



Styret i WATERCIRCLES FORSIKRING ASA
Strandveien 50
1366 LYSAKER

VÅR REFERANSE
24/1161

DERES REFERANSE

DATO
26.05.2025

Tilsynsrapport

Finanstilsynet gjennomførte tilsyn i Watercircles Forsikring ASA 10., 11. og 19. april 2024. Formålet med tilsynet var gjennomgang av foretakets forsikringstekniske avsetninger, risikoeksponering og kapitalisering samt foretakets system for styring og kontroll. Tilsynet var en oppfølging av Finanstilsynets stedlige tilsyn i 2021.

Til grunn for tilsynsrapporten ligger Finanstilsynets foreløpige rapport av 2. juli 2024, styrets svar av 30. september 2024 samt senere korrespondanse med foretaket.

Finanstilsynet har følgende merknader etter tilsynet:

1. FORHOLD KNYTTET TIL RISIKONIVÅ OG KAPITALISERING

Finansiell stilling

Foretaket har over flere år vært underlagt ekstraordinær finansiell rapportering til Finanstilsynet på grunn av en utsatt finansiell posisjon. Foretakets veksttakt, forretningsmodell og størrelse gjør det sårbart for antiseleksjon og økte kostnader, og Finanstilsynet har gjentatte ganger i kommunikasjonen med foretaket uttrykt at det vurderer at foretakets prognoser har vært for optimistiske. Finanstilsynet registrerer at foretakets revisjon av prognosene har ført til at forventet resultat er nedjustert, at tidspunktet for selvfinansiering er skjøvet ut i tid, og at foretaket har måttet hente inn kapital for å dekke underskuddet i virksomheten.

Finanstilsynet har fått oppdaterte prognoser samt foretakets redegjørelse for hvordan lønnsomhet skal sikres fremover. Finanstilsynet vurderte i foreløpig tilsynsrapport at resultatene som skal følge av foretakets lønnsomhetsprogram og foretakets prognoser fortsatt fremstår som for optimistiske. Finanstilsynet vurderte at det er høy risiko for at foretakets resultater vil være svakere enn prognosen og at konsekvensen vil være at kapitalposisjonen svekkes mer enn forventet. Finanstilsynet ba om styrets vurdering av foretakets vekstkapasitet og lønnsomhetsutfordringer, samt sensitivitetsvurderinger og risikovurderinger knyttet til manglende oppfyllelse av lønnsomhetsprogrammet.

Styret erkjenner at foretaket ikke har klart å levere på foretakets tidligere langtidsplaner, men påpeker at hele bransjen har blitt påvirket av ekstraordinær høy skadeinflasjon samt at foretaket har blitt rammet av unormalt mange storskader og kraftige naturhendelser. Styret viser til at foretakets vekstkapasitet fremkommer av vedtatte prognoser for perioden 2024 til 2028 i ORSA for 2024 vedtatt 17. juni 2024. Styret mener lønnsomhetstiltakene som er gjennomført, samt tilførsel av

kapital gjennom emisjoner i fjerde kvartal 2023 og andre kvartal 2024, vil være tilstrekkelig til at foretaket skal få gjennomført sine planer om vekst og lønnsomhet innenfor foretakets kapitalmål.

Finanstilsynet er enig i at høy skadeinflasjon og værrelaterte hendelser har påvirket hele bransjen siste år, men påpeker også at de foregående årene med pandemi påvirket skadeforsikringsforetakenes resultater positivt. Finanstilsynet mener at foretakets høye kostnader knyttet til forretningsmodell og avhengighet til gjenforsikring gjør foretaket sårbart. Vi kan ikke se at dette er tilstrekkelig hensyntatt i foretakets prognoser og sensitivitetsvurderinger. Finanstilsynet stiller spørsmål ved om den estimerte returprovisjonen fra gjenforsikring er realistisk. Videre er forventningene både til skadeprocent og kostnadsprocent satt markant lavere i prognoseperioden enn siste fem år, samtidig som foretaket legger til grunn vesentlig vekst. Finanstilsynet fastholder at foretakets prognoser virker optimistiske; med høy vekst, lave erstatningskostnader og lave driftskostnader.

Sensitivitetsvurderinger knyttet til foretakets prognoser ble innarbeidet i ORSA for 2024. Finanstilsynet bemerker at det legges til grunn en forverring i kombinertprosenten på [REDACTED] og [REDACTED] prosentpoeng i sensitivitetsanalysene, men foretaket opplevde i 2023 en kombinertprosent som var [REDACTED] prosentpoeng større enn forventet i den finansielle planen. Kun i en omvendt stresstest som skal gjenspeile et tap som fører til brudd på solvenskapitalkravet, legges det til grunn en forverring i skadeprocenten på [REDACTED] prosentpoeng i tillegg til to storskader, som er foretakets mest alvorlige scenario. Finanstilsynet vurderer at foretakets sensitivitetsanalyser og stresstester bør være mer konservative.

Finanstilsynet viser videre til korrespondanse med foretaket i første kvartal 2025. Finanstilsynet ba i brev 22. januar om utarbeidelse av et proforma konsolidert regnskap for Watercircles Forsikring ASA og Urzus Holding AS med datterselskaper. Bakgrunnen er et betydelig avhengighetsforhold mellom Watercircles og Urzus, bla [REDACTED] og vesentlig flyt av kapital mellom de to foretakene i form av [REDACTED]. Proforma konsolidert regnskap viser at foretakene er dårligere kapitalisert enn hva åresregnskapsrapporter viser isolert sett. Finanstilsynet mener styret i foretaket bør se hen til dette i vurderingene av foretakets kapitalisering.

IT-kostnader

Under tilsynet ble det videre bekreftet at foretakets infrastruktur ikke gjør det mulig å drive med digitalt salg uten at det gjøres vesentlige investeringer. Finanstilsynet registrerte at digitalt salg er oppført som et av foretakets prioriteringer, og ble også fremholdt som en del av foretakets strategi i forbindelse med gjenopprettingsplanen i 2021. Videre ble det opplyst flere steder i den tilsendte dokumentasjonen at det er behov for automatisering i foretaket. Finanstilsynet oppfattet at foretakets behov for IT-investeringer for å gjennomføre strategien, er større enn det som er lagt til grunn i prognosene.

Styret svarer at det har besluttet å fokusere IT-satsingen på kontinuerlig forbedring av kjerneprosesser fremfor digitalt salg. Styret har dermed prioritert å etablere et fundament for å bygge en moderne og skalerbar arkitektur som også vil legge til rette for fremtidig digitalt salg.

Finanstilsynet tar til etterretning at styret har endret distribusjonsstrategi, og at noen nødvendige IT-investeringer for å gjennomføre strategien bortfaller. Finanstilsynet legger til grunn at den nødvendige automatiseringen det vises til i foretakets dokumenter, er ivarettatt i styrets prioritering med å etablere et fundament for en moderne og skalerbar arkitektur, og at disse kostnadene er hensyntatt i foretakets prognoser.

2. FORHOLD KNYTTET TIL STYRING OG KONTROLL

2.1 Overordnet styring og kontroll

2.1.1 Strategi og overordnede retningslinjer

Forretningsstrategi

Det ble opplyst under tilsynet at foretakets forretningsstrategi er under revisjon, og at det er satt i gang et prosjekt under lønnsomhetsprogrammet. Finanstilsynet oppfattet at foretaket de siste årene har hatt varierende fokus, og at det fortsatt er uklart hva som er planen mht. satsing i Sverige. Konesjonssøknaden i Sverige er avslått, men Finanstilsynet så spor i styreprotokollene av at foretaket vurderer å kjøpe et svensk foretak for på denne måten å etablere seg i Sverige.

Finanstilsynet vurderte videre i foreløpig rapport at foretaket fra godkjenning av gjenopprettingsplanen i april 2021 og frem til i dag i realiteten har opptrådt som om opsjonen på tilbakekjøp skulle brukes og at foretaket skulle fortsette som et konsern med flere foretak under svensk konsesjon. Dette hadde etter Finanstilsynets syn vært kostbart, svekket foretakets evne til å stå på egne ben og økt den strategiske risikoen. Finanstilsynet fremholdt at det er viktig at foretakets forretningsstrategi tar hensyn til foretakets faktiske situasjon og gir strategiske føringer ut fra foretakets beste interesse.

Det fremgår av Watercircles' svar at foretakets tidligere planer om å etablere konsesjon i Sverige er lagt på is. Foretaket har gjennom de siste månedene arbeidet med forretningsstrategien, herunder også en egen distribusjonsstrategi. I den nye forretningsstrategien er de strategiske målene i større grad tydeliggjort og målsatt. Viktige endringer i strategien er at det bærende fremover vil være lønnsom vekst og at det er tatt inn eget måltall for egenkapitalavkastning.

Det svenske forsikringsforetaket Accept Försäkringsaktiebolag søkte 6. februar 2025 om tillatelse til å kjøpe alle aksjene i Watercircles Forsikring ASA. Finanstilsynet vedtok at Accept Försäkringsaktiebolag (publ) gis tillatelse til å erverve 100 prosent av stemmene eller kapitalen i Watercircles Forsikring ASA.

2.1.2 Organisering og ansvarsforhold

Daglig leder

Finanstilsynet registrerte i foreløpig rapport at daglig leder i foretaket også er daglig leder i Sparebankstiftelsen Sparebanken Vest. Finanstilsynets vurdering var at rollen som daglig leder i Watercircles Forsikring ASA er en 100 prosent stilling og dermed ikke forenlig med å være daglig leder i andre foretak. Finanstilsynet viste til at daglig leder skal sette av tilstrekkelig tid til å utføre sine oppgaver i finansforetaket, jf. finansforetaksloven § 8-11 jf. finansforetaksforskriften § 9-2 første ledd første punktum. Finanstilsynet la vekt på at foretaket er i en særlig utsatt posisjon der daglig leder virker å være helt sentral for at foretaket skal lykkes med å oppnå lønnsomhet. Finanstilsynet minnet om styrets ansvar for å sørge for forsvarlig organiseringen av virksomheten, jf. finansforetaksloven § 8-6.

Det fremgår av styrets svar at styret var kjent med daglig leders rolle i sparebankstiftelsen da styret besluttet ansettelsen. Daglig leder har en bred og dyp forsikringskompetanse etter over 40 år i bransjen i ulike lederroller. Styret vurderer at daglig leder har meget stor arbeidskapasitet og at rollen i 30 prosent stilling i stiftelsen ikke går ut over rollen som daglig leder, som han har utført til styrets fulle tilfredshet. Styret anser at det er en forsvarlig organisering av virksomheten.

Finanstilsynet tar styrets svar til etterretning. Finanstilsynet vil understreke at rollen som daglig leder i Watercircles Forsikring AS er en 100 prosent stilling, og behovet for full kapasitet i stillingen forsterkes av at foretaket er i en særlig utsatt posisjon. Finanstilsynet er videre gjort kjent med at Camilla Aarrestad Bredrup nå er midlertidig ansatt som daglig leder, og at styret er i prosess med å ansette en ny daglig leder i foretaket.

Utkontraktering

Finansdirektør er leid inn gjennom en avtale. Foretaket har ikke definert innleie av finansdirektør som utkontraktering, men som et vikariat. Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at vedkommende har vært finansdirektør i foretaket siden 1. juli 2021, og at en periode på nesten tre år ikke kan sees på som vikariat, men som utkontraktering. Finanstilsynet understreket at finansdirektørens ansvarsområde er en svært sentral del av virksomheten. Finanstilsynet registrerte også at finansdirektøren er ansvarlig for annen utkontraktering av oppgaver. Dette innebærer i praksis at foretaket har utkontraktert ansvar, noe det ikke er anledning til.

Foretaket utkontrakterer også regnskapsføring, IT, alle de uavhengige kontrollfunksjonene, distribusjon og salg av forsikring i Norge og Sverige samt skadeoppgjør for enkelte produkter. Finanstilsynet forsto at dette var i påvente av at foretaket skulle benytte kjøpsopsjonen på agentforetakene, og svar på søknad om svensk konsesjon. Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at foretaket har fått avslag på konsesjonssøknaden i Sverige og at opsjonsavtalen er utløpt. Finanstilsynet vurderte i foreløpig rapport at foretakets organisering og bruk av utkontraktering gir en økt operasjonell risiko, og minnet om at det kun er oppgaver og ikke ansvar som kan utkontrakteres. Finanstilsynet vurderte videre at omfanget av utkontraktering ikke gir tilstrekkelig forsvarlig organisering av virksomheten og ba styret umiddelbart gjennomføre tiltak.

Det fremgår av styrets svar at styret mener tilsynets beskrivelse av nivået på utkontraktering ikke gir et riktig bilde av dagens situasjon. Foretaket har de senere år redusert utkontraktede tjenester og erstattet disse med egne ansatte i flere posisjoner og for øvrig styrket organisasjonen. Finanstilsynet tar dette til etterretning. Vi vil likevel understreke at styret må påse at omfanget av utkontrakteringen ikke strider mot kravet til forsvarlig organisering. Videre kan en funksjon som selv er utkontraktert, ikke ha ansvar for oppfølging av øvrig utkontraktert virksomhet.

Utøvende aktuar

Finanstilsynet registrerte i foreløpig rapport at utøvende aktuar også er leder for pris og analyse i foretaket. Denne rollen ble utkontraktert inntil høsten 2022. Styret opplyser at den eksterne konsulenten som hadde denne rollen tidligere, ikke har gjort noen oppgaver tilknyttet beregning av avsetninger. Likevel deltok konsulenten på det stedlige tilsynet samtidig som utøvende aktuar, [REDACTED]

Det er ikke tildelt stillingsandeler til hver av rollene som utøvende aktuar innehar. Foretaket forklarte at det er til sammen seks personer som jobber i pris- og analyseavdelingen, inkludert utøvende aktuar. Hen er imidlertid den eneste ansatte i stillingen som utøvende aktuar.

Finanstilsynet noterte at det nevnes i aktuarrapporten for 2023 at flere anbefalinger fra tidligere år ikke ble innarbeidet på grunn av manglende kapasitet, f.eks. anbefaling om oppdatering av forutsetninger for premieavsetninger og kvartalsvis reserveanalyse for motor og eiendom. Det nevnes videre at det planlegges å øke analysekapasiteten. Finanstilsynet ba om en redegjørelse for hvordan analysekapasiteten i foretaket skal økes.

Styret erkjente utfordringer med analysekapasiteten, samt med datavarehuset og rapportstrukturen med manuelle prosesser og personavhengighet. Styret har informert om at det ble implementert et nytt datavarehus sommeren 2024 som gir økt automatisering, effektivisering og kvalitet på rapporter. Avdelingen er igjen fullbemannet, og foretaket vil vurdere kapasiteten i analyseavdelingen i forbindelse med budsjettet for 2025. Styret opplyste også at analyse er skilt ut fra avdelingen for pris, analyse og fag i en egen avdeling og således skilt ut fra utøvende aktuars ansvarsområde.

Finanstilsynet påpekte også i den foreløpige rapporten at den utøvende aktuaren skulle delta i lønnsomhetsprosjektet VR 24 på flere områder. Finanstilsynet stilte spørsmål om foretaket har allokert nok ressurser til rollene som utøvende aktuar og fagansvarlig for pris og analyse.

Foretaket redegjorde for at utøvende aktuar har deltatt i to delprosjekter i VR 24, der et prosjekt er avsluttet og har gått over til drift. Det andre delprosjektet "pris" er et rådgivende organ for utøvende aktuar/ansvarlig for pris og analyse som skal styrke ressurs situasjonen i denne avdelingen ifølge foretaket.

Det er uklart for Finanstilsynet hvilke rolle aktuaren har i prosjektet pris og hvordan dette styrker ressurs situasjon. Finanstilsynet bemerker at utøvende aktuar gjennomfører beregning av tekniske avsetninger og har ansvar for prising, samt at ressursene på disse områdene virker knappe. Finanstilsynet tar til orientering at ressurs situasjonen skulle revurderes i forbindelse med budsjettet for 2025.

2.1.3 Måling av risiko

Egenvurdering av risiko og solvens (ORSA) mv.

Foretaket anvender et pilar II-tillegg i ORSA for å hensynta risikoer knyttet til glideskala-provisjoner i reassuranseavtaler som ikke dekkes tilstrekkelig i standardmetoden for beregning av solvenskapitalkravet. Tillegget utgjorde mer enn ■■■ prosent av solvenskapitalkravet per 31.12.2022 og Finanstilsynet stilte spørsmål om tillegget bør formaliseres i form av et kapitalkravstillegg i lys av paragraf §14-13 andre og tredje ledd i finansforetaksloven og artikler 279 og 282 i Kommisjonsforordning (EU) 2015/35.

Styret redegjorde i svaret at foretaket har endret strukturen på reassuranseprogrammet fra og med 2024 slik at XL-dekningene dekker hele det proporsjonale kvoteprogrammet inkludert kontrakter med glideskalaprovisjoner. Styret vurderer at den nye reassuransestrukturen demper risikoer knyttet til glideskalaprovisjoner og dermed ble pilar II-tillegget redusert til ■■■ prosent av

solvenskapitalkravet. Dermed mener foretaket at det ikke er behov for formalisering av pilar II-tillegget i form av et kapitalkravstillegg.

Finanstilsynet bemerker at foretakets pilar II-tillegg baseres på en enkelt storskade, men at det etter Finanstilsynets forståelse ikke tas hensyn til risikoen knyttet til glideskalaprovisjoner ved generelt dårligere skadeprosenter enn antatt den finansielle planen. Det er usikkert om risikooverføringen som skal oppnås via reassuransekontraktene, i sin helhet kan betraktes som effektiv i tråd med artikkel 210 i kommisjonsforordningen 2015/35. Finanstilsynet vil følge opp dette som en egen sak.

Nærmere om beregning av solvenskapitalkrav

Finanstilsynet ba om en redegjørelse for foretakets håndtering av kumuler ved beregning av solvenskapitalkravet for brannkatastroferisiko. Finanstilsynet var kritisk til at foretaket ikke hadde en automatisert løsning for å identifisere kumuler via kartkoordinater eller matrikkelinformasjon. Kun enkelte eksponeringer over [REDACTED] kr. eller enkelte eksponeringer over [REDACTED] kr. som gir kumulerisiko, følges opp manuelt.

Styret opplyste i sitt svar at alle eiendomsrisikoer inkluderes ved manuelle vurderinger av kumuler og at samlet forsikringssum er beregnet per postnummer og per gatenavn for å identifisere potensielle kumuler. Disse vurderes visuelt via innplassering av risikoer i kart ved hjelp av koordinater. Foretaket vil fra oktober 2024 i tillegg gjennomføre maskinelle kumuleanalyser av sin portefølje via reassuransemeglere som besitter nødvendige verktøy. Foretaket vil også vurdere eventuell systemintegrasjon av Norkart eller Geodata for å kunne ha kontroll på eventuelle kumuler i realtid. Finanstilsynet tar styrets redegjørelse til orientering.

2.2 Forsikringsområdet

2.2.1 Måling av risiko

Forsikringstekniske avsetninger

Finanstilsynet ba om en analyse av samsvar mellom skadeprosenter brukt ved beregning av premieavsetninger og observerte skadeprosenter for samme rapporteringsår, for å vurdere realismen i foretakets prognoser. Finanstilsynet ba også om en oversikt over historiske datapunkter brukt for fastsetting av parametere per bransje og effekt av justeringer på tekniske avsetninger knyttet til lønnsomhetstiltak som foretaket har planlagt gjennomført i 2024 og 2025. Finanstilsynet viste til en anbefaling om å basere forutsetninger brukt for beregning av premieavsetninger, på kvantitative analyser og om regelmessig å følge opp forutsetninger påvirket av lønnsomhetstiltak, i aktuarrapporten for 2023.

De oversendte analysene samt styrets redegjørelse viser at det var vesentlig variasjon i estimerte skadeprosenter brukt i beregning av premieavsetningene sammenlignet med realiserte resultater per bransje, hovedsakelig på grunn av storskader i enkelte bransjer, hendelsen i august 2023, pandemien og høy skadeinflasjon. Styret opplyser at det er igangsatt et lønnsomhetsprosjekt for å lukke gapet mellom fastsatte budsjetter og langtidsprognoser, men at flere av parametere, som storskadeutfall, hendelser og sesongeffekter, vil være krevende å vurdere for foretaket på grunn av størrelsen.

Finanstilsynet tar styrets svar til orientering. Vi legger til grunn at foretaket tett følger opp parametere brukt ved beregning av premieavsetninger, siden det er stor variabilitet i prognoserte i forhold til realiserte resultater, usikkerhet knyttet til effekter av lønnsomhetsprosjektet samt foretakets størrelse.

Finanstilsynet bemerker at foretaket bruker to års datahistorikk som grunnlag for fastsetting av parametere knyttet til frekvensskader for de fleste bransjene, mens det for storskader brukes ti års datahistorikk. Selv om det er storskader som mest påvirker foretakets resultater, forventer Finanstilsynet at foretaket som et minimum vurderer effekten av bruk av lengre datahistorikk for beregning av premieavsetninger for frekvensskader.

Foretaket ble bedt i foreløpig rapport å redegjøre for fastsettelse av avgangsprosjenter for aktive kontrakter og for kontrakter som ikke har begynt å løpe som brukes ved beregning av tekniske avsetninger.

Foretaket redegjorde for hvilke kontrakter som inngår i beregning av avgangsprosjenter i hver gruppe, men ikke for hvor lang datahistorikk som brukes for kalibrering av disse. De nevnte parameterne ble kalibrert sist i 2020 og vil bli revidert i fjerde kvartal 2024.

Finanstilsynet er kritisk til at foretaket ikke har revurdert parametere på fire år og viser til § 1 i Solvens II-forskriften om krav om pålitelige opplysninger og realistiske forutsetninger samt fullstendige og nøyaktige data brukt for beregning av tekniske avsetninger. Finanstilsynet legger til grunn at foretaket revurderer alle parametere brukt for beregning av tekniske avsetninger minst årlig.

2.3 Kapitalforvaltningsområdet

2.3.1 Strategi og overordnede retningslinjer

Finanstilsynet registrerte i foreløpig rapport at finansdirektør har vide fullmakter som ikke brukes. Det ble opplyst at foretakets investeringsstrategi skal endres siden den ikke lenger er relevant for foretakets situasjon og hvordan foretaket faktisk investerer.

Styret svarer at foretaket har en investeringskomite bestående av administrerende direktør og finansdirektør, med finansdirektøren som sekretær. Investeringskomiteen har ansvaret for beslutning om kjøp og salg av verdipapirer. Beslutningene skal hensynta de føringer og rammer som fremgår av kapitalforvaltningsstrategien. Styret mener derfor at det ikke er riktig at finansdirektør har vide fullmakter som ikke brukes. Styret har vedtatt en oppdatert kapitalforvaltningsstrategi.

Finanstilsynet tar til etterretning at styret har vedtatt en oppdatert forvaltningsstrategi, og legger til grunn at Finanstilsynets synspunkter er hensyntatt.

Finanstilsynet ber om å motta kopi av protokollen fra styremøtet hvor Finanstilsynets tilsynsrapport blir behandlet. Kopi av tilsynsrapporten bes sendt til valgt revisor.

For Finanstilsynet

Linn T. Jørgensen
seksjonsleder

Runa Kristiane Sæther
senior tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.