

## Captive forsikringsselskaber

af Lars Henrik Andersen og Charlotte Enggaard



Lars Henrik Andersen  
lars\_andersen@aon.dk

Danske virksomheder har fået øjnene op for mulighederne for selvforsikring. Muligheden består i at oprette eget forsikringsselskab – et såkaldt captive.

På verdensplan er der etableret omkring 5.000 captives siden den spæde start i 1960'erne. I Danmark er der etableret omkring 30 captives beliggende i Danmark eller andre lande. Et typisk dansk captive forsikrere virksomhedens egne risici – specielt bygning/løsøre.



Charlotte Enggaard  
charlotte.enggaard@carlsberg.com

Man kan hævde at forsikring ikke er kerneforretning for en industrivirksomhed, men på samme måde som virksomheden låner penge, handler valuta m.m., ønsker virksomheden størst mulig kontrol samt økonomiske fordele af at håndtere disse områder selv.

Der er noget paradoksalt i at en stor virksomhed med en god financial rating låner penge til et forsikringsselskab i form af præmiebetaling, for så at få pengene igen i tilfælde af en skade – vel og mærke uden renter, og måske til et forsikringsselskab der er dårligere finansielt stillet end virksomheden selv.

Ser man på de danske captives og deres regnskaber for 2005 er det påfaldende, at disse er bedre til at tjene penge end de almindelige forsikringsselskaber, og dette til trods for meget konservative investeringspolitikker.

Der findes ingen ”tommelfingerregel” for hvornår en virksomhed med fordel kan etablere et captive. Der eksisterer danske captives med præmievolumen på omkring 4-5 mill. kr. – captives som vel og mærke tjener penge.

Virksomheder med god risikostyring samt skadesforløb bedre end gennemsnittet af tilsvarende virksomheder bør i det mindste undersøge om captives er en mulighed.

*Fordele ved captives:*

- Lavere præmierater.
- Instrument til selvforsikring.
- Direkte adgang til reinsurance markedet.

---

Charlotte Enggaard er Risk Management Director, Carlsberg Breweries International og Henrik Andersen er Manager hos Aon Insurance Managers, Denmark.

- Fleksible dækninger/egne forsikringsbetingelser.
- Omdrejningspunkt omkring risikostyring.
- Bedre cash flow.
- Finansindtægter af præmier.
- Uafhængighed af det normale forsikringsmarked.

*Ulemper ved captives:*

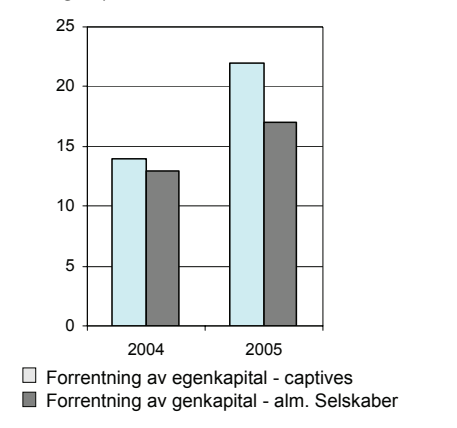
- Tidskrævende for virksomheden.
- Up-front omkostninger (driftsplan, feasibility studie m.m.)
- Dårlige skadeserfaringer.
- Ikke kerne-forretning for virksomheden.
- Kapital binding.
- Organisatoriske hindringer.

Carlsberg strategi for afdækning af forsikringsbare risici indebærer, at selskabet kan påtage sig relevante risici indenfor en given risikoprofil. Efter at have påtaget sig stigende selvrisici indenfor traditionelt forsikrings setup med forsikringsselskaberne samt opnået øget fokus på håndtering skader og forebyggelse af disse, viste analyser og vurdering af overvejelser om fordele og ulemper, at Carlsberg med fordel kunne omlægge til at håndtere selvbehold i et captive, hvorfor Carlsberg Insurance blev etableret for få år siden.

Det blev således besluttet at begynde med et område, der forsikringsmæssigt set for virksomhedens side var væsentligt samt et område med risici med relativ kort „levetid“, dvs risici relateret til bygning/løsøre. Indenfor bygning/løsøre opstår og afregnes skaderne indenfor en kort periode.

Valget af bygning/løsøre som område for captivet var begrundet i en forventning om at skulle lære at håndtere et captive ud fra den administrative synsvinkel, herunder regnskabsmæssig behandling og rapportering til Finanstilsyn. Endvidere er det en forudsætning for at påtage sig risiko et et captive, er at der vurderes at være styr på risikoen og også her er bygning/løsøre et velvalgt område, hvor der internationalt gennem en årrække er arbej-

Figur 1. Forrentning af egenkapital for danske captives sammenlignet med de almindelige danske forsikrings-selskaber. (Udarbejdet af Aon Insurance Managers.)



det med risikorapportering og -håndtering.

Captivet dækker således Carlsbergs bygning/løsøre internationalt, hvor dette kan lade sig gøre.

Captivet har i sin levetid understøttet Carlsbergs villighed til at bære relevante forsikringsbare risici internationalt indenfor en fastlagt risikoprofil.

Fremtiden for captives ser lys ud. Flere virksomheder vil udnytte de økonomiske fordele ved at deltage i egen forsikring. Et område som arbejdsskade og liv vil være interessant for mange captives.

Kapitalkravene vil ikke hindre virksomhederne, idet lovgivningens minimumskrav idag ligger på kr. 15,0 mill. for f.eks. brand, storm og arbejdsskade, medens kapitalkravet ved ansvarsforsikring ligger på kr. 22,5 mill.

Meget afhænger af om virksomhederne er indstillet på at beskæftige sig med denne del af forretningen, som ikke er kerneforretning, samt om man er indstillet på at opbygge den interne ekspertise, der kræves. På samme måde som mange virksomheder idag har opbygget finansafdelinger med medarbejdere indenfor aktiehandel, valutahandel m.m.