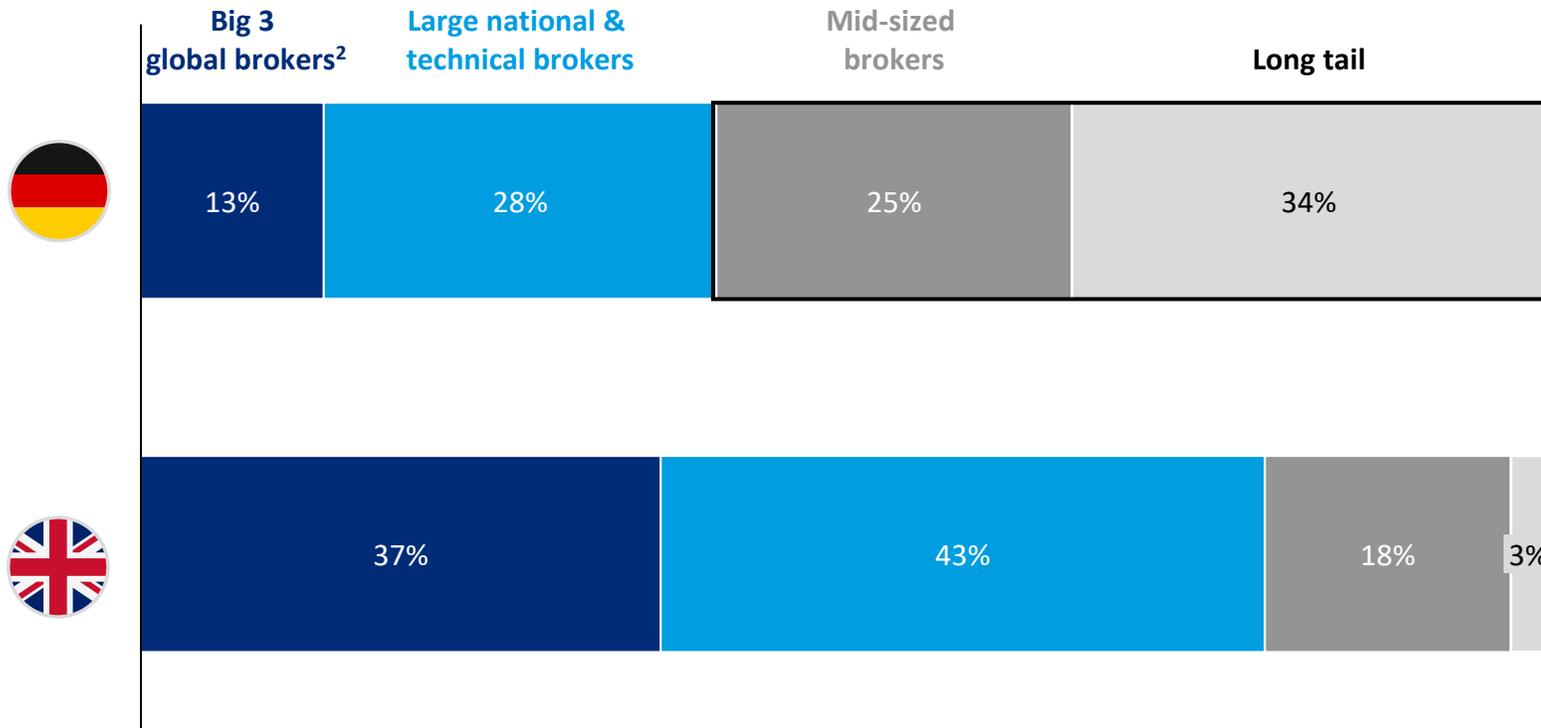
Maklertransaktionen nach Maklerumsatzklassen



MARKTAGGREGATION: DEUTSCHLAND NOCH MIT VIEL „LUFT“

Marktaggregation nach Umsatzklassen

% des Gesamtumsatzes¹, 2024

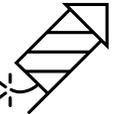


„Target Universum“ für Konsolidierer von etwa **2.000 Makler** mit Schwerpunkt Commercial P&C

Wir gehen von ausreichend „Konsolidierungsmasse“ für die nächsten **8-10 Jahre** aus

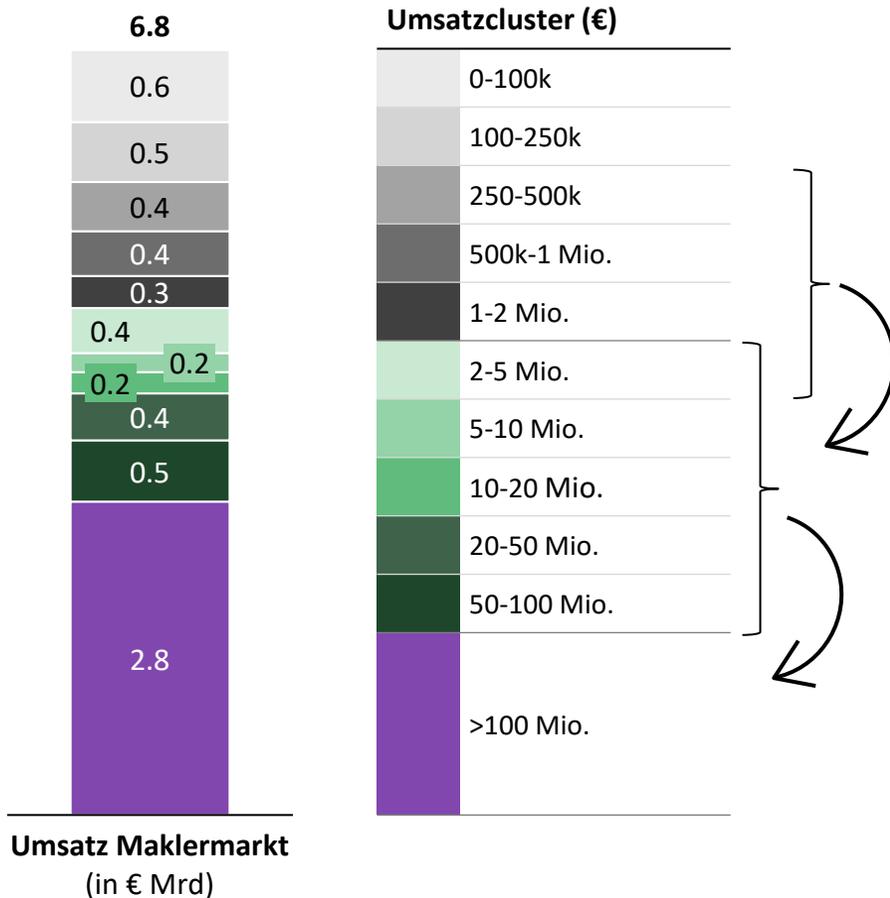
1. Focus on Commercial P&C player, but incl. some personal lines and L&P revenue; 2. Big 3 brokers are Marsh, Aon & Willis Tower Watson across all markets
Source: Oliver Wyman project experience, Oliver Wyman analysis

ÜBERBLICK ZU FÜHRENDEN PLATTFORMEN

| | MAKLER | INVESTOREN | TRANSAKTIONEN 2024 | UMSATZ 2024 | |
|--|--|---|--|-------------|---------|
|  Etablierte & skalierte Konsolidierer |  GGW GROUP |  Hg PERMIRA | 17 | 400-450 | |
| |  MRH TROWE |  AnaCap FINANCIAL PARTNERS LLP | 10 | 200-250 | |
| |  GLOBAL GRUPPE |  SUMMIT PARTNERS |  CASTK CAPITAL | 18 | 200-250 |
|  Andere anorganisch wachsende Großmakler |  ECCLESIA VERBUNDKONZERN | (Kirche) | 2 | 400-450 | |
| |  HOWDEN |  GENERAL ATLANTIC |  Hg | 1 | 100-150 |
| |  ARTUS GRUPPE | unabhängig | | ? | 50-100 |
|  Neue und noch skalierende Plattformen |  HBC |  PRESERVATION CAPITAL PARTNERS | 12 | 50-100 | |
| |  HELMSAUER GRUPPE |  NORDIC CAPITAL |  | 10 | 50-100 |
| |  ATTIKON FINANZ AG |  MACQUARIE |  | 5 | 50-100 |
| |  Aventus | unabhängig | | 9 | 20-50 |
|  Internationale Konsolidierer mit dt. Marktpräsenz |  Summitas GROUP |  BainCapital | 9 | <20 | |
| |  pib insurance brokers |  THE CARLYLE GROUP |  Apax Vintage Investment Partners | 1 | <20 |
| |  Söderberg & Partners |  KKR |  TA ASSOCIATES | ? | <20 |

WAS AKTUELL PASSIERT

Anteil Makler-Umsatz nach Makler-Größe



WAS AKTUELL DEN MARKT BEWEGT



Integration und Weiterentwicklung der Plattformen



M&A Runway & erwartete Dauer der Konsolidierung



Internationalisierung der Konsolidierungsplattformen

WAS NOCH KOMMEN KANN (WIRD?)

Transformation des Maklermarkets

 — Skalierung **alternativer Platzierungsformate**
 — (Assekuradeur/Facilities ...)


 **Marktdominatoren**, die zunehmend einen Vorteil z.B. durch eine bessere Sicht auf Risikopools haben

 Zunehmender Renditedruck durch PE und entsprechend **harte Spielweise der Werthebel**

 **Gegenreaktionen von Versicherern** z.B. „Renaissance der eigenen Kundenzugänge“

 Neue **Konsolidierungs- und Geschäftsmodelle** beispielsweise auch in Personal Lines und Pools

 **FOMO-Folgen** (Schneeballeffekte, Multiple-Inflation und/oder -Reset)

 **Konsolidierung der Konsolidierer** und weitere Aggregation der Marktmacht

 Weitere **Internationalisierung** – auch Einstieg von strategischen Investoren in Deutschland

Marktmacht wird sich weiter hin zu Vertrieben verschieben



VIELEN DANK

Kai Prestinari, Oliver Wyman