



STYRETS ÅRSBERETNING

-

ÅRSREGNSKAP MED NOTER

-

REVISJONSBERETNING

STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2025



STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2025

Hvor virksomheten drives

WaterCircles Forsikring ASA, heretter WaterCircles, driver forsikringsvirksomhet i Norge og Sverige. Virksomheten i Norge drives fra selskapets hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune, mens virksomheten i Sverige drives gjennom selskapets svenske filial lokalisert i Kista, Stockholm.

Virksomheten i 2025

Selskapets største aksjonær, Rieber & Søn AS, har i 2025 ervervet 81,4 % av aksjene i WaterCircles gjennom det svenske forsikringsselskapet Accept. Ervervet har resultert i etableringen av et morselskap-datterselskaps-forhold mellom Accept Försäkringsaktiebolag (publ), heretter kalt Accept, og WaterCircles. Utover denne endringen er Rieber & Søn AS sin intensjon at organisasjonen til både Accept og WaterCircles vil i det alt vesentlige bli uendret.

WaterCircles vurderer at det nye eierforholdet gir en stabil, langsiktig og solid eierstruktur som etablerer en forutsigbarhet og soliditet på eier- og kapitalsiden.

Arbeidet med et strukturert og omfattende lønnsomhetsprogram har fortsatt gjennom 2025 og det er igjennom året iverksatt en rekke nye konkrete tiltak for å øke lønnsomheten. Tiltakene knytter seg til hele verdikjeden, herunder porteføljekvalitet, premiesetting, skadebehandlingsprosesser, kostnader og reassuranse.

For selskapet og skadeforsikringsbransjen generelt var årets første seks måneder en fase med pris- og lønnsomhetstiltak for å gjenopprette tilfredsstillende lønnsomhet. WaterCircles' strategi og målgruppe ligger fast. Med fortsatt fokus på utvalgte kunder sammen med vårt lønnsomhetsprogram er styret av den oppfatning at selskapet står godt rustet til å komme tilbake til normalisert nivå for skadeprosent og derigjennom øke lønnsomheten i årene som kommer.

Selskapet ser en klar bedring av resultatene fra 2024 til 2025 som til dels er markedsbetinget, men i vesentlig grad et resultat av selskapsinterne tiltak.

For WaterCircles Forsikring ASA ga 2025 følgende nøkkeltall (2024 i parentes):

- Totalresultat på MNOK –27,3 (-49,8).
- Brutto skadeprosent på 71,8 % (75,2 %).
- Brutto kostnadsprosent på 27,7 % (27,6 %).
- Brutto combined ratio på 99,5 % (102,8 %).

Vekst

Selskapet har oppnådd kritisk masse for normale skadeår. Selskapet skal fortsatt vokse, men veksten skal være balansert og lønnsom. Den prosentvise premieveksten fra 2024 til 2025 var tilfredsstillende, og endte for året som helhet på 20 %, fordelt på 21 % vekst i det norske markedet og 16 % vekst i det svenske markedet. Den svenske veksten er påvirket av en styrking av den svenske kronen gjennom 2025. Ved årets slutt var bestandspremien på MNOK 1.181 hvorav MNOK 906 i Norge og MNOK 275 i Sverige.

Distribusjonskraft og distribusjonsmodell

Selskapet har etablert den salgs- og distribusjonskraft som er nødvendig for å oppnå videre balansert vekst og fremtidig lønnsomhet.

Selskapets distribusjonsmodell innebærer høy grad av personlig salg og rådgivning. Modellen er basert på kundeforhold og utadrettede aktiviteter mot klart definerte målgrupper, og baserer seg i liten grad på innkommende forespørsler.

En vesentlig del av nysalget i Norge kommer fra underagenter. I det svenske markedet har WaterCircles også distribusjonssamarbeid med utvalgte partnere, organisasjoner og foreninger som anses å ha en medlemsmasse med attraktiv forsikringsrisiko.

Organisasjon

Ved utgangen av 2025 har WaterCircles 63 ansatte, fordelt med 44 av årsverkene i Norge og 19 i Sverige. I de samarbeidene agentselskapene er det 64 ansatte fordelt med 40 årsverk i Norge og 24 i Sverige. I tillegg arbeider 107 årsverk eksklusivt for WaterCircles gjennom et nettverk av utvalgte underagenter i Norge.

Skaderstatninger

For året som helhet endte brutto skadeprosent på 71,8 og skadeprosent for egen regning på 76,8. Total brutto skadeprosent for Norge var 68,5 og for Sverige 82,2. Årets skadeprosent har gjennom 2025 stabilisert seg på et mer normalt nivå sammenlignet med 2023 og 2024. Det har fremdeles vært en høy skadeinflasjon gjennom 2025 og en betydelig skadefrekvens gjennom året.

Øvrige driftskostnader

Salgskostnadene i 2025 utgjorde MNOK 198,9 mot MNOK 174,4 i 2024 som utgjorde 18,8 % av opptjent brutto premie i 2025 som er samme nivå som i 2024.

Administrasjonskostnadene utgjorde 9,2 % av opptjent brutto premie i 2025 mot 10,2 % i 2024. Denne prosentandelen er ventet å gå videre ned i årene som kommer som følge av skalaeffekter, men også gjennom automatisering og/eller effektivisering av en rekke prosesser innen underwriting, skadebehandling og økonomi.

Resultat, kapitalforvaltning og risikostyring

Resultat og balanse

Totalresultatet for 2025 endte på MNOK -27,3 mot MNOK -49,8 i 2024.

For 2025 var opptjente bruttopremier MNOK 1 058,5 mot MNOK 925,8 i 2024.

Ved utgangen av 2025 utgjorde sum eiendeler MNOK 1 669,7 hvorav investeringer MNOK 494,5, fordringer MNOK 444,7, bank MNOK 52,9 og øvrige eiendeler MNOK 677,6. Egenkapital utgjorde MNOK 315,0.

Selskapets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var MNOK -77,8 (MNOK -80,4), netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var MNOK -9,1 (MNOK 47,5) og netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var MNOK 116,0 (MNOK 15,4). Dette gir en bankbeholdning på MNOK 52,8 per 31.12.2025 (MNOK 23,7).

Selskapets likviditetssituasjon er god.

Resultatdisponering og fortsatt drift

Styret foreslår at underskuddet for 2025 i sin helhet henføres til annen opptjent egenkapital.

Det er styrets oppfatning at det fremlagte resultat- og balanseregnskapet gir en rettvise oversikt over utvikling og resultat av virksomheten og av dens stilling. Selskapets solvensgrad er på 174 % ved utgangen av 2025 og styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er satt opp under denne forutsetning.

Kapitalforvaltning

WaterCircles har plassert sine likvide midler i bankinnskudd, termininnskudd og rentefond basert på styrets vedtatte kapitalforvaltningsstrategi. Risikoprofilen skal være lav.

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i rente-, aksje-, eiendoms-, valuta- og kredittmarkedene. Selskapet er eksponert for markedsrisiko og kredittrisiko gjennom investeringer i utlån og i rentefond. Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke kan innfri sine forpliktelser ved forfall. Selskapets likviditetsrisiko vurderes som begrenset som følge av at forsikringspremier faktureres forskuddsvis, mens skadeutbetalinger påløper etter premieinnbetaling.

Risiko

Som følge av den sterke veksten i forsikringsbestanden er den største risikoen for selskapet forsikringsrisiko, herunder premie- og reserverisiko samt katastroferisiko. Selskapet gjennomførte sin årlige egenvurdering av risiko og solvens (ORSA) i andre halvår 2025. I ORSA-prosessen har selskapet avdekket ulike risiko, risikoenes tilhørende kapitalkrav, selskapets risikoprofil samt vurdert kontrolltiltak.

WaterCircles fokuserer på at selskapets kapitalstruktur skal være tilpasset virksomhetens omfang og risiko, og har etablert et reassuranseprogram i tråd med dette.

Reassuranseprogrammet består av proporsjonale reassuransedekninger som bidrar til å redusere selskapets premie- og reserverisiko generelt, og av ikke-proporsjonale reassuransedekninger som bidrar til å begrense selskapets egenregning ved store enkeltskader og hendelser.

Solvenskapital

Selskapets solvensmargin per 4. kvartal 2025 er på 174 %.

Redegjørelse av samfunnsansvar

Som forsikringselskap har WaterCircles en viktig samfunnsrolle. Selskapet tilbyr økonomisk sikkerhet til sine kunder i de situasjoner hvor ulykken eller uhellet har inntruffet.

WaterCircles har vedtatt etiske retningslinjer som skal sikre at blant annet hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold er integrert i den daglige driften. De etiske retningslinjene omfatter også hvordan selskapet og de ansatte skal forholde seg til og bidra til bekjempelse av korrupsjon, antihvitvasking og terrorfinansiering, som forsikringsbransjen er underlagt.

Det er ikke avdekket vesentlige brudd på disse retningslinjene i 2025.

WaterCircles har en policy for samfunnsansvar og bærekraft. Det utarbeides årlig en egen bærekraftsrapport og en redegjørelse for aktsomhetsvurdering etter åpenhetsloven som vil bli tilgjengelig på selskapets hjemmeside innen 30.06.2026. <https://www.watercircles.com>

Et viktig fokusområde for selskapet er hensynet til det ytre miljø og den påvirkning selskapet kan bidra med i skadeforebyggende tiltak og i bærekraftige innkjøp i skadeoppgjør. Det er utarbeidet en temabasert risikoanalyse for klima parallelt med den ordinære risikoanalysen for operasjonell risiko. Som del av ORSA prosessen i 2025 ble det gjennomført en kvantitativ scenariorisikoanalyse for klima.

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det er full likestilling mellom kvinner og menn og hvor det ikke diskrimineres på grunnlag av noen faktorer. Ved årsslutt var det 63 ansatte i WaterCircles hvorav 42,8 % kvinner og 57,2 % menn. Ledergruppen består av 6 menn og 2 kvinner. Selskapets styre består av 3 menn og 2 kvinner.

Totalt sykefravær i Norge har vært på 4,31 % der langtidsfraværet var 2,68 % og korttidsfraværet 1,63 %, mens i Sverige var langtidsfraværet 0 % og korttidsfraværet 2,98 %.

Styret anser arbeidsmiljøet som tilfredsstillende. Det har ikke blitt rapportert om ulykker eller skader på arbeidsplassen.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styre- og ledelsesansvarsforsikring som dekker mulig ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

Forhold intruffet etter balansedato

WaterCircles arbeider løpende med tiltak for å styrke selskapets lønnsomhet og kapitalbase. Tiltakene er blant annet relatert til premieøkninger, kostnadsreducerende tiltak, optimalisering av skadebehandlingsprosesser og porteføljekvalitet.

Det er fremdeles betydelige geopolitiske spenninger i verden. Konsekvensen av dette påvirker selskapet gjennom en fremdeles høy skadeinflasjon, lav kronekurs og et urolig kapitalmarked.

Det er i forsikringsvilkårene unntak for «tap og skader som direkte eller indirekte er forårsaket av eller står i sammenheng med krig eller krigslignende handlinger, enten krig er erklært eller ikke, opprør e.l. alvorlige forstyrrelser av den offentlige orden».

Vi er på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet ikke kjent med hendelser som har konsekvenser knyttet til vår virksomhet, herunder også samarbeidspartnere, som påvirker våre estimater som ligger til grunn for balansen per 31.12.2025.

Selskapet vedtok 26. mars 2026 en rettet emisjon og kapitalutvidelse på MNOK 9,5 som ble innbetalt 27. mars 2026.

Det er ikke intruffet andre forhold etter 31.12.2025 som er av betydning for bedømmelsen av selskapet.

Fremtidsutsikter

Hele forsikringsbransjen opplever nå større volatilitet i resultatene enn tidligere år blant annet som følge av skadefrekvensøkninger, svak kronekurs og renteendringer. Hele bransjen gjennomfører lønnsomhetstiltak. Kostnadene til vær og naturhendelser de seneste årene ligger på et betydelig høyere nivå enn tidligere år. WaterCircles jobber aktivt, både internt og eksternt, for å bidra til forebygging mot klimarelaterte vær- og naturhendelser.

WaterCircles forventer videre vekst i premieinntekter og positiv utvikling i combined ratio.

Styret i WaterCircles Forsikring ASA

Åsmund Bjørndal Heen
(Styreleder)

Henning Nordgulen

Hanna Norum

Anne Ombye

Brede Selseng

Stefan Langva
(Adm.dir.)



Lysaker, 27.mars 2026

ÅRSREGNSKAP MED NOTER



NØKKELTALL

NØKKELTALL - 2025 (1.000 NOK)		2025	2024
Brutto forfalte premier		1 158 895	978 161
Brutto opptjente premier		1 058 522	925 778
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-632 237	-525 939
Opptjente premier f.e.r.		426 284	399 839
Påløpte erstatninger brutto		-760 109	-696 518
Påløpte erstatninger f.e.r.		-327 293	-327 718
Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 168	117
Salgskostnader		-198 859	-174 353
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		12 829	12 003
Driftskostnader		-108 083	-94 591
Provisjon fra reassurandør		147 340	110 909
Avskrivninger matrielle eiendeler		0	0
Av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler		-6 030	-5 093
Teknisk resultat		-47 926	-73 794
Resultat før skatt		-27 222	-49 789
Poster i utvidet resultat (OCI)		-102	-54
Skatt		0	0
Totalresultat		-27 324	-49 843
Skadeprosent f.e.r.	Påløpte erstatninger f.e.r. i prosent av opptjent premie f.e.r.	76,8 %	82,0 %
Kostnadsprosent f.e.r.	Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r. i prosent av opptjent premie f.e.r.	34,9 %	36,1 %
Combined ratio f.e.r.	Skadeprosent f.e.r. + Kostnadsprosent f.e.r.	110,94 %	118,06 %
Skadeprosent brutto	Brutto påløpte erstatning (inkl. interne skadebeh.kost) i prosent av brutto opptjent premie	71,8 %	75,2 %
Kostnadsprosent brutto	Brutto forsikringsrelaterte driftskostnader i prosent av brutto opptjent premie	27,7 %	27,6 %
Combined ratio brutto	Skadeprosent brutto + Kostnadsprosent brutto	99,5 %	102,8 %
Egenregningsandel	Opptjent premie f.e.r i prosent av brutto opptjent premie	40,3 %	43,2 %

RESULTAT

TEKNISK REGNSKAP (NOK)	NOTE	2025	2024
Premieinntekter mv.			
Opptjente bruttopremier	10	1 058 521 663	925 778 323
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-632 237 480	-525 939 475
Sum premieinntekter for egen regning		426 284 183	399 838 847
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4	1 167 994	116 976
Brutto erstatningskostnader	10	760 109 238	696 517 986
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	10	-432 816 131	-368 800 415
Sum erstatningskostnader for egen regning		327 293 108	327 717 571
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	12	198 859 272	174 353 109
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader	12	-12 828 584	-12 003 478
Forsikringsrelaterte adm.kostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	3	108 225 887	94 591 357
- Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		-147 339 700	-110 908 902
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		146 916 875	146 032 086
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		-47 925 800	-73 793 834
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	13	23 949 907	28 818 288
Verdiendringer på investeringer	13	4 697 839	2 030 012
Realisert gevinst og tap på investeringer		2 356	3 351
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		-1 544	-797
Sum netto inntekter fra investeringer		28 648 558	30 850 854
Andre inntekter	4	1 167 994	1 154 540
Andre kostnader	4	-9 112 114	-8 000 415
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		20 704 438	24 004 978
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-27 221 362	-49 788 855
Skattekostnad	8	0	0
RESULTAT FØR ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER		-27 221 362	-49 788 855
Andre inntekter og kostnader			
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet		-102 270	-53 642
Skatt på andre inntekter og kostnader			
TOTALRESULTAT		-27 323 633	-49 842 498

BALANSE

EIENDELER (NOK)	NOTE	31.12.2025	31.12.2024
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	5	19 420 138	16 205 720
Sum immaterielle eiendeler		19 420 138	16 205 720
Investeringer			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost.)	13, 14	490 950	490 950
Rentebærende verdipapirer	13, 14	239 643 200	178 945 238
Utlån og fordringer	13, 14	254 343 401	304 562 952
Sum investeringer		494 477 551	483 999 141
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	11	329 613 752	276 441 372
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	11	158 815 222	131 763 882
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser		488 428 974	408 205 254
Fordringer			
Forsikringstakere		309 592 691	225 212 443
Mellommenn		135 125 094	72 598 217
Andre fordringer			18 160 167
Sum fordringer		444 717 785	315 970 827
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	5	91 879	20 336
Kasse, bank	6	52 833 462	23 698 559
Sum andre eiendeler		52 925 342	23 718 895
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader	12	105 363 489	91 391 171
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		64 355 079	67 631 895
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		169 718 567	159 023 066
SUM EIENDELER		1 669 688 358	1 407 122 902

EGENKAPITAL OG GJELD (NOK)	NOTE	31.12.2025	31.12.2024
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	448 549 417	365 216 083
Overkurs		233 789 737	217 123 070
Sum innskutt egenkapital		682 339 153	582 339 153
Opptjent egenkapital			
Avsetning til naturskadekapital			
Avsetning til garantiordningen		30 799 429	25 217 975
Annen opptjent egenkapital		-398 094 954	-365 189 867
Sum opptjent egenkapital		-367 295 525	-339 971 892
Sum egenkapital		315 043 628	242 367 261
Ansvarlig lånekapital			
Annen ansvarlig lånekapital	16	81 000 000	65 000 000
Sum ansvarlig lånekapital		81 000 000	65 000 000
Brutto forsikringsforpliktelse			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	11	602 146 833	494 434 844
Brutto erstatningsavsetning	11	274 897 813	254 606 010
Sum brutto forsikringsforpliktelse		877 044 646	749 040 854
Avsetninger for forpliktelse			
Forpliktelse ved trafikkskatt og andre offentlige avgifter		46 888 967	45 573 080
Forpliktelse ved periodeskatt		0	3 139
Sum avsetninger for forpliktelse		46 888 967	45 576 219
Forpliktelse			
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring		32 809 109	18 857 574
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring	18	292 479 230	275 883 194
Andre forpliktelse		14 046 239	0
Sum forpliktelse		339 334 578	294 740 768
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		10 376 540	10 397 801
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		10 376 540	10 397 801
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		1 669 688 358	1 407 122 902

Styret i WaterCircles Forsikring ASA

Åsmund Bjørndal Heen
(Styreleder)

Henning Nordgulen

Hanna Norum

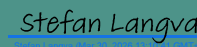
Anne Ombye

Brede Selseng

Stefan Langva
(Adm.dir.)





Lysaker, 27.mars 2026

EGENKAPITALOPPSTILLING

	AKSJEKAPITAL	OVERKURS	AVSETNINGER GARANTIFOND	AVSETNINGER NATURSKADEFONDET	ANNEN OPPTJENT EGENKAPITAL	SUM
Egenkapital pr. 01.01.2025	365 216 083	217 123 070	25 217 975		-365 189 867	242 367 261
Avsetninger til garantiordning og naturskadefond			5 581 454		- 5 581 454	0
Vedtatt kapitalutvidelse	83 333 334	16 666 667				100 000 000
Resultat før andre inntekter og kostnader					-27 221 362	-27 221 362
Omregningsdifferanser utenlandske virksomhet					-102 270	-102 270
Egenkapital pr. 31.12.2025	448 549 417	233 789 737	30 799 429	0	-398 094 954	315 043 628

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	31.12.2025	31.12.2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-27 221 362	-49 788 855
Ordinære avskrivninger	30 259	177 905
Avskrivninger driftsmidler	6 000 198	
Verdiendring investering	-10 697 961	
Salgsgevinst datterselskaper		
Endring i kundefordringer	-137 184 225	-10 651 944
Endring i leverandørgjeld	-25 879 896	-44 310 345
Endring i avsetninger til forsikringsforpliktelser	128 003 792	37 901 176
Effekt av valutakursendringer	-102 270	-53 642
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-10 716 764	-13 713 048
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-77 768 230	-80 438 754
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-9 316 418	-907 886
Inn/utbetalinger av lån til datterselskap		
Utlån og fordringer	50 219 551	58 303 514
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i datterforetak		
Innbetalinger ved innløsning av pengemarkedsfond, tidsinnskudd, etc		
Utbetalinger ved kjøp av pengemarkedsfond, tidsinnskudd, etc	-50 000 000	-9 876 800
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9 096 867	47 518 827
Innbetalinger ved opptak av ny ansvarlig lånekapital	16 000 000	
Innbetaling ved emisjon	100 000 000	15 359 201
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	116 000 000	15 359 201
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	29 134 903	-17 560 726
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	23 698 559	41 259 285
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	52 833 462	23 698 559

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet med tilhørende noter er satt opp etter Lov om årsregnskap m.v. av 17. juli 1998 og Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak av 18. desember 2015. Selskapet defineres som et mellomstort foretak i henhold til forskriftens §1-7. Dette innebærer at internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) følges i den grad de er pliktige etter årsregnskapsforskriftens kapittel 3. På andre områder anvendes NGAAP. Noteopplysningene er utarbeidet i samsvar med § 5-1 i forskriften.

PRINSIPPER FOR INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGER

Premieinntekter

Premieinntektene består av opptjente bruttopremier og gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier. Opptjente bruttopremier består av forfalte bruttopremier og endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie. Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier består av avgitte gjenforsikringspremier og av endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie. Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp som selskapet i perioden har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste periode blir periodisert i posten "endring i avsetning for ikke opptjent premie" som er presentert under regnskapslinjen "opptjente bruttopremier". Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Andre forsikringsrelaterte driftsinntekter

Andre forsikringsrelaterte inntekter omfatter inntekter fra termingebyrer på forsikringskontraktene, provisjonsinntekter samt eventuelle andre forsikringsrelaterte inntekter. Termingebyrene inntektsføres på faktureringstidspunktet. Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet (transaksjonstidspunktet). Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert for gjenforsikringsandel og endring i brutto erstatningsavsetning redusert for gjenforsikringsandel.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av salgskostnader og administrasjonskostnader. Driftskostnader blir kostnadsført og periodisert i den regnskapsperioden de har påløpt.

Netto inntekter fra investeringer

Netto inntekter fra investeringer omfatter realiserte og urealiserte gevinster/tap på finansielle eiendeler som vurderes til virkelig verdi over resultatet.

Forsikringstekniske avsetninger

Omregning av regnskapene skjer ved bruk av dagskurs. Balansen omregnes til balansedagens kurs, og resultatregnskapet omregnes til en gjennomsnittskurs. Eventuelle vesentlige transaksjoner omregnes til transaksjonsdagens kurs. Alle omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen. Omregningsdifferansene føres over resultatet under regnskapslinjen valutkursdifferanser fra utenlandsk virksomhet.

Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske avsetninger er beregnet og bokført basert på prinsipper i forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5.

Premieavsetning

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Premieavsetning gjelder uopptjent premie som er knyttet til kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet, og som vil opptjenes i gjenstående risikoperiode for kontraktene.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansetidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Dette inkluderer både meldte skader (RBNS - reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt (IBNR - incurred but not reported). Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av skadeoppgjøravdelingen, mens IBNR-avsetningen er basert på erfaringstall, hvor man beregner omfanget av etteranmeldte skader basert på statistiske modeller. I tillegg inkluderes en avsetning for fremtidig skadebehandling knyttet til RBNS- og IBNR-avsetningen. Modellens treffsikkerhet måles ved å beregne avvik mellom tidligere etteranmeldte skader opp mot det som er estimert av modellen.

Avsetning for ikke opptjent brutto premie

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Avsetningen er summen av de uopptjente deler av forfalt premie. Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premie er periodisert.

Eiendeler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelle verdier på etableringstidspunktet, og korrigeres ikke til virkelig verdi som følge av renteendringer. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet, uten hensyn til senere renteendringer.

Finansielle instrumenter

Overgang til IFRS 9

I juli 2014 utga IASB IFRS 9 Finansielle instrumenter som erstattet dagens IAS 39. For forsikringsselskaper har det vært et unntak fra å benytte IFRS 9 fram til 1.1.2023. IFRS 9 introduserer en forretningsorientert modell for klassifisering av finansielle eiendeler, en forventet tapsmodell for nedskrivninger og en ny generell modell for sikringsbokføring.

Innregning og fraregning:

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Fraregning skjer når de kontraktsmessige rettighetene eller forpliktelsene til kontantstrømmen opphører eller ved en transaksjon.

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende kategorier:

- amortisert kost
- virkelig verdi over utvidet resultat (OCI), og
- virkelig verdi over resultatet

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er som hovedregel avhengig av to faktorer:

- forretningsmodellen for den verdipapirporteføljen som den enkelte finansielle eiendelen hører til
- om egenskapene ved de kontraktsregulerte kontantstrømmene til eiendelen er primært renter og avdrag (også omtalt som "SPPI-kriteriet")

Når forretningsmodellen er bestemt har WaterCircles vurdert porteføljene av verdipapirer opp mot hvordan virksomheten styres, hyppighet på kjøp og salg av verdipapirer, risikohåndtering og hvordan informasjon om porteføljene blir rapportert til ledelsen.

For de finansielle eiendelene som WaterCircles har vil det forekomme regelmessige salg og mottak av øvrige kontraktsregulerte kontantstrømmer, i tillegg følges opp og måles disse til virkelig verdi. Det vil si at verdipapirporteføljene som i årsregnskapet for 2022 ble målt til virkelig verdi fortsatt blir målt til virkelig verdi; da dette er en forretningsmodell hvor formålet er å generere mest mulig avkastning og disse instrumentene følges opp og rapporteres etter virkelig verdi.

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Instrumenter som hører til denne kategorien er egenkapitalinstrumenter og finansielle instrumenter bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet som følge av enten at det reduserer en måleforskjell, ved førstegangs innregning eller som følge av forretningsmodellen.

Instrumenter i denne kategorien blir ved førstegangsinnregning regnskapsført til virkelig verdi, og tilhørende transaksjonskostnader blir innregnet i resultatregnskapet når de oppstår.

Etterfølgende måling skjer til virkelig verdi med gevinster og tap regnskapsført i resultatregnskapet. Endringer i virkelig verdi på de finansielle instrumentene inngår i «verdiendring på investeringer» i resultatregnskapet. Finansielle derivater blir presentert som en eiendel når virkelig verdi er positiv og som en forpliktelse når virkelig er negativ.

Førstegangsinnregning

Finansielle eiendeler blir balanseført på avtaletidspunktet for finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet. Finansielle forpliktelser blir balanseført på det tidspunktet WaterCircles blir part i instrumentenes kontraktsmessige betingelser.

Fraregning

Fraregning av finansielle eiendeler En finansiell eiendel blir fraregnet når retten til å motta og beholde kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen har utløpt eller er overført.

Fraregning av finansielle forpliktelser

En finansiell forpliktelse blir fraregnet når de kontraktsmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløpet som en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon mellom velinformerte og frivillige parter.

Verdifall på finansielle eiendeler som ikke er målt til virkelig verdi

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel har falt i verdi, måles tapet som differansen mellom objektets bokførte verdi og nåverdien av fremtidige kontantstrømmer.

Valuta på finansielle eiendeler

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta klassifiseres som driftsinntekter og vareforbruk.

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle eiendeler

Virkelig verdi er den pris som ville blitt oppnådd ved salg av en eiendel eller betalt for å overføre en forpliktelse i en velordnet transaksjon mellom markedsdeltagere på måletidspunktet. Finansielle eiendeler og forpliktelser i aktive markeder verdsettes til den prisen som er innenfor kjøpskurs-salgskurs-marginen, og som er mest representativ for virkelig verdi på måletidspunktet. I de fleste tilfeller utgjør kjøps- og salgskurser for disse instrumentene den mest representative prisen for henholdsvis eiendeler og forpliktelser. Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi, verdsettes på daglig basis med unntak av noen finansielle instrumenter som verdsettes på måneds- eller kvartalsbasis. Direkte observerbare priser i markedet brukes i så stor utstrekning som mulig. Verdsettelsene for de ulike typene finansielle instrumenter er basert på anerkjente metoder og modeller. Prisene og inputparameterne som benyttes, kontrolleres og vurderes basert på etablerte rutiner og kontroll prosedyrer. Kontrollmiljøet knyttet til virkelig verdimåling av finansielle instrumenter er en integrert del av selskapets regnskapsrapportering. Ved måneds- og kvartalsslutt blir det utført utvidede kontroller for å sikre at verdsettelsene er i tråd med prinsippene for måling av virkelig verdi inklusive endringsanalyser. Det gis spesiell oppmerksomhet til verdsettelse i nivå 3 i verdsettelseshierarkiet der effektene kan være vesentlige eller særlig utfordrende. For vesentlige eiendeler i denne kategorien utarbeides det i tillegg en beskrivelse av verdsettelsesprinsipper, effekter for kvartalet og eventuelle utfordringer i verdsettelsen. Se note 14 Verdsettelseshieraki.

Valuta på finansielle eiendeler

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta klassifiseres som driftsinntekter og vareforbruk.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres når:

- det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte foretaket, og
 - anskaffelseskost for eiendelen kan måles pålitelig.
- Immaterielle eiendeler avskrives etter fastsatt avskrivningsplan basert på forventet levetid. De regnskapsføres etter laveste verdis prinsipp, og testes minst en gang i året for verdifall, og det vurderes samtidig om nedskrivning skal foretas.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved vår anskaffelse av driftsmidlet. Innredning i leide lokaler balanseføres og avskrives over leiekontraktens løpetid.

Leieavtaler

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet (finansiell leasing), aktiveres under bygninger, maskiner, inventar o.l. og medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til nåverdien av minimumsleien. Driftsmidlet avskrives over antatt økonomisk levetid, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Operasjonelle leieavtaler utgiftsføres løpende.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetningen til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke påregnelig tapsrisiko.

Pensjoner

Selskapet har ordning for innskuddspensjon hvor kostnadene er lik månedlig innskudd til ansattes pensjonssparing. Konsernet har ingen forpliktelser knyttet til pensjon.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt skattemessig underskudd ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige overskudd. Utsatt skatt og utsatt skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen.

Avsetning til garantiordningen

Avsetning til lovpålagt garantiordning for skadeforsikringsselskapene gjøres på bakgrunn av 1 % av selskapets direkte opptjente bruttopremie per år, men dog bare begrenset opp til 1,5 % av de tre siste års direkte opptjente bruttopremie. Fondet er bundet egenkapital.

Naturskadefond

Naturskadefondet utgjør premier knyttet til brannrisiko, og dekker skade etter naturulykker. Deltakerne i Norsk Naturskadepool (NNP) er skadeforsikringsselskaper som dekker naturskade i henhold til naturskadeforsikringsloven § 4. Selskapet foretar direkte oppgjør med kunden, og søker dekning for naturskader hos NNP. Utligning gjøres på bakgrunn av brannforsikringssummer per 1. juli i skadeåret hvor NNP utligner mellom forsikringsselskapene basert på medlemsandel. Fondet er bundet egenkapital for selskapet.

Bruk av estimat og skjønn

Selskapet har brukt estimater og gjort vurderinger som kan ha effekt på eiendeler og gjeld også i kommende regnskapsår. Estimater og vurderinger er basert på tidligere erfaringer og andre tilgjengelige faktorer, og blir fortløpende evaluert. Vurderingene inkluderer forventninger om fremtidige hendelser som man antar har betydning for selskapet. Estimater og vurderinger er hovedsakelig knyttet til de forsikringstekniske avsetningene.

Usikkerheten er knyttet til sannsynligheten for at den forsikrede hendelsen inntreffer, samt størrelsen på erstatningsbeløpet. Risikoen forbundet med at innkrevd premie ikke i tilstrekkelig grad dekker erstatningene, styres med utgangspunkt i analyser og statistikker basert på historikk innen relevante bransjer. Gjenforsikring benyttes for å redusere slik risiko. Erstatningsavsetningene er forbundet med risiko knyttet til skadefrekvens

og erstatningsstørrelse. Estimater vedrørende selskapets totale erstatningsansvar er basert på omfanget av inntrufne skader som ikke er endelig oppgjort på balansetidspunktet, med tillegg av et aktuarberegnet estimat på inntrufne men ikke-meldte skader (IBNR).

Usikkerheten i estimering avhenger i stor grad av de ulike forsikringsproduktenes avviklingstid og historikk. Avviklingstiden vil variere avhengig av om forsikringsproduktene defineres som langhalet eller korthalet.

Langhalet forretning vil normalt ha lenger avviklingstid enn korthalet, og usikkerheten i estimeringen vil vanligvis øke med avviklingstiden. Forsikringstekniske avsetninger er vurdert i henhold til finansforetaksloven og tilhørende forskrifter.

NOTE 2 - RISIKO OG RISIKOSTYRING

WaterCircles har etablerte retningslinjer og rutiner for risikostyring. Styret har overordnet ansvar for at selskapet har et hensiktsmessig risikostyringsystem og internkontroll. Administrerende direktør har ansvaret for at styrets retningslinjer for risikostyring og internkontroll blir gjennomført og etterlevd. Risikostyringsansvarlig, complianceansvarlig og aktuar rapporterer jevnlig til styret. Selskapet har utkontraktert internrevisjonen, som fungerer som selskapets tredjelinjefunksjon. Selskapet er eksponert i følgende risikoklasser; forsikringsrisiko, motpartsrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. Det henvises til note 9 for solvensberegninger.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risiko for uventede tap på forsikringskontrakter. Forsikringsrisikoen omfatter risiko for tap som følge av at forsikringspremien ikke dekker fremtidige skadeutbetalinger og risikoen for at selskapet ikke har avsatt tilstrekkelige skadereserver for inntrufne skader. Risikoen er knyttet til at forsikringspremier og reserveringer blir utilstrekkelig for den risiko som tegnes, og dermed ikke dekker skadeutbetalinger og kostnader til drift og administrasjon av forsikringsordningene. Selskapet foretar risikovurderinger i forhold til produkter, kundesegmenter og ved forsikringstegning av den enkelte kunde. Risikovurderingene benyttes som grunnlag for justering av vilkår, tegningsadgang, prismetall og tariffer. Forsikringsrisiko begrenses også av et reassuranseprogram både for excess of loss, fakultative reassuranse og "clash of retention".

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er knyttet til risiko for tap som følge av manglende betalingsevne og/eller -vilje hos debitor. Selskapets motpartsrisiko er knyttet til bankinnskudd, fordringer på forsikringskunder og reassurandører. Selskapet har fordelt sine bankinnskudd på flere motparter for å redusere motpartsrisikoen. Motpartsrisiko var totalt MNOK 29,8 som utgjør 15,4 % av det totale solvenskapitalkravet ved utgangen av 2025.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i rente-, aksje-, eiendoms-, valuta- og kredittmarkedene. Selskapet er eksponert for markedsrisiko gjennom investeringer i rentefond. Rentefond er primært utsatt for markedsrisiko knyttet til det norske rentemarkedet. Den totale markedsrisikoen utgjør MNOK 15,2 på solvenskapitalkravet, totalt 7,8 % av det totale solvenskapitalkravet ved utgangen av 2025.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen at selskapet ikke kan innfri sine forpliktelser ved forfall og møte erstatningsforpliktelsen overfor kundene. Selskapets finansielle eiendeler er plassert i bankinnskudd og obligasjonsfond, og disse anses som likvide finansielle eiendeler. Likviditetsrisiko er også begrenset som følge av at forsikringspremier faktureres forskuddsvis, mens skadeutbetalinger påløper i ettertid. Selskapet har til enhver tid oversikt over forventet inngående kontantstrøm og forventet utgående kontantstrøm.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for at våre mål ikke oppnås på grunn av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, rutiner, systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser som påvirker oss operasjonelt. Operasjonell risiko omfatter også compliancerisiko, omdømmerisiko og juridisk risiko. For å redusere risiko, er det utarbeidet policyer med klare rolle- og ansvarsfordelinger, fullmaktstrukturer og rutinebeskrivelser. Den operasjonelle risikoen var MNOK 31,8 og utgjør 16,4 % av solvenskapitalkravet.

Klimarisiko

Skadeforsikringsselskapene er direkte utsatt for fysisk risiko som følge av klimaendringer. En ekstremværhendelse isolert sett kan normalt ikke tilbakeføres til klimaendringer, men klimaendringer tilsier at hyppighet og intensitet av ekstremvær vil øke. Mer ekstremvær vil mest sannsynlig medføre større og hyppigere skadeutbetalinger. Gjennom den kvantitative klimarisikovurderingen er det laget en risikomatrix hvor de mest vesentlige risikoer er vurdert i forhold til konsekvens og tidshorisont. Selskapets mest vesentlige risikoer vurderes som økt hyppighet av ekstreme nedbørshendelser og naturskader i form av storm/flom/skred-hendelser. Hendelsene forventes også å kunne bli kraftigere og mer ekstreme enn historisk observert og vil kunne medføre økte erstatningskostnader. Det er også forventet at dette kan medføre økte gjenforsikringskostnader i årene som kommer.

NOTE 3 - LØNNSKOSTNADER OG GODTGJØRELSE SOM INNGÅR I ADMINISTRASJONSKOSTNADENE

LØNNSKOSTNADER	31.12.2025	31.12.2024
Lønn	58 991 977	48 070 189
Arbeidsgiveravgift	10 960 788	9 238 941
Finansskatt	2 838 623	2 280 563
Pensjonskostnader	5 246 084	4 379 661
Andre personalkostnader	3 238 512	1 085 425
Sum lønnskostnader	81 275 984	65 054 779
Antall årsverk (ved årets slutt)	64,3	58,5

Ytelser til ledende personer i selskapet

Prinsippene for fastsettelse av godtgjørelse for styret og ledende ansatte i selskapet er fastsatt i henhold til Finansforetaksloven kapittel 15. I 2025 er det utbetalt bonus til ledende ansatte.

Pensjoner:

Selskapet har kollektiv (sikret) pensjonsordning for ansatte. Ordningen er innskuddspensjon, dvs. at selskapet ikke har ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddet er betalt. Innskuddene bokføres i regnskapet som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

REVISJONSKOSTNADER	31.12.2025	31.12.2024
Lovpålagt revisjon	2 796 096	2 055 250
Andre tjenester utenfor revisjonen	99 996	577 646
Totalt	2 896 092	2 632 896

Ytelser til ledende personer i selskapet	Ytelser			Totale ytelser
	Lønn	Pensjon	Godtgjørelse	
LEDENDE ANSATTE				
Stefan Langva, Adm. direktør, f.o.m. 01.11.2025	566 667	45 032	302 036	913 735
Camilla Aarestad Bredrup, Konstituert adm. direktør, f.o.m. 28.03.2025 - t.o.m. 31.10.2025	2 465 833	180 128	72 342	2 718 303
Bjørn Arvid Thømt, Adm.dir, t.o.m. 27.03.2025			983 332	983 332
Geir Julsvoll, CFO			2 450 000	2 450 000
Kjersti Præsttun Ruben, CRO, f.o.m. 01.04.2025	1 125 000	129 405	2 928	1 257 333
Petter Berget, IT-direktør	1 655 000	180 128	49 392	1 884 520
Nina Viten, Leder produkt og uw, f.o.m. 01.09.2025	433 333	45 286	1 098	479 717
Eirik Theie Ødegaard, Leder analyse, f.o.m. 01.09.2025	500 000	57 513		557 513
Gaute Herdlevær, Prosjektleder	1 631 982	108 077	25 200	1 765 259
Linda Mulehamn, Direktør pris, analyse og fag, t.o.m. 31.05.2025	770 833	75 054	3 869	849 756
Hans Petter Madsen, Direktør for pris, analyse og fag, t.o.m. 31.10.2025	2 275 000	180 128	4 392	2 459 520
Bente Arnesen, Skadedirektør, t.o.m. 31.07.2025	933 333	105 075	15 000	1 053 408
Sum ledende ansatte	12 356 981	1 105 827	3 909 589	17 372 397
STYRET	Lønn	Pensjon	Godtgjørelse	Totale ytelser
Åsmund Bjørndal Heen, styreleder			350 000	350 000
Henning Nordgulen, styremedlem			235 000	235 000
Anne Ombye, styremedlem			235 000	235 000
Brede Selseng, styremedlem, f.o.m. 02.06.2025			-	-
Geir Moe, styremedlem, t.o.m. 02.06.2025			210 000	210 000
Hanna Norum, observatør, t.o.m. 02.06.2025 - Styremedlem f.o.m. 02.06.2025			105 000	105 000
Bente Arnesen, Styremedlem t.o.m. 31.03.25			52 500	52 500
Sum styret			1 187 500	1 187 500

NOTE 4 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre inntekter

Andre inntekter er fakturerte administrasjonskostnader.

Andre kostnader

Andre kostnader er kostnader knyttet til de ansvarlige lånene og gebyrer.

Transaksjoner med morselskapet Accept

Det er gjennom 2025 ikke forekommet transaksjoner mellom WaterCircles og dets morselskap Accept.

NOTE 5 - IMMATERIELLE EIENDELER OG EIENDELER BESTEMT TIL VARIG EIE OG BRUK

EIENDELER BESTEMT TIL VARIG EIE OG BRUK	Driftsløssøre
Anskaffelseskostnad 01.01	98 906
Tilgang i året	100 516
Avgang i året	-
Anskaffelseskostnad 31.12	199 422
Akk. avskrivninger 01.01	-77 284
Årets avskrivninger	-30 259
Akk. avskrivninger 31.12	-107 543
Balanseført verdi 31.12	91 879
Avskrivningssats / økonomisk levetid	3 år

IMMATERIELLE EIENDELER BESTEMT TIL VARIG EIE OG BRUK	Forsikrings-system
Anskaffelseskost 01.01.	26 335 890
Tilgang i året	9 214 616
Avgang i året	-
Anskaffelseskost 31.12	35 550 506
Akk. avskrivninger 01.01	-10 130 170
Avskrivninger i år	-6 000 198
Akk. av- og nedskrivninger 31.12	-16 130 368
Balanseført verdi 31.12	19 420 138
Avskrivningssats / økonomisk levetid	5 år

NOTE 6 - BUNDNE BANKMIDLER

BANKMIDLER	31.12.2025	31.12.2024
Kasse, bank	52 833 462	23 698 559
Herav bundne bankmidler	3 388 789	1 853 786

Bundne bankmidler består i all hovedsak av midler på skattetrekkkonto.

NOTE 7 - ANTALL AKSJER, AKSJEIERE M.V.

Aksjekapitalen ved utgangen av året:

Antall aksjer: 897 098 834, pålydende er kr. 0,5 per aksje. Bokført verdi er kr. 448 549 417.
Alle aksjer gir samme rettigheter i selskapet.

AKSJENE EIES AV	ANTALL AKSJER	EIERANDEL	STEMMEANDEL
ACCEPT FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAG (publ)	730 506 540	81,43 %	81,4 %
PRO AS	89 007 016	9,92 %	9,9 %
KLK INVESTMENT AS	50 000 000	5,57 %	5,6 %
FRYDENBØ GROUP AS	16 666 667	1,86 %	1,9 %
VISENTO AS	3 602 187	0,40 %	0,4 %
BOJO INDUSTRIES AS	2 500 000	0,28 %	0,3 %
HEI SIRI AS	1 483 333	0,17 %	0,2 %
PROHEDIAN AS	1 000 000	0,11 %	0,1 %
ISOLDI AS	891 299	0,10 %	0,1 %
Nordea Bank Abp	298 000	0,03 %	0,0 %
ANDRE AKSJONÆRER	1 143 792	0,13 %	0,1 %
Totalt	897 098 834	100,00 %	100,0 %

Ledende ansatt og følgende styremedlemmer eier aksjer:

AKSJENE EIES AV		Antall	Eierandel	Stemmeandel
Eirik Theie Ødegaard	Leder Analyse	33 945	0,03 %	0,03 %

NOTE 8 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring utsatt skatt og betalbar skatt	2025	2024
Resultatet før skattekostnad	-27 323 633	-49 842 498
Permanente forskjeller	-4 638 381	-1 843 721
Endring i midlertidige forskjeller	120 001	100 316
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-31 842 014	-51 585 903
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad		

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring:

	2025		2024	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Anleggsmidler	310 150		241 662	
Underskudd til fremføring	414 505 256		382 663 242	
Sum midlertidige forskjeller	414 815 406		382 904 904	
Utsatt skatt / Skattefordel	103 703 851		95 726 226	

Selskapet har av forsiktighetshensyn unnlatt å balanseføre utsatt skattefordel på MNOK 103,7 per 31.12.2025. Selskapet ønsker å vise at det skattemessig fremførbare underskuddet kan utnyttes gjennom skattepliktige inntekter før skattefordelen balanseføres.

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

BELØP I KRONER	31.12.2025	31.12.2024
ANSVARLIG KAPITAL		
Egenkapital fra regnskapsbalansen	315 043 628	242 367 261
- Verdivurderingsforskjeller netto forpliktelser inkl. skatteeffekt	-22 460 757	-3 291 822
SUM BASISKAPITAL SOLVENS II	337 504 385	245 659 083
Kapitalgruppe 1	256 504 385	180 659 083
Kapitalgruppe 2	81 000 000	65 000 000
Kapitalgruppe 3		
Supplerende kapital		
Sum basiskapital	337 504 385	245 659 083
TOTAL TILGJENGELIG OG TELLENDE KAPITAL TIL Å DEKKE SCR	337 504 385	245 659 083
SOLVENSKAPITAKRAV (SCR)		
Markedsrisiko	15 189 284	16 164 570
Motpartsrisiko	29 842 776	27 407 605
Helseforsikringsrisiko	12 180 846	11 791 816
Skadeforsikringsrisiko	138 692 188	108 159 891
Diversifisering	-34 045 931	-32 500 695
Operasjonell risiko	31 799 335	27 794 774
Solvenskapalkrav (SCR)	193 658 497	158 817 961
Solvensmargin	174%	155%
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav øvre grense (45 % av SCR)	87 146 324	71 468 082
Minstekapitalkrav nedre grense (25 % av SCR)	48 414 624	39 704 490
Absolutt minstekapitalkrav (3,7 MEUR)	46 594 000	47 494 000
Minstekapitalkrav (MCR)	64 023 558	61 654 594
Tellende ansvarlig kapital til å dekke MCR	269 309 097	192 990 001

Selskapet anvender standardmodellen under Solvens II. Forskjellen mellom balansen i Solvens II og regnskapsbalansen er immaterielle eiendeler, diskontering av de forsikringstekniske avsetninger og risikomarginen beregnet i Solvens II.

NOTE 10 - SPESIFIKASJONER AV PREMIER OG ERSTATNINGER

2025	Skadeforsikring									Livsforsikring	Total
Tall i tusen kroner (NOK)	Forsikring mot inntektstap	Yrskeskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Årlige risikoprodukter død og uføre	
Premieinntekter Norge											
Forfalte bruttopremier	13 229	2 089	147 517	355 263	640	319 064	1 100	37 938	14 603	1 995	893 439
Endringer brutto ikke opptjente premier	-640	-11	-18 261	-41 695	-11	-26 418	-8	-3 400	-901	59	-91 286
Opptjente bruttopremier	12 589	2 078	129 256	313 568	630	292 647	1 092	34 538	13 702	2 054	802 153
Avgitte gjenforsikringspremier	292	46	91 655	220 732	49	217 966	12	837	-	44	531 632
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	-14	-0	-11 346	-25 906	-1	-18 047	-0	-75	-	1	-55 388
Påløpte gjenforsikringspremier	278	46	80 309	194 826	48	199 919	12	762	-	45	476 244
Sum premieinntekter f.e.r Norge	12 312	2 032	48 947	118 742	582	92 728	1 080	33 777	13 702	2 009	325 909
Premieinntekter Sverige											
Forfalte bruttopremier	5 013	-	37 833	174 715	-	47 641	-	-	255		265 457
Endringer brutto ikke opptjente premier	-13	-	847	-9 733	-	-183	-	-	-6		-9 088
Opptjente bruttopremier	5 000	-	38 680	164 982	-	47 458	-	-	249		256 369
Avgitte gjenforsikringspremier	143	-	23 081	106 591	-	31 721	-	-	-		161 537
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	-0	-	517	-5 938	-	-122	-	-	-		-5 543
Påløpte gjenforsikringspremier	142	-	23 598	100 653	-	31 599	-	-	-		155 993
Sum premieinntekter f.e.r Sverige	4 857	-	15 082	64 329	-	15 858	-	-	249		100 375
Sum premieinntekter f.e.r totalt	17 169	2 032	64 029	183 071	582	108 586	1 080	33 777	13 951	2 009	426 284
Erstatningskostnader											
Brutto erstatninger	5 689	43	107 405	393 100	-6	224 385	683	20 976	8 148	-315	760 109
Gjenforsikringsandel erstatninger	-	-	-61 026	-225 245	-	-146 545	-	-	-	-	-432 816
Sum erstatningskostnader f.e.r	5 689	43	46 379	167 855	-6	77 840	683	20 976	8 148	-315	327 293
Skaderesultat f.e.r pr bransje	11 480	1 989	17 650	15 216	587	30 746	396	12 801	5 802	2 323	98 991
Skadeprosent brutto	32,3 %	2,1 %	64,0 %	82,1 %	-0,9 %	66,0 %	62,6 %	60,7 %	58,4 %	-15,3 %	71,8 %
Skadeprosent f.e.r	33,1 %	2,1 %	72,4 %	91,7 %	-1,0 %	71,7 %	63,3 %	62,1 %	58,4 %	-15,7 %	76,8 %

2024	Skadeforsikring									Livsforsikring	Total
Tall i tusen kroner (NOK)	Forsikring mot inntektstap	Yrskeskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Ettårige risikoprodukter død og uføre	
Premieinntekter Norge											
Forfalte bruttopremier	12 200	2 097	117 272	289 438	637	275 671	1 086	32 516	13 063	2 094	746 075
Endringer brutto ikke opptjente premier	-450	104	-8 049	-21 668	125	-16 897	41	-2 474	-960	48	-50 180
Opptjente bruttopremier	11 750	2 202	109 222	267 770	762	258 775	1 127	30 042	12 102	2 142	695 895
Avgitte gjenforsikringspremier	-202	-35	-69 053	-170 428	-37	-167 852	-9	-539	-	-35	-408 189
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	7	-2	4 740	12 759	-7	10 288	-	41	-	-1	27 825
Påløpte gjenforsikringspremier	-195	-36	-64 313	-157 670	-44	-157 564	-9	-498	-	-36	-380 364
Sum premieinntekter f.e.r Norge	11 555	2 165	44 909	110 100	719	101 211	1 118	29 544	12 102	2 107	315 531
Premieinntekter Sverige											
Forfalte bruttopremier	4 830	-	37 853	143 595	-	45 588	-	-	221	-	232 086
Endringer brutto ikke opptjente premier	62	-	816	-4 066	-	994	-	-	-10	-	-2 203
Opptjente bruttopremier	4 892	-	38 669	139 529	-	46 582	-	-	211	-	229 883
Avgitte gjenforsikringspremier	-133	-	-23 912	-90 713	-	-32 166	-	-	-	-	-146 925
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	-2	-	-516	2 568	-	-702	-	-	-	-	1 349
Påløpte gjenforsikringspremier	-135	-	-24 428	-88 144	-	-32 868	-	-	-	-	-145 575
Sum premieinntekter f.e.r Sverige	4 758	-	14 241	51 385	-	13 714	-	-	12 314	-	84 308
Sum premieinntekter f.e.r totalt	16 313	2 165	59 150	161 485	719	114 925	1 118	29 544	12 314	2 107	399 839
Erstatningskostnader											
Brutto erstatninger	4 216	127	83 796	376 754	20	199 884	341	24 991	6 374	13	696 518
Gjenforsikringandel erstatninger	-	-	-47 020	-214 417	-	-107 364	-	-	-	-	-368 800
Sum erstatningskostnader f.e.r	4 216	127	36 776	162 338	20	92 520	341	24 991	6 374	13	327 718
Skaderesultat f.e.r pr bransje	12 097	2 038	22 374	-853	698	22 405	777	4 553	5 938	2 094	72 121
Skadeprosent brutto	25,3 %	5,8 %	56,7 %	92,5 %	2,7 %	65,5 %	30,2 %	83,2 %	51,8 %	0,6 %	75,2 %
Skadeprosent f.e.r	25,8 %	5,9 %	62,2 %	100,5 %	2,8 %	80,5 %	30,5 %	84,6 %	51,8 %	0,6 %	82,0 %

NOTE 11 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

2025	Skadeforsikring										Livsforsikring	
Forsikringstekniske avsetninger	Forsikring mot innteksttap	Yrlesskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Etårige risikoprodukter død og uføre	Total	
Premieavsetninger												
Ikke opptjente bruttopremier	8 999	782	96 892	275 208	155	191 173	462	20 138	7 707	632	602 147	
- Gjenforsikringsandel av ikke opptjente bruttopremier	191	17	-56 079	-159 284	-90	-110 359	10	427	-4 460	13	-329 614	
Ikke opptjente premier f.e.r.	9 190	798	40 813	115 924	65	80 814	472	20 565	3 246	645	272 533	
Erstatningsavsetninger												
RBNS												
IBNR, inkl. ULAE	3 609	1 986	35 359	45 519	0	60 985	5	1 986	642	0	150 090	
Sum brutto erstatningsavsetninger	4 731	2 711	38 186	25 914	43	39 811	583	1 469	979	213	114 640	
Gjenforsikringsandel erstatningsavsetninger	338	197	3 456	2 838	2	3 099	26	138	65	9	10 167	
Sum netto erstatningsavsetninger	8 678	4 894	77 001	74 271	44	103 895	614	3 593	1 685	221	274 898	

2025	Skadeforsikring										Livsforsikring	
Avviklingsresultat for året	Forsikring mot innteksttap	Yrlesskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Etårige risikoprodukter død og uføre	Total	
Avviklingsresultat	-394	885	-7 244	-10 398	46	-10 667	-355	-225	-6	517	-27 841	

2024	Skadeforsikring										Livsforsikring	
Forsikringstekniske avsetninger	Forsikring mot innteksttap	Yrlesskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Etårige risikoprodukter død og uføre	Total	
Premieavsetninger												
Ikke opptjente bruttopremier	8 207	771	78 376	218 994	144	163 247	454	16 751	6 798	692	494 435	
- Gjenforsikringsandel av ikke opptjente bruttopremier	64	6	-46 374	-129 577	-85	-96 592	4	131	-4 023	5	-276 441	
Ikke opptjente premier f.e.r.	8 271	777	32 001	89 417	59	66 655	458	16 882	2 776	697	217 993	
Erstatningsavsetninger												
RBNS	1 589	1 650	27 211	40 912	0	86 215	751	5 311	732	0	164 371	
IBNR, inkl. ULAE	4 155	3 275	33 151	26 441	50	20 285	690	1 399	241	549	90 235	
Sum brutto erstatningsavsetninger	5 745	4 925	60 362	67 352	50	106 500	1 441	6 710	972	549	254 606	
Gjenforsikringsandel erstatningsavsetninger	0	0	33 532	38 827	0	59 405	0	0	0	0	131 764	
Sum netto erstatningsavsetninger	5 745	4 925	26 830	28 525	50	47 094	1 441	6 710	972	549	122 842	

2024	Skadeforsikring										Livsforsikring	
Avviklingsresultat for året	Forsikring mot innteksttap	Yrlesskade-forsikring	Motorvogn-forsikring - trafikk	Motorvogn-forsikring - øvrig	Sjø-, transport- og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Etårige risikoprodukter død og uføre	Total	
Avviklingsresultat	83	835	1 024	-5 793	41	11 649	-24	-183	596	514	8 743	

NOTE 12 - SALGSKOSTNADER

SALGSKOSTNADER	2025	2024
Provisjoner til andre foretak	198 859 272	174 353 109
- Forskuddsbetalte provisjoner	-12 828 584	-12 003 478
Sum provisjoner	186 030 688	162 349 631
Totale salgskostnader	186 030 688	162 349 631
- Herav forskuddsbetalte direkte kostnader	105 363 489	91 391 171

Andelen aktiverte salgskostnader tilsvarer avsetning for ikke opptjent bruttopremie i forhold til forfalt bruttopremie per tegningsår. Aktiverte salgskostnader i balansen er dermed periodisert lik opptjening av premien, jf Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 4-11(2).

NOTE 13 - MÅLEKATEGORIER

MÅLEKATEGORIER	FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI	UTLÅN OG FORDRINGER	FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL AMORTISERT KOST	BOKFØRTE VERDIER
Rentebærende verdipapirer	239 643 200			239 643 200
Utlån og fordringer		326 733 241		326 733 241
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	490 950			490 950
Sum eiendeler	240 134 150	326 733 241	-	566 867 390

INVESTERINGSPORTEFØLJE	2025	2024
Forvaltningskapital 31.12.2025	567 269 426	556 653 895
Rentefond	239 643 200	178 945 238
Bankplassering	255 236 387	304 562 952
Utlån	72 389 840	73 145 704
Andel i rentefond	42,2 %	32,1 %
Andel i bankplassering	45,0 %	54,7 %
Andel i utlån	12,8 %	13,1 %
Avkastning investeringsportefølje	0 %	0 %
Resultat investeringsportefølje	28 597 685	30 588 032
Netto agio	50 062	49 161
Renteinntekt og utbytte mv. finansielle eiendeler	28 641 075	30 637 194
Avkastning Kasse, bank	6 672	211 106
Renteinntekt og utbytte mv. finansielle eiendeler	28 647 746	30 848 300

Avkastning investeringsportefølje er ikke vektet.

NOTE 14 - VERDSETTELSESHIERARKI

VERDSETTELSESHIERARKI	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUM
Obligasjoner og rentefond til virkelig verdi	239 643 200			239 643 200
Utlån og fordringer	254 343 401		72 389 840	326 733 241
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			490 950	490 950
Sum markedsbaserte obligasjoner, andeler og aksjer	493 986 601	-	72 880 790	566 867 390

Tabellen viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger:

Nivå 1: Instrumenter hvor virkelig verdi er hentet fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser, for eksempel børsnoterte priser.

Nivå 2: Instrumenter hvor virkelig verdi er hentet fra observerbare markedsdata. Instrumentene her blir ikke omsatt med tilstrekkelig frekvens til å anses som omsatt i et aktivt marked, for eksempel rentepapirer priset ut fra en rentekurve.

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger), for eksempel unoterte aksjer.

NOTE 15 - GEOGRAFISK FORDELING AV BRUTTO FORFALTE PREMIER

Geografisk fordeling av brutto forfalte premieinntekter (NOK)	2025	2024
Norge	893 438 541	746 075 077
Sverige	265 456 572	232 086 108
Sum	1 158 895 113	978 161 185

NOTE 16 - ANSVARLIG LÅN

Ansvarlig lånekapital	Saldo	Valuta	Rentesats	Opptak	Forfall
Ansvarlig lån (Munich Re)	35 000 000	NOK	NIBOR 6mnd + 8,0 %	09.05.2019	09.05.2029
Ansvarlig lån (URZ)	46 000 000	NOK	NIBOR 3mnd + 6,5 %	26.06.2023	26.06.2033

NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

WaterCircles arbeider løpende med tiltak for å styrke selskapets lønnsomhet og kapitalbase. Tiltakene er blant annet relatert til betydelig premieøkninger, kostnadsreducerende tiltak, optimalisering av skadebehandlingsprosesser og porteføljekvalitet.

Det er fremdeles betydelige geopolitiske spenninger i verden. Konsekvensen av dette påvirker selskapet gjennom en fremdeles høy skadeinflasjon, lav kronekurs og et urolig kapitalmarked.

Det er i forsikringsvilkårene unntak for «tap og skader som direkte eller indirekte er forårsaket av eller står i sammenheng med krig eller krigslignende handlinger, enten krig er erklært eller ikke, opprør e.l. alvorlige forstyrrelser av den offentlige orden».

Vi er på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet ikke kjent med hendelser som har konsekvenser knyttet til vår virksomhet, herunder også samarbeidspartnere, som påvirker våre estimater som ligger til grunn for balansen per 31.12.2025.

Selskapet vedtok 26. mars 2026 en rettet emisjon og kapitalutvidelse på MNOK 9,5 som ble innbetalt 27. mars 2026.

Det er ikke inntruffet andre forhold etter 31.12.2025 som er av betydning for bedømmelsen av selskapet.

NOTE 18 - FORPLIKTELSER I FORBINDELSE MED GJENFORSIKRING

WaterCircles og selskapets reassurandør har inngått reassuranseavtale som gir partene juridisk motregningsrett. Postene fakturerte provisjoner, skadeoppgjør og avgitt premie er på denne bakgrunn nettoført i balansen. Det er gjort tilsvarende klassifisering for sammenligningstall 2024.

REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i Watercircles Forsikring ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Watercircles Forsikring ASA som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært Watercircles Forsikring ASAs revisor sammenhengende i 3 år fra valget på generalforsamlingen den 7. november 2023 for regnskapsåret 2023.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Måling av erstatningsavsetning

Beskrivelse av det sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet
<p>Måling av erstatningsavsetninger baseres på ulike beregningsmetoder og en rekke forutsetninger og estimater knyttet til fremtidig utvikling som der er knyttet usikkerhet til.</p> <p>I note 1 omtales de benyttede regnskapsprinsipper, i note 2 omtales forsikringsrisiko og i note 11 spesifiseres forsikringsforpliktelsene.</p> <p>Ledelsens skjønnsetning knyttet til beregningsmodellene, forutsetningene og estimatene er avgjørende for måling av erstatningsavsetningene og de er derfor et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>WaterCircles Forsikring ASA har etablert en aktuarfunksjon Aktuarfunksjonen utfører ulike kontroller av de beregnede erstatningsavsetningene. Vi innhentet aktuarfunksjonens årsrapport og vurderte resultatet av kontrollen og aktuarfunksjonens vurderinger slik de fremkommer i årsrapporten.</p> <p>Vi utfordret målingen av erstatningsavsetningene gjennom selv å estimere erstatningsavsetninger for to bransjer basert på data mottatt fra selskapet. Vi sammenlignet våre estimater med selskapets estimater.</p> <p>Vi vurderte om noteopplysninger om erstatningsavsetninger er dekkende.</p> <p>Vi har benyttet egen aktuar i revisjonen av erstatningsavsetningene.</p>

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Bergen, 27.mars 2026
Deloitte AS

Jon-Osvold Harila
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name

Harila, Jon-Osvald

Date

2026-03-27

Identification

 Harila, Jon-Osvald



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))












Årsrapport 2025 Final

Final Audit Report

2026-03-30


Created:	2026-03-27
By:	John-John Parma (john-john.parma@watercircles.no)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAj-FUF_Ze28OU5KcxL6vje-LZcr95SbT

"Årsrapport 2025 Final" History

-  Document created by John-John Parma (john-john.parma@watercircles.no)
2026-03-27 - 6:25:00 PM GMT
-  Document emailed to abh@frydenbo.no for signature
2026-03-27 - 6:30:37 PM GMT
-  Email viewed by abh@frydenbo.no
2026-03-27 - 7:47:24 PM GMT
-  Signer abh@frydenbo.no entered name at signing as Åsmund B. Heen
2026-03-28 - 9:06:20 AM GMT
-  Document e-signed by Åsmund B. Heen (abh@frydenbo.no)
Signature Date: 2026-03-28 - 9:06:22 AM GMT - Time Source: server
-  Document emailed to Hanna Norum (hano@raederbing.no) for signature
2026-03-28 - 9:06:26 AM GMT
-  Email viewed by Hanna Norum (hano@raederbing.no)
2026-03-28 - 10:29:29 AM GMT
-  Document e-signed by Hanna Norum (hano@raederbing.no)
Signature Date: 2026-03-28 - 10:30:41 AM GMT - Time Source: server
-  Document emailed to Brede Selseng (brede@rieberson.no) for signature
2026-03-28 - 10:30:44 AM GMT
-  Email viewed by Brede Selseng (brede@rieberson.no)
2026-03-28 - 10:36:41 AM GMT
-  Document e-signed by Brede Selseng (brede@rieberson.no)
Signature Date: 2026-03-28 - 10:37:16 AM GMT - Time Source: server

 Document emailed to anne.ombye@wemail.no for signature

2026-03-28 - 10:37:18 AM GMT

 Email viewed by anne.ombye@wemail.no

2026-03-28 - 1:15:48 PM GMT

 Signer anne.ombye@wemail.no entered name at signing as Anne Ombye

2026-03-28 - 1:19:00 PM GMT

 Document e-signed by Anne Ombye (anne.ombye@wemail.no)


Signature Date: 2026-03-28 - 1:19:02 PM GMT - Time Source: server

 Document emailed to henning.nordgulen@elmeragroup.no for signature

2026-03-28 - 1:19:04 PM GMT

 Email viewed by henning.nordgulen@elmeragroup.no

2026-03-30 - 7:20:48 AM GMT

 Signer henning.nordgulen@elmeragroup.no entered name at signing as Henning Nordgulen

2026-03-30 - 7:21:25 AM GMT

 Document e-signed by Henning Nordgulen (henning.nordgulen@elmeragroup.no)


Signature Date: 2026-03-30 - 7:21:27 AM GMT - Time Source: server

 Document emailed to stefan.langva@watercircles.no for signature

2026-03-30 - 7:21:30 AM GMT

 Email viewed by stefan.langva@watercircles.no

2026-03-30 - 11:09:58 AM GMT

 Signer stefan.langva@watercircles.no entered name at signing as Stefan Langva

2026-03-30 - 11:10:39 AM GMT

 Document e-signed by Stefan Langva (stefan.langva@watercircles.no)

Signature Date: 2026-03-30 - 11:10:41 AM GMT - Time Source: server

 Agreement completed.

2026-03-30 - 11:10:41 AM GMT