



**WATERCIRCLES FORSIKRING ASA
(WaterCircles)**

**RAPPORT OM SOLVENS OG
FINANSIELL STILLING
2020**

SAMMENDRAG.....	3
A. Virksomhet og resultater	7
A.1 Virksomhet.....	7
A.1.1 Kontaktinformasjon	8
A.1.2 Konsernorganisering.....	8
A.2 Forsikringsresultat	10
A.3 Investeringsresultat	13
A.4 Resultat fra øvrig virksomhet	14
A.5 Andre opplysninger	14
B. System for risikostyring og internkontroll	14
B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll	14
B.2 Krav til egnethet	17
B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens.....	17
B.4 Internkontrollsystemet	19
B.5 Internrevisjonsfunksjonen	19
B.6 Aktuarfunksjonen	20
B.7 Utkontraktering	20
B.8 Andre opplysninger.....	21
C. Risikoprofil	21
Risikorammeverk og risikoappetitt.....	21
C.1 Forsikringsrisiko	22
C.2 Markedsrisiko.....	24
C.3 Kredittrisiko.....	25
C.4 Likviditetsrisiko	25
C.5 Operasjonell risiko	26
C.6 Andre vesentlige risikoer	26
C.7 Andre opplysninger.....	26
D. Verdsetting for solvensformål	26
D.1 Eiendeler.....	27
D.2 Forsikringstekniske avsetninger	27
D.3 Andre forpliktelser.....	29
D.4 Alternative verdsettingsmetoder	29
D.5 Andre opplysninger	29
E. Kapitalforvaltning.....	30
E.1 Ansvarlig kapital	30

E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav.....	32
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet	33
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller	33
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet	33
E.6 Andre opplysninger	34
Vedlegg – QRter	35
S.02.01 Balance sheet	35
S.05.01 Premiums, claims and expenses by line of business	35
S.12.01 Life and health SLT Technical Provisions.....	35
S.17.01 Non-life Technical Provisions	35
S.19.01 Non-life Insurance Claims Information	35
S.23.01 Own funds	35
S.25.01 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula	35
S.28.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity.....	35

SAMMENDRAG

Virksomheten i 2020

WaterCircles-konsernets underliggende virksomhet i 2020 utviklet seg i tråd med selskapets forventninger med god vekst og gode skadepresenter. Gjennom etablering av sterkere distribusjonskraft i Norge, samt styrking av konsernets fellesfunksjoner for raskere veksttakt og høyere premievolum, har konsernet i løpet av 2020 rustet seg for en vesentlig høyere fremtidig veksttakt enn i tidligere år.

Den sterkere distribusjonskraften medførte 63 % høyere nysalgsvolum enn året før og konsernets samlede premieportefølje økte i løpet av 2020 med 31 %, som er mer enn det dobbelte av veksttaket i 2019. Samtidig styrket konsernet funksjonene for tegningskontroll i det norske markedet, samt kompletterte fellesfunksjoner som IT, analyse, compliance og økonomi til nødvendig nivå for fremtidens premievolumer.

Året 2020 bar således preg av større investeringer i styrking av organisasjon og prosesser enn tidligere år. Dette gjelder både intern organisasjon og eksternt i form av et større nettverk av tilknyttede agenter i det norske markedet.

WaterCircles Forsikring ASAs virksomhet i Danmark er lagt ned og datterselskapet WaterCircles Danmark AS ble 1. februar 2021 solgt.

Vekst

WaterCircles konsernet har fortsatt for lavt samlet premievolum til å oppnå stabil lønnsomhet og befinner seg derfor i en fase der veksttaket økes for å oppnå kritisk masse innen få år. Den prosentvise premieveksten var klart økende fra 2019 til 2020, og endte for året som helhet på 31 %, fordelt på 36 % vekst i det norske markedet og 13 % vekst i det svenske markedet.

Gjennom 2020 ble også den gjenværende andel på ca. 26 500 av konsernets svenske kunder som var forsikret på If Skadeforsikrings bok flyttet til WaterCircles Forsikring ASAs bok. Flytting av disse forløp som planlagt uten noen økning i kundeavgang. Ved utgangen av 2020 er dermed alle konsernets kunder, for første gang, forsikret på egne bøker.

Distribusjonskraft og distribusjonsmodell

Selskapets planer om økende veksttakt fordrer styrking av den samlede distribusjonskraften, bestående av egne ansatte rådgivere, digitale kanaler, samarbeidspartnere og agenter. Det arbeides derfor kontinuerlig med å øke den samlede distribusjonskraft og salgskapasitet. Dette arbeidets fremdrift har vært i tråd med selskapets forventninger og selskapet går derfor inn i 2021 med styrket salgskapasitet sammenliknet med året før.

Selskapets primære distribusjonsmodell innebærer relativt høy grad av personlig salg og rådgivning. Modellen er primært basert på kundeforbefalinger og utadrettede aktiviteter mot klart definerte målgrupper, og baserer seg i liten grad på innkommende forespørsler fra markedets «gjennomsnittskunder». Når WaterCircles nå kontinuerlig styrker sin distribusjonskraft holdes det fast ved denne modellen.

Antall tilknyttede eksterne agenter har økt gjennom 2020 og eksternt salg utgjør nå over halvparten av konsernets nysalgsvolum. Forsikringskundene som kommer inn via eksterne agenter viser så langt samme risikoprofil og skadehyppighet som kundene som kommer inn via konsernets interne salgskanaler.

I tillegg til oppsøkende salg fra selskapet selv og dets agenter, samt salg via digitale kanaler og prissammenlikningssider i Sverige, har selskapet også distribusjonssamarbeid med utvalgte organisasjoner og foreninger som anses å ha en medlemsmasse med attraktiv forsikringsrisiko. Samtlige av disse partnersamarbeidene har blitt videreført gjennom 2020, samtidig som det er inngått nye avtaler med noen utvalgte nye partnere.

Organisasjon

Selskapets organisasjon og kompetansebase er vesentlig styrket i 2020 gjennom en rekke nyansettelser i nøkkelposisjoner. Gjennom året er konsernets fellesfunksjoner innen IT, analyse, compliance, juridisk funksjon og økonomi bygget opp til det som anses å være riktig nivå for en fremtid med raskere veksttakt og høyere premie- og transaksjonsvolum. I tillegg er organisasjon og prosesser, for å sikre tegningskvalitet og – kontroll, videreutviklet til å håndtere et høyere nysalgsvolum i Norge.

Skadeserstatninger

Skadeserstatningene i 2020 har blitt påvirket av Covid-19-pandemien. I første fase medførte pandemien et betydelig skadeoppsving knyttet til avbestillingsdekningen under reiseforsikring. Gjennom resten av året har pandemien medført en merkbar reduksjon i skadehyppighet på bilforsikring grunnet redusert trafikk, men samtidig en viss økning i skadehyppighet på enkelte andre forsikringsklasser som båtforsikring og ikke minst campingbil-forsikring. Samlet effekt av pandemien på selskapets skadeserstatninger i 2020 er estimert å ha vært marginalt positiv. For året som helhet endte brutto skadeprosent for forsikringer på 70,3 % og skadeprosent for egen regning på 72,7 %. Dette innebærer en nedgang i brutto skadeprosent på 1,8 prosentpoeng sammenliknet med året før.

Grunnet god og målrettet risikoseleksjon har WaterCircles-porteføljen gjennom mange år evnet å levere gode skadeprosenter på tross av et prisnivå som i gjennomsnitt har vært 10-15 % lavere enn snittet hos konkurrentene. Samlet brutto skadeprosent siden oppstart, dvs. for underwriting-årene 2011-2020, er 68 %. Grunnet de lave skadeserstatningene gjennomførte WaterCircles i en årrekke lavere årlige prisøkninger enn markedet for øvrig, og prisforskjellen har blitt stadig økende. Selv om skaderesultatene stadig holder seg gode, er selskapet opptatt av at prisforskjellen mot markedet ikke skal utvikle seg til å bli unødvendig eller uhensiktsmessig stor, og har derfor gjennom 2020 gjennomført prisøkninger i samsvar med markedet. Også i 2021 vil selskapet justere sine priser med minimum den prisutvikling vi forventer fra konkurrentene.

Forsikringsporteføljens risikodiversifisering vurderes å være forbedret gjennom 2020 i og med at det økte nysalgsvolumet har en mye bredere geografisk spredning enn selskapets eksisterende forsikringsportefølje. Dette er en ønsket utvikling som skal bidra ytterligere til fortsatt gode og mest mulig forutsigbare skadeprosenter i fremtiden.

Øvrige driftskostnader

Med kraftig økt nysalg og porteføljevækst økte konsernets samlede salgskostnader fra MNOK 84,9 i 2019 til MNOK 111,9 i 2020. Salgskostnadene utgjorde 29,0 % av brutto opptjent premie mot 33,4 % året før. Denne prosentandelen forventes å falle markant i årene som kommer etter hvert som fornyelsesvolumet øker relativt til nysalgsvolumet.

Konsernets administrasjonskostnader (ikke medregnet MNOK 18 i årlig av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøpet i 2016) økte fra MNOK 33,1 i 2019 til MNOK 47,5 i 2020 grunnet styrkingen av sentrale funksjoner og kontrollprosesser. Administrasjonskostnadene utgjorde 12,3 % av brutto opptjent premie mot 13,0 % året før. Også denne prosentandelen er ventet å falle markant i årene som kommer som følge av skalaeffekter ved vekst.

En betydelig andel av WaterCircles konsernets driftskostnader er knyttet til helt nødvendige konsernfunksjoner, overhead og ledelseskapasitet som i stor grad er faste kostnader. Dagens kostnadsbase gir selskapet for høy driftskostnadsprosent på dagens premievolum. Videre vekst i premievolum er derfor nødvendig. WaterCircles arbeider kontinuerlig med å redusere fremtidig driftskostnadsprosent. Dette primært gjennom økt premievolum, men også gjennom automatisering og/eller effektivisering av en rekke prosesser innen underwriting, skadebehandling og økonomi.

Kapitalforvaltning

WaterCircles Forsikring ASA har plassert sine likvide midler i bankinnskudd 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 kreditt-markedene. Selskapet er eksponert for markedsrisiko og kredittrisiko gjennom investeringer i datterselskap 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 i ettertid.

Risiko

Som følge av stor vekst i forsikringer på egen bok er den største risikoen for selskapet forsikringsrisiko, herunder premie- og reserverisiko innen skadeforsikring, samt katastroferisiko skadeforsikring. Selskapet gjennomførte sin årlige egenrevisering av risiko og solvens (ORSA) i første halvår 2020. I ORSA prosessen har selskapet avdekket ulike risikoenes tilhørende kapitalkrav, selskapets risikoprofil og vurdert behov for nye kontrolltiltak.

For å redusere forsikringsrisikoen har selskapet inngått et omfattende reassuranseprogram. WaterCircles Forsikring ASA 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

Høsten 2020 ble det avdekket en feil i selskapets beregning av solvenskapitalkrav, der selskapet historisk har beregnet for lavt solvenskapitalkrav grunnet feil beregning av

konsentrasjonsrisiko knyttet til et konserninternt lån. Siden den tid har styret i tillegg hatt en lengre dialog med Finanstilsynet om tolkning av solvensregelverket knyttet til verdsettelse av unoterte datterselskaper i solvensbalansen. Finanstilsynet konkluderte i mars 2021 at regelverket skal tolkes annerledes enn det selskapet tidligere har lagt til grunn, hvorpå Finanstilsynet har konkludert med at WaterCircles Forsikring ASAs datterselskaper verdsettelsesteknisk skal tilegnes betydelig negativ verdi i solvenskapitalberegningen.

Korrigerings av den tidligere beregningsfeilen vedrørende konserninternt lån, samt negativ verdsettelse av datterselskaper basert på Finanstilsynets seneste konklusjon, medfører en vesentlig svekket solvenskapitalsituasjon for selskapet. Etter slik korrigerings var selskapets solvensmargin per 31.12.2020 på 45 % og i brudd med minstekapitalkravet så vel som solvenskapitalkravet. Selskapet har fått dispensasjon fra Finanstilsynet til å operere med underdekning frem til 1. mai 2021 mens tiltak for gjenoppretting av solvenskapitaldekning har blitt utarbeidet og gjennomført. Tilstrekkelig solvenskapital er nå gjenopprettet ved at selskapet har solgt sine datterselskaper til Urzus Holding AS, et selskap hvor Rieber & Søn AS er majoritetseier. Selskapet har en rett til tilbakekjøp 9 måneder fra dato for gjennomføring av transaksjonen, samt en ytterligere rett til tilbakekjøp 15 måneder fra dato for transaksjonen. Transaksjonen ble gjennomført i april 2021. Vederlag for aksjene i datterselskapene var MNOK 200, i tillegg videreføres eksisterende gjeld i datterselskapene til WaterCircles Forsikring ASA på MNOK 107,1. Salget medfører at selskapets solvensmargin ved utgangen av april 2021 igjen er på over 200 % og således overstiger solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet med betryggende margin. Salget av datterselskapene innebærer at selskapet vil ha en robust solvensposisjon for perioden 2021-23, dvs. frem til solvensmarginen igjen forventes å stige gjennom positive driftsresultater. Samtidig gir det selskapet tid til grundige forberedelser til en eventuell oppkapitalisering våren 2022 dersom selskapet på det tidspunkt finner at det ønsker å benytte seg av sin rett til tilbakekjøp av datterselskapene.

Samfunnsansvar, ansatte, likestilling og arbeidsmiljø

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

Selskapet har vedtatt etiske retningslinjer som skal sikre at blant annet hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold er integrert i den daglige drift. Det er ikke avdekket vesentlige brudd på disse retningslinjene i 2020.

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn og hvor det ikke diskrimineres på grunnlag av noen faktorer. Det var ved årsslutt 72 menn og 35 kvinner som var ansatt i konsernet. Ledergruppen består av 5 menn og 1 kvinne. Selskapets styre består av 3 menn og 2 kvinner.

Miljø

Et viktig fokusområde er hensynet til det ytre miljø. Vår virksomhet i Sverige er ISO-sertifisert og har forsikringer miljømerket med Naturskyddsföreningens miljømerke 'Bra Miljöval'. I Norge er virksomheten blant annet Miljøfyrtårnsertifisert.

Som tjenesteytende bedrift driver WaterCircles ikke produksjon eller annen virksomhet som i nevneverdig grad kan virke forurensende på det ytre miljø.

Med unntak av utstrakt bruk av hjemmekontor og et noe mindre volum på salg og skader knyttet til reiseforsikring, har ikke WaterCircles blitt vesentlig påvirket av Covid-19 pandemien.

I markedet oppleves WaterCircles forretningskonsept som attraktivt og tiltrekker seg kunder med god risikoprofil. Konseptet danner grunnlag for langsiktig god lønnsomhet når konsernets premiebestand kommer over tilstrekkelig størrelse. Med et klart fokus på utvalgte kunder er styret av den oppfatning at selskapet står godt rustet til å øke premievolumet, holde lav skadeprosent, og øke lønnsomheten i årene som kommer.

Avhendelsen av datterselskapene påvirker ikke selskapets strategi innen markedssegmentering, seleksjon, produkter, forsikringsvilkår, prissetting eller andre aspekter ved selskapets tilbud til norske og svenske forsikringskunder. Imidlertid reduseres selskapets operative risiko som følge av at kostnadsrisiko knyttet til distribusjon, salg og kundeservice bæres av disse selskapene, som også beholder det langsiktige eierskapet til forsikringsporteføljen. Det er inngått langsiktige distribusjonsavtaler med de avhendede selskaper som sikrer WaterCircles Forsikring ASA forutsigbarhet og samtidig fleksibilitet til også å etablere eventuell egen distribusjon og/eller distribusjon gjennom andre partnere. Etter avhendelse av datterselskapene er således selskapets kostnadsrisiko redusert. Samtidig er mulighetene styrket for ytterligere økning av veksttakten utover det som ligger i dagens planer, og forventet kapitalbehov ved en slik eventuell vekstøkning er redusert. På den annen side innebærer salget også at den fremtidige verdien av dagens kundeportefølje flyttes ut av selskapet dersom distribusjonssamarbeidet med de tidligere datterselskapene bortfaller.

Hvorvidt selskapsstrukturen etter avhendelse av datterselskapene også er den mest hensiktsmessige struktur for den langsiktige utviklingen av selskapet og aksjonærverdiene vil være gjenstand for selskapets grundige vurdering i den perioden selskapet besitter rett til tilbakekjøp. Dersom selskapet skulle velge å kjøpe tilbake datterselskapene etter enten 9 eller 15 måneder vil et slikt tilbakekjøp fordele på selskapets kapital styrkes før tilbakekjøp kan gjennomføres.

A. Virksomhet og resultater

A.1 Virksomhet

WaterCircles Forsikring ASA selskapet formidler sine forsikringer gjennom agentselskapene WaterCircles Norge AS og WaterCircles Sverige AB.

WaterCircles Forsikring ASA ble etablert i august 2016. Etter en emisjon i juni 2016 kjøpte selskapet datterselskapet WaterCircles Skandinavia AS og minoritetsposter som medførte 100 % direkte og indirekte eierskap i WaterCircles Norge AS, WaterCircles Sverige AB.

Selskapet har avvirket sin virksomhet i Danmark og 1. februar 2021 ble datterselskapet WaterCircles Danmark AS solgt.

Som nevnt innledningsvis har WaterCircles Forsikring ASA i april 2021 solgt sine øvrige datterselskaper til Urzus Holding AS, et selskap hvor Rieber & Søn AS er majoritetsseier.

WaterCircles Forsikring selger sine forsikringer i privat- og næringsmarkedet i Norge og privatmarkedet i Sverige. Selskapets visjon er å tilby forsikringer til utvalgte kunder med bedre risikoprofil enn i markedet generelt og har som overordnede strategi å tilby et totalkundekonsept til privatkunder som har større forsikringsbehov og tar vare på tingene sine, samt til små næringslivskunder i utvalgte bransjer. Ved kun å fokusere på utvalgte og risikobeviste forsikringskunder ønsker selskapet gjennom sine agenter å tilby personlig rådgivning og svært høy servicegrad til disse kundegruppene. Med denne strategien har WaterCircles siden oppstart i 2010/2011 oppnådd lave skadeprosenter til tross for svært konkurransedyktige priser. Kundelojaliteten har også gjennomgående vært vesentlig høyere enn gjennomsnittet i bransjen. Selskapet distribuerer sine forsikringer gjennom agentselskapene WaterCircles Norge og WaterCircles Sverige AB og deres underagenter i tillegg til utvalgte partnere. I Sverige distribueres det i tillegg gjennom digitale kanaler.

A.1.1 Kontaktinformasjon

Selskapets registrerte kontoradresse og kontaktdetaljer for selskapets eksternrevisor og tilsynsmyndighet fremgår nedenfor:

Kontoradresse:

WaterCircles Forsikring ASA
Strandveien 50
1366 Lysaker

Tilsynsmyndighet

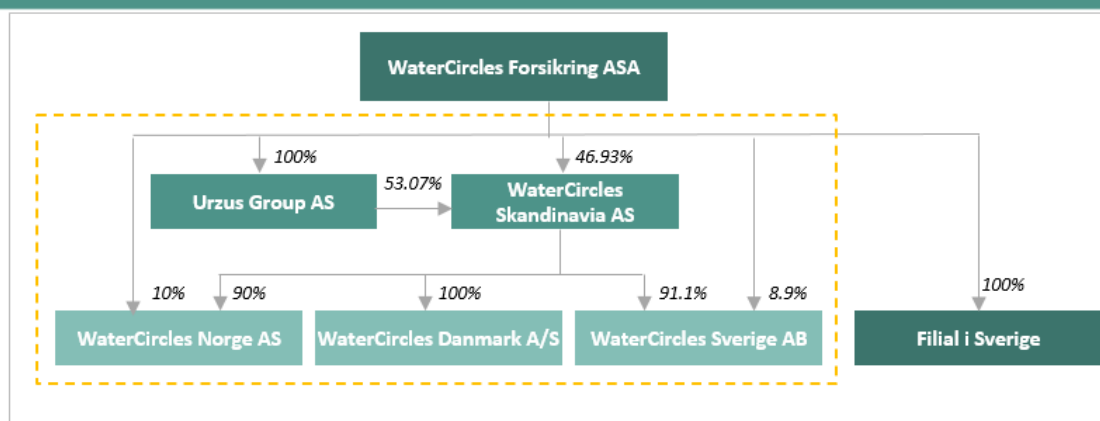
Navn: Finanstilsynet
Forretningsadresse: Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge
Telefon: 22 93 98 00

Ekstern revisor

Navn: Ernst & Young AS
Organisasjonsnummer: 976 389 387
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Telefon: 917 97 638

A.1.2 Konsernorganisering

Figuren under viser konsernorganiseringen pr 31.12.2020. Selskapet var morselskap i konsern frem til 30. april 2021, hvorpå datterselskapene i konsernet ble overdratt til Urzus Holding AS. Datterselskapene som er overdratt er markert med gul stiplet linje i figuren nedenfor, med unntak av WaterCircles Danmark A/S som ble solgt 1. februar 2021.



Figur 1 – Selskapsstruktur

WaterCircles Forsikring ASA har utkontraktert salg av forsikringer til WaterCircles Norge AS og WaterCircles Sverige AB, (sistnevnte med virkning fom 1. mars 2021) for henholdsvis norske og svenske kunder. WaterCircles Forsikring ASA har drevet grenseoverskridende virksomhet gjennom sin filial siden 2016 og skadebehandling for konsernets svenske kunder håndteres av filialen. Selskapets datterselskap i Danmark ble avvirket og solgt 1. februar 2021.

WaterCircles Forsikring ASA hadde per 31. desember 2020 følgende eierstruktur

Aksjene eies av	Antall	Eierandel	Stemmeandel
SOIA II AS	92 900 290	24,99 %	24,99 %
PESCARA INVEST AS	33 506 454	9,01 %	9,01 %
HERDLING AS	31 511 542	8,48 %	8,48 %
PROCABOS AS	20 822 518	5,60 %	5,60 %
AREPO AS	15 000 000	4,03 %	4,03 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	12 000 000	3,23 %	3,23 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	12 000 000	3,23 %	3,23 %
PRO AS	11 080 853	2,98 %	2,98 %
CITIUS INVEST AS	10 971 367	2,95 %	2,95 %
OPACAD AS	10 163 167	2,73 %	2,73 %
MELLEM NES INVEST AS	10 000 000	2,69 %	2,69 %
MP PENSJON PK	10 000 000	2,69 %	2,69 %
OLLEN AS	8 000 000	2,15 %	2,15 %
PETROSERVICE AS	7 000 000	1,88 %	1,88 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG AKTIV	6 000 000	1,61 %	1,61 %
STRATEL AS	6 000 000	1,61 %	1,61 %
SUNDT AS	5 915 091	1,59 %	1,59 %
PARRA AS	5 419 121	1,46 %	1,46 %
BERGEN KOMMUNALE PENSJONSKASSE	5 211 719	1,40 %	1,40 %
VICAMA AS	4 511 719	1,21 %	1,21 %
LJM AS	4 265 933	1,15 %	1,15 %
Andre aksjonærer	49 489 803	13,31 %	13,31 %
Totalt	371 769 577	100 %	100 %

Figur 2 - Eierstruktur per 31. desember 2020

SOIA II AS, som er eiet av Rieber og Søn AS (tidligere Atlantis Vest AS), har gjennom sin eierandel på 24,99 % en kvalifisert eierandel av selskapet.

A.2 Forsikringsresultat

Oversikt over selskapets samlede resultat og nøkkeltall vises i figur 3.

Nøkkeltall - 2020 (1.000NOK)	WTCF ASA	Konsern
Brutto forfalte premier	497 248	497 248
Brutto opptjente premier	386 255	386 255
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	- 151 929	- 151 929
Opptjente premier f.e.r.	234 325	234 325
Påløpte erstatninger brutto	- 271 660	- 271 660
Påløpte erstatninger f.e.r.	- 170 282	- 170 282
Andre forsikringsrelaterte inntekter	73	12 005
Salgskostnader	- 119 312	- 125 203
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader	27 104	13 349
Driftskostnader	- 47 008	- 44 661
Provisjon fra reassurandør	36 716	36 716
Avskrivninger		- 3 411
Avskrivninger av immaterielle eiendeler		- 18 025
Teknisk resultat	- 38 385	- 65 187
Resultat av ikke-teknisk regnskap	26 343	2 272
Resultat før skatt	- 12 042	- 67 459
Other comprehensive income	- 2 463	624
Skatt	-	-
Totalresultat	- 14 505	- 68 083

Skadeprosent f.e.r	(1)	72,7 %	72,7 %
Kostnadsprosent f.e.r	(2)	42,9 %	54,1 %
Combined ratio f.e.r	(3)	115,6 %	126,8 %
Skadeprosent brutto	(4)	70,3 %	70,3 %
Kostnadsprosent brutto	(5)	35,6 %	43,0 %
Combined ratio brutto	(6)	105,9 %	112,7 %
Egenregningsandel	(7)	60,7 %	60,7 %

Figur 3 - Samlet resultat og nøkkeltall

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2020 fordelt på hoved bransjene vises i figur 4. Tilsvarende tall for året 2019 vises i figur 5.

Premieinntekter	Næringsliv					Privat						Totalt
	Motor	Brennstoff/veier	Ansvar	Person		Motor	Erhittelskatt	Brytning	hanto	Reise	Person	
Forfalle bruttopremier	5 976 005	9 914 542	1 602 134	3 806 949		281 251 516	15 900 386	134 491 728	18 846 248	12 768 227	12 690 508	497 248 243
A vgeite premier	-1 825 911	-3 029 293	-489 517	-1 163 177		-85 933 691	-4 858 210	-41 092 652	-5 758 290	-3 901 209	-3 877 462	-151 929 411
Endring i premiereserve	-71 369	-12 872	21 165	52 402		-66 989 669	-2 385 263	-31 249 995	-5 772 454	-2 162 759	-2 422 721	-110 995 533
Opplyst premie f.e.r	4 078 726	6 872 377	1 133 782	2 696 174		128 328 156	8 656 914	62 149 081	7 315 505	6 704 259	6 390 325	234 325 299
Erstatningskostnader												
Betalte erstatninger	-4 845 664	-6 691 053	-44 216	-1 730 529		-145 316 010	-7 832 666	-60 393 775	-5 959 558	-7 908 154	-1 155 225	-241 876 850
Endring i erstatningsavsetninger	711 696	1 239 835	-78 282	-119 946		-16 154 898	-2 211 415	-12 361 309	-2 199 539	503 356	886 907	-29 783 595
Gjennforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	2 055 493	2 838 293	-	734 077		60 926 613	3 322 557	25 618 575	2 527 999	3 354 578	-	101 378 185
Brutto erstatninger	-2 078 475	-2 612 925	-122 497	-1 116 398		-1 008 544 295	-6 721 525	-47 136 509	-5 631 098	-4 050 219	-268 318	-170 282 259
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 231 866	-2 043 737	-330 256	-784 747		-57 975 875	-3 277 631	-27 723 497	-3 884 878	-2 631 983	-2 615 962	-102 500 432
Forsikringsrelatert resultat	768 385	2 215 715	681 029	795 030		-30 192 014	-1 342 242	-12 710 925	-2 200 471	22 057	3 506 044	-38 457 391
Påfølgende erstatninger, brutto												
Innrullet i år	-3 901 830	-5 925 562	-	-937 185		-123 552 506	-5 728 623	-45 355 555	-5 454 523	-6 699 708	-2 308 645	-199 864 136
Innrullet tidligere år	-943 834	-765 491	-44 216	-793 344		-21 763 504	-2 104 044	-15 038 219	-505 035	-1 208 446	1 153 419	-42 012 713
Totalt regnskapsår	-4 845 664	-6 691 053	-44 216	-1 730 529		-145 316 010	-7 832 666	-60 393 775	-5 959 558	-7 908 154	-1 155 225	-241 876 850

Figur 4 - Selskapets forsikringsresultat 2020 fordelt per bransje.

Forfalt bruttopremie 2020 (NOK) fordelt seg som følger per land:

Norge: 302 331 738

Sverige: 194 916 505

Totalt: 497 248 243

Premieinndekker	Næringsdriv				Privat						Totalt
	Motor	Bramm/ komb.	Ansvar	Person	Motor	Friløst hjt	Byrøring	homb	Reise	Person	
Forfalte bruttopremier	5 734 511	10 094 705	1 557 397	3 999 332	141 674 547	11 173 776	73 116 319	6 634 999	9 064 146	7 530 807	270 580 538
Avgitte premier	-968 148	-1 704 272	-262 933	-675 210	-23 918 671	-1 886 449	-12 344 103	-1 120 175	-1 530 284	-1 271 413	-45 681 648
Endring i pennereserve	-677 780	-177 842	-85 522	-346 831	-8 755 238	-619 962	-4 108 497	-565 441	-555 092	-735 463	-16 627 669
Opplyst premie f.o.r	4 088 584	8 212 591	1 208 943	2 977 300	109 000 639	8 667 364	56 663 720	4 949 382	6 978 769	5 523 930	208 271 221
Erstatningskostnader											
Betalle erstatninger	-3 416 886	-4 405 261	-	-675 282	-99 448 257	-10 484 673	-31 248 777	-3 339 622	-4 240 350	-2 843 644	-160 102 752
Endring i erstatningsavsetninger	-661 494	517 722	-71 297	-19 406	-4 833 545	130 717	-16 009 184	-321 182	-1 277 555	-393 612	-22 938 836
Gjensvrtingsandel av brutto erstatningskostnader	612 670	789 892	-	121 082	17 831 716	1 879 970	5 603 108	598 816	760 322	-	28 076 492
Bruttoerstatninger	-3 465 710	-3 097 647	-71 297	-573 606	-86 450 086	-8 473 986	-41 654 853	-3 061 989	-4 757 583	-3 237 256	-154 965 095
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 557 008	-2 740 868	-422 857	-1 085 881	-38 466 830	-3 033 853	-19 852 211	-1 801 505	-2 461 056	-2 044 730	-73 466 800
Forsikringsrelatert resultat	-934 135	2 374 076	714 788	1 317 814	-15 916 278	-2 840 475	-4 843 345	85 889	-239 869	241 944	-20 160 674
Påløpne erstatninger, brutto											
Inntruflet i år	-2 616 578	-2 974 343	-	-639 178	-84 577 999	-8 403 028	-23 164 280	-2 949 251	-3 582 685	-2 583 429	-131 490 771
Inntruflet tidligere år	-800 309	-1 430 918	-	-36 104	-14 870 258	-2 081 645	-8 084 497	-390 372	-657 664	-260 215	-28 611 980
Totalt regnskapsår	-3 416 886	-4 405 261	-	-675 282	-99 448 257	-10 484 673	-31 248 777	-3 339 622	-4 240 350	-2 843 644	-160 102 752

Figur 5 - Selskapets forsikringsresultat 2019 fordelt per bransje.

A.3 Investeringsresultat

Oversikt over selskapets netto investeringsresultat og fordeling etter aktivaklasse vises i figur 6. Selskapets investeringer utgjøres primært (95,1 %) av bankplasseringer med tillegg av en mindre andel (4,9 %) plassert i obligasjoner / obligasjonsfond. Totalt investeringsresultat i 2020 var NOK 861 039, tilvarende en avkastning på 0,61 %.

Investeringsportefølje	2020
Gj.sn.forvaltet kapital 2020	141 013 476
Forvaltningskapital 31.12.2020	163 217 112
Rentefond	7 993 926
Bankplassering	155 223 186
Andel i rentefond	4,9 %
Andel bankplassering	95,1 %
Avkastning investeringsportefølje	0,61 %
Resultat investeringsportefølje	861 039

Figur 6 - Investeringsresultat og fordeling per aktivaklasse.

A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Alle vesentlige inntekter og utgifter er inkludert i det foregående.

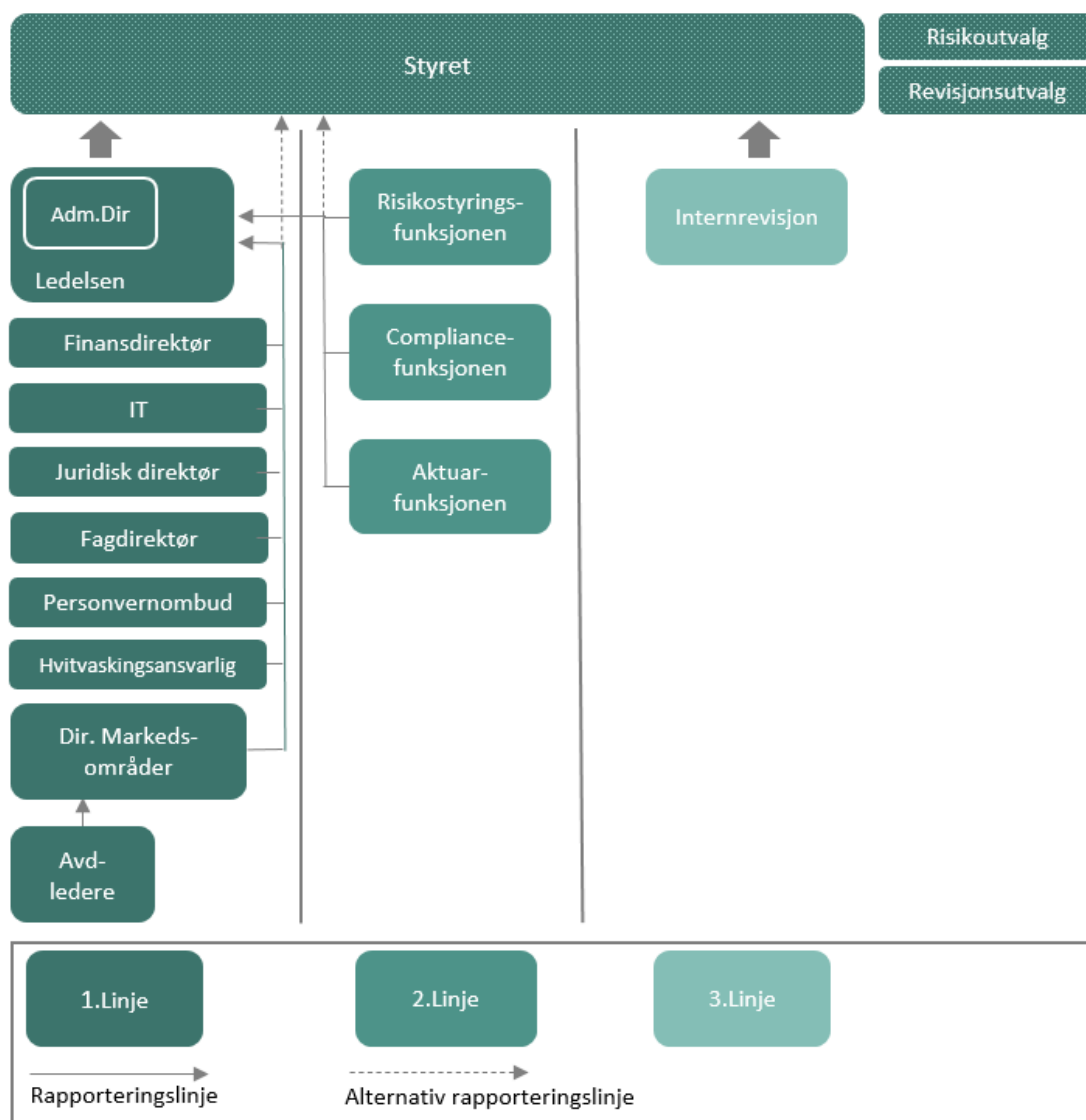
A.5 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger er inkludert i det foregående.

B. System for risikostyring og internkontroll

B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll

Selskapet har etablert overordnede styrings- og kontrollsystem som vist i figur 7.



Figur 7 - Selskapets risikostyrings- og kontrollsystem

Figuren viser selskapets nøkkelfunksjoner og rapporteringslinjer pr. 31.12.2020. Administrerende direktør og selskapets ledelse, som består av direktører for markedsområdene Sverige og Norge, IT direktør, juridisk direktør, finansdirektør og fagdirektør utgjør sammen med avdelingsledere første linje i selskapet. Risikostyrings- compliance- og aktuarfunksjonen utgjør andre linje i selskapet. Internrevisjon er selskapets tredje linje. Aktuar, risikostyrings- og compliancefunksjonen 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.

Per 31.12 2020 besto styret av fem medlemmer, tre menn og to kvinner. Et samlet styre innehar den nødvendige erfaring og kompetanse for den virksomhet selskapet driver.

Administrerende direktør

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

Selskapets ledere og nøkkelfunksjoner

Selskapets ledere i første linje er ansvarlige 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 de fullmakter, retningslinjer og instruksjoner som gjelder.

Risikostyringsfunksjonen har ansvaret for 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 rapporterer kvartalsvis til selskapets styre. I 2020 ble risikostyringsfunksjonen ivaretatt av selskapets CFO. For å sikre risikostyringsfunksjonens uavhengighet som kontrollfunksjon hadde selskapets CEO

derfor et særskilt ansvar for å støtte CFO ved utøvelse av hans primæroppgaver. Fra og med 15. april 2021 er risikostyringsfunksjonen utkontraktert til ekstern part.

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. Compliancefunksjonen er administrativt underlagt administrerende direktør, men rapporterer kvartalsvis til styret og har rett og plikt til å rapportere direkte til styret dersom dette er påkrevet. Funksjonen skal utføre og dokumentere de oppgaver som er nødvendig for å oppfylle funksjonens formål i henhold til instruks og årsplan vedtatt av styret. Leder Compliance innehar også rollen som juridisk direktør. Retningslinjer for håndteringen av potensielle interessekonflikter mellom rollen som juridisk rådgiver og rollen som compliance ansvarlig er inntatt i compliance funksjonens stillingsinstruks og stillingsinstruks for juridisk direktør. Leder Compliance kan ikke avsetts uten godkjenning fra styret.

Selskapet har tildelt en ansatt rollen som personvernombud. Dette skal 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 og anser systemet som forbedret gjennom 2020, blant annet gjennom utvikling av selskapets kontrollfunksjoner, ytterligere forbedring av dokumentasjon og prosesser.

Godtgjørelse

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

Ledende ansatte og ansatte som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering eller kontrolloppgaver mottar kun fastlønn. Ansatte i salg kan ha en andel provisjonsbasert lønn. I tillegg kan enkelte utvalgte ansatte motta en årlig bonus basert på forhåndsdefinerte nøkkeltall.

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. Styret utarbeider også årlig en erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte som fremlegges for selskapets generalforsamling.

Transaksjoner med nærstående

Konsernet har flere transaksjoner med nærstående, og disse forhåndsgodkjennes av styret. Kostnadsoversikten består av påløpte kostnader i regnskapsåret.

Det har i 2020 vært følgende transaksjoner med nærstående:

Selskap	Leverandør	Nærstående	Rolle	Beløp
WaterCircles Forsikring ASA	Thømt Consulting (enk)	Bjørn Thømt	Styreleder	174 375
WaterCircles Forsikring ASA	Citius Insurance AS*	Jack Skallerud Bråthen	Fagdirektør WTCF/aksjonær	192 180
WaterCircles Norge AS	Citius Insurance AS*	Jack Skallerud Bråthen	Fagdirektør WTCF/aksjonær	505 122
WaterCircles Norge AS	Citius Property AS	Jack Skallerud Bråthen	Fagdirektør WTCF/aksjonær	890 055
Sum				1 761 732

*Viderefakturering av forsikringspremie

Figur 8 - Transaksjoner med nærstående i 2020.

B.2 Krav til egnethet

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

WTC har utarbeidet en egenerklæring for egnethetsvurdering. I tillegg skal det innhentes politiattest som dokumentasjon på hederligandel og attest fra konkursregisteret som dokumentasjon for ordnet personlig økonomi.

Egnethetsvurdering og tilhørende dokumentasjon skal oversendes til Finanstilsynet i henhold til gjeldene regelverk.

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

B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens

WaterCircles risikostyringssystem er forankret og integrert i selskapets strategi med risikostrategier samt styrevedtatte instruksjoner og policies. Systemet skal sikre at selskapet identifiserer, styrer og følger opp risikoer på alle vesentlige nivåer. Selskapet har utarbeidet en årsplan for risikostyringsaktiviteter som på en nødvendig og tilstrekkelig måte inneholder alle aktiviteter hvor ansvarlige utførende og frister fremkommer. I årsplanen vil også fremkomme ledelsens og styrets behandlinger av de respektive forhold.

Identifisering og vurdering av risiko

Identifiserte operasjonelle risikoer blir vurdert basert på en analyse av sannsynlighet for at en hendelse inntreffer og konsekvensen det har for selskapet.

Risikovurderingen gjøres årlig og inngår som en del av strategi- og budsjettprosessen for selskapet. Risikovurderingen medtas også i utarbeidelsen av selskapets 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 sentraliserte risikostyringsprosessen.

Administrerende direktør skal minst årlig rapportere status for de største risikoer som selskapet er eksponert for og utviklingen i disse til styret.

Egenvurdering av risiko og solvens (ORSA):

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

- Vurdere samlet kapitalbehov
- Vurdere evne til å etterleve kapitalkravene og kravene til forsikringsmessige avsetninger
- Vurdere i hvilken utstrekning selskapets risikoprofil avviker fra forutsetningene for standardmetoden for beregning av solvenskapitalkravet
- Resultatene knyttes opp mot selskapets 3-årsbudsjett

Det er utarbeidet en ORSA-policy som definerer gjennomgangen av egenvurderingen, blant annet prosess, metodevalg og gjennomføring av stresstester.

Egenvurderingen av risiko-og kapital situasjonen (ORSA-prosessen) omfatter helheten av prosesser og prosedyrer som virksomheten benytter for å identifisere, vurdere, overvåke, styre og rapportere risikoer på kort og lang sikt, som virksomheten er eller kan være eksponert for, og til å fastsette tilhørende kapitalbehov.

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.

Det utarbeides årlig en ORSA-rapport som dokumenterer gjennomgangen, som behandles av styret.

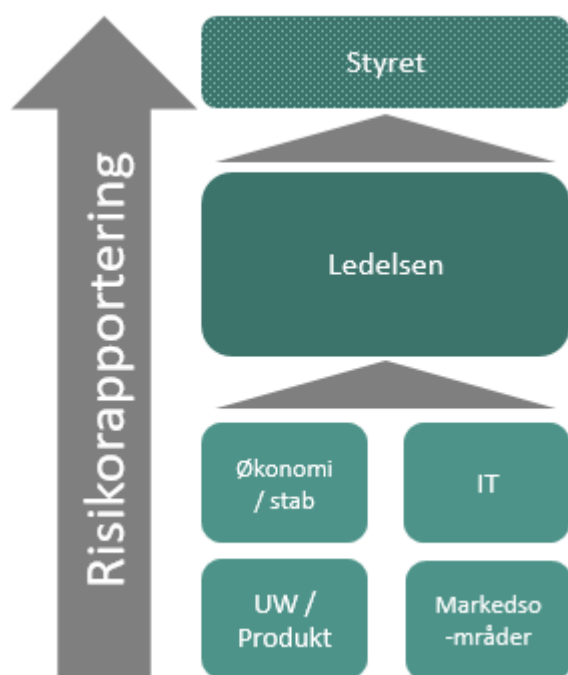
Ved større endringer i risiko- eller kapital situasjon skal en ekstraordinær ORSA-prosess gjennomføres. Dette må baseres på konkrete vurderinger fra ledelse og styret.

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 risikoreduserende tiltak. Prosessen involverer samtlige fagområder og selskapets ledelse.

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



Figur 9 - Risikorapportering i selskapet

B.5 Internrevisjonsfunksjonen

Internrevisjonen kontrollerer at virksomheten er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

Internrevisjonen gjennomfører sitt arbeid i henhold til årlig revisjonsplan som behandles og besluttes av styret.

Utøvelsen av internrevisjonsfunksjonen er utkontraktert til PWC. Dette skal sikre at funksjonen utøver sin kontroll uavhengig og objektivt i forhold til selskapet.

Styret har vedtatt policy for Internrevisjonsfunksjonen.

B.6 Aktuarfunksjonen

Aktuarfunksjonen, som i tråd med Solvens II regelverket og Finansforetaksloven skal være en 2. linje kontrollfunksjon, 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

Det er utarbeidet policy for aktuarfunksjonen i selskapet. Aktuarfunksjonen har løpende dialog med styret og ledelsen vedrørende saker innenfor sitt ansvarsområde og utarbeider særskilt rapport til styret minimum én gang per år. Aktuarfunksjonen er utkontraktert til Analytika AS.

B.7 Utkontraktering

Styret har vedtatt policy for utkontraktering.

Det er etablert interne rutiner og prosesser for risikovurdering av utkontrakterte tjenester.

Selskapet skal melde fra til Finanstilsynet ved inngåelse av avtale om utkontraktering av virksomhet med mindre dette gjelder administrative og driftsrelaterte oppgaver. Utkontraktering av IT funksjoner og /eller tjenester skal alltid meldes Finanstilsynet. Finanstilsynet skal også ha melding om endringer i utkontrakteringsavtaler eller bytte av oppdragstaker.

WaterCircles Forsikring ASA forblir ansvarlig for alle funksjoner selv om de er utkontraktert. I vurdering av potensielle oppdragstakere skal følgende faktorer blant annet hensyntas: Kompetanse til å utføre oppgaven, kvalitet i leveranser, kapasitet, finansiell stilling, integritet, kostnadseffektivitet og referanser.

Styret i WaterCircles Forsikring ASA skal godkjenne avtaler om utkontraktering på bakgrunn av anbefaling/vurdering gjort av administrasjonen.

WaterCircles har ved utgangen av 2020 og begynnelsen av 2021 meldt Finanstilsynet om følgende utkontrakterte tjenester:

1. Aktuarfunksjonen (utøvende og kontrollerende) til Analytika AS
2. Regnskaps og lønnsfunksjonen til Palm Regnskap AS

3. Internrevisjonen til PWC
4. IT, Support, vedlikeholds-og utviklingstjenester på WTCs systemkodeversjon til Contemi Solutions AS
5. IT, Drifts ytelser til Visolit Norway AS
6. Salg av forsikringer i Norge til WaterCircles Norge AS
7. Salg av forsikringer i Sverige til WaterCircles Sverige AB¹
8. Skadebehandling av båtskader i Sverige til Wessmann AS
9. Skadebehandling av personskader i Sverige til Van Ameyde Sweden AB
10. Risikostyringsfunksjonen til Einar Westby ved Einar Westby AS²

B.8 Andre opplysninger

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

C. Risikoprofil

WaterCircles Forsikring er eksponert mot forsikrings-, markeds-, kreditt- og motparts-, likviditets- og operasjonell risiko. Disse risikoene overvåkes fortløpende. Selskapet gjennomfører årlig analyser av risikofølsomhet, i form av stresstesting av ulike risikoscenarier, som del av ORSA-prosessen. Samlede resultater oppsummeres og behandles av styret minst én gang i året i forbindelse med ferdigstillelse av selskapets ORSA-rapport.

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 inn i strategien og de vurderinger som gjøres gjennom ORSA.

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

I henhold til styrets definerte risikorammer og risikoappetitt skal selskapet tilpasse forretningsrisikoen slik at selskapet har liten risiko for å komme i brudd med eksisterende kapitaldekningsregelverk. Solvensmarginen skal over tid fortrinnsvis ligge på et nivå over 140 %.

¹ Fom 1. mars 2021

² Fom 15. april 2021

C.1 Forsikringsrisiko

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

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

WaterCircles beregner hele kapitalkravet for forsikringsrisiko etter standardmodellen i solvens regelverket.

Forsikringsrisiko monitoreres løpende av selskapets 1. linje, aktuarfunksjon og risikostyringsfunksjon. 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 solvens standardmodellen.
- Reserveanalyser og storskadeanalyser minimum årlig og når det er nødvendig.
- Kvartalsvis finans- og risikostyringsrapport til styret.
- Årlig aktuarrapport fra aktuarfunksjonen til styret.

Selskapets mest vesentlige forsikringsrisiko er knyttet til:

- Feilprising og antiseleksjon innen motorvognforsikringer (motor) og brann og annen skade på eiendom (property).
- Katastroferisiko knyttet til brann, personskader og naturskade.
- Underreservering på langhalede bransjer (person).

For motor og property 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 nå er inne i en periode med høy vekst de kommende år.

For 2020 har selskapet avgitt 45 % av risikoen for motor og property, økende til 55 %

i 2021. WaterCircles har en årlig prosess der gjenforsikringsprogrammet revideres for å sikre at programmet er mest mulig tilpasset selskapets behov knyttet til vekst og behov for risikoreduksjon. Programmet blir vedtatt av styret årlig.

WaterCircles kjøper ikke-proporsjonal gjenforsikring for å redusere forsikringsrisiko og beskytte selskapet lønnsomhet og kapital mot store skader og hendelser.

WaterCircles har egenregning på gjenforsikringsprogrammet for de enkelte bransjer på MNOK 10.

Premierisiko:

Premierisiko består av:

- Risiko for feilprising og antiseleksjon.
- Risiko for skadefrekvens blir høyere enn forventet.
- Risiko for gjennomsnittskade blir høyere enn forventet.
- Risiko for at skadeutbetalinger blir utbetalt på et annet tidspunkt enn hva som er forventet.
- Risiko for at forsikringsrelaterte kostnader blir høyere enn forventet.

WaterCircles kapitalkrav for premierisiko beregnes etter markedsstandard usikkerhetsparametere som del av solvens-regelverket. WaterCircles har en underwriting modell som risikoseleksjonsmessig skiller seg betydelig fra andre selskaper i bransjen. Selskapet fokuserer på kunder med fordelaktig risikoprofil og legger stor vekt på individuell vurdering av kunder i tegningsprosessen, der anbefalinger fra andre kunder, samt den individuelle skadehistorikk, teller med i tillegg til mer tradisjonelle vurderingskriterier.

Reserverisiko:

Reserverisiko består av:

- Risiko for at erstatningskostnader for rapporterte skader (RBNS), blir høyere enn hva som er forventet.
- Risiko for at erstatningskostnader for skader som er inntruffet, men ikke rapportert (IBNR), blir høyere enn forventet.
- Risiko for at skadeutbetalinger blir utbetalt på et annet tidspunkt enn hva som er forventet

Selskapet benytter anerkjente aktuar-modeller, hovedsakelig chain-ladder og bornhuetter-ferguson, til å beregne selskapets forsikringstekniske avsetninger. Aktuarfunksjonen monitorer og kontrollerer beregningene og nivåene hvert kvartal, og sikrer at avsetningene er tilstrekkelige.

Katastroferisiko:

I katastroferisiko inngår både risiko for naturskader og risiko for menneskeskapt katastrofer. Vurdering av katastroferisiko er en viktig del av selskapets risikostyring. Selskapets storskadeeksponering evalueres løpende opp mot det til enhver tid gjeldende reassuransprogram. Selskapet er eksponert for naturskadehendelser i Norge etter selskapets markedsandel for brannforsikringssummer, og deltar for slike hendelser i Naturskadepoolens reassuransprogram. Geografisk konsentrasjon innenfor Norge har derfor liten betydning for selskapets naturskaderisiko. For Sverige vurderes og modelleres naturskaderisiko basert på selskapets geografiske porteføljeprofil som del av solvens standardmodellen. Selskapets gjenforsikringsprogram dekker både menneskeskapt storskader og naturskadehendelser, slik at WaterCircles erstatningskostnad for egen regning for en enkelt skade/hendelse maksimalt kan bli MNOK 10.

Avgangsrisiko:

Avgangsrisiko beregnes etter standardmodellen i Solvens II. WaterCircles vurderer denne til å være noe konservativ gitt selskapets gode historikk i form av lav og stabil kundeavgang. Historisk har porteføljens årlige fornyelsesgrader ligget på over 90 % i Norge og rundt 85 % i Sverige.

WaterCircles har kun risiko innenfor forsikringsbransjer som er markedsstandard og hvor det er gitt konsesjon fra Finanstilsynet.

Det totale solvenskapitalkravet for forsikringsrisiko var MNOK 86,3 per 31.12.2020 hvorav kapitalkrav for helseforsikring var MNOK 13 og for skadeforsikringsrisiko MNOK 73,3.

C.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for tap i markedsverdier til porteføljer av finansielle instrumenter som følge av svingninger i aksjekurser, renter, kredittspenn, valutakurser, eiendomspriser og endring i forsikringstekniske avsetninger som følge av endring i renter. Av disse er WaterCircles per 31.12.2020 eksponert mot renterisiko, aksjerisiko (aksjer i datterselskaper³), kredittspennsrisiko, konsentrasjonsrisiko og valutarisiko.

WaterCircles har ingen aktiva-plassering med lang durasjon. Mesteparten av investeringene til selskapet er bankinnskudd, i tillegg til en mindre andel plassert i pengemarkedsfond med durasjon på ett år. Selskapets investeringsstrategi vil vurderes i 2021. Selskapet vurderer den samlede renterisiko som lav, noe den forventes også å være det kommende år.

WaterCircles har ingen investeringer i aksjer utover aksjer i datterselskaper eller investeringer i eiendom.

³ Det er ved utarbeidelse av denne rapporten inngått avtale om salg av datterselskapene til Rieber & Søn.

Kredittspennsrisiko og konsentrasjonsrisiko er i sin helhet knyttet til WaterCircles Forsikring ASA sin finansiering av datterselskap.

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

Ved utgangen av 2020 utgjorde WaterCircles sin investeringsportefølje MNOK 166,2, hvorav bankplasseringer utgjorde MNOK 1552 og obligasjoner/obligasjonsfond utgjorde MNOK 8,0.

Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde per 31.12.2020 MNOK 13,8.

C.3 Kredittrisiko

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 kredittspennmodulen innenfor markedsrisiko.

WaterCircles er eksponert mot kreditt- og motpartsrisiko i hovedsak i forbindelse med reassuranseprogrammer og bankforbindelser, men også i forbindelse med kundefordringer.

Selskapets reassurandør Munich Re har en solid rating fra flere anerkjente ratingbyråer.

Selskapets bankplasseringer er fordelt på fire ulike banker. Bankplasseringenes fordeling og bankenes rating overvåkes regelmessig.

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

Kapitalkravet for motpartsrisiko var per 31.12.2020 MNOK 21,1.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko innen skadeforsikring er ansett som lav ettersom forsikringspremien kreves inn fra kunder på forskudd, og kapitalen plasseres i likvide bankplasseringer eller verdipapirer som kan dekke løpende forpliktelse til skadeutbetaling og driftskostnader. I prognosehorisont 2022 er det i WaterCircles lagt opp til resultatmessig underskudd, men dette vurderes ikke å ville utfordre vurderingen av likviditetsrisikoer.

I forbindelse med en eventuell storskade over 10 MNOK vil selskapet kunne be om å få innbetalt dekning fra gjenforsikrings-selskapet samtidig som skadeutbetalingene vil skje til skadelidte.

Likviditetsrisiko kvantifiseres ikke i Solvens II beregning av kapitalkravet, og selskapets vurdering er at likviditetsrisiko ikke skal medføre ytterligere kapitalbehov utover standardmodellen. Risikoen anses som lav.

C.5 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 risikoen 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 risikostyringsfunksjonen. Videre skal styret årlig vurdere selskapets utkontrakterte virksomhet.

For å håndtere alvorlige hendelser i forretningskritiske prosesser er det utarbeidet beredskapsplan for selskapet.

Solvenskapitalkravet for operasjonell risiko er beregnet etter Solvens II standardmodellen og utgjorde per 31.12.2020 MNOK 14,0.

C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2020.

C.7 Andre opplysninger

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets risikoprofil i 2020.

D. Verdsetting for solvensformål

Solvens II balanse skal verdsettes etter markedsverdi, jf. Solvens II direktivet 2009/138/EC artikkel 75. I henhold til artikkel 13 i Solvens II-forskriften skal imidlertid datterselskaper verdsettes etter justert egenkapitalmetode dersom markedsverdi ikke kan fastslås via noterte markedspriser på aktive markeder.

Det er selskapets vurdering at regnskapsmessig balanse som hovedregel består av eiendeler og forpliktelser bokført etter markedsverdi. Unntak er datterselskaper, der selskapet vurderer markedsverdi til å være høyere enn bokført verdi i regnskapsmessig balanse. Verdsettelse i selskapets Solvens II balanse er imidlertid vesentlig lavere enn i regnskapsmessig balanse ettersom det beregnes negativ egenkapital fra datterselskaper.

En oversikt over forskjellene mellom regnskapsmessig egenkapital og solvenskapital er gitt i avsnitt E.1 Ansvarlig kapital.

Ved hver rapportering vurderes det hvorvidt det er behov for endringer av verdsettelsesmetodikker.

D.1 Eiendeler

De vesentligste forskjeller mellom eiendeler i selskapets Solvens II balanse og eiendeler i regnskapsmessig balanse, utover forsikringstekniske avsetninger som er beskrevet i avsnitt D.2, er:

- a) Forskuddsbetalte kostnader, i form av gjenstående periodisert reserve av direkte variable salgskostnader, er i regnskapsmessig balanse vurdert til MNOK 57,6, mens disse i Solvens II balansen er vurdert til MNOK 0.
- b) Verdsettelse av datterselskaper gir en verdivurderingsforskjell på -281,8MNOK i Solvens II- balansen sammenlignet med regnskapsmessig balanse, der datterselskaper i Solvens II- balansen er vurdert etter justert egenkapitalmetode med full gjennomlysning og hvor proforma beregnet negativ egenkapital skal medregnes i WTCs solvenskapital. Verdien av immaterielle eiendeler er vurdert til null både i regnskapsmessig balanse og i Solvens II balansen.

D.2 Forsikringstekniske avsetninger

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

For erstatningsavsetningene antas det at de regnskapsmessige erstatningsavsetninger 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. Det benyttes bransjespesifikke utbetalingsmønstre ved beregningen av erstatningsavsetningene i neddiskonteringen.

Usikkerheten knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig utbetalingsprofiler. De samme bransjespesifikke utbetalingsprofilene benyttes både ved verdsettelse i finansregnskap 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 de ulike skandinaviske land, innhentet via selskapets aktuar.

Premieavsetningene ved Solvens II-verdsettelse er basert på beste estimat av alle fremtidige kontantstrømmer som knytter seg til den delen av forsikringskontraktene som ikke er opptjent. Dette inkluderer alle fremtidige skader og kostnader som er knyttet til premiegrunnlaget. Dette medfører at premieavsetningene blir vesentlig

lavere ved Solvens II-verdsettelse enn ved regnskapsmessig verdsettelse, der premieavsetningene er 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 forsikringsforpliktelser. Risikomarginen beregnes ved å beregne fremtidig SCR ved et tenkt avviklings-scenario av selskapet, 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 3, hvor kapitalkravet fremskrives proporsjonalt med avvikling av beste estimat.

Usikkerheten knyttet til risikomarginen består dermed både av forutsetningene om fremtidig avviklingsmønster og forutsetningene om fremtidig forventet lønnsomhet.

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 gis i figur 10.

Bransje	Erstatningsavsetning	Premieavsetning	Risikomargin	Total avsetning
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	-	-	-	-
Forsikring mot inntektstap	2.108.293	3.066.243	163.049	5.337.585
Yrkesskadeforsikringer	2.746.060	361.071	98.130	3.205.260
Motorvognforsikring/Trafikk	11.428.922	27.803.933	1.205.580	40.438.435
Motorvognforsikring/Øvrige	15.134.105	91.478.101	3.807.565	110.419.771
Transportforsikringer	147.653	183.949	10.395	341.997
Forsikring mot brann og andre skader på eiendom	28.871.601	67.646.852	3.542.170	100.060.623
Ansvarsforsikringer	753.613	477.195	38.812	1.269.620
Assistanseforsikringer	1.241.620	3.905.576	162.391	5.309.587
Annet	429.556	1.820.099	71.167	2.320.822
Livsforsikring	353.317	439.917	27.795	821.028
Totalt	63.214.739	197.182.937	9.127.054	269.524.729

Figur 10 - Netto avsetninger for erstatninger, premie og risiko per bransje.

Sammenlikning mellom forsikringstekniske avsetninger i Solvens II balansen og i regnskapsmessig balanse gis i figur 11.

Forsikringsforpliktelse regnskap brutto	343.550.144
- gjenforsikringsandel SII prinsipper	- 28.896.932
- diskontering av forpliktelser	- 2.561.692
- verdiforskjell SII og regnskap	- 51.693.844
Forsikringsforpliktelse SII	260.397.675
Risikomargin	9.127.054
Totale netto solvensavsetninger	269.524.729

Figur 11 - Forsikringstekniske avsetninger regnskap sammenlignet med solvensavsetninger

D.3 Andre forpliktelser

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 verdsettingsmetoder

Selskapet bruker ikke alternative verdsettingsmetoder.

D.5 Andre opplysninger

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets verdsetting for solvensformål i 2020.

E. Kapitalforvaltning

Selskapet har utarbeidet langsiktige kapitalprognoser frem til 2026.

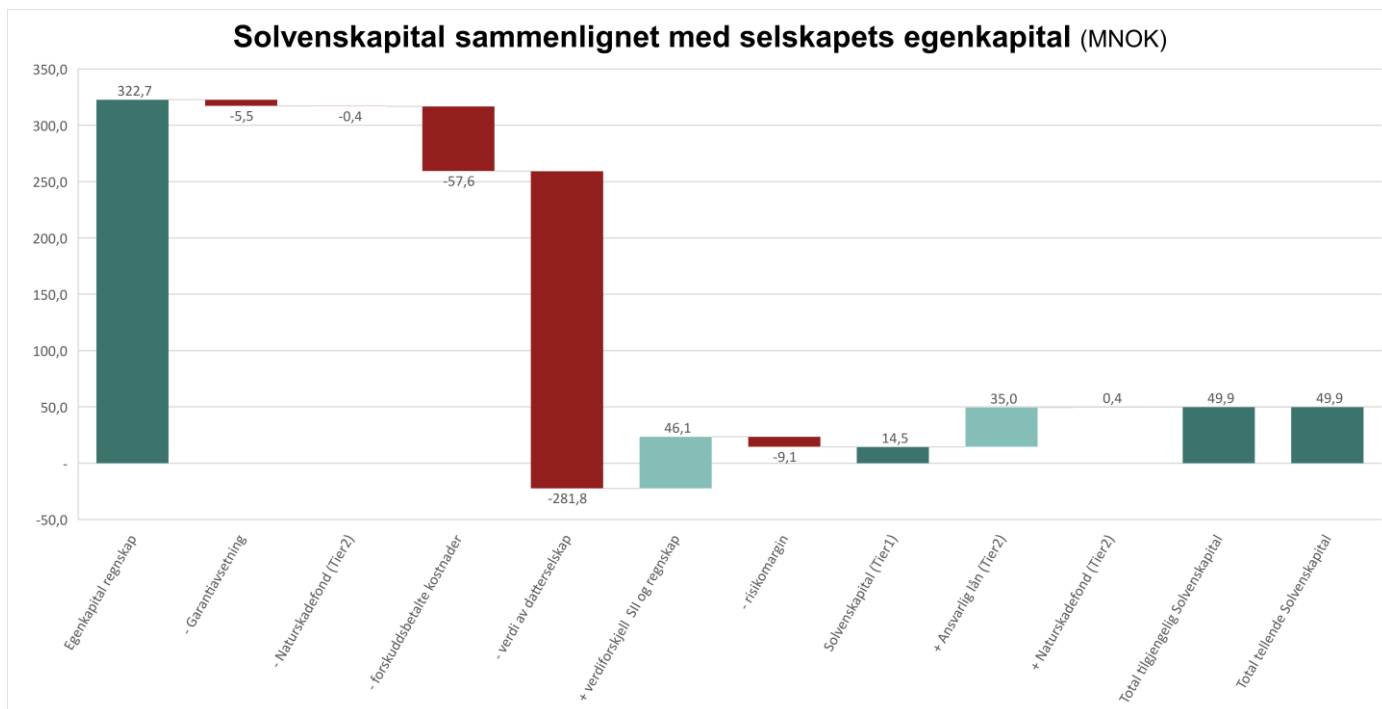
Selskapet utarbeider budsjett og resultatprognoser på årlig basis i desember hvert år. Basert på budsjett og resultatprognose oppdateres de langsiktige prognosene for kapitalbehov. Prognosene og budsjettene avstemmes med de relevante kontrollfunksjonene før de godkjennes av styret.

E.1 Ansvarlig kapital

Oversikt over endringer i selskapets regnskapsmessige egenkapital i 2020 er gitt i figur 12. En sammenlikning mellom selskapets regnskapsmessige egenkapital og solvenskapital per 31.12.2020 er gitt i figur 13.

WATERCIRCLES FORSIKRING ASA	AKSJEKAPITAL	OVERKURS	AVSETNINGER GARANTIFOND	AVSETNINGER NATURSKADEFONDET	ANNEN OPPTJENT EGENKAPITAL	SUM
Egenkapital pr. 01.01.2020	160 884 788	149 200 437	3 035 495	10 563 293	-45 295 633	278 388 380
Avsetninger til garantiordning og naturskadefond			2 478 255	-10 145 177	7 666 922	
Resultat før andre inntekter og kostnader					-12 042 034	-12 042 034
Omregningsdifferanser utenlandske datterselskap					-2 462 702	-2 462 702
Emisjon	25 000 000	32 056 374				57 056 374
Egenkapital pr. 31.12.2020	185 884 788	181 256 811	5 513 750	418 116	-52 133 446	320 940 019

Figur 12 - Endringer i egenkapital i 2020



Figur 13 - Sammenlikning av regnskapsmessig egenkapital og solvenskapital per 31.12.2020

E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Oversikt over selskapets solvenskapitalkrav og dets sammensetning samt minstekapitalkrav beregnet ved bruk av Solvens II standardmetode per 31.12.2020 og 31.12.2019 gis i figur 14. Tallene for 2020 er basert på tall for solvens-årsrapporteringen. Kolonne med "31.12.2019 basert på dagens prinsipp" er beregnet med samme forutsetninger som ligger til grunn for 2020 hva angår tilordning av negativ egenkapitalverdi i datter, og avviker dermed mot faktiske rapporterte tall sist år.

Solvenskapitalkrav og mistekapitalkrav (Beløp i kroner)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019 basert på dagens prinsipp
Ansvarlig kapital			
Egenkapital fra regnskapsbalansen	320 940 019	278 388 380	278 388 380
-Verdivurderingsforskjeller netto forpliktelser inkl. skatteeffekt	272 843 688	142 991 536	245 434 793
Sum Basiskapital Solvens II	48 096 331	135 396 845	32 953 588
-Kapitalgruppe 1	12 678 215	99 978 729	- 6 142 859
-Kapitalgruppe 2	35 418 116	35 418 116	39 096 447
-Kapitalgruppe 3	-	-	-
Supplerende kapital	-	-	-
Sum basiskapital	48 096 331	135 396 845	32 953 588
Supplerende kapital	-	-	-
Total tilgjengelig og tellende kapital til å dekke SCR	48 096 331	135 396 845	32 953 588
Solvenskapitalkrav (SCR)			
Markedsrisiko	13 821 665	61 565 210	10 242 427
Motpartsrisiko	21 125 576	13 384 316	13 384 129
Helseforsikringsrisiko	12 968 446	12 038 246	12 038 246
Skadeforsikringsrisiko	73 310 881	54 473 179	54 518 783
Diversifisering	- 28 447 427	- 39 722 518	- 22 206 367
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler			
Operasjonell risiko	14 048 227	10 215 676	10 215 676
Tapsobservasjon utsatt skatt			
Solvenskapitalkrav (SCR)	106 827 368	111 954 109	78 192 894
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	45,0 %	120,9 %	42,1 %
Minstekapitalkrav (MCR)			
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	48 072 316	50 379 349	35 186 802
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	26 706 842	27 988 527	19 548 223
Absolutt minstekapitalkrav (Eur 3,7 mill.)	41 047 800	41 047 800	41 047 800
Minstekapitalkrav (MCR)	46 091 449	37 932 400	37 932 400
Tellende ansvarlig kapital til å dekke MCR	21 896 505	107 565 209	1 443 621
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	47,5 %	283,6 %	3,8 %

Figur 14 - Tellende kapital og kapitalkrav per 31.12.2020 og 31.12.2019, samt 31.12.2019 basert på dagens prinsipp

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

Høsten 2020 ble det avdekket en feil i selskapets beregning av solvenskapitalkrav, der selskapet historisk har beregnet for lavt solvenskapitalkrav grunnet feil beregning av konsentrasjonsrisiko knyttet til et konserninternt lån. Siden den tid har styret i tillegg hatt en lengre dialog med Finanstilsynet om tolkning av solvensregelverket knyttet til verdsettelse av unoterte datterselskaper i solvensbalansen. Finanstilsynet konkluderte i mars 2021 at regelverket skal tolkes annerledes enn det selskapet tidligere har lagt til grunn, hvorpå Finanstilsynet har konkludert med at WaterCircles Forsikring ASAs datterselskaper verdsettelsesteknisk skal tilegnes betydelig negativ verdi i solvenskapitalberegningen.

Korrigerings av den tidligere beregningsfeilen vedrørende konserninternt lån, samt negativ verdsettelse av datterselskaper basert på Finanstilsynets seneste konklusjon, medfører en vesentlig svekket solvenskapitalsituasjon for selskapet. Etter slik korrigerings var selskapets solvensmargin per 31.12.2020 på 45 % og i brudd med minstekapitalkravet så vel som solvenskapitalkravet. Selskapet har fått dispensasjon fra Finanstilsynet til å operere med underdekning frem til 1.5.2021, mens tiltak for gjenoppretting av solvenskapitaldekning har blitt utarbeidet og gjennomført. Tilstrekkelig solvenskapital er nå gjenopprettet ved at selskapet har solgt sine datterselskaper til Urzus Holding AS, et selskap hvor Rieber & Søn AS er majoritetseier. Selskapet har en rett til tilbakekjøp 9 måneder fra dato for gjennomføring av transaksjonen, samt en ytterligere rett til tilbakekjøp 15 måneder fra dato for transaksjonen. Transaksjonen ble gjennomført i april 2021. Vederlag for aksjene i datterselskapene var MNOK 200, i tillegg videreføres eksisterende gjeld i datterselskapene til WaterCircles Forsikring ASA på MNOK 107,1. Salget medfører at selskapets solvensmargin ved utgangen av april 2021 igjen er på over 200 %, og således overstiger solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet med betryggende margin. Salget av datterselskapene innebærer at selskapet vil ha en robust solvensposisjon for perioden 2021-23, dvs. frem til solvensmarginen igjen forventes å stige gjennom positive driftsresultater. Samtidig gir det selskapet tid til grundige forberedelser til en eventuell oppkapitalisering våren 2022, dersom selskapet på det tidspunkt finner at det ønsker å benytte seg av sin rett til tilbakekjøp av datterselskapene.

E.6 Andre opplysninger

Det vises til punkt E.5. Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets kapitalisering i 2020.

Vedlegg – QRTer

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

S.02.01 Balance sheet

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