



# WATERCIRCLES FORSIKRING ASA DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2026

Org.no. 915 495 486

(Regnskapet er ikke revidert)



# WaterCircles Forsikring ASA

## Delårsregnskap 1. kvartal 2026

### Selskapets utvikling per første kvartal 2026

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.

Selskapets distribusjonsmodell innebærer relativt høy grad av personlig salg og rådgivning. Modellen er basert på kundeforbudninger og utadrettede aktiviteter mot klart definerte målgrupper, og baserer seg i liten grad på innkommende forespørsler. Salget utføres av samarbeidende agenter. I tillegg har WaterCircles også distribusjonssamarbeid med utvalgte organisasjoner og foreninger som anses å ha en medlemsmasse med attraktiv forsikringsrisiko.

Brutto forfalt premie i første kvartal var MNOK 289,4, en økning fra MNOK 254,9 i første kvartal 2025.

Skadeutviklingen i første kvartal 2026 var bedre enn i samme periode i 2025. Brutto skadeprosent endte på 68,6 % mot 79,4 % i første kvartal 2025. Skadeprosenten var 62,7 % (77,2 %) i Norge og 89,0 % (86,6 %) i Sverige. Brutto kostnadsprosent var 28,8 % som er en økning på 1,5 prosentpoeng sammenlignet med samme periode i fjor.

Brutto combined ratio i første kvartal 2026 var 97,4 % mot 106,7 % for samme periode i fjor.

Totalresultatet i første kvartal 2026 endte på MNOK –4,9 mot MNOK –25,0 for samme periode i fjor.

Selskapets solvensmargin per første kvartal er på 170 %.

WaterCircles arbeider løpende med tiltak for å styrke selskapets lønnsomhet og kapitalbase. Tiltakene er blant annet premieøkninger, kostnadsreducerende tiltak, porteføljekvalitet og optimalisering av skadebehandlingprosesser. Det ble utført en rettet emisjon på MNOK 9,5 i mars.

For selskapet og skadeforsikringsbransjen generelt har også årets første kvartal vært en fase med 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 utviklingen i første kvartal viser at selskapet står godt rustet til å komme tilbake til normalisert nivå for skadeprosent og derigjennom øke lønnsomheten i årene som kommer.

Bergen, 20. mai 2026

# WaterCircles Forsikring ASA

## Delårsregnskap 1. kvartal 2026

### Resultat

Resultat	Note	WaterCircles Forsikring ASA		
		Kvartal	31.03.2026	31.03.2025
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>				
<b>Premieinntekter mv.</b>				
Opptjente bruttopremier		287 242 972	244 002 431	1 058 521 663
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-152 736 598	-138 614 795	-632 237 480
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>3</b>	<b>134 506 374</b>	<b>105 387 636</b>	<b>426 284 183</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		-	-	-
<b>Erstatningskostnader i skadeforsikring</b>				
Brutto erstatningskostnader		197 141 205	193 839 373	760 109 238
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-96 580 020	-99 107 175	-432 816 131
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>3</b>	<b>100 561 186</b>	<b>94 732 198</b>	<b>327 293 108</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>				
Salgskostnader		42 412 591	44 122 030	198 859 272
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		6 794 590	-629 400	-12 828 584
Forsikringsrelatert adm.kostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring		34 187 053	23 362 145	108 225 887
- Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		-37 856 094	-25 636 763	-147 339 700
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>45 538 139</b>	<b>41 218 012</b>	<b>146 916 875</b>
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader				
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko				
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>		<b>-11 592 951</b>	<b>-30 562 575</b>	<b>-47 925 800</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>				
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>				
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 522 732	7 327 649	28 647 746
Verdiendringer på investeringer		1 424 829	-	-
Realisert gevinst og tap på investeringer		441	519	2 356
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		-	-1 527	-1 544
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>7 948 002</b>	<b>7 326 641</b>	<b>28 648 558</b>
Andre inntekter		806 231	293 190	1 167 994
Andre kostnader		-2 228 022	-1 947 250	-9 112 114
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>6 526 210</b>	<b>5 672 581</b>	<b>20 704 438</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-5 066 741</b>	<b>-24 889 994</b>	<b>-27 221 362</b>
Skattekostnad		-	-	-
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>-5 066 741</b>	<b>-24 889 994</b>	<b>-27 221 362</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>				
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet		144 392	-82 788	-102 270
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>-4 922 349</b>	<b>-24 972 781</b>	<b>-27 323 633</b>

# WaterCircles Forsikring ASA

## Delårsregnskap 1. kvartal 2026

### Balanse

	Note	WaterCircles Forsikring ASA		
		31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
<b>EIENDELER</b>	<b>Kvartal</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>				
Goodwill		-	-	-
Andre immaterielle eiendeler		20 247 897	17 084 311	19 420 138
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>20 247 897</b>	<b>17 084 311</b>	<b>19 420 138</b>
<b>Investeringer</b>				
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>				
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 915 779	490 950	490 950
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>				
Rentebærende verdipapirer		241 395 068	181 370 882	239 643 200
Utlån og fordringer	5,6	267 555 986	267 329 811	254 343 401
<b>Sum investeringer</b>		<b>510 866 833</b>	<b>449 191 643</b>	<b>494 477 551</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelsr</b>				
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	4	289 938 858	286 376 169	329 613 752
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		145 275 649	132 083 684	158 815 222
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelsr</b>		<b>435 214 506</b>	<b>418 459 853</b>	<b>488 428 974</b>
<b>Fordringer</b>				
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		-	-	-
Forsikringstakere		303 505 128	244 388 157	309 592 691
Mellommenn		144 173 399	93 815 693	135 125 094
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		120 348 153	85 862 781	124 297 892
Andre fordringer		-	1 903 945	-
<b>Sum fordringer</b>		<b>568 026 680</b>	<b>425 970 576</b>	<b>569 015 677</b>
<b>Andre eiendeler</b>				
Anlegg og utstyr		81 045	18 076	91 879
Kasse, bank		25 787 957	35 126 752	52 833 462
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>25 869 002</b>	<b>35 144 828</b>	<b>52 925 342</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>				
Opptjente, ikke mottatte leieinntekter		-	-	-
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		97 290 699	92 373 498	105 363 489
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		73 792 355	71 106 123	64 355 079
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>171 083 053</b>	<b>163 479 621</b>	<b>169 718 567</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 731 307 972</b>	<b>1 509 330 831</b>	<b>1 793 986 250</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>	<b>Kvartal</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>				
Aksjekapital	7	448 549 417	365 216 083	448 549 417
Overkurs		233 789 737	217 123 070	233 789 737
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>682 339 153</b>	<b>582 339 153</b>	<b>682 339 153</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>				
Avsetning til garantiordningen		32 299 897	26 549 832	30 799 429
Annen opptjent egenkapital		-404 649 703	-391 494 505	-398 094 954
Vedtatt kapitalutvidelse, ikke registrert		9 564 824	-	-
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-362 784 981</b>	<b>-364 944 673</b>	<b>-367 295 525</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>319 554 172</b>	<b>217 394 479</b>	<b>315 043 628</b>
<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>				
Annen ansvarlig lånekapital		81 000 000	81 000 000	81 000 000
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>81 000 000</b>	<b>81 000 000</b>	<b>81 000 000</b>
<b>Brutto forsikringsforpliktelsr</b>				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4	596 312 482	507 731 415	602 146 833
Brutto erstatningsavsetning	4	263 208 330	248 392 261	274 897 813
<b>Sum brutto forsikringsforpliktelsr</b>		<b>859 520 812</b>	<b>756 123 676</b>	<b>877 044 646</b>
<b>Avsetninger for forpliktelsr</b>				
Forpliktelsr ved Trafikkskatt og andre offentlige avgifter		43 716 186	43 578 136	46 888 967
Forpliktelsr ved periodeskatt		-	3 139	-
<b>Sum avsetninger for forpliktelsr</b>		<b>43 716 186</b>	<b>43 581 275</b>	<b>46 888 967</b>
<b>Forpliktelsr</b>				
Forpliktelsr i forbindelse med direkte forsikring		31 662 909	21 184 732	32 809 109
Forpliktelsr i forbindelse med gjenforsikring		372 931 800	376 687 135	416 777 121
Andre forpliktelsr		12 454 948	3 951 410	14 046 239
<b>Sum forpliktelsr</b>		<b>417 049 657</b>	<b>401 823 276</b>	<b>463 632 469</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>				
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		10 467 144	9 408 124	10 376 540
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>10 467 144</b>	<b>9 408 124</b>	<b>10 376 540</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>1 731 307 972</b>	<b>1 509 330 831</b>	<b>1 793 986 250</b>

# WaterCircles Forsikring ASA

## Delårsregnskap 1. kvartal 2026

### Kontantstrøm

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	-5 066 741	-27 353 295
Periodens betalte skatt		
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		
Ordinære avskrivninger	10 834	-71 544
Nedskrivninger		
Verdiendring investering		
Salgsgevinst datterselskaper	0	0
Endring i kundefordringer	54 203 465	-261 482 117
Endring i leverandørgjeld	-49 755 592	98 417 995
Endring i avsetninger til forsikringsforpliktelser	-17 523 833	128 003 792
Effekt av valutakursendringer	144 392	-102 270
Endring i andre tidsavgrensningposter	-1 273 881	-10 716 764
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-19 261 356</b>	<b>-73 304 202</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-827 759	-3 214 418
Utlån og fordringer	-13 212 585	50 219 551
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i datterforetak	-1 424 829	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	0	0
Utbetalinger ved kjøp av pengemarkedsfond, tidsinnskudd,etc	-1 751 869	-60 697 961
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-17 217 041</b>	<b>-13 692 828</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Nedbetaling av gjeld		
Innbetalinger ved opptak av ny ansvarlig lånekapital	0	16 000 000
Inn-/utbetalinger ved red/økn. av langsiktig fordring		
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld		
Netto endring i kassekreditt		
Innbetaling ved emisjon	0	100 000 000
Vedtatt kapitalutvidelse, ikke registrert	9 564 824	0
Tilbakebetaling av egenkapital		
Utbetalinger av utbytte		
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>9 564 824</b>	<b>116 000 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-26 913 572	29 002 970
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 01.01.26	52 701 529	23 698 559
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.03.26	25 787 957	52 701 529
<b>Saldo bank</b>	<b>25 787 957</b>	<b>52 701 529</b>

# WaterCircles Forsikring ASA

## Noter til delårsregnskapet

### Noter

#### Note 1 Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk, samt forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper. Forenklinger i henhold til forskriftens § 3-12 er benyttet. Det henvises til note 1 i årsregnskapet for 2025 for ytterligere beskrivelse av regnskapsprinsipper.

#### Note 2 Solvensmargin

Beløp i kroner	31.03.2026	31.12.2025
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Egenkapital fra regnskapsbalansen	<b>319 554 172</b>	<b>315 043 628</b>
-Verdivurderingsforskjeller netto forpliktelser inkl. skatteeffekt	- 25 941 471	- 22 460 757
<b>Sum Basiskapital Solvens II</b>	<b>345 495 643</b>	<b>337 504 385</b>
-Kapitalgruppe 1	264 495 643	256 504 385
-Kapitalgruppe 2	81 000 000	81 000 000
-Kapitalgruppe 3	-	-
Supplerende kapital	-	-
Sum basiskapital	345 495 643	337 504 385
Supplerende kapital	-	-
<b>Total tilgjengelig og tellende kapital til å dekke SCR</b>	<b>345 495 643</b>	<b>337 504 385</b>
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>		
Markedsrisiko	16 597 616	15 189 284
Motpartsrisiko	28 987 641	29 842 776
Helseforsikringsrisiko	12 441 397	12 180 846
Skadeforsikringsrisiko	147 686 400	138 692 188
Diversifisering	- 35 088 724	- 34 045 931
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler		
Operasjonell risiko	33 094 036	31 799 335
Tapsobservasjon utsatt skatt		
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>203 718 365</b>	<b>193 658 497</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR</b>	<b>170%</b>	<b>174%</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	91 673 264	87 146 324
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	50 929 591	48 414 624
Absolutt minstekapitalkrav (Eur 3,7 mill.)	46 594 000	46 594 000
<b>Minsstekapitalkrav (MCR)</b>	<b>64 946 942</b>	<b>64 023 558</b>
Tellende ansvarlig kapital til å dekke MCR	277 485 031	269 309 097
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR</b>	<b>427%</b>	<b>421%</b>

Selskapet anvender standardmodellen under Solvens II. Forskjellen mellom balansen i Solvens II og regnskapsbalansen er diskontering av de forsikringstekniske avsetningene og risikomargin beregnet i Solvens II.

# WaterCircles Forsikring ASA

## Noter til delårsregnskapet

### Note 3 Spesifikasjoner av premier og erstatninger

2026	Skadeforsikring			Livsforsikring	Total
	Motor	Brann / Kombinert	Øvrige	Ettårige risikoprodukter død og uføre	
<b>Beløp i tusen kroner (NOK)</b>					
<b>Premieinntekter Norge</b>					
Forfalte bruttopremier	129 387	79 309	18 120	1 019	227 835
Endringer brutto ikke opptjente premier	-3 862	243	-744	-515	-4 879
Opptjente brutto premier	125 525	79 552	17 376	503	222 956
Avgitte gjenforsikringspremier	73 869	50 224	173	12	124 277
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	-2 205	154	-9	-6	-2 066
Påløpte gjenforsikringspremier	71 664	50 378	164	6	122 211
<b>Sum premieinntekter f.e.r Norge</b>	<b>53 861</b>	<b>29 174</b>	<b>17 212</b>	<b>497</b>	<b>100 745</b>
<b>Premieinntekter Sverige</b>					
Forfalte bruttopremier	48 552	11 503	1 515	0	61 570
Endringer brutto ikke opptjente premier	2 563	311	-157	0	2 717
Opptjente brutto premier	51 115	11 814	1 358	0	64 287
Avgitte gjenforsikringspremier	22 366	6 782	15	0	29 163
Endringer i gjenforsikringandel ikke opptjente premier	1 181	183	-2	0	1 362
Påløpte gjenforsikringspremier	23 547	6 965	13	0	30 525
<b>Sum premieinntekter f.e.r Sverige</b>	<b>27 568</b>	<b>4 849</b>	<b>1 344</b>	<b>0</b>	<b>33 761</b>
<b>Sum premieinntekter f.e.r totalt</b>	<b>81 429</b>	<b>34 023</b>	<b>18 556</b>	<b>497</b>	<b>134 506</b>
<b>Ersatningskostnader</b>					
Brutto erstatninger	144 722	44 810	7 611	-1	197 141
Gjenforsikringsandel erstatninger	-72 402	-24 178	0	0	-96 580
Sum erstatningskostnader f.e.r	72 319	20 632	7 611	-1	100 561
<b>Skaderesultat f.e.r pr bransje</b>	<b>9 110</b>	<b>13 391</b>	<b>10 946</b>	<b>498</b>	<b>33 945</b>

### Note 4 Forsikringsforpliktelser

2026	Skadeforsikring			Livsforsikring	Total
	Motor	Brann / Kombinert	Øvrige	Ettårige risikoprodukter død og uføre	
<b>Beløp i tusen kroner (NOK)</b>					
<b>Premieavsetninger</b>					
Ikke opptjente bruttopremier	367 025	189 154	38 986	1 147	596 312
- Gjenforsikringsandel av ikke opptjente bruttopremier	-168 228	-101 150	-20 489	-72	-289 939
<b>Ikke opptjente premier f.e.r.</b>	<b>198 797</b>	<b>88 004</b>	<b>18 498</b>	<b>1 076</b>	<b>306 374</b>
<b>Ersatningsavsetninger</b>					
RBNS	79 219	57 275	8 381	0	144 875
IBNR	65 770	32 325	9 880	212	108 187
ULAE	6 338	3 056	745	8	10 147
<b>Sum brutto erstatningsavsetninger</b>	<b>151 326</b>	<b>92 656</b>	<b>19 006</b>	<b>220</b>	<b>263 208</b>
Gjenforsikringsandel erstatningsavsetninger	82 578	62 687	11	0	145 276
<b>Sum netto erstatningsavsetninger</b>	<b>68 748</b>	<b>29 969</b>	<b>18 995</b>	<b>220</b>	<b>117 933</b>
<b>2026</b>					
<b>Beløp i tusen kroner (NOK)</b>					
<b>Avviklingsresultat for året</b>	<b>-4 793</b>	<b>326</b>	<b>1 901</b>	<b>125</b>	<b>-2 441</b>

# WaterCircles Forsikring ASA

## Noter til delårsregnskapet

### Note 5 Målekategorier

	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	Utlån og fordringer	Finansielle forpliktelser til amortisert	Bokførte verdier
Rentebærende verdipapirer	241 395 068			241 395 068
Utlån og fordringer		340 803 545		340 803 545
Finansielle derivater	-			-
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1 915 779			1 915 779
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost.)	-			-
Sum eiendeler	243 310 847	340 803 545	-	584 114 392

### Note 6 Verdsettelseshierarki

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Rentebærende verdipapirer	241 395 068			241 395 068
Utlån og fordringer	267 555 986		73 247 559	340 803 545
Finansielle derivater				-
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			1 915 779	1 915 779
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost.)			-	-
Sum eiendeler	508 951 054	-	75 163 337	584 114 391

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 7 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Antall aksjer: 913 040 208, pålydende er kr. 0,5 pr. aksje. Bokført verdi er kr. 456 520 103,50. Alle aksjer gir samme stemmerettigheter i selskapet.

Navn	Antall	Eierandel
ACCEPT FÖRSÅKRINGSAKTIEBOLAG (publ)	730 506 540	80,0%
PRO AS	89 007 016	9,7%
KLK INVESTMENT AS	50 000 000	5,5%
FRYDENBØ GROUP AS	16 666 667	1,8%
WTC ANSATTE AS	15 941 374	1,7%
Øvrige aksjonærer	10 918 611	1,2%
Totalt	913 040 208	100,0%