



# **WATERCIRCLES FORSIKRING ASA (WaterCircles)**

## **Rapport om solvens og finansiell stilling (SFCR) per 31. desember 2025**

**Godkjent i styremøte  
27. mars 2026**

Innledning og sammendrag .....	3
Innledning .....	3
Sammendrag .....	3
A. Virksomhet og resultater .....	5
A.1 Virksomhet.....	5
A.1.1 Kontaktinformasjon .....	5
A.1.2 Eierstruktur .....	6
A.2 Resultat- og nøkkeltall .....	7
A.3 Investeringsresultat .....	7
A.4 Resultat fra øvrig virksomhet .....	8
A.5 Andre opplysninger .....	8
B. System for risikostyring og internkontroll .....	8
B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll .....	8
B.2 Krav til egnethet .....	10
B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens.....	11
B.4 Internkontrollsystemet .....	12
B.5 Internrevisjonsfunksjonen .....	12
B.6 Aktuarfunksjonen .....	12
B.7 Utkontraktering .....	12
B.8 Andre opplysninger.....	13
C. Risikoprofil .....	13
Risikorammeverk og risikoappetitt.....	14
C.1 Forsikringsrisiko .....	14
C.2 Markedsrisiko.....	16
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko.....	17
C.4 Klimarisiko.....	17
C.5 Likviditetsrisiko .....	18
C.6 Operasjonell risiko .....	18
C.6 Andre vesentlige risikoer .....	18
C.7 Andre opplysninger.....	18
D. Verdsettelse for solvensformål.....	19
D.1 Eiendeler.....	19
D.2 Forsikringstekniske avsetninger .....	19
D.3 Andre forpliktelser.....	20
D.4 Alternative verdsettingsmetoder .....	21

D.5 Andre opplysninger .....	21
E. Kapitalstyring .....	21
E.1 Ansvarlig kapital .....	21
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav .....	22
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet .....	22
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller .....	22
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet .....	22
E.6 Andre opplysninger .....	22
Vedlegg – QRTer .....	23
S.02.01 Balance sheet .....	23
S.04.05 Premiums, claims and expenses by country .....	23
S.05.01 Premiums, claims and expenses by line of business .....	23
S.12.01 Life and health SLT Technical Provisions .....	23
S.17.01 Non-life Technical Provisions .....	23
S.19.01 Non-life Insurance Claims Information .....	23
S.23.01 Own funds .....	23
S.25.01 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula .....	23
S.28.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity .....	23

## Innledning og sammendrag

### Innledning

Formålet med dette dokumentet er å oppfylle kravene i Solvens II-direktivet til offentliggjøring av solvens og finansiell stilling (pilar 3). Alle tall i SFCR-dokumentet er per 31. desember 2025, hvis ikke annet fremgår.

WaterCircles Forsikring ASA (heretter "WaterCircles" eller "Selskapet") benytter standardmetoden for beregning av kapitalkravet under Solvens II. Gjennom ORSA-prosessen foretar Selskapet egenvurdering av kravene beregnet i standardmetoden for å sikre at metoden er hensiktsmessig.

### Sammendrag

Selskapets største aksjonær, Rieber & Søn AS, har i 2025 ervervet 81,4 % av aksjene i WaterCircles gjennom det svenske forsikringselskapet Accept. Ervervet har resultert i etableringen av et morselskap-datterselskaps-forhold mellom 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.

For selskapet og skadeforsikringsbransjen generelt var årets første seks måneder en fase med betydelige pris- og lønnsomhetstiltak for å gjenopprette tilfredsstillende lønnsomhet. WaterCircles' strategi og målgruppe ligger fast. Med en klar fokusering 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.

Det er igjennom året iverksatt en rekke konkrete tiltak gjennom et omfattende og strukturert lønnsomhetsprogram. Tiltakene knytter seg til hele verdikjeden, herunder porteføljekvalitet, premiesetting, skadebehandlingsprosesser, kostnader og reassuranse.

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 %).

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.

Av tabellen nedenfor fremgår elementene som inngår i tellende ansvarlig kapital og solvenskapitalkravet.

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
<b>SUM BASISKAPITAL SOLVENS II</b>	<b>337 504 385</b>	<b>245 659 083</b>
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
<b>TOTAL TILGJENGELIG OG TELLEDE KAPITAL TIL Å DEKKE SCR</b>	<b>337 504 385</b>	<b>245 659 083</b>
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
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>193 658 497</b>	<b>158 817 961</b>
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
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>	<b>64 023 558</b>	<b>61 654 594</b>
Tellende ansvarlig kapital til å dekke MCR	269 309 097	192 990 001

Figur 1 – Beregning av forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og solvenskapitalkrav

Styret har fastsatt 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.

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 scenarioanalyse for klima.

## A. Virksomhet og resultater

### A.1 Virksomhet

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 i Stockholm.

Selskapets samlede distribusjonskraft består av agentselskapene WaterCircles Norge AS og WaterCircles Sverige AB, digitale kanaler og utvalgte samarbeidspartnere. Det arbeides kontinuerlig med å øke samlet salgskapasitet og distribusjonskraft.

Selskapet selger sine forsikringer i privat- og næringslivsmarkedet i Norge og Sverige. Selskapets formål er å tilby forsikringer til utvalgte kunder og Selskapet har som overordnet strategi å tilby et totalkundekonsept til privatkunder som har større forsikringsbehov og tar vare på tingene sine, samt til mindre næringslivskunder i utvalgte bransjer. Ved kun å fokusere på utvalgte og risikobeviste forsikringskunder ønsker Selskapet å tilby personlig rådgivning og høy servicegrad til disse kundegruppene.

Ved utgangen av 2025 har WaterCircles 63 ansatte, fordelt med 44 årsverk 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.

#### A.1.1 Kontaktinformasjon

Selskapets registrerte kontoradresse og kontaktdetaljer for Selskapets eksterntrevisor og tilsynsmyndighet fremgår nedenfor:

##### Kontoradresse:

WaterCircles Forsikring ASA  
Strandveien 50, 1366 Lysaker  
Telefon: +47 67 20 60 50

##### Tilsynsmyndighet

Navn: Finanstilsynet  
Forretningsadresse: Revierstredet 3, 0151 Oslo  
Telefon: +47 22 93 98 00

##### Ekstern revisor

Navn: Deloitte AS  
Organisasjonsnummer: 980 211 282  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 14, 0191 Oslo  
Telefon: +47 23 27 90 00.

### A.1.2 Eierstruktur

WaterCircles Forsikring ASA hadde per 31. desember 2025 følgende aksjonærstruktur:

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 %

Figur 2 – Eierstruktur per 31. desember 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 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.

## A.2 Resultat- og nøkkeltall

Oppsummering av resultat- og nøkkeltall for 2025:

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 forsukdsbetalte 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
<b>Teknisk resultat</b>		<b>-47 926</b>	<b>-73 794</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>-27 222</b>	<b>-49 789</b>
Poster i utvidet resultat (OCI)		-102	-54
Skatt		0	0
<b>Totalresultat</b>		<b>-27 324</b>	<b>-49 843</b>
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 %

Figur 3 – Resultat- og nøkkeltall

Oversikt over Selskapets forsikringstekniske resultat i 2025 og 2024 fordelt på bransjer fremgår av note 10 i årsregnskapet for 2025. Utviklingen i forsikringsteknisk resultat i 2025 er kommentert i styrets årsberetning for 2025.

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

Figur 4 – Geografisk fordeling av forfalte premieinntekter

## A.3 Investeringsresultat

Selskapets investeringsportefølje per 31.12.2025 utgjorde MNOK 567,3, hvorav 42 % var plassert i rentefond og 58 % var bankplasseringer. Netto resultat av investeringene i 2025 var MNOK 28,6.

## A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Alle vesentlige inntekter og utgifter er inkludert i resultattallene ovenfor.

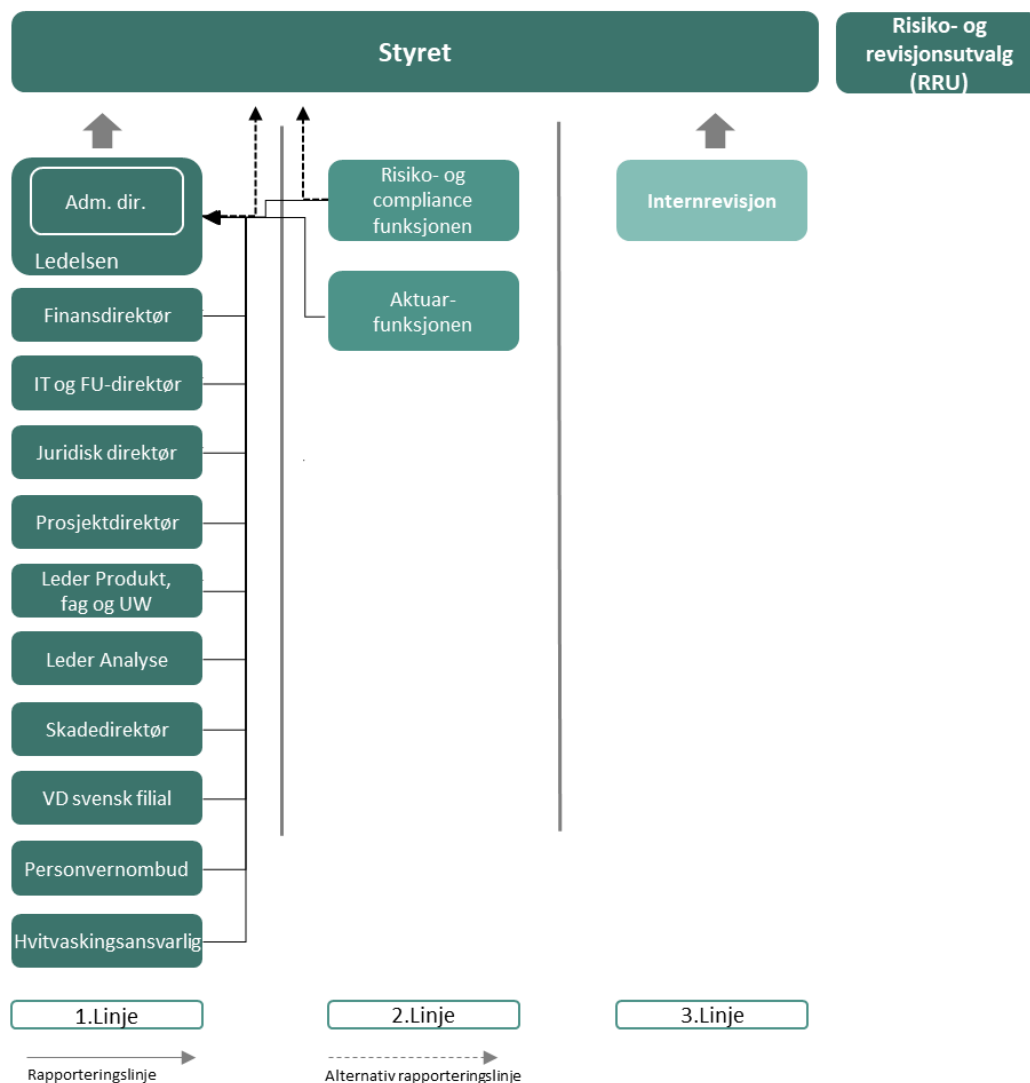
## A.5 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger er inkludert i ovenstående.

# B. System for risikostyring og internkontroll

## B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll

Selskapet har etablert overordnede styrings- og kontrollsystemer som vist i figuren nedenfor.



Figur 5 - Selskapets risikostyrings- og kontrollsystem

Figuren viser Selskapets nøkkelfunksjoner og rapporteringslinjer pr. 31.12.2025. Administrerende direktør og Selskapets øvrige ledelse utgjør sammen med avdelingsledere første linje i Selskapet mens risikostyrings-, compliance- og

aktuarfunksjonene utgjør andre linje. Internrevisjon er Selskapets tredje linje. Aktuar-, risikostyrings- og compliancefunksjonene rapporterer til administrerende direktør, men har rett og plikt til å rapportere direkte til styret dersom dette er påkrevet. Internrevisjonen rapporterer direkte til styret.

## **Organisering og ansvarsområder**

### **Styret**

Styret er ansvarlig for at Selskapet er forsvarlig organisert, at det fastsettes risikorammer, strategi, plan og budsjett for virksomheten, samt for å påse at virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll, herunder at Selskapet drives i henhold til relevant lovgivning. Styret skal også føre tilsyn med den daglige ledelse og Selskapets virksomhet for øvrig. Styrets arbeid og ansvar er regulert i styreinstruks som revideres årlig.

Styret har etablert et saksforberedende Risiko- og revisjonsutvalg som har to medlemmer.

Per 31.12.2025 besto styret av fem medlemmer, tre menn og to kvinner. Samlet anses styret å inneha nødvendig erfaring og kompetanse.

### **Administrerende direktør**

Administrerende direktør har ansvar for den daglige ledelsen av WaterCircles Forsikring ASA og for å gjennomføre strategier og retningslinjer fastsatt av styret. Administrerende direktør skal sørge for at risikostyringen gjennomføres på forsvarlig måte i henhold til Selskapets strategi og retningslinjer. Administrerende direktørs ansvar er nærmere beskrevet i stillingsinstruks fastsatt av styret.

### **Selskapets ledere og nøkkelfunksjoner**

Selskapets ledere i første linje er ansvarlig for den daglige risikostyring og internkontroll innenfor eget ansvarsområde. De skal til enhver tid påse at risikostyringen og risikoeksponeringen er innenfor de rammer og overordnede styringsprinsipper som er besluttet av styret eller administrerende direktør. Alle ansatte har ansvar for å utføre sine arbeidsoppgaver i tråd med gjeldende lovgivning, fullmakter, retningslinjer og instruks.

Risikostyringsfunksjonen har ansvar for å påse at Selskapet har et hensiktsmessig og effektivt risikostyringssystem. Dette innebærer identifisering, måling og overvåkning av risiko innenfor styrevedtatte og regulatoriske rammer. Risikostyringsfunksjonen skal utføre de oppgaver som er nødvendige for å oppfylle funksjonens formål, herunder oppgaver gitt i styrets fastsatte instruks for risikostyringsfunksjonen.

Risikostyringsfunksjonen er administrativt underlagt administrerende direktør, men rapporterer kvartalsvis til styret og har også ellers rett og plikt til å rapportere direkte til styret dersom dette er påkrevet.

Compliancefunksjonen skal gjennom sin kontroll, veiledning og opplæring bidra til å sikre at WaterCircles etterlever relevante lover, forskrifter og rundskriv, samt interne rammer og retningslinjer. Compliancefunksjonen skal være uavhengig i forhold til de områder den skal kontrollere. Funksjonen skal utføre og dokumentere de oppgaver som er nødvendig for å oppfylle funksjonens formål i henhold til instruks og årsplan vedtatt av styret.

Compliancefunksjonen er administrativt underlagt administrerende direktør, men rapporterer kvartalsvis til styret og har også ellers rett og plikt til å rapportere direkte til styret dersom dette er påkrevet.

Aktuarfunksjonen: Se B.6 nedenfor.

Lederne av nøkkelfunksjonene kan ikke avsettes uten godkjenning fra styret.

Selskapet har tildelt en ansatt rollen som personvernombud for å bidra til å sikre at personopplysninger blir behandlet i tråd med regelverket. Selskapet har også i tråd med Selskapets forpliktelser i hvitvaskingsregelverket tildelt en leder rollen som hvitvaskingsansvarlig.

WaterCircles arbeider kontinuerlig med å styrke selskapets risikostyringssystem.

### **Godtgjørelse**

WaterCircles skal ha konkurransedyktige lønns- og ansettelsesvilkår for sine ansatte på nivå med tilsvarende selskaper i finansnæringen uten å være lønnsledende. Fast lønn skal fastsettes på bakgrunn av den ansattes bakgrunn alder, utdannelse, erfaring, stilling, ansvar og kompetanse.

Ansatte som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for Selskapets risiko-eksponering eller kontrolloppgaver mottar kun fastlønn. Enkelte utvalgte ansatte kan motta en årlig bonus basert på forhåndsdefinerte nøkkeltall. Prinsippene for fastsettelse av godtgjørelse for styret og ledende ansatte i selskapet er fastsatt i henhold til Finansforetaksloven kapittel 15.

Selskapet tilbyr alle ansatte forsikringer i henhold til den til enhver tid gjeldende forsikringsordning for Selskapet. Alle ansatte er meldt inn i innskuddspensjonsordningen.

Selskapet har etablert godtgjørelsesutvalg. Godtgjørelsesordningen gjennomgås årlig av styret.

### **Transaksjoner med nærstående**

Transaksjoner med nærstående forhånds godkjennes av styret.

## **B.2 Krav til egnethet**

I henhold til styrefastsatt policy utfører WaterCircles egnethetsvurdering av styremedlemmer, ledende ansatte/nøkkelpersoner og ansatte i kontrollfunksjoner.

Det er utarbeidet en standard egenerklæring for egnethetsvurdering. I tillegg innhentes politiattest og attest fra konkursregisteret.

Egnethetsvurdering og tilhørende dokumentasjon oversendes til Finanstilsynet i henhold til gjeldende regelverk.

Agenter og underagenter som formidler forsikring på vegne av WaterCircles Forsikring ASA egnethetsvurderes i henhold til lov om forsikringsformidling.

### B.3 Risikostyringssystemet, herunder egnvurderingen av risiko og solvens

WaterCircles' risikostyringssystem er forankret og integrert i Selskapets strategi med risikostrategier samt styrevedtatte instruksjoner og policyer. Systemet skal sikre at Selskapet identifiserer, styrer og følger opp risikoer på alle vesentlige områder. Selskapet har utarbeidet en årsplan for risikostyringsaktiviteter som omfatter alle aktiviteter, ansvarlig for utførelse og frister. Av årsplanen fremgår også oppfølging fra ledelsen og styret.

#### **Identifisering og vurdering av risiko**

Identifiserte operasjonelle risikoer blir vurdert basert på en analyse av sannsynlighet for at en hendelse inntreffer og konsekvensen den eventuelt vil ha for Selskapet. Risikovurderingen gjøres årlig og inngår som en del av strategi- og budsjettprosessen. Oppsummering av risikovurderingen inkluderes hvert år i ORSA.

#### **Oppfølging og rapportering av risiko**

Selskapets ledere skal løpende overvåke, rapportere og bekrefte risiko- og kontrolloppfølgingen innenfor sine ansvarsområder i henhold til den årlige risikostyringsprosessen.

#### **Egnvurdering av risiko og solvens (ORSA)**

Selskapet gjennomfører en årlig egnvurdering av risiko og solvens. Dette innebærer vurdering av:

- Samlet kapitalbehov
- Evne til å etterleve kapitalkravene og kravene til forsikringsmessige avsetninger
- I hvilken utstrekning Selskapets risikoprofil eventuelt avviker fra forutsetningene for standardmetoden for beregning av solvenskapitalkravet.

Resultatene av vurderingene knyttes opp mot Selskapets langtidsbudsjett.

Det er utarbeidet en ORSA-policy som beskriver praktisk gjennomføring av egnvurderingen, blant annet prosess, metodevalg og gjennomføring av stresstester.

Formålet med ORSA-prosessen er å sikre at styret har tilstrekkelig informasjon til å kunne vurdere om Selskapets risikoprofil er innenfor vedtatt risikoappetitt og risikorammer, gitt gjeldende strategiske beslutninger. ORSA-prosessen skal videre dokumentere at Selskapet har nødvendig kapital til å dekke opp virksomhetens

risiko, både i et øyeblikksbilde og i den perioden strategiplanen omfatter. ORSA-prosessen er en integrert del av styring og kontroll av virksomheten.

Styret utarbeider årlig en ORSA-rapport som dokumenterer gjennomgangen. Ved større endringer i risiko- eller kapital situasjon skal en ekstraordinær ORSA-prosess gjennomføres. Behovet for ekstraordinær ORSA-prosess baseres på konkrete vurderinger.

#### B.4 Internkontrollsystemet

Internkontrollen baseres på en vurdering av sannsynlighet og konsekvens for hendelser innenfor definerte risikoområder.

Selskapet har etablert en struktur og prosess for internkontroll og risikovurdering for virksomhetens prosesser med risikoreducerende tiltak. Prosessen involverer samtlige fagområder og Selskapets ledelse og styre.

En samlet vurdering av risikosituasjonen skal årlig gjennomføres på alle virksomhetsområder før den behandles i ledelsen og fremlegges for styret.

#### B.5 Internrevisjonsfunksjonen

Internrevisjonen påser at virksomheten er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende lovkrav og gjennomfører sitt arbeid i henhold til årlig revisjonsplan som fastsettes av styret. Styret har vedtatt policy for internrevisjonsfunksjonen.

Utøvelsen av internrevisjonsfunksjonen er utkontraktert til PwC. Utkontraktingen sikrer at funksjonen til enhver tid har tilstrekkelig kompetanse og kapasitet og at den utfører sitt arbeid uavhengig og objektivt i forhold til Selskapet.

#### B.6 Aktuarfunksjonen

Kontrollerende aktuar har ansvar for følgende hovedområder:

- Prosess for fastsettelse av forsikringstekniske avsetninger
- Uttale seg om Selskapets retningslinjer for tegning av forsikringer
- Uttale seg om Selskapets reassuranseprogram
- Bidra til effektiv risikostyring
- Vurdere datakvaliteten
- Vurdere premienivået.

Styret har fastsatt policy for aktuarfunksjonen. Aktuarfunksjonen har løpende dialog med styret og ledelsen og utarbeider særskilt rapport til styret minimum én gang per år. Aktuarfunksjonen er utkontraktert til Analytika AS.

#### B.7 Utkontrakting

Styret har vedtatt policy for utkontrakting og det er etablert rutiner og prosesser for risikovurdering av utkontrakterte tjenester.

Selskapet melder fra til Finanstilsynet ved inngåelse av avtale om utkontraktering av virksomhet som er kritisk og viktig for Selskapet. Utkontraktering av IT-funksjoner og/eller -tjenester skal alltid meldes Finanstilsynet. Finanstilsynet skal også ha melding om endringer i utkontrakteringsavtaler eller bytte av oppdragstaker.

Selskapet er ansvarlig for alle funksjoner selv om de er utkontraktert. Ved vurdering av potensielle oppdragstakere skal følgende faktorer blant annet hensyntas:

- Kompetanse og kapasitet til å utføre oppgaven
- Kvalitet i leveranser
- Finansiell stilling
- Integritet
- Kostnadseffektivitet
- Referanser.

Styret godkjenner avtaler om utkontraktering på bakgrunn av risikovurdering utført av administrasjonen. Selskapet hadde ved utgangen av 2025 meldt følgende utkontrakterte tjenester til Finanstilsynet:

- Aktuarfunksjonen (kontrollerende) til Analytika AS
- Regnskaps- og lønnsfunksjonen til 4sight AS
- Internrevisjonsfunksjonen til PwC
- IT support-, vedlikeholds- og utviklingstjenester på Selskapets systemkodeversjon til Contemi Solutions AS
- IT driftsytelser til Advania Norway AS
- Salg av forsikringer i Norge til WaterCircles Norge AS med underagenter
- Salg av forsikringer i Sverige til WaterCircles Sverige AB
- Skadebehandling av båtskader i Sverige til Wesmans AB
- Skadebehandling av personskader i Sverige til Van Ameyde Sweden AB

## B.8 Andre opplysninger

Selskapets vurdering er at systemet for risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig utfra Selskapets livssyklus samt arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til Selskapets virksomhet.

## C. Risikoprofil

WaterCircles er eksponert for følgende risikoer:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Kreditt- og motpartsrisiko
- Klimarisiko
- Likviditetsrisiko
- Operasjonell risiko.

Risikoene overvåkes fortløpende. Som en integrert del av ORSA-prosessen gjennomfører Selskapet årlig analyse av risikofølsomhet i form av stresstesting av ulike risikoscenarier.

### Risikorammeverk og risikoappetitt

Risikoappetitt definerer på overordnet nivå Selskapets vilje til å bære risiko. Styret definerer en risikoappetitt som blir oppdatert minst årlig og vurderes i tilknytning til strategigjennomgang og de vurderinger som gjøres gjennom i ORSA-prosessen.

Selskapets risikoprofil reflekterer en vurdering av faktisk eksponering mot de ulike risikotypene. Fortrinnsvis benyttes anerkjente standardmodeller så langt det lar seg gjøre. For de risikoer som eventuelt ikke dekkes godt nok i disse modellene, vurderes risikoprofilen ved hjelp av kvalitative vurderinger og der det er mulig supplert med kvantifisering av effekter.

I henhold til styrets definerte risikorammer og risikoappetitt skal Selskapet tilpasse forretningsrisikoen slik at risikoen for å komme i brudd med gjeldende kapitaldekningsregelverk er lav. Solvensmarginen skal over tid fortrinnsvis ligge på et nivå over 150 %. Det styrefastsatte minimumskravet utgjør 140 %. Regulatorisk minimumskrav er 100 %.

### C.1 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risiko for uventede tap på forsikringskontrakter og består av:

- Premierisiko: Risiko for uventede tap som følge av at premienivået for forsikringskontrakter som er inngått, men ikke opptjent, ikke er tilstrekkelig til å dekke skader og relaterte kostnader.
- Reserverisiko: Risiko for uventede tap som følge av at Selskapets forsikringstekniske avsetninger ikke er tilstrekkelige til å dekke skader og relaterte kostnader.
- Katastroferisiko: Risiko for store tap på forsikringskontrakter, som naturkatastrofe eller menneskeskapt katastrofe.
- Avgangsrisiko: Risiko for redusert lønnsomhet på forsikringskontrakter som følge av at kundeavgang blir høyere enn forventet.

WaterCircles beregner hele kapitalkravet for forsikringsrisiko etter standardmodellen i solvensregelverket.

Forsikringsrisiko monitoreres løpende av Selskapets 1. linje, aktuarfunksjonen og risikostyringsfunksjonen. Dette gjøres gjennom:

- Daglig, ukentlig og månedlig oppfølging av frekvens, snitt-skader, skadeprosenter, storskader og rabatt- og premienivå
- Kvartalsvis oppfølging på lønnsomhet, skade-trender og avløpsresultater
- Kvartalsvis full beregning av kapitalkrav via standardmodellen for solvens
- Kvartalsvise reserve- og storskadeanalyser
- Kvartalsvise finans- og risikostyringsrapporter til styret
- Årlig rapport fra aktuarfunksjonen til styret.

Selskapets mest vesentlige forsikringsrisikoelementer er knyttet til:

- Feilprising og antiseleksjon
- Katastroferisiko knyttet til brann, personskader og naturskade
- Skadereserveringer (IBNR og RBNS).

For motor og eiendom har Selskapet proporsjonale gjenforsikringsavtaler hvor Selskapet avgir en andel av premieinntektene til gjenforsikringselskapene, mot å få tilbakebetalt tilsvarende andel av erstatningskostnadene i tillegg til provisjon for avgitt gjenforsikring. Proporsjonal gjenforsikring kjøpes hovedsakelig som et kapitalavlastende alternativ for å redusere Selskapets kapitalkrav, ettersom Selskapet forventer høy vekst i perioden fremover.

For 2025 har Selskapet avgitt 60 % av risikoen for motor og eiendom. WaterCircles har en årlig prosess der gjenforsikringsprogrammet revideres for å sikre at det er best mulig tilpasset Selskapets behov knyttet til vekst og risikoreduksjon. Programmet blir vedtatt av styret.

WaterCircles kjøper ikke-proporsjonal gjenforsikring for å redusere forsikringsrisiko og beskytte Selskapets lønnsomhet og kapital mot store skader og hendelser. Egenregning på gjenforsikringsprogrammet er på MNOK 15 for motor, ansvar og eiendom, mens egenregningen er MNOK 6,5 for person produkter. I tillegg kommer reinstatement-premie.

#### Premierisiko:

Premierisiko består av risiko for:

- Feilprising og antiseleksjon
- At skadefrekvens blir høyere enn forventet
- At gjennomsnittskade blir høyere enn forventet
- At skadeutbetalinger blir utbetalt på et annet tidspunkt enn hva som er forventet
- At forsikringsrelaterte kostnader blir høyere enn forventet.

WaterCircles' kapitalkrav for premierisiko beregnes etter markedsstandard for usikkerhetsparametere som del av solvens-regelverket. Selskapet fokuserer på kunder med fordelaktig risikoprofil og legger stor vekt på individuell vurdering av kunder i tegningsprosessen, der anbefalinger fra andre kunder, samt individuell skadehistorikk, teller med i tillegg til tradisjonelle vurderingskriterier.

#### Reserverisiko:

Reserverisiko består av risiko for at:

- Erstatningskostnader for rapporterte skader (RBNS) blir høyere enn forventet
- Erstatningskostnader for skader som er inntruffet, men ikke rapportert (IBNR), blir høyere enn forventet
- Skadeutbetalinger blir utbetalt på et annet tidspunkt enn forventet.

Selskapet benytter anerkjente aktuar-modeller, hovedsakelig Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson, til å beregne de forsikringstekniske avsetningene. Aktuarfunksjonen monitorer og kontrollerer hvert kvartal beregningene og nivåene for å sikre at avsetningene er tilstrekkelige.

#### Katastroferisiko:

Her inngår både risiko for naturskader og risiko for menneskeskapte katastrofer. Vurdering av katastroferisiko er en viktig del av Selskapets risikostyring. Selskapets storskadeeksponering evalueres løpende opp mot det til enhver tid gjeldende reassuranseprogram. Selskapet er eksponert for naturskadehendelser i Norge i henhold til Selskapets markedsandel for brannforsikring, og deltar for slike hendelser i Naturskadepoolens reassuranseprogram. Geografisk konsentrasjon i Norge har derfor mindre betydning for Selskapets naturskaderisiko. For Sverige vurderes og modelleres naturskaderisiko basert på Selskapets geografiske porteføljeprofil som del av standardmodellen for solvens. Selskapets gjenforsikringsprogram dekker både menneskeskapte storskader og naturskadehendelser, slik at erstatningskostnad for egen regning for en enkelt skade/hendelse maksimalt kan bli MNOK 15. I tillegg kommer reinstatement-premie.

#### Avgangsrisiko:

Avgangsrisiko beregnes etter standardmodellen i solvensregelverket. Porteføljens årlige fornyelsesgrader ligger rundt 80 % i Norge og Sverige.

WaterCircles har kun risiko innenfor forsikringsbransjer som er markedsstandard.

Det totale solvenskapitalkravet for forsikringsrisiko per 31.12.2025 var MNOK 150,9, hvorav kapitalkrav for helseforsikring utgjorde MNOK 12,2 og for skadeforsikring MNOK 138,7.

## C.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for tap i markedsverdier for finansielle instrumenter som følge av svingninger i kurser for egenkapital- og renteinstrumenter, kredittspread, valutakurser, eiendomspriser og konsentrasjonsrisiko. Av disse var Selskapet per 31.12.2025 eksponert for renterisiko, egenkapitalrisiko, kredittspreadrisiko og valutarisiko.

Selskapets investeringer er i form av bankinnskudd og plasseringer i obligasjons- og rentefond. Selskapet vurderer den samlede renterisiko som lav. Selskapets investeringsstrategi åpner også for plassering i aksjefond, men hadde ingen slike investeringer per 31.12.2025. WaterCircles har heller ingen investeringer i eiendom.

Kredittspreadrisiko er knyttet til plasseringer i obligasjons- og rentefond.

Valutaeksponeringen utgjør en mindre andel av forpliktelsene, og risikoen er ansett som liten.

Selskapets investeringsportefølje per 31.12.2025 utgjorde MNOK 567,3, hvorav 42 % var plassert i rentefond og 58 % var bankplasseringer.

Samlet kapitalkrav for markedsrisiko per 31.12.2025 utgjorde MNOK 15,2.

### C.3 Kreditt- og motpartsrisiko

Kreditt- og motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at en motpart ikke overholder sine forpliktelser og omfatter eksponeringer som ikke er dekket av kredittspreadsmodulen innenfor markedsrisiko. WaterCircles er i hovedsak eksponert mot kreditt- og motpartsrisiko i forbindelse med reassuranseprogram, motparter i Norsk Naturskadepool, bankinnskudd og kundefordringer.

Selskapets reassurandører har solid rating fra flere anerkjente ratingbyråer. Selskapets bankplasseringer er ved utgangen av 2025 fordelt på tre banker. Bankplasseringenes fordeling og bankenes rating overvåkes fortløpende.

Historisk har WaterCircles' kundeportefølje hatt svært høy betalingsgrad. Standardmodellen som benyttes for beregning av kapitalkrav knyttet til kundefordringer vurderes av Selskapet å være konservativ.

Kapitalkravet for motpartsrisiko per 31.12.2025 var MNOK 29,8.

### C.4 Klimarisiko

Skadeforsikringselskapene er utsatt for fysisk risiko som følge av klimaendringer. Foruten direkte påvirkning på skadeutbetalingene, vil klimarisiko også kunne påvirke prisene selskapene må betale for gjenforsikring i det globale reassuransemarkedet. Klimarisiko vil videre kunne påvirke selskapenes rolle som kapitalforvalter.

Selskapets kapitalforvaltning har frem til nå ikke vært eksponert for klimarisiko i aksjemarkedet. Klimarisikoen knytter seg derfor hovedsakelig til Selskapets forsikringsrisiko.

Klimaendringer over tid forventes å øke risikoen for skader. Det kan blant annet se ut til å bli mer sterk vind og mer nedbør som vil forårsake skader som forsikringselskapene må erstatte.

Varmere klima som gir tidligere og hurtigere snøsmelting om våren kan resultere i økt flomrisiko. Hyppigheten av slike værphenomen forventes å øke. Omfanget og styrken forventes å bli større, slik at store områder kan bli berørt. Dette kan medføre katastrofehendelser der mange forsikrede blir rammet i samme hendelse og hvor flere forsikringsprodukter blir involvert. Ved vedvarende økning i erstatningskostnadene over tid som følge av klimaendringer, vil WaterCircles kunne justere forsikringspremiene. Med dagens Naturskadepool og gjenforsikringsprogram vurderer WaterCircles at det p.t. ikke er behov for å avsette ekstra kapital tilknyttet klimarisiko.

Selskapet skal i henhold til retningslinjer for produktutvikling vurdere særskilte klima- og/eller miljøforhold ved utvikling av nye produkter og endringer i eksisterende produkter. Styret arbeider videre med vurdering av konsekvenser av klimarisikoene som Selskapet står overfor også i et lengre perspektiv.

Styret i WaterCircles har fastsatt policy for samfunnsansvar og bærekraft og det er ansatt en bærekraftsansvarlig i Selskapet. Det utarbeides årlig en bærekraftsrapport som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside.

### C.5 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen innen skadeforsikring anses som lav da forsikringspremier kreves inn fra kunder på forskudd, og kapitalen plasseres i likvide bankplasseringer eller verdipapirer som dekker løpende forpliktelser til skadeutbetaling og driftskostnader.

I forbindelse med en eventuell storskade vil Selskapet kunne få innbetalt dekning fra gjenforsikringsselskap samtidig som utbetalingene skjer til skadelidte.

Likviditetsrisiko kvantifiseres ikke i Solvens II-beregning av kapitalkravet, og Selskapets vurdering er at likviditetsrisiko ikke medfører ytterligere kapitalbehov.

### C.6 Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for at Selskapets mål ikke oppnås på grunn av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, rutiner, systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser som påvirker Selskapet operasjonelt.

WaterCircles har etablert rutiner for å identifisere, overvåke og treffe tiltak som reduserer risiko for uønskede hendelser og sikrer effektive og hensiktsmessige prosesser for styring og kontroll av operasjonell risiko. Dette omfatter blant annet årlig internkontrollvurdering av Selskapets virksomhetsområder og jevnlig rapportering og anbefalinger fra internrevisor, compliance- og risikostyringsfunksjonene. Videre vurderer styret årlig Selskapets utkontrakterte virksomhet.

Solvenskapitalkravet for operasjonell risiko er beregnet etter Solvens II standardmodellen og utgjorde per 31.12.2025 MNOK 31,8. Dette vurderes som tilstrekkelig.

### C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2025.

### C.7 Andre opplysninger

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til Selskapets risikoprofil i 2025.

## D. Verdsettelse for solvensformål

Solvens II-balansen skal i h.t. Solvens II-direktivet verdsettes til markedsverdi. Det er Selskapets vurdering at regnskapsmessig balanse som hovedregel består av eiendeler og forpliktelser bokført til markedsverdi. Oversikt over forskjellene mellom regnskapsmessig egenkapital og solvenskapital er gitt i avsnitt E.1 Ansvarlig kapital.

Ved hver rapportering vurderes behov for endring av verdsettelsesmetodikk.

### D.1 Eiendeler

De vesentligste forskjeller mellom eiendeler i Selskapets Solvens II-balanse og eiendeler i regnskapsmessig balanse per 31.12.2025 er:

- a) Forskuddsbetalte kostnader i form av gjenstående periodisert reserve av direkte variable salgskostnader, er i regnskapsmessig balanse vurdert til MNOK 105,4, mens disse i Solvens II-balansen er vurdert til MNOK 0 da direkte salgskostnader ikke kan periodiseres i Solvens II-balansen.
- b) Verdien av immaterielle eiendeler er vurdert til MNOK 19,4 i regnskapsmessig balanse og til MNOK 0 i Solvens II-balansen.

### D.2 Forsikringstekniske avsetninger

I forbindelse med Solvens II-verdsettelse av erstatningsavsetningene foretas neddiskontering av avsetningene på bakgrunn av forventede utbetalingsprofiler og aktuell rentekurve for aktuelle land/valutaer.

For erstatningsavsetningene antas det at regnskapsmessige avsetninger inkludert ULAE, vil være tilstrekkelig for å dekke forpliktelsene knyttet til skadeutbetalinger og skadebehandlingskostnader for skader som har inntruffet før beregningstidspunktet. Det antas også at rentekurvene er hensiktsmessige og gir et riktig bilde av fremtidig risikofri avkastning. I neddiskonteringen benyttes bransjespesifikke utbetalingsmønstre ved beregningen av erstatningsavsetningene.

Usikkerhet knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidige utbetalingsprofiler. De samme bransjespesifikke utbetalingsprofilene benyttes både ved verdsettelse i finansregnskapet og for neddiskontering for solvensformål. Selskapet har ikke tilstrekkelig lang historikk til å kunne anslå forventet fremtidige utbetalingsprofiler utelukkende basert på eget erfaringsmateriale. Antatte utbetalingsprofiler er derfor, i varierende grad mellom de ulike bransjer, også basert på tilsvarende erfarte utbetalingsprofiler i markedet i Norge og Sverige, innhentet via Selskapets aktuar.

Premieavsetningene ved Solvens II-verdsettelse er basert på beste estimat av alle fremtidige kontantstrømmer knyttet til den delen av forsikringskontraktene som ikke er opptjent. Dette inkluderer alle fremtidige premier, skader og kostnader knyttet til premiegrunlaget. Premieavsetningene blir derfor vesentlig lavere ved Solvens II-verdsettelse enn ved regnskapsmessig verdsettelse, der premieavsetningene settes lik uopptjent premie.

For premieavsetningene antas det at Selskapets anslag for skader og kostnader danner et riktig bilde av fremtiden. Usikkerheten knyttet til premieavsetningene består i hovedsak av forutsetningene om fremtidig forventet lønnsomhet.

Risikomarginen under Solvens II representerer nåverdien av den fremtidige kapitalkostnaden et tenkt referanseforetak vil ha ved å overta Selskapets forsikringsforpliktelse. Risikomarginen beregnes ved å beregne fremtidig SCR ved et tenkt avviklings-scenario, for hvert år frem til all forretning er forventet å være fullstendig avviklet, og kapitalkostnaden ved å ha et kapitalkrav knyttet til Selskapet under avvikling, gitt en kapitalkostnad på 6 %. Selskapet anvender EIOPA metode 2, hvor kapitalkravet fremskrives proporsjonalt med avvikling av beste estimat.

Usikkerhet knyttet til risikomarginen består i hvordan kapitalkravet vil utvikle seg i et tenkt avviklings-scenario, og derved både av forutsetningene om fremtidig avviklingsmønster og selve kapitalkravet.

Risikomarginen beregnes for solvensformål og eksisterer ikke i finansregnskapet.

Selskapet anvender standardmodellen under Solvens II. Oversikt over avsetninger for erstatninger, premie og risikomargin per bransje fremgår av tabellen nedenfor:

Bransje	Erstatningsavsetning	Premieavsetning	Risikomargin	Total avsetning
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	0	0	0	0
Forsikring mot inntektstap	8 050 906	-2 119 892	226 971	6 157 985
Yrkesskadeforsikringer	4 017 500	-126 624	150 857	4 041 733
Motorvognforsikring/Trafikk	30 728 333	23 973 242	3 221 381	57 922 955
Motorvognforsikring/Øvrige	28 241 810	98 669 149	6 761 217	133 672 176
Transportforsikringer	42 735	-22 050	570	21 256
Forsikring mot brann og andre skader på eiendør	32 312 103	54 209 602	5 568 039	92 089 744
Ansvarsforsikringer	535 742	81 991	23 889	641 622
Assistanseforsikringer	3 360 049	5 946 589	363 095	9 669 734
Annet	1 617 269	1 938 495	138 252	3 694 017
Livsforsikring	212 485	1 191	12 060	225 737
<b>Totalt</b>	<b>109 118 934</b>	<b>182 551 693</b>	<b>16 466 331</b>	<b>308 136 958</b>

Figur 6 - Netto avsetninger for erstatninger, premie og risiko per bransje per 31.12.2025

Sammenhengen mellom forsikringstekniske avsetninger i finansregnskapet og i Solvens II-balansen fremgår av følgende tabell:

<b>Forsikringsforpliktelse regnskap brutto</b>	<b>877 044 646</b>
- gjenforsikringsandel SII prinsipper	-141 688 888
- diskontering av forpliktelser	17 525 967
- verdiforskjell SII og regnskap	-461 211 098
<b>Forsikringsforpliktelse SII</b>	<b>291 670 627</b>
Risikomargin	16 466 331
<b>Totale netto solvensavsetninger</b>	<b>308 136 958</b>

Figur 7 - Forsikringstekniske avsetninger i regnskap sammenlignet med solvensavsetninger per 31.12.2025

### D.3 Andre forpliktelser

Garantiaavsetningen inngår i regnskapsbalansen som egenkapital, mens den i Solvens II-balansen inngår som en forpliktelse. Dette er en avsetning øremerket til garantiordningen for skadeforsikring dersom andre forsikrings-selskaper går konkurs og ikke kan oppfylle sine forpliktelser. Avsetningen utgjorde MNOK 30,8 per 31.12.2025.

Utover forsikringstekniske avsetninger omtalt i avsnitt D.2 og avsetninger til naturskadefondet, som fremkommer i avsnitt E.1, har Selskapet ikke andre forpliktelser der verdi i Solvens II-balansen avviker vesentlig fra verdi i regnskapsmessig balanse.

#### D.4 Alternative verdsettelsesmetoder

Selskapet bruker ikke alternative verdsettelsesmetoder.

#### D.5 Andre opplysninger

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til Selskapets verdsettelse for solvensformål i 2025.

### E. Kapitalstyring

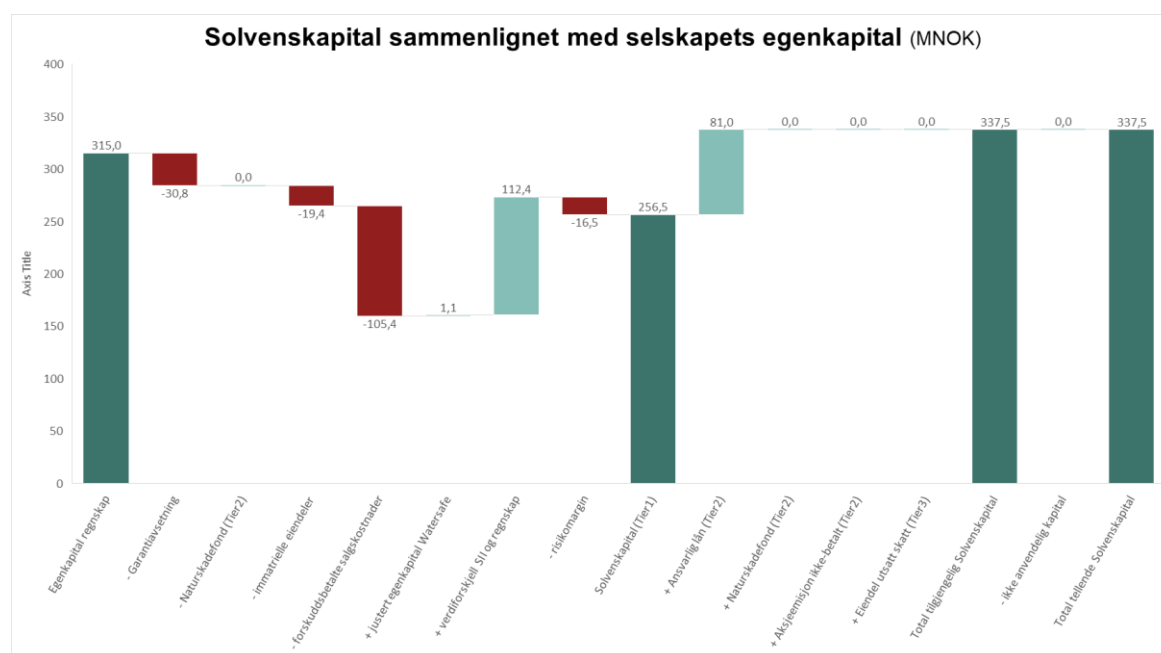
Selskapet har utarbeidet langsiktige kapitalprognoser frem til 2029.

Selskapet utarbeider budsjett og resultatprognoser på årlig basis i desember hvert år. Basert på budsjett og resultatprognose oppdateres de langsiktige prognosene for kapitalbehov. Prognosene og budsjettene avstemmes med de relevante kontrollfunksjonene før de godkjennes av styret.

#### E.1 Ansvarlig kapital

Oversikt over endringer i Selskapets regnskapsmessige egenkapital i 2025 er gitt i "Egenkapitaloppstilling" i årsregnskapet for 2025.

En sammenligning mellom Selskapets regnskapsmessige egenkapital og solvenskapital per 31.12.2025 fremgår av figuren nedenfor.



Figur 8 - Sammenligning av regnskapsmessig egenkapital og solvenskapital per 31.12.2025

## E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Oversikt over Selskapets solvenskapitalkrav og dets sammensetning samt minstekapitalkrav beregnet ved bruk av Solvens II standardmetode per 31.12.2025 og 31.12.2024 fremgår av note 9 til årsregnskapet for 2025.

WaterCircles Forsikring bruker ingen forenklede beregninger og ingen foretaksspesifikke parametere for beregning av solvenskapitalkravet.

## E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet

Selskapet bruker ikke durasjonsbasert undermodul for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.

## E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller

Selskapet bruker ikke interne metoder.

## E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet

Selskapets solvensmargin ved utgangen av 2025 var 174 %. Solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet overstiges således og er innenfor minimumsnivå for vedtatt mål.

## E.6 Andre opplysninger

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til Selskapets kapitalisering.

## **Vedlegg – QRTER**

Vedleggene fremkommer av egen Excel-fil, og inneholder følgende QRTER:

S.02.01 Balance sheet

S.04.05 Premiums, claims and expenses by country

S.05.01 Premiums, claims and expenses by line of business

S.12.01 Life and health SLT Technical Provisions

S.17.01 Non-life Technical Provisions

S.19.01 Non-life Insurance Claims Information

S.23.01 Own funds

S.25.01 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

S.28.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity