

SVENSKA LÄKEMEDELSFÖRSÄKRINGEN

# SOLVENS OCH FINANSIELL STÄLLNING

---

SFCR för år 2019

2020-04-07

## Innehåll

<b>Sammanfattning .....</b>	<b>3</b>
<b>A. Verksamhet och resultat .....</b>	<b>4</b>
A.1 Verksamhet .....	4
A.2 Försäkringsresultat .....	5
A.3 Investeringsresultat .....	6
A.4 Resultat från övriga verksamheter .....	7
<b>B. Företagsstyrningssystem .....</b>	<b>8</b>
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet .....	8
B.1.1 Ersättningar .....	9
B.2 Lämplighetskrav .....	10
B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning .....	10
B.3.1 Försäkringsrisker .....	11
B.3.2 Matchningsrisker .....	12
B.3.3 Investeringsrisker .....	12
B.3.4 Operativa risker .....	13
B.3.5 Likviditets och koncentrationsrisker .....	13
B.3.6 Återförsäkringsrisker .....	14
B.3.7 ORSA .....	15
B.4 Internkontrollsystem .....	16
B.4.1 Compliance-utvärdering 2019 .....	17
B.5 Internrevisionsfunktion .....	17
B.6 Aktuariefunktion .....	17
B.7 Uppdragsavtal .....	18
B.8 Övrig information .....	19
<b>C. Riskprofil .....</b>	<b>20</b>
Stresstest och scenarioanalys .....	21
C.1 Teckningsrisk .....	22
C.2 Marknadsrisk .....	22
C.3 Kreditrisk .....	23
C.4 Likviditetsrisk .....	24
C.5 Operativ risk .....	24
C.6 Övriga materiella risker .....	24

## **SOLVENS- OCH VERKSAMHETSRAPPORT SVENSKA LÄKEMEDELSFÖRSÄKRINGEN 2019**

C.7 Övrig information .....	24
<b>D. Värdering för solvensändamål.....</b>	<b>26</b>
D.1 Tillgångar .....	26
D.2 Försäkringstekniska avsättningar .....	26
Bolagets Bästa skattning och riskmarginal.....	26
D.3 Andra skulder .....	27
D.4 Alternativa värderingsmetoder .....	27
D.5 Övrig information .....	27
<b>E. Finansiering.....</b>	<b>28</b>
E.1 Kapitalbas .....	28
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav .....	28
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	29
E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller.....	29
E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	29
E.6 Övrig information .....	29

## **Sammanfattning**

Läkemedelsförsäkringsföreningen (LFF) bildades i juli 1978 av dåvarande läkemedelsindustrin i Sverige. Syftet var att tillhandahålla läkemedelsförsäkring som utger ersättning för patienter som drabbats av en läkemedelsskada. Anslutning till försäkringen var frivillig och den finansierades av medlemmarna. LFF Service ABs helägda dotterbolag Svenska Läkemedelsförsäkringen AB (SLF) är sedan 2007 försäkringsgivare för Läkemedelsförsäkringen.

SLFs nuvarande maximala åtagande för läkemedelsskador är 250 MSEK per år, varav max 150 MSEK av detta belopp för serieskada. Serieskada är återförsäkrad med 110 MSEK och SLF har ett självbehåll på 40 MSEK. Ansvar för Annan skada åtar sig SLF utan återförsäkring.

Tillsynsmyndighet är Finansinspektionen i Sverige och revisor är Eva Fällén, PWC. Kontaktuppgifter finns i avsnitt A.5.

Årets resultat blev 13,5 MSEK. Försäkringsrörelsens tekniska resultat var 8,7 MSEK och det totala investeringsresultatet 37,5 MSEK. Kapitalbasen uppgår till 228 MSEK (218,7 MSEK för år 2018). Kapitalbasen i förhållande till kapitalkravet har sjunkit något och solvenskvoten uppgår till 1,34 (1,48 för år 2018).

SLF har ett företagsstyrningssystem med en manual som kompletteras bl.a. av en skadehandbok. Styrdokumenten revideras årligen. Bolaget har compliance- och riskhanteringsfunktion samt oberoende granskning.

Riskhanteringen är integrerad i operativa verksamheten och har en oberoende funktion för att utveckla och följa upp riskhanteringen. Ett riskbaserat tillvägagångssätt innebär att risker som har stora konsekvenser är i fokus för hantering, granskning och är föremål för olika kontrollåtgärder. SLF har strukturerade processer med kontroller, instruktioner och rutiner för att reducera risken för fel. Under inledningen av 2020 har den ekonomiska nedgången till följd av utbrottet av Covid-19 inneburit en kraftig nedgång i ekonomin och på de finansiella marknaderna. SLF följer noggrant utvecklingen och dess inverkan på bolaget. Bedömningen är att SLFs affär i grunden inte torde påverkas i någon större utsträckning, men att bolagets placeringsportfölj påverkas negativt. Påverkan av en framtida behandlingsmodell av covid 19 är för tidigt att spekulera om.

I riskhanteringsprocessen ingår riskregister med årlig bedömning av risker, incidenthantering och Own Risk and Solvency Assessment (ORSA). För ORSA finns en process där ledning och styrelse får underlag från operativa verksamheten, aktuarier, risk och compliancefunktionen till stöd för bedömningar av risker och solvensbedömning.

Mål och kontroller är dels beskrivna under riskhanterings system, dels under internkontroll. Riskprofil är beskrivet under avsnitt C.

Värdering av tillgångar och skulder för solvensändamål är beskrivet i avsnitt D.

Finansiering är beskrivet under avsnitt E.

## **A. Verksamhet och resultat**

### **A.1 Verksamhet**

Läkemedelsförsäkringsföreningen (LFF) bildades i juli 1978 av dåvarande läkemedelsindustrin i Sverige. Syftet var att tillhandahålla läkemedelsförsäkring som utger ersättning för patienter som drabbats av en läkemedelsskada. Anslutning till försäkringen var frivillig och den finansierades av medlemmarna.

Svenska Läkemedelsförsäkringen AB, idag ett helägt dotterbolag till LFF Service AB, beviljades koncession den 22 december 2005 och började sin verksamhet i full skala den 1 december 2007. Bolagets juridiska namn är Svenska Läkemedelsförsäkringen AB och bolaget står under Finansinspektionens tillsyn. Adressen för bolagets tillsynsmyndighet är Box 7821, 103 97 Stockholm. Bolaget har meddelat direkt försäkring avseende ansvarsskador (klass 13) för risker hänförliga till läkemedelsskador i Sverige. Bolaget har under året 2018 tecknat direkt försäkring för skador som anmäls under försäkringsperioden avseende ersättning enligt LFF Service ABs "Åtagande om ersättning vid läkemedelsskada", gällande från och med 2019-01-01 samt återförsäkring av detsamma. Återförsäkring för kalenderåret 2019 har upprättats med:

Hannover Re, Stockholm

IF P&C Insurance Ltd, Stockholm

QBE Insurance (Europe) Limited, Stockholm

På grund av sin speciella konstruktion omfattar Svenska Läkemedelsförsäkringen idag 99 % av den svenska läkemedelsomsättningen. Någon konkurrens från en likvärdig produkt saknas helt i dagsläget och sannolikt under lång tid framöver. Företagets mål är att fullgöra moderbolagets (LFF Service AB) åtagande att utge ersättning vid läkemedelsskada samt att verka för att i möjligaste mån begränsa läkemedelsskadorna i Sverige. En målsättning är också att verka för att förbättra patientsäkerheten i Sverige genom att tillse att alla läkemedel omfattas av en Läkemedelsförsäkring. Denna målsättning är i det närmaste uppfylld, dock saknar fortfarande 1 % av omsättningen av läkemedel försålda i Sverige en försäkring som ger ett bättre skydd än en traditionell produktansvarsförsäkring.

Antalet skadeanmälningar har under 2019 ökat väsentligt, 888 stycken mot 561 2018. Med tanke på den under många år ökande mängden förskrivna läkemedel är en ökning inte överraskande, att den kommit just 2019 torde kunna tillskrivas dels vår nya digital skadeanmälan som avsevärt förenklat skadeanmälningsprocessen, dels den kampanj vi drivit gällande att preskription inträder för narkolepsisskadan från 2009 senast under våren 2020.

Svenska Läkemedelsförsäkringen hade under 2019 10 heltidsanställda. Viktigaste samarbetspartner har under 2018 varit: FM Försäkringsmatematik AB (aktuarie), Marsh AB (redovisning och rapportering), Transcendent Group Stockholm AB (riskhantering, regelefterlevnad), iFACTS AB (systemstöd), PWC Revisionsbyrå (påskrivande revisor Eva Fällén), KPMG AB (internrevision), Pharminfo AB (IT säkerhet) och Skandinaviska Enskilda Banken (kapitalplacering).

Efter årsskiftet har den globala ekonomin påverkats av utbrottet av Covid-19. Dock bedömer inte SLF att detta i grunden kommer att påverka bolagets försäkringsaffär, men att bolagets exponering mot den finansiella marknaden i form av kapitalplaceringar kommer att påverkas negativt. Då det är en stor osäkerhet och svårt att förutspå hur de finansiella marknaderna kommer att utvecklas under den 5-års period som SLF planerar för, kvarstår bolagets försiktiga prognos om 1-2% avkastning i

placeringsportföljen över tid. Samtidigt bevakar SLF vid tidpunkten för denna rapport utvecklingen på marknaden noggrant och gör löpande uppdateringar av solvenskvoten i linje med bolagets befintliga rutiner. Därtill ingår en kraftig nedgång i aktiemarknaderna såväl som förändringar i ränta i de stressscenarier som används i ORSA-processen. Dessa scenarier används nu som grund för utvärdering av hur bolagets solvenskvot påverkas av dessa yttre händelser. Vidare har SLF samtliga kapitalplaceringar placerade i fonder vilket ökar diversifieringen och minskar därmed exponeringen mot enskilda sektorer eller bolag. Nämnvärt är även att Finansinspektionen i slutet av mars efterfrågat en bedömning av hur bolagets solvenskvot står sig vid ett fall om ytterligare 30% på aktiemarknaden jämfört med statusen per den 17e mars 2020. Vid en sådan situation skulle SLFs solvenskvot falla från 130% till 119%. För mer information om investeringsstrategi och sammansättning av SLFs placeringsportfölj se avsnitt A.3. och B.3.3. För information om SLFs stressscenarier se avsnitt C.

## A.2 Försäkringsresultat

Svenska Läkemedelsförsäkringen meddelar direkt försäkring avseende ansvarsskador (klass 13) och försäkrar bara verksamhet i Sverige. Årets försäkringsresultat uppgår till följande:

Försäkringsresultat (kSEK)	2019	2018
Premieintäkter f.e.r.	68 302	72 406
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	28 480	-8 102
Övriga tekniska intäkter f.e.r	278	308
Försäkringsersättningar f.e.r.	-78 561	-55 354
Driftskostnader	-9 800	-10 488
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>8 700</b>	<b>-1 230</b>

Årets premieintäkt f.e.r. uppgick till kSEK 68 302, en minskning jämfört med 2018. Denna minskning kommer främst av en sänkning av nivån för beräkning av premieraten från 0,25% till 0,22% för 2019.

Under verksamhetsåret har bolaget haft skadeutbetalningar uppgående till kSEK 64 369 (kSEK 46 353 för 2018) inklusive skaderegleringskostnader. Ökningen av försäkringsersättningar kommer främst av en ökad skadefrekvens under 2019. Återförsäkrarnas andel av skadeutbetalningarna uppgår till kSEK 22 321 (kSEK 10 451 för 2018).

I avsättningen för oreglerade skador ingår det åtagande som bolaget har för redan kända inträffade skador som ännu ej utbetalats, 359 528 kSEK (388 257 kSEK 2018). I avsättningen för oreglerade skador tillkommer även en avsättning på kollektiv nivå för anmälda skador men som vid verksamhetsårets slut ännu inte är tillräckligt utredda (IBNER). I fallet Serieskada ("kumulskada") innehåller IBNER avsättningen även en avsättning för IBNR (Incurred But Not Reported) som uppkommer p.g.a. den avvikande definitionen av skadedatum. IBNER uppgår till 221 312 kSEK (178 389 kSEK 2018). Återförsäkrarnas andel av avsättningen för oreglerade skador uppgår till 55 021 kSEK (77 342 kSEK 2018).

Under verksamhetsåret 2019 anmäldes 888 skador till Svenska Läkemedelsförsäkringen AB (561 2018). Antalet skadeanmälningar har ökat under 2019 vilket som tidigare beskrivits främst härrör från vår nya digitala skadeanmälan samt ett jämfört med 2018 kraftigt ökat antal skadeanmälningar gällande narkolepsi efter pandemivaccinationen 2009, beroende på att preskription för skadan inträder senast under våren 2020.

Mer angående riskreduceringen som bolaget har i och med sina återförsäkringskontrakt finns under avsnitt B.3.6.

### **A.3 Investeringsresultat**

SLF har en försiktig investeringsstrategi där den övervägande andelen av investeringsportföljen placeras i räntebärande papper i SEK i syfte att ge en stabil avkastning utan allt för stor riskexponering. SLF har vidare valt att placera allt förvaltad kapital i investeringsfonder vilket ytterligare ökar diversifieringen och minskar således motpartsrisken. Under 2019 har SLF valt att byta kapitalförvaltare från Handelsbanken till SEB. I samband med detta har bolaget bytt fonder i vilka kapitalet placeras, dock med samma utgångspunkt i investeringsstrategin.

Det rådande lågränteläget innebär att avkastningen på ränteportföljen är relativt låg. Vidare noteras att under ett år som 2019, där börserna världen över utvecklats väldigt positivt, självfallet också ger en positiv avkastning i SLFs aktieportfölj men dess relativt begränsade andel av den totala portföljen inverkar på det totala investeringsresultatet. Givet beaktandet av akksamhetsprincipen och dess inverkan på investeringsstrategin noteras således att avkastningen följer som en konsekvens av detta. Samtidigt kan det noteras att Q4 2018, där världens börser utvecklades negativt, inte hade lika stor negativ konsekvens för SLFs investeringsresultat som om bolaget hade haft en större exponering mot aktiemarknaden. Motsvarande gäller även för den kraftiga nedgång i de finansiella marknaderna som inträffat under våren 2020 även om dessa självfallet får en tydlig negativ konsekvens på marknadsvärdet av placeringsportföljen.

Årets investeringsresultat uppgår till 37,5 MSEK vilket följer av det starka börsåret 2019. Det totala förvaltade kapitalet i placeringsportföljen har ökat från 739 MSEK till 758 MSEK.

Sammansättningen av bolagets placeringsportfölj (kSEK):

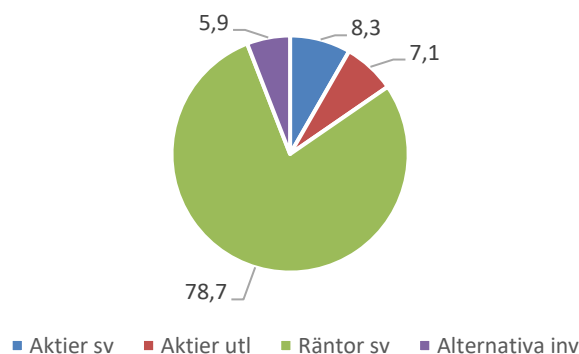
	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b><i>Aktier och andelar</i></b>		
Verkligt värde	116 502	97 596
Anskaffningsvärde	105 094	99 535
<b><i>Obligationer och andra räntebärande placeringar</i></b>		
Verkligt värde	597 021	521 974
Anskaffningsvärde	594 252	522 710
<b><i>Övriga finansiella placeringstillgångar</i></b>		
Verkligt värde	44 793	119 723
Anskaffningsvärde	45 000	122 125
<b>Summa verkligt värde placeringstillgångar</b>	<b>758 316</b>	<b>739 293</b>

Kapitalavkastningen 2019 är hänförlig till följande fördelning:

	<u>Aktier och andelar</u>	<u>Obligationer och andra räntebärande placeringar</u>	<u>Övriga finansiella placeringstillgångar</u>	<u>Totalt</u>
Ränta	-	-	-	0
Utdelning/Återbäring	1 847	-	0	1 847
Realiserad vinst/förlust	15 189	1 871	-493	16 567
Orealiserad vinst/förlust	13 346	3 505	2 196	19 047
<b>Totalt</b>	<b>30 382</b>	<b>5 376</b>	<b>1 703</b>	<b>37 461</b>

Under året har portföljens utveckling gått upp med 2% där aktier stått för den största uppgången. Stockholmsbörsen gick under 2019 upp med drygt 30 procent (OMX Stockholm Benchmark GI) men då bolagets investeringsstrategi är försiktig och den största andelen av kapitalet placeras i räntebärande instrument får detta också en inverkan på utvecklingen i SLFs portfölj. Bolaget har en aktiv förvaltning genom SEB och viktningen mellan tillgångsslagen görs för att möta marknaden. Inför 2020 har bolaget satt en försiktig prognos till 1,1 %. För mer information om bolagets placeringsstrategi se under B.3.3. Nedan är en översikt av hur viktningen i bolagets portfölj ser ut per 2019-12-31.

Portfölj 2019-12-31



#### **A.4 Resultat från övriga verksamheter**

Bolaget har inget annat resultat från övriga verksamheter att rapportera.

#### **A.5 Övrig information**

Finansinspektionens kontaktuppgifter:

Adress: Box 7821, 10397 Stockholm

Telefon: 08-408 980 00

Externrevisors kontaktuppgifter:

Eva Fällén, PWC Sverige

Adress: Torsgatan 21 (Bonnierhuset), 113 97 Stockholm

Telefon: 0709 29 32 62

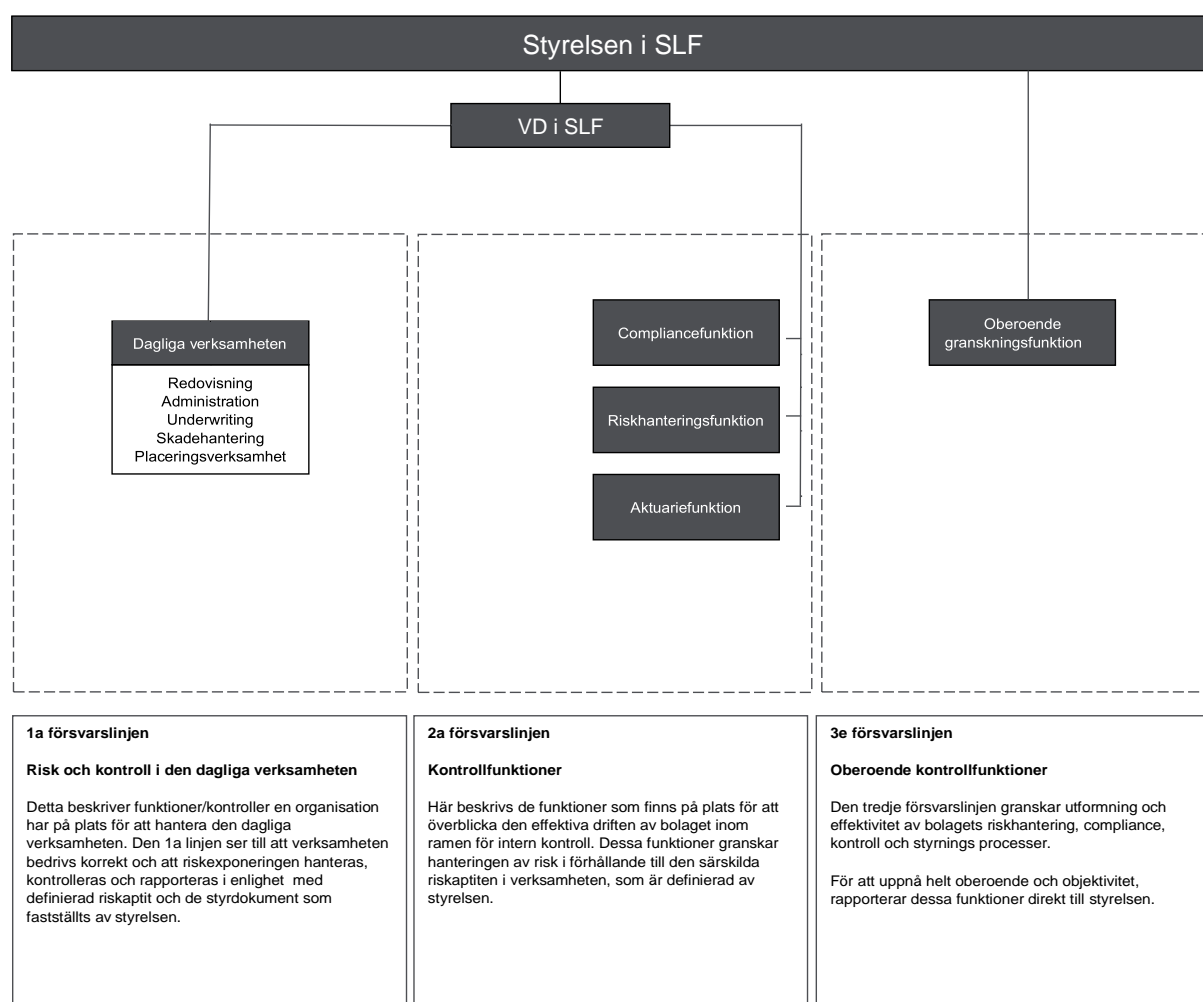


## B. Företagsstyrningssystem

### B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Styrningen av verksamheten grundar sig i bolagets övergripande syfte i att tillhandahålla direkt försäkring avseende ansvarsskador (klass 13) för risker hänförliga till läkemedelsskador i Sverige och de strategier och affärsplaner som antas av styrelsen. Dessa konkretiseras vidare genom fastslagen riskaptit och toleransnivåer samt genom specifika styrande dokument i bolagets interna ramverk.

Modellen för företagsstyrning följer principen med de tre försvarslinjerna där kontroll och styrning i den operationella verksamheten leds av VD och Vice VD. Andra försvarslinjen innehåller Compliance, Riskhanterings- och Aktuariefunktion. Samtliga i andra försvarslinjen är oberoende av den operativa verksamheten och rapporterar till VD. Dessa funktioner rapporterar även skriftligen minst årsvis till Styrelsen samt att Compliance Officer och Risk Officer deltar på samtliga styrelsemöten. Oberoende granskningsfunktionen i tredje försvarslinjen rapporterar till styrelsen.



SLFs organisation består i huvudsak av VD, vice VD som är skadeförvaltare och ett antal skadereglerare och därtöver finns ett antal funktioner utlagda på externa uppdragstagare. Styrelsen är sammansatt för att tillsammans ha kunskaper inom läkemedel, försäkring och finans. Det försäkringssystem som Läkemedelsförsäkringen använder är en tjänst som ett IT-företag i Malmö tillhandahåller för olika försäkringsföretag i Sverige och Finland.

Det finns på företaget internt ansvariga för centrala funktioner medan arbetet som funktionerna utför

är utlagt på externa uppdragstagare. Konstruktionen är anpassad för ett mindre försäkringsföretag och medger ett oberoende på det sätt centrala funktioner utför sina uppdrag. VD är centralt funktionsansvarig för uppdragsavtalen avseende aktuarie och riskhanteringsfunktionen.

VD har det operationella ansvaret för verksamheten och rapporterar till styrelsen. VD instruktionen avgränsar de områden som VD har fått delegerade befogenheter av styrelsen och styrelsens arbete fastställs genom arbetsordning för styrelsen. Företagets verksamhet i form av skadereglering leds av skadeföraren som också är vice VD. Vice VD deltar i styrelsemöten och avrapporterar om skadesituationen till styrelsen. Aktuariefunktionen, Riskhanteringsfunktionen och Compliancefunktionen rapporterar löpande till styrelsen under året och minst en gång per år skriftligen, funktionerna är representerade på samtliga styrelsemöten.

Svenska Läkemedelsförsäkringen täcker idag 99 % av läkemedelsomsättningen i Sverige genom sin försäkring till läkemedelsindustri, forskande företag, generikaföretag m.fl. Försäkringstagarna är också aktieägare i SLFs moderbolag LFF. Syftet med försäkringen är att ge ett skydd, med vissa gängse begränsningar i villkor, som medger en första prövning utan kostnad för de personer som kan ha drabbats av en läkemedelsskada. Det är ett frivilligt försäkringsåtagande av Svenska Läkemedelsförsäkringen och dess ägare gör mot läkemedelsanvändare i Sverige. Under året har inga materiella transaktioner med SLFs ägare, ledamöter eller andra personer med betydande inflytande förekommit.

### **B.1.1 Ersättningar**

Den ersättningspolicy som företagets styrelse antagit medger inte någon rörlig ersättning till någon av de anställda i bolaget. VD erhåller enligt denna policy fast ersättning från moderbolaget. Endast VD har bedömts tillhöra den kategori som utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på företagets risknivå. Med enbart fasta ersättningar finns därför inte några incitament för någon i företaget att ta ett överdrivet risktagande till följd av hur ersättningar är utformade.

De uppdragstagare som utför arbete i centrala funktioner har timbaserad ersättning på marknadsmässiga villkor som inte har någon koppling till utfall i bolaget. Ekonomifunktionen som är utlagd på Marsh i Sverige har ett fast arvode och det finns inget i utformningen av ersättningen som påverkar risknivån.

Styrelsearvoden utgår inte för styrelseledamöter som representerar ägare och övriga ledamöter i form av extern expertis i styrelsen erhåller samtliga ett basbelopp, förutom ordföranden som erhåller två basbelopp i arvode.

<b>Funktion och arvode i (kSEK)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Styrelsearvoden (inkl soc avg)	365	346
Löner och pension, övr anställda	10 309	9 755
Löner och pension, VD	0	0

## **B.2 Lämplighetskrav**

Enligt styrande dokument "Riktlinjer för lämplighetsprövning" ska företaget säkerställa att de personer som driver företaget eller har andra nyckelfunktioner uppfyller kraven på kvalifikationer samt tar hänsyn till de olika uppgifter som har tilldelats enskilda personer.

Den enskilda styrelseledamotens individuella anseende och kompetens ska prövas. Denna interna prövning ska göras när styrelsen ändrar sammansättning. Varje ny ledamot ska anmälas till Finansinspektionen för ytterligare prövning. Om styrelsen inte når upp till kompetenskraven skall detta i första hand justeras genom vidareutbildning och i andra hand genom att byta ledamot/er.

Uppgifter över personer inom företaget som ansvarar för centrala funktioner:

- Centralt funktionsansvarig för aktuariefunktionen och riskhanteringsfunktionen:
  - VD, Robert Ström.
- Centralt funktionsansvarig för compliancefunktionen:
  - vice VD, Anders Hultman.
- Centralt funktionsansvarig för oberoende granskningsfunktionen:
  - Styrelseordförande Marie-Louise Björk

Se vidare under avsnitt Uppdragsavtal för de personer eller företag som utför arbetet i funktionerna.

VD, styrelse och centrala funktioner är föremål för företagets egen bedömning av lämplighetskrav liksom en separat lämplighetsprövning av Finansinspektionen. De personer som utför uppgifter i centrala funktioner, till skillnad från ansvariga i företaget för dessa, ska löpande möta företagets lämplighetskrav.

Personer ska för sina roller och arbetsuppgifter ha tillräckliga kvalifikationer, kunskaper och erfarenheter inom verksamhetsområdet. Det sker även en bedömning av ledningens och styrelsens samlade kompetens, kompletterad med utlagda funktioner, som syftar till att säkerställa att företaget uppfyller krav på en sund och ansvarsfull ledning. Denna bedömning sker genom en årlig självskattningsprocess som sedan diskuteras i styrelsen och styrelsen fattar därefter eventuellt erforderliga beslut om kompletteringar och utbildningar.

Det finns styrdokument för uppdragsavtal och lämplighetsprövning samt för uppgifter för centrala funktioner samt samlad kompetens för styrelsen/ledningen. VD-instruktion och arbetsordning för styrelsen behandlar ansvarsfördelning mellan styrelse och ledning.

## **B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning**

Det främsta målet med SLFs riskhanteringsstrategi är att styra och optimera företagets riskexponering. Avsikten är att minimera effekterna av oönskade och/eller oväntade händelser så att sannolikheten för att SLF ska uppnå sina strategiska mål kan maximeras. Systemet för riskhantering bygger på företagets strategier och tillhörande uttalad riskaptit och understöds i verksamheten av ett antal processer. Utgångspunkten för företagets riskhantering i den dagliga operationella verksamheten finns i ett antal instruktioner och rutiner som i vissa fall inbegriper olika former av granskning av fler än en person. Det är beskrivet under avsnittet B.4. Intern kontroll.

Riskhanteringssystemet är uppdelat på följande områden:

1. Försäkringsrisker (teckningsrisk och reservsättningsrisk)
2. Matchningsrisker (ALM)
3. Investeringsrisker
4. Operativrisker
5. Likviditets och koncentrationsrisker
6. Återförsäkringsrisker

### **B.3.1 Försäkringsrisker**

Försäkringsrisk omfattar för SLFs del främst av teckningsrisk och reservsättningsrisk och avser risken för att premier är felprissatta och att reserverna är underreserverade. Försäkringsrisken är kärnan i verksamheten och strategin är att styra risktagandet genom uttalade affärsmål samt riskaptit och tillhörande toleransnivåer. Uppföljning och rapportering av efterlevnad av riskaptit och toleransnivåer sker löpande av riskhanteringsfunktionen.

#### ***B.3.1.1 Teckningsrisker***

Teckningsrisken (UW-risk) avser att SLF inte har nödvändiga premier för att bolaget ska klara sina åtaganden. Försäkringstagarna är företag med anknytning till läkemedelsbranschen och premien sätts i förhållande till de deltagande bolagens försäljningsvolym. VD och aktuarie uppskattar nästa års premie baserat på procentandel av uppskattad försäljningsvolym för de försäkradebolagen. Aktuaries analys och antaganden om framtida skadeutveckling och nödvändiga försäkringstekniska avsättningar för att bolaget ska klara sina åtaganden används som parametrar i premiesättningen. Premier fastställs årligen och den uppskattade premieinkomsten avhandlas i styrelsen, innan det rapporteras vidare till ägarna.

Vidare sker årligen en avstämning av åtagandet som tillika utgör försäkringsvillkoren. Om det är nödvändigt gör VD förslag till ändringar i åtagandet med beaktande av återförsäkringsvillkoren för Serieskada. Förslaget bereds av SLF och förslag på ändringar tillställs styrelsen i LFF Service AB för beslut, styrelsens beslut bekräftas därefter av bolagsstämman.

Förutom aktuariens analys för premier utgör bl.a. förväntade framtida premier antaganden som har betydelse i ORSA. Premier är en av de parametrar som bolaget kan påverka tillsammans med vilka kategorier investeringar man gör som driver kapitalkravet.

SLF ser inte att det finns risk för negativt urval då det är så gott som hela gruppen läkemedelsföretag som deltar i försäkringen.

Målet är att ha en sund underwritingpolicy för att garantera de försäkringstekniska åtagandena gentemot läkemedelsanvändare som skadats, delägare, moderbolaget och andra intressenter.

#### ***B.3.1.2. Reservsättningsrisk***

Risker i reservsättningen är i synnerhet graden av permanent arbetsförmåga hos skadelidande med påföljande inkomst- och pensionsförluster som i allmänhet leder till livslånga livräntor. De försäkringstekniska avsättningarnas storlek beror i första hand på tillämpad real diskonteringsränta och i andra hand på tillämpat dödlighetsantagande.

Tillämpad realränta är EIOPA:s vid var tid månatligen publicerade nominella räntekurva med ett antagande om en årlig inflationstakt i enligt med Riksbankens målsättning.

Det finns en dualitet i att flera aktuarier hos uppdragstagaren deltar i beräkningar respektive granskning.

Beräkningar för diskonterade åtaganden som finns i skadesystemet är föremål för kontroll av aktuarie i en beräkningsmodell som ska spegla den som finns i skadesystemet. Därmed kan eventuella felaktigheter upptäckas i god tid.

Uppföljning och rapportering av reservsättningsrisken sker löpande genom aktuariens regelbundna skadegenomgång samt övriga funktioner i andra och tredje försvarslinjens specifika granskningar.

### **B.3.2 Matchningsrisker**

Utgångspunkten i SLFs hantering av matchningsrisker är att avvikelser mellan tillgångar och skulder ska minimeras. För att styra detta har bolaget uttalade toleransnivåer för duration och valutaexponering med åsatta gränser och toleransnivåer. Uppföljning av efterlevnad av gränser och toleransnivåer görs regelbundet och avrapporteras till styrelsen halvårsvis.

För att SLF ska kunna infria sina åtaganden om betalningar på kort sikt hanterar VD fördelningen av placeringstillgångar inom ramen för likviditetshanteringen. På längre sikt krävs att investeringarna avkastar tillräckligt för att motsvara kostnaden för upplösning av diskonteringen på de försäkringstekniska skulderna vilket också styrs genom uttalad toleransnivå kopplat till duration på tillgångar och de försäkringstekniska skulderna.

För att alltid klara av utbetalningar och minska effekten av svängande marknadsvärden av obligationer, som utgör större delen av investeringsportföljen, är durationen för närvarande fastställd till att ligga under 5 år. Därtill är placeringstillgångarna placerade i fonder vilka går att realiseras med kort varsel.

### **B.3.3 Investeringsrisker**

SLF har en försiktig investeringsstrategi där den övervägande andelen av investeringsportföljen placeras i räntebärande papper i SEK i syfte att ge en stabil avkastning utan allt för stor riskexponering. SLF har vidare valt att placera allt förvaltat kapital i investeringsfonder vilket ytterligare ökar diversifieringen och minskar således motpartsrisken. Aktsamhetsprincipen är således styrande för bolagets valda investeringsstrategi och genomsyrar de investeringsbeslut som görs.

För att övervaka investeringsrisken används av Value at Risk (VaR) på ett års sikt där kapitalförvaltaren har en restriktion på max 7.5 % VaR (95 % konfidensintervall). Förutom VaR finns i tillägg limiter som begränsar risktagandet i enskilda tillgångsslag och motparter. Riskhanteringsfunktionen följer upp VaR och limiter och rapporterar till styrelsen halvårsvis.

Kapitalförvaltarens rapport för uppföljning av investeringar skickas månatligen till VD och styrelsen som tar del av rapporteringen kvartalsvis. Kapitalförvaltaren rapporterar värde, värdeförändringar, avkastning, avkastning i förhållande till risk, anger VaR mm. Den kraftiga inbromsningen av ekonomin som skett under våren 2020 innebär att SLF bevakar och följer utvecklingen än mer frekvent i linje med bolagets befintliga rutiner för att bevaka utvecklingen av placeringsportföljens värde såväl som exponeringen mot motpartsrisk.

Det finns en begränsning på hur mycket som får investeras i aktier och limiten är för närvarande 20 %

av kapital som investeras vilket ingår i månadsrapportering från förvaltare till VD. Dock kan alternativa placeringar, tex i hedgefonder innehålla viss aktieexponering.

För de motpartsriskerna som uppstår vid investeringar gäller "Delivery vs Payment" vid värdepapperstransaktioner.

SLF har ett försiktigt mål avseende långsiktig årlig avkastning. Detta mål har utvärderats under året och givet aktsamhetsprincipen och dess inverkan på SLFs investeringsstrategi samt det rådande lågränteläget innebär att SLF i dagsläget har som målsättning att tillgångarna ska skapa en nominell avkastning över tid på 1-2%.

### **B.3.4 Operativa risker**

Operativa risker finns i form av fysiska risker och risker inom administrativa rutiner, IT & informationssäkerhet, förmögenhetsbrott, regulatoriska risker och för nyckelpersoner vid längre frånvaro. Målet är att inga operativa risker ska äventyra SLFs fortlevnad och det ska finnas riskreducerande åtgärder på plats. SLF följer regelbundet upp företagets risker och hur utvecklingen av riskexponeringen ser ut. Styrelsen tar del av riskregistret under ORSA-processen och styrelsens Ordförande har plats i riskgruppen. Inom SLFs processer finns etablerade kontroller för att hantera operativa risker vilka löpande följs upp av andra och tredje försvarslinjen.

En del större risker inom IT är utlagt externt hos uppdragstagare med resurser att tillhandahålla alternativa datahallar, back-up och redundans. Incidenthanteringen följs upp i samband med den årliga genomgången av riskregistret och genom avrapportering från riskhanteringsfunktionen.

### **B.3.5. Likviditets och koncentrationsrisker**

Likviditets och koncentrationsriskerna behandlas i underavsnitten.

#### ***B.3.5.1 Likviditetsrisker***

Målet för SLFs likviditetsriskshantering är att SLF alltid ska kunna infria sina åtaganden när de förfaller till betalning.

Likviditetsriskerna styrs genom uttalad riskaptit och tillhörande gränser och toleransnivåer. På kort sikt hanterar VD likviditetsrisken inom ramen för den månatliga likviditetshanteringen. VDs bedömning skickas till kapitalförvaltaren som överför likvida medel till ett därför avsett konto i annan bank. Likviditetsrisken är förbunden med investeringsrisker och därför finns det fonder som är lätta att sälja för tillgång till likvida medel.

#### ***B.3.5.2 Koncentrationsrisker***

Koncentrationsriskerna hanteras genom begränsningar i placeringsverksamheten. Utgångspunkten är de begränsningar mellan olika tillgångsslag som anges i SLFs riktlinje för investeringar.

Följande begränsningar föreligger:

Tillgångsslag	Depå totalt, %	
	Minimum	Maximum
Aktierelaterade Finansiella instrument:	0%	20%
- varav svenska	0%	15%
- varav utländska	0%	10%
Räntebärande Finansiella instrument:	50%	100%
Duration	0 år	5 år
Alternativa investeringar: (absolutavkastande fonder, aktieindexobligationer, ränteindexobligationer, strukturerade produkter)	0%	30%

SLF följer regelbundet placeringsverksamheten och de begränsningar som angivits ovan, detta sker dels genom de månadsrapporter som erhålls från kapitalförvaltaren och som diskuteras på styrelsemöten samt genom riskhanteringsfunktionens regelbundna uppföljning av SLFs riskkapitit och tillhörande toleransnivåer.

### **B.3.6. Återförsäkringsrisker**

Försäkringarnas utformning mot direktförsäkrade är baserat på Claims Made, d.v.s. skador som rapporteras inom försäkringsperioden som avser ett kalenderår.

Det grundläggande återförsäkringsskyddet som Svenska Läkemedelsförsäkringen använder som riskreducerande åtgärd täcker en serieskada. För serieskada kommer dock samtliga skador återföras till det år den första serieskadan rapporterades oavsett vilket år den rapporteras. I och med att återförsäkringen inte är baserad på "losses occurring" får bolaget normalt tidigt en uppföljning om det finns en potentiell serieskada. Frånvaro av serieskada på ett år medför att SLF liksom återförsäkrarna kan betrakta året som stängt.

Det är mycket ovanligt med serieskador varför skyddet syftar till skydd mot lågfrekventa skador. Inom ramen för försäkringsvillkoren uppgår det maximala beloppet som ersätts för inträffad serieskada till

150 MSEK (totalt maximalt åtagande uppgår till 250 MSEK per år). Åtagandet för serieskada i direktförsäkringen återspeglas i maximalt åtagande inom ramen för återförsäkringsavtalet på 150 MSEK med en självrisk för Svenska Läkemedelsförsäkringen som kan variera över olika år.

Såsom alltid föreligger en kreditrisk mot återförsäkringsbolagen och med tanke på att åtagandena är mycket långa avseende fastställda livräntor är kreditrisken på lång sikt av betydelse.

Uppföljningar av kreditrating sker för återförsäkringen årsvis vid förnyelse. För det år som det för närvarande finns en serieskada, narkolepsi år 2010, har SLF även infört en regelbunden uppföljning av rating för den aktuella återförsäkringspanelen.

En ny återförsäkrare som inte uppfyller kravet på rating får inte en andel på ett återförsäkringskontrakt. Kravet från SLF är att en återförsäkrare ska minst ha S&P rating A- eller motsvarande.

En befintlig återförsäkrare som har fått en sänkt rating uppdagas vid förnyelse/uppföljning. Det ger en förvarning om att kontraktrelationen kan behöva hanteras på något sätt.

- Dels att välja att inte förnya skyddet med återförsäkraren.
- Dels att om återförsäkraren deltagit på skyddet någon gång där det finns serieskada som inte är fullt ut reglerad, kan det bli aktuellt med ett förhandlat förtida avslut av kontraktet (s.k. "kommutering").

### **B.3.7 ORSA**

ORSA-processen löper från våren till december då styrelsen slutligen godkänner ORSA efter att den behandlats under hösten. Styrelsen äger ORSA-processen och riskhanteringsfunktionen driver ORSA-processen med VD, aktuarier och styrelsen engagerade i processen fram till dess beslut om ORSA innan den rapporteras in till Finansinspektionen.

- Processen startar med den årliga riskgenomgången av riskgruppen och styrelsen tar del av resultatet och kan föreslå justeringar.
- Sammanställning och analys av resultatet av riskgenomgången gör riskhanteringsfunktionen som sedan presenterar detta för styrelsen.
- Nästa steg i processen är ett budgetunderlag som påbörjas under sommaren och färdigställs tidig höst. Budgetunderlaget avser det kommande året och därefter görs en budget som avser lika många år som ORSA sträcker sig (5år).
- Risk officer lämnar därefter förslag på vilka stresstester som är lämpliga och hur de kan utformas. Förslag på stresstester går därefter till styrelsen som kan anta eller revidera stresstester innan de fastställs av styrelsen.
- Utifrån stresstesterna och budgetunderlaget färdigställer aktuarier ett utfall i siffror där olika scenarier ingår.
- Aktuarier och riskhanteringsfunktionen gör ett första utkast till ORSA-rapport där utfallet av stresstester behandlas textmässigt. Första utkastet går till VD först som reviderar övrigt textmaterial innan styrelsen tar del av ett utkast.
- Styrelsen behandlar ORSA och om det behövs revideras stresstester och övriga materialet en gång till innan styrelsen slutligen fastställer ORSA.
- ORSA rapporteras för SLFs räkning av Marsh till Finansinspektionen.

Processen dokumenteras när dokument i olika versioner tas fram och sedan revideras. Det avser beräkningsunderlag och den textbaserade ORSA-rapporten. Processen innehåller ett antal moment där olika personer granskar innehållet. Styrelsens deltagande i processen framgår av styrelseprotokollen och det material som styrelsen tar del av under processen.

Målet för ORSA är att styrelsen ska ha uppdaterad kunskap om bolaget och dess risker och utifrån det se om det står i relation till vilken riskaptit styrelsen har. Styrelsen är också medveten om att de val den gör för exempelvis investeringar, har en påverkan på bolagets solvenskvot. Målet är att ha en betryggande solvenskvot och en beredskap för att hantera situationer om solvenskvoten skulle gå ned lägre än vad styrelsen har som mål att upprätthålla. Konklusionen av det arbete som genomfördes i samband med SLFs framtagande av ORSA 2019 är bedömningen att SLFs totala solvensbehov är något lägre än det SCR-krav som räknas fram genom standardmodellen. Bedömningen av SLFs totala solvensbehov ger således vid handen att bolaget har tillräckligt med kapital för att kunna absorbera dessa risker.



ORSA gör styrelsen alltid årligen. Vid större händelser, interna eller externa, som kan tänkas påverka risk och solvens så kan hela eller delar av ORSA behöva göras om. En första bedömning sker antingen av någon kontrollfunktion eller exempelvis VD om beräkningar behöver ske ad hoc.

## **B.4 Internkontrollsystem**

Svenska Läkemedelsförsäkringens verksamhet är övergripande uppdelad i följande processer:

- Affärsplanering & Organisation
- Underwriting (i begränsad omfattning då anslutna bolag till LIF samtidigt utgör ägarkretsen)
- Skadehantering
- Beräkning av Försäkringstekniska avsättningar
- Investeringar
- Redovisning
- Administration

Verksamheten och de olika processerna styrs genom SLFs Företagsstyrningssystem vilket innehåller bolagets samtliga interna riktlinjer. I respektive process finns etablerade kontroller. Då åtta av tio personer i verksamheten är skadereglerare återfinns de numerärt flesta risker och tillhörande kontroller till detta område. Detta faktum styr även vilken typ av information och utbildning som behövs för en god intern kontroll i daglig verksamhet för medarbetarna.

Svenska Läkemedelsförsäkringen har som nämnts ett antal instruktioner och rutiner varav vissa utgör en del av den s.k. Skadehandboken. Instruktioner och rutiner finns för att reducera risken för fel och upprätthålla en enhetlig skadereglering i allmängiltiga frågor. Vissa av dokumenten innehåller instruktioner om kontroller så att det förekommer minst fyra ögon som granskar viktiga delmoment i de olika processerna. De delar av processer som är föremål för att minst två personer granskar dessa är i huvudsak:

- Utfästelser i brev till skadelidande om större ersättningar.
- PM som sänds till skadelidande eller ombud inför att skada och ersättning behandlas i läkemedelsskadenämnden.
- Verifiering och avstämning av belopp innan utbetalningar.
- Attestregler som hanterar kontroll, attest och utanordning.

I försäkringssystemet finns därtill inbyggda slumpmässiga stickprovsurval av skadebeslut. Vidare sker en regelbunden skadegenomgång mellan aktuarie och ansvarig skadereglerare för att verifiera skada och sätta reserver.

Skademanualen och genomgång av risker som är relaterade till skadereglerare, sker vid återkommande genomgångar och utbildningar. Nya regelverk föranleder uppdateringar liksom när exempelvis ny personal rekryteras.

Uppföljning av verksamheten sker genom skadefestens genomgång på styrelsemöten avseende skadeutfall och arbetet inom skaderegleringsorganisationen. Samtidigt sker en stor del av den ekonomiska redovisningen och underlag för rapportering hos utlagda leverantörer där SLFs uppföljning av utlagd verksamhet blir avgörande. En väsentlig del i SLFs interna kontrollsystem utgörs av andra och tredje försvarslinjen som oberoende från verksamheten följer upp den interna kontrollen i olika processer baserat på respektive funktions årsplan.

Bolaget har även ett revisionsutskott. SLF har utsett hela styrelsen som ledamöter i revisionsutskottet.

### **B.4.1 Compliance-utvärdering 2019**

Riktlinjen för regelefterlevnad (compliance) har som mål är att fastställa en strategi och ett arbetsprogram, inklusive granskningsplan för arbetet med regelefterlevnad. Riktlinjen är upprättad i enlighet med EIOPAs riktlinjer för företagsstyrning, Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2015/35 och FRL 2010:2043. Syftet med riktlinjen är att säkerställa att det finns en kontroll och rådgivande funktion som kontrollerar att SLF fullgör sina förpliktelser enligt de regleringar som reglerar bolagets verksamhet avseende regelefterlevnad.

Compliancefunktionen har under 2019 genomfört sin granskning enligt den granskningsplan som tidigare fastställts av styrelsen i SLF AB. I enlighet med granskningsplanen granskades förutom uppföljning av föregående granskningsrapport bolagets rutiner för placeringar och förmånsrätter, bolagets verkan i förhållande tillstyrkningar och policy, bolagets rutiner för identifiering och hantering av intressekonflikter och bolagets process för försäkringsdistribution.

Inga betydande anmärkningar identifierades under granskningen.

### **B.5 Internrevisionsfunktion**

Internrevisionen i SLF AB genomförs av KPMG. KPMG har inga andra uppdrag i SLF AB. Målet med SLF ABs internrevision är att få en oberoende utvärdering om SLF har fungerande och ändamålsenliga kontroller. Denna oberoende granskning ska även som tredje försvarslinje utvärdera hur andra försvarslinjens funktioner fungerar.

KPMG genomför för närvarande en oberoende granskning för 2019 enligt den plan för internrevision som fastlagts av styrelsen i SLF AB. Rapporten läggs fram för styrelsen den 23 april 2020. Under 2018 genomfördes granskning av riskhantering och regelefterlevnad, rapportering enligt det nya regelverket och på datakvalitet i rapporteringsprocesserna.

SLF har i Företagsstyrningssystemet en riktlinje för internrevisionen. Riktlinjen beskriver funktionen, dess uppdrag, omfattning, rapporteringsskyldigheter, ansvar och befogenheter. Internrevisionen är oberoende all operativ verksamhet och är underställd styrelsen. Riktlinjen för internrevision ingår bland de styrande dokument som varje år kontrolleras och godkänns av styrelsen.

### **B.6 Aktuariefunktion**

Aktuariefunktionen genomför en rad aktiviteter under året. Månadsvis sker uppföljningar av skadeutvecklingen och skadekostnader inklusive skaderegleringskostnader (reservsättning). Det finns en dualitet i beräkningar då en modell av aktuarien stäms av mot systemgenererade rapporter och siffror stäms av mot ekonomifunktionens data.

Kvartalsvis sker en uppföljning som även styrelsen tar del av. På styrelsemöten kan ledamöterna följa upp utvecklingen och ställa frågor och få ytterligare upplysningar från aktuariefunktionen.

Kvartalsvis sker en rapportering av försäkringsteknisk status och solvenskvot till myndigheterna. Kvantitativa årsrapporten sker en gång om året och den innehåller även en mängd sammanställningar av det historiska utfallet. Aktuariefunktionen utför en kontinuerlig uppföljning av försäkringstekniska

datas kvalitet. Kontrollen av datakvaliteten i skadesystemet sker genom helt separata aktuariella kontrollberäkningar

ORSA-processen innebär att aktuariefunktionen följer upp de områden som har betydelse för rapporten. Det innefattar samma underlag som för kvartalrapporteringen av kvantitativa rapporter med tillägg för stresstester som i denna rapport behandlas under ORSA.

För bedömning av premier för nästkommande period, beskrivet under B.3.1.1. Teckningsrisker, sker en preliminär bedömning under våren och i samband med budget och fastställande av premier på hösten. I den bedömningen ansvarar aktuarien för beräkningar och upplysningar till VD och styrelse om vilken premienivå som hen bedömer behövs för att företaget ska kunna uppfylla sina åtaganden.

Vid upphandling av återförsäkringsavtal yttrar sig aktuariefunktionen, om de uppfyller kravet på en erforderlig riskreducering och är inom ramen för en rimlig prisbild.

I de kvalitativa årsrapporterna RSR och SFCR bidrar aktuariefunktionen med text och data till rapporterna.

## **B.7 Uppdragsavtal**

Svenska Läke-medelsförsäkringen har upprättat en lista över avtal som företaget kan lägga ut. Av dessa är de funktioner som bedömts kritiska Aktuarietjänster, Administration (ekonomifunktion och annan administration) och Kapitalförvaltning. Samtliga dessa uppdragstagare är tillräckligt stora eller har en dualitet och back-up för de personer som utför arbetet. Företaget är ett litet bolag med begränsade resurser, att lägga ut centrala funktioner är därför ett sätt att få tillgång till resurser som annars bara är tillgängliga för större bolag med beaktande av ekonomiska ramar. Ett oberoende i hanteringen stärks av att det är externa uppdragsgivare.

Det finns en regelbunden kontakt mellan VD och de utlagda uppdragens leverantörer. Styrelsen deltar i en årlig utvärdering av tjänsterna där en bedömning av såväl erhållen leverans som en lämplighetsbedömning av de personer som ansvarar för respektive väsentlig verksamhet utförs.

Uppdragstagare ska ha en tillfredsställande sakkunskap och kompetens med hänsyn till uppdragets innehåll samt en god förståelse för SLFs verksamhet och de regler som gäller för bolaget. Bedömning av kunskaper och kompetens sker vid ingående av avtalen med tjänsteleverantören samt därefter regelbundet genom den årliga utvärderingen. Riskhantering, Compliance- och Internrevisionsfunktionen är inblandade i form av riskhantering och utvärdering av utlagda funktioner och förbättringar för respektive funktion.

Utlagda verksamheter finns för:

- Ekonomihantering och rapportering: Marsh Management Services Sweden AB
- Aktuariefunktionen: FM Försäkringsmatematik AB
- Riskhanteringsfunktionen: Transcendent Group Stockholm AB
- Compliancefunktionen: Transcendent Group Stockholm AB
- Oberoende granskning: KPMG AB
- IT system skadehantering: iFACTS AB
- IT system skadehantering drift: Evry
- IT filserver och AD: Evry

- Administration: LFF

Bolaget har utsett olika personer som centralt funktionsansvarig för utlagd verksamhet:

- VD Robert Ström för aktuariefunktionen och riskhanteringsfunktionen.
- vVD Anders Hultman för Compliancefunktionen
- Ordförande Marie-Louise Björk för internrevisionen

## **B.8 Övrig information**

Under hösten 2019 avböjde SLF AB de första skadeanmälningarna på preskription gällande narkolepsi efter pandemi-vaccinationen 2009. SLF ABs preskription infaller tio år efter det att man har slutat ta det aktuella läkemedlet. Vaccinationerna mot svininfluensan inföll under hösten 2009 och de allra sista vaccinationerna genomfördes i april 2010. Efter april 2020 kommer således alla sådana anmälningar att avböjas på preskription och bolagets skadestock gällande denna skada kommer därefter inte att växa. De aktuella fallen rekommenderas att vända sig till Kammarkollegiet för skadereglering då deras preskriptionstid är 15 år.

## C. Riskprofil

SLFs riskprofil innefattar områdena Teckningsrisk, Marknadsrisk, Kreditrisk, Likviditetsrisk, Operativ risk samt Övriga materiella risker. Inom dessa olika riskområden har styrelsen satt specifik riskaptit samt tillhörande gränser och toleransnivåer. Detta utgör som tidigare nämnts grunden för styrningen av verksamheten. Enskilda risker inom dessa områden har identifierats med hjälp av en riskgenomgång som mynnar ut i ett riskregister med bedömning (brutto såväl som netto) per risk.

SLFs solvensposition och exponering mot de olika riskområdena ser vid utgången av 2019 ut enligt följande:

Solvenskrav	2019-12-31 (kSEK)	2018-12-31 (kSEK)
Kapitalbas	227 974	218 712
Solvenskapitalkrav (SCR)	169 814	148 201
Buffertkapital	58 160	70 511
Solvenskvot	134%	148%

Fördelning SCR	2019-12-31 (kSEK)	2018-12-31 (kSEK)
Marknadsrisk	107 642	70 229
Motpartsrisk	1 365	3 271
Livförsäkringsrisk	5 163	7 442
Skadeförsäkringsrisk	145 732	142 922
Operativ risk	12 946	13 085
Uppskjuten skatt	-46 234	-41 800
Diversifieringseffekt	-56 801	-46 948
<b>Totalt (SCR)</b>	<b>169 814</b>	<b>148 201</b>

Noterbart är att skadeförsäkringsrisk och marknadsrisk är de två riskområden som SLF har störst exponering mot. Detta ligger i linje med SLFs verksamhet och strategi och ses som en naturlig konsekvens av detta.

SLF har bedrivit sin verksamhet sedan 1 januari 2007 och det innebär att antalet långa åtaganden i form av livslånga livräntor kommer att öka långsamt i storlek under ett par decennier till med påföljande ökad reservsättningsrisk och marknadsrisk för motsvarande tillgångar. SLF kan dock kontinuerligt följa utvecklingen och kan i god tid vidta åtgärder vid behov avseende i synnerhet risktagande på finansmarknaderna.

SLF förväntar sig i grunden ingen förändring i verksamheten i sig utan fortsätter med fokus på att försäkra risker hänförliga till läkemedelsskador i Sverige. Samtidigt noteras att läkemedelsförsäljningen i Sverige ökar, både på grund av en ökad befolkning såväl som en ökning i läkemedelsanvändandet överlag, vilket i sin tur ökar exponeringen mot skador orsakade av läkemedelsanvändning. Genom

styrelsens sammansättning har SLF möjlighet att följa utvecklingen och en ingående förståelse för hur läkemedelsanvändandet ser ut och vilka risker som förknippas med användande av olika läkemedelstyper. Under 2019 infördes möjligheten för digital skadeanmälan till SLF, samtidigt noteras också att skadefrekvensen ökat markant under året. Huruvida möjligheten för digital skadeanmälan ligger bakom ökningen av skadeanmälningarna är för tidigt att uttala sig om, men SLF följer nogsamt utvecklingen och analyserar såväl potentiella orsaker till ökningen som typen av skador som inkommer.

SLF har inte kunnat identifiera några exponeringar för risker utan för dem som Standardmodellen stipulerar som påtagligt kan inverka på SLFs balansräkning.

Nämnvärt är att den nedgång i den globala ekonomin som skett under inledningen av 2020 får konsekvenser på SLFs placeringsportfölj och därmed även SCR och solvenskvot. Samtidigt är det svårt att förutse hur stora konsekvenserna kommer att bli och hur marknaderna kommer att utvecklas, SLF följer dock frekvent och noggrant utvecklingen framgent.

### **Stresstest och scenarioanalys**

I samband med ORSA processen har SLF stresstestat bolagets riskprofil utifrån ett antal olika scenarion. Grunden för de olika scenarierna kommer ur SLFs riskgenomgång och de diskussioner som förts i såväl styrelsen i samråd med ledande befattningshavare och risk- och aktuariefunktionen. Stressscenarierna har slutligen beslutats av styrelsen där bolagets strategi, riskprofil och riskaptit tagits i beaktande.

Utgångspunkten för SLFs verksamhet är att vid varje givet tillfälle ha tillräckligt med kapital för att kunna möta bolagets åtaganden i form av inträffade skador och tillhörande kostnader för att reglera skadorna. Baserat på bolagets riskprofil noteras att SLF möter de största riskerna inom investeringsverksamheten samt risker kopplade till försäkringstekniska avsättningar. Då både åtagandena såväl som de tillgångar som finns är behäftade med risker är det avgörande att kapitalet är tillräckligt för att kunna absorbera de risker som kan inträffa. Följande scenarier har beskrivits och stressats;

- Nedgång i aktiemarknaden
  - Antagande: nedgång i aktiemarknaden om 30% under ett år samt en omfördelning av aktier mellan typ 1 och typ 2.
  - Omvänt stresstest där en nedgång i aktiemarknaden om 52% under ett år samt en analys av hur mycket aktiemarknaden därefter kan gå ner utan att SCR-kvoten går under 100%.
- Räntestress på ränteportföljen och FTA genom sänkning av räntan
  - Antagande: Räntesänkning om 0,5% per år över en 5-årsperiod.
- Räntestress på ränteportföljen och FTA genom ökning av räntan
  - Antagande 1: Ränteökning om 1% för år 2020 och 2021.
  - Antagande 2: Ränteökning om 0,5% per år över en 5-årsperiod
- Ökning av skadefrekvens
  - Antagande: Ökning av skadefrekvensen med 10% per år över en 5-årsperiod

- Inträffande av serieskada
  - Antagande: Inträffande av serieskada år 2020 med maximalt utfall för SLF

Stresstesterna har utförts med grund i affärsplaneringen för en 5-årsperiod och de faktorer som angivits i vart och ett av de olika antagandena och har därefter beräknats av SLFs aktuariefunktion. Den sammanfattande bedömningen av de olika scenarierna och utfallet av stresstesterna är det vid samtliga stresstester framgår att bolagets solvens vid var tidpunkt överstiger en solvenskvot på 100 % och i alla stresstester (bortsett från i omvänd stresstest) är solvenskvoten också över det internt satta målet på minst 115 %.

### **C.1 Teckningsrisk**

Teckningsriskerna (UW-risker) är ständigt föremål för utvärdering baserad på faktiskt utfall och förväntade framtida trender. Försäkringstagarna är företag inom läkemedelsbranschen och premien sätts i förhållande till den totala försäljningsvolymen och de ersättningsberättigade är alla konsumenter av läkemedel i Sverige utan riskbedömning.

Premien för ett teckningsår relateras till den uppskattade försäljningsvolymen av läkemedel för att spegla den förväntade försäkringsexponeringen.

SLF tecknar en ansvarsförsäkring och det innebär att det inte finns kända försäkringssummor vid försäkringens tecknande i likhet med Trafikförsäkringen. SLF följer ersättningsreglementet för personskador i enlighet med Trafikförsäkringsföreningens vid var tid gällande principer för gottgörelser till skadelidande.

Premier fastställs årligen och kontinuerlig utvärdering sker om behovet av erforderlig kapitalbas för att möta SLF:s solvenskrav.

De ersättningsprinciper som enligt ovan är Trafikförsäkringsföreningens reglemente för gottgörelse till skadelidande medför betydande åtagande mot skadelidande med lång skaderegleringstid och påtagligt lång riskexponering. I synnerhet generar inkomstförluster p.g.a. permanent nedsatt arbetsförmåga betydande avsättningar för gemenligen livslånga livränteåtaganden. Avsättningen för sådana skador i ett inledningskede är föremål för betydande osäkerhet i slutligt fastställd ersättningsnivå och därefter föreligger både en risk för osäkerhet i avsättningen beroende på realränteläge och dödlighetsantagande i en fastställd livränterörelse.

Försäkringarnas utformning mot direktförsäkrade är baserat på Claims Made, d.v.s. skador som rapporteras inom försäkringsperioden som avser ett kalenderår.

Det grundläggande återförsäkringsskyddet som SLF använder som riskreducerande åtgärd är ett skydd mot att ett specifikt läkemedel föranleder en ansamling av skador, benämnd serieskada. För serieskada kommer dock samtliga skador återföras till det år den första skadan rapporterades oavsett vilket år respektive enskild skada rapporteras till SLF. Åtagandet för en serieskada är begränsat till 150 MSEK brutto och risktagandet för SLF är begränsat till maximalt 40 MSEK för egen räkning.

### **C.2 Marknadsrisk**

SLF har som tidigare nämnts en försiktig investeringsstrategi där den övervägande andelen av investeringsportföljen placeras i räntebärande papper i SEK i syfte att ge en stabil avkastning utan allt för stor riskexponering. SLF har vidare valt att placera allt förvalt kapital i investeringsfonder vilket

ytterligare ökar diversifieringen och minskar således motpartsrisken samt ger en ökad möjlighet för snabb avyttring. Aktsamhetsprincipen är således styrande för bolagets valda investeringsstrategi och genomsyrar de investeringsbeslut som görs.

Matchningsrisker finns i verksamheten och består av att det skulle kunna uppstå en diskrepans mellan värdet på tillgångar och skulder penningmässigt eller tidsmässigt. Det kan uppstå om värdet av investeringar inklusive avkastningen på investeringar inte motsvarar skulden vid förfallotidpunkterna. Långsiktiga försäkringstekniska åtaganden på skuldsidan övervakas, så att åtaganden kan uppfyllas mot skadelidande. Kostnaden för upplösningen av diskonterade FTA över tid ska minst motsvara investeringarnas utveckling och avkastning över tid.

Durationen för räntebärande värdepapper skulle idealt motsvara durationen för skulderna och det kräver även att räntebärande värdepapper ger tillräcklig avkastning. Svenska räntebärande värdepapper finns inte på så långa löptider som motsvarar livräntor med durationer över 50 år. För närvarande hålls durationen på < 5 år i ränteportföljen vilket minskar marknadsrisken för obligationer om räntorna skulle gå upp. Vid ökade räntor och lägre marknadsvärden på obligationer motverkas det ur kapitalkravshänseende av att skulden för livränteåtaganden minskar. En ökning av räntan på 1 % idag reducerar försäkringsskulden med större belopp än vad det minskar marknadsvärdet på obligationsportföljen.

Aktieplaceringar, vilka är begränsade till max 20 % av investeringsportföljen, ökar avkastningen men också marknadsrisken för tillgångsportföljen. Alternativa placeringar ökar i vissa fall aktieexponeringen, men exponeringen motverkas till viss del genom SLFs investering i hedgefonder vars derivat minskar risken.

För att inte överskrida SLFs riskaptit, så används bl.a. VaR som begränsning. Stresstester har genomförts som visar att bolaget klarar de hittills största börsfallen och det finns en begränsning av aktieinnehållet i investeringsportföljen. Det finns även restriktioner för hur stor valutaexponering som tillåts.

Kapitalförvaltarens rapport för uppföljning av investeringar skickas månatligen till VD och styrelsen tar del av rapporteringen kvartalsvis. Kapitalförvaltaren rapporterar värde, värdeförändringar, avkastning, avkastning i förhållande till risk, anger VaR mm.

För fördelning av placeringstillgångarna per 2019-12-31 se avsnitt A.3.

### **C.3 Kreditrisk**

Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartsrisk och avvecklingsrisk.

Emittentrisk avser risken för värdeförändringar i ett enskilt instrument till följd av faktorer hänförliga till emittenten.

Motpartsrisk är risken för att en motpart inte fullgör sina finansiella åtaganden mot SLF.

Avvecklingsrisk är risken att en motpart inte fullgör sina åtaganden i samband med att en transaktion går till förfall.

Finansiella instrument utgivna av emittenter med ett lägre kreditbetyg betraktas i allmänhet som investeringar med en högre kreditrisk och större risk för betalningsinställelse eller leveransinställelse, jämfört med räntebärande värdepapper eller aktier som är utgivna av emittenter med högre kreditbetyg.



SLF har av den anledningen beslutat om investeringsbegränsningar kopplade till motparter kreditbetyg. Givet den finansiella oro som föreligger vid tidpunkten för denna rapport bevakar SLF kreditrisken i ränteportföljen frekvent, samtidigt är det värt att återigen nämna att SLF placerat kapitalet i investeringsfonder vilket ökar diversifieringen och således minskar exponeringen mot enskilda emittenter och dess risk för default.

Kreditrisken avseende återförsäkrarnas betalningsförmåga vid skada är föremål för en kontinuerlig kontroll av återförsäkrarnas rating hos det internationella ratinginstitutet Standard & Poor (eller motsvarande). Återförsäkringskontrakt med utestående förpliktelser från återförsäkrare övervakas med kontroll av rating. SLF följer löpande tillgänglig information kring ratinginstitutens tillförlitlighet såväl som motparternas ställning. Återförsäkringsprogrammet upphandlas årligen vilket även innebär att potentiella återförsäkringsmotparter bedöms och analyseras regelbundet.

### **C.4 Likviditetsrisk**

En stor del av skulden till skadelidande är i form av livslånga livräntor med en påtaglig försäkringsteknisk avsättning på balansräkningens skuldsida, men betalningar till skadelidande som leder till ett negativt kassaflöde är tämligen stabilt. Likviditetsrisken är därför ytterst begränsad, eftersom det årliga kassaflödet i huvudsak består av en given premieinkomst, väl förutsägbara kända administrationskostnader, skaderegleringskostnader och ett förhållandevis jämnt flöde av utbetalningar till skadelidande. Det finns dock en beredskap hos SLF att omsätta en större mängd värdepapper som av naturen är lätta att omsätta vid behov. Det förvaltade kapitalet är placerat i fonder, där de flesta har daglig handel. Denna kapitalförvaltningsstrategi möjliggör att likviditeten omgående kan förbättras till den grad som anses erforderlig vid oväntade händelser.

### **C.5 Operativ risk**

SLF använder sig av en regelbunden riskgenomgång för att identifiera, värdera samt besluta om hantering av operativa risker i verksamheten. Riskerna dokumenteras i ett riskregister och följs sedan upp genom företagets hantering av operativa risker samt genom de centrala funktionerna i företaget.

Det finns ett system för incidenthantering som även inbegriper rapportering från exempelvis IT-leverantörer. Det är vanligen IT-frågor som utgör de flesta incidenter och då av mindre allvarlig karaktär. IT-verksamheten är kritisk utifrån perspektivet att det är av yttersta vikt att regelbundna utbetalningar för inkomstförluster till skadelidande sker i tid. För detta finns dualitet om någon del av betalprocessen inte fungerar som avsett. För IT-system och IT-drift är stora leverantörer anlitate för att säkerställa dualitet och redundans.

De risker som hör till kritisk utlagd verksamhet är vissa centrala funktioner, samt ekonomifunktionen. Ryktesrisker existerar och riskreducerande åtgärder finns på plats.

### **C.6 Övriga materiella risker**

Svenska Läke-medelsförsäkringen har inte identifierat några övriga materiella risker eller materiella riskkoncentrationer.

### **C.7 Övrig information**

I början av 2020 noteras det globala utbrottet av Covid-19. Som alltid finns det en framtida risk som uppstår genom en ny pandemisk massvaccination med sammanhängande risker för biverkningar av

allvarliga slag. Eftersom det ännu inte finns några godkända vaccin är det dock för tidigt att bedöma huruvida en massvaccination mot Covid-19 kommer att ske och vilka eventuella biverkningar ett sådant vaccin kan ge samt vilken inverkan det kan få för SLFs försäkringar. SLF följer generellt löpande utvecklingen på den medicinska marknaden, så också kopplat till åtgärder mot Covid-19.

## D. Värdering för solvensändamål

Bolaget har värderat om sin balansräkning så som beskrivs in nedanstående avsnitt, i övrigt motsvarar solvensbalansräkningen den värdering som är enligt lagstadgad IFRS. Omvärderingarna uppgår till följande:

Balanspost (kSEK)	I bolagets redovisning, lagstadgad IFRS	I bolagets redovisning, värderat enl Solvens 2	Skillnad
Uppskjuten skatt	0	6 786	6 786
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	55 021	53 616	-1 405
Försäkringstekniska avsättningar	580 839	612 259	-31 420
Total värderingsskillnad			-26 039

### D.1 Tillgångar

Balansräkningen värderad i enlighet med Solvens II skiljer sig inte från balansräkning enligt IFRS med undantag för uppskjuten skatt, diskontering av försäkringstekniska avsättningar samt kreditrisken på återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar.

Uppskjutna skatten på värderingsskillnaden mellan Solvens 2 och lagstadgad balansräkning uppgår till 6 786 kSEK. Den totala värderingsskillnaden uppgår till -26 039 kSEK. Bolaget anser att möjligheten att tillgodoräkna sig skattefordringarna är goda på grund av historiska resultat, prognos för framtiden och möjligheten att använda tidigare underskott i sex år enligt svensk skattelagstiftning.

### D.2 Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna är föremål för en ytterligare diskontering utöver den som finns i IFRS av skadeförsäkringsrörelsen med en nominell räntekurva enligt EIOPA och ett inflationsantagande och en riskmarginal. Avseende övriga antaganden såsom i synnerhet dödligheten föreligger inga andra antaganden än dem som är applicerade inom IFRS.

Bolagets Bästa skattning och riskmarginal	(kSEK)
Bästa Skattning – Claims Provisions Skadeförsäkring	406 804
Bästa Skattning – Premium Provisions Skadeförsäkring	0
Riskmarginal Skadeförsäkring	35 371
Bästa Skattning – Claims Provisions Livförsäkring	164 769
Bästa Skattning – Premium Provisions Livförsäkring	0
Riskmarginal Livförsäkring	5 315
<b>Total Bästa skattning och Riskmarginal</b>	<b>612 259</b>

Bolagets best estimate avseende livförsäkringar avser livräntor som härrör sig för skadeförsäkringsverksamheten och tillhör försäkringsklass 34.

Bolaget har inte använt sig av några förenklingsmetoder.

### **D.3 Andra skulder**

Det föreligger ingen annan behandling av andra skulder i solvens 2 balansräkningen än den som föreligger i balansräkningen enligt IFRS.

### **D.4 Alternativa värderingsmetoder**

Det föreligger inga alternativa värderingsmetoder.

### **D.5 Övrig information**

Det föreligger ingen övrig information.

## E. Finansiering

### E.1 Kapitalbas

SLF har en kapitalbas värderat i Solvens 2 som uppgår till ett primärkapital på 228 MSEK. Av dessa utgör 28 MSEK aktiekapital och överkursfond och övrigt kapital är hänförligt till fritt eget kapital och säkerhetsreserven. SLF drivs inte med vinstsyfte och eventuella överskott leder till sänkta framtida premier och aktieutdelningar förekommer inte. SLF har som strategi att ha en kapitalbas som överstiger det solvenskapitalkravet (SCR) och vinstkrav föreligger inte från ägarnas sida. Det finns för närvarande inga planer på att stärka kapitalbasen mer än med det extra överskott som premierna gett under de senare åren. Den något ökande premieintäkten har berott på att läkemedelsomsättningen stigit något snabbare än förväntat.

Bolaget har klassat sitt aktiekapital och överkursfond till nivå 1 på grund av kapitalets karaktär. Övriga medel i kapitalbasen är hänförliga till avstämningsreserven, som är klassat som nivå 1, och den uppskjutna skattefordran från balansräkningen som klassats som nivå 3.

Kapitalbasen har följande sammansättning:

Kapitalbas	(kSEK)
Aktiekapital	1 000
Överkursfond	27 000
Övriga fria medel och säkerhetsreserv	193 188
Uppskjuten skattefordran	6 786
<b>Totalt</b>	<b>227 974</b>

Vid utgången av 2019 är bedömningen utifrån bolagets affärsplan för de närmaste fem åren att kapitalbasen kommer öka i måttligt takt med ett svagt positivt tekniskt resultat under förutsättningen att det av de globala finansmarknaderna påtagligt beroende resultatet för kapitalförvaltningen håller sig inom de förväntade budgetramarna. Efter årsskiftet har den globala ekonomin påverkats av utbrottet av Covid-19. Dock bedömer inte SLF att detta i grunden kommer att påverka bolagets försäkringsaffär, men att bolagets exponering mot den finansiella marknaden i form av kapitalplaceringar kommer att påverkas negativt. Med det sagt är den uppskattade framtida kapitalbasen och solvenskvoten osäker givet de inverknings som nedgången i de finansiella marknaderna får på det placerade kapitalet.

### E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

SLF har vid utgången av 2019 ett solvenskapitalkrav (SCR) på 169,8 MSEK, uppdelat i följande poster:

SCR per riskmodul	(kSEK)
Marknadsrisk	107 642
Motpartsrisk	1 365
Livförsäkringsrisk	5 163
Skadeförsäkringsrisk	145 732
Diversifiering	-56 801
<i>Primärt Solvenskrav</i>	<i>203 101</i>
Operationell risk	12 946
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	-46 234
<b>SCR</b>	<b>169 814</b>

Vid utgången av 2019 uppgår bolagets MCR till 48,8 MSEK. Bolagets SCR-kvot är då 1,34 och MCR-kvot är 4,53.

SLF har som målsättning att ha ett stabilt solvenskapitalkrav och avvikelser föranleds enkom av betydande avvikelser på finansmarknaderna och i skadeutvecklingen. SLF ser solvenskapitalkravet (SCR) som helt och hållet styrande och Minimikapitalkravet (MCR) har en klart underordnad roll.

### **E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet**

Det föreligger ingen av undergrupper för durationsbaserad aktiekursrisk.

### **E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller**

SLF har ingen intern modell och tillämpar strikt standardmodellen. Det föreligger alltså inga skillnader i detta avseende.

### **E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet**

SLF ser mycket allvarligt på om SLF inte skulle ha en kapitalbas som överstiger solvenskapitalkravet. I händelse av att kapitalbasen inte kan uppfylla solvenskapitalkravet så kommer SLF att överväga höjda premier för att öka överskotten i SLF och överväga en mer konservativ investeringspolitik.

### **E.6 Övrig information**

Det föreligger ingen ytterligare övrig information.