

SVENSKA LÄKEMEDELSFÖRSÄKRINGEN

REGELBUNDEN TILLSYNSRAPPORT

RSR för år 2021

Svenska Läkemedelsförsäkringen AB

2022-04-08

Innehåll

Sammanfattning	3
A. Verksamhet och resultat	4
A.1 Verksamhet	4
A.2 Försäkringsresultat.....	5
A.3 Investeringsresultat.....	5
A.4 Resultat från övriga verksamheter	6
B. Företagsstyrningssystem.....	7
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet.....	7
B.1.1 Ersättningar	7
B.2 Lämplighetskrav	7
B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	7
B.3.1 Försäkringsrisker	7
B.3.2 Matchningsrisker.....	7
B.3.3 Investeringsrisker	7
B.3.4 Operativa risker.....	7
B.3.5. Likviditets och koncentrationsrisker	7
B.3.6. Återförsäkringsrisker.....	7
B.3.7 Strategiska risker	8
B.3.8 ORSA.....	8
B.4 Internkontrollsystem	9
B.5 Internrevisionsfunktion	9
B.6 Aktuarifunktion.....	9
B.7 Uppdragsavtal	9
B.8 Övrig information	9
C. Riskprofil	10
C.1 Teckningsrisk	11
C.2 Marknadsrisk	11
C.3 Kreditrisk	11
C.4 Likviditetsrisk.....	11
C.5 Operativ risk	11
C.6 Övriga materiella risker	11
C.7 Övrig information	11

D. Värdering för solvensändamål.....	13
D.1 Tillgångar	13
D.2 Försäkringstekniska avsättningar	13
D.3 Andra skulder	14
D.4 Alternativa värderingsmetoder	14
D.5 Övrig information	14
E. Finansiering	15
E.1 Kapitalbas	15
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	16
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	17
E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller.....	17
E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	17
E.6 Övrig information	17

Sammanfattning

Svenska Läkemedelsförsäkringen AB avger härmed årets regelbundna tillsynsrapport (RSR). Rapporten avser år 2021 och beskriver materiella förändringar sedan senast rapporterad full RSR. I förekommande fall är föregående års jämförelsetal inom parentes.

Läkemedelsförsäkringen grupp (Gruppen) består av två legala enheter, LFF Service AB (LFF) samt det helägda dotterbolaget Svenska Läkemedelsförsäkringen AB (SLF). Tillsammans utgör bolagen en försäkringsgrupp. SLF är sedan 2007 försäkringsgivare för Läkemedelsförsäkringen. Majoriteten av verksamheten i försäkringsgruppen härrör sig från SLFs verksamhet.

De förändringar som rapporteras i denna rapport avser primärt information kring effekten av skador relaterat till Covid-19 vaccinet och dess inverkan på verksamheten samt utvecklingen av investeringsverksamheten. Rapporten inkluderar även information om kapitalbas och solvenskapitalkravet vid utgången av 2021 samt uppgifter om den prognosticerade utvecklingen av verksamheten för den kommande 5 års perioden.

Under 2021 har Covid-19 pandemin fortsatt att påverka samhället och även haft omfattande påverkan på SLFs verksamhet. Läkemedelsförsäkringen har under 2021 omfattat de i Sverige använda Covid-19 vaccinerna och för SLF har det inneburit ett omfattande arbete. Antalet skadeanmälningar till SLF har på grund av Covid-19 vaccinationen ökat kraftigt och extra skaderegleringsresurser har satts in för att säkerställa att handläggningstiden för ärenden inte förlängts. En ny lag trädde ikraft 2021-12-01 som innebär att Svenska Staten dels vid en eventuell serieskada kopplat Covid-19 vaccinationen övertar betalningsansvar överstigande SLFs åtagande om 20 miljoner SEK, dels att eventuella skador orsakade av Covid-19 vacciner som ej omfattas av Läkemedelsförsäkringen ska regleras av staten via Kammarkollegiet. Skador orsakade av vacciner som ej omfattas av Läkemedelsförsäkringen ska dock enligt den nya lagen fortfarande anmälas till Läkemedelsförsäkringen men sedan regleras av Kammarkollegiet. Det senare har inneburit att skadeanmälningar gällande vaccin från företaget Moderna, inkomna efter 2021-12-01, har vidarebefordrats till Kammarkollegiet för reglering.

Antalet skadeanmälningar har under 2021 ökat kraftigt jämfört med tidigare år vilket kommer av att Covid-19 vaccinationen medfört ett markant inflöde av skadeanmälningar gällande Covid-19 vaccin. Under året anmäldes totalt 1718 skador relaterat till Covid-19 vaccin vilket innebär att den totala mängden anmälda skador (samtliga skador) för 2021 är 2587 stycken. Det höga inflödet av skadeanmälningar relaterat till Covid-19 vaccin har fortsatt under inledningen av 2022. Antalet skadeanmälningar för övriga skador har dock i stort sett legat på motsvarande nivåer som de senaste åren, under 2021 anmäldes 869 övriga skador vilket kan jämföras med 850 stycken 2020.

I inledningen av 2022 påbörjade SLF ett arbete med att se över skadeläget och antagandena, genomföra beräkningar hur detta påverkar solvenskvoten samt analyserat SLFs tekniska resultat givet potentiella förändringar i antagandena. Sammantaget har detta arbete mynnat ut i ett beslut om att höja premieraten för 2023 för att därigenom säkerställa en sund försäkringsaffär och tillräcklig kapitalbas i relation till SLFs beslutade riskaptit.

Beträffande serieskada narkolepsi från 2009/2010 uppnådde SLF under hösten 2021 sitt totala åtagande om 150 mkr utbetalat i ersättning. Regleringen av alla skador hänfödda till serieskadan narkolepsi överfördes därmed i sin helhet till Kammarkollegiet för vidare skadereglering och ärendet är därmed avslutat för SLF AB.

A. Verksamhet och resultat

A.1 Verksamhet

Läkemedelsförsäkringen grupp (Gruppen) består av två legala enheter, LFF Service AB (LFF) samt det helägda dotterbolaget Svenska Läkemedelsförsäkringen AB (SLF). Tillsammans utgör bolagen en försäkringsgrupp. LFF Service ABs helägda dotterbolag Svenska Läkemedelsförsäkringen AB (SLF) är sedan 2007 försäkringsgivare för Läkemedelsförsäkringen. Majoriteten av verksamheten i försäkringsgruppen härrör sig från SLFs verksamhet.

Under 2021 har Covid-19 pandemin fortsatt att påverka samhället och även haft omfattande påverkan på SLFs verksamhet. Läkemedelsförsäkringen har under 2021 omfattat de i Sverige använda Covid-19 vacciner och för SLF har det inneburit ett omfattande arbete. Antalet skadeanmälningar till SLF har på grund av Covid-19 vaccinationen ökat kraftigt och extra skaderegleringsresurser har satts in för att säkerställa att handläggningstiden för ärenden inte förlängts. En ny lag trädde ikraft 2021-12-01 som innebär att Svenska Staten dels vid en eventuell serieskada kopplat Covid-19 vaccinationen övertar betalningsansvar överstigande SLFs åtagande om 20 miljoner SEK, dels att eventuella skador orsakade av Covid-19 vacciner som ej omfattas av Läkemedelsförsäkringen ska regleras av staten via Kammarkollegiet. Skador orsakade av vacciner som ej omfattas av Läkemedelsförsäkringen ska dock enligt den nya lagen fortfarande anmälas till Läkemedelsförsäkringen men sedan regleras av Kammarkollegiet. Det senare har inneburit att skadeanmälningar gällande vaccin från företaget Moderna, inkomna efter 2021-12-01, har vidarebefordrats till Kammarkollegiet för reglering.

Antalet skadeanmälningar har under 2021 ökat kraftigt jämfört med tidigare år vilket kommer av att Covid-19 vaccinationen medfört ett markant inflöde av skadeanmälningar gällande Covid-19 vaccin. Under året anmäldes totalt 1718 skador relaterat till Covid-19 vaccin vilket innebär att den totala mängden anmälda skador (samtliga skador) för 2021 är 2587 stycken. Det höga inflödet av skadeanmälningar relaterat till Covid-19 vaccin har fortsatt under inledningen av 2022. Antalet skadeanmälningar för övriga skador har i stort sett legat på motsvarande nivåer som de senaste åren, under 2021 anmäldes 869 skador avseende övriga skador vilket kan jämföras med 850 skador 2020.

I inledningen av 2022 påbörjade SLF ett arbete med att se över skadeläget och antagandena, genomföra beräkningar hur detta påverkar solvenskvoten samt analyserat SLFs tekniska resultat givet potentiella förändringar i antagandena. Sammantaget har detta arbete mynnat ut i ett beslut om att höja premieraten för 2023 för att därigenom säkerställa en sund försäkringsaffär och tillräcklig kapitalbas i relation till SLFs beslutade riskaptit.

Inför verksamhetsåret 2021 har SLF utökat återförsäkringspanelen med ytterligare en aktör, Chubb European Group SE, Sverige filial. Återförsäkring för kalenderåret 2021 har därmed upprättats med:

Hannover Re, Stockholm
 Moderna Försäkringar, filial till Tryg Forsikring A/S Danmark
 QBE Insurance (Europe) Limited, Stockholm
 Chubb European Group SE, Sverige filial

I övrigt föreligger inga materiella förändringar avseende SLFs verksamhet.

A.2 Försäkringsresultat

Försäkringsverksamheten bedrivs uteslutande i SLF varför försäkringsresultatet härrör från SLF.

Årets försäkringsresultat uppgår till följande:

Försäkringsresultat (tkr)	2021	2020
Premieintäkter f.e.r.	78 222	75 613
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	28 845	17 845
Övriga tekniska intäkter f.e.r	-	559
Försäkringsersättningar f.e.r.	-47 701	-38 537
Driftskostnader	-14 415	-12 168
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	44 951	43 313

Försäkringsersättningar f.e.r uppgår för verksamhetsåret 2021 till 47 701 tkr (38 537 tkr för 2020) inklusive skaderegleringskostnader. Förändringen jämfört med föregående år förklaras primärt av en högre skaderegleringskostnad givet det höga antalet anmälda skador. Återförsäkrarnas andel av skadeutbetalningarna uppgår till 39 597 tkr (35 424 tkr för 2020). Under året har en upplösning av IBNER för skadeår 2011 skett om ca 12 mkr, vilket givit en positiv effekt. Jämfört med prognoser för 2021 är utfallet av skadekostnaderna högre givet de högre skaderegleringskostnaderna relaterat till Covid-19 skadorna. Därtill är utfallet för kapitalavkastningen betydligt bättre än de relativt försiktiga prognoser som läggs för investeringsverksamheten.

Under verksamhetsåret 2021 anmäldes som tidigare nämnts totalt 2 587 skador till Svenska Läke-medelsförsäkringen AB (850 skador 2020). Av dessa utgjorde 1 718 stycken anmälningar relaterat till Covid-19 vaccin och resterande 869 stycken övriga skador.

Prognosen för försäkringsresultatet (exklusive kapitalavkastning) för den kommande femårsperioden baseras på de beräkningar som genomfördes i samband med ORSA 2021 och uppgår till följande:

Resultat prognos (tkr)	2022	2023	2024	2025	2026
Försäkringsresultat	-8 086	-3 623	1 063	5 982	11 148

A.3 Investeringsresultat

Som marknaden i stort har utvecklingen av SLFs kapitalplaceringar under 2021 varit mycket positiv och lämnat ett betydande överskott till verksamheten. I början av 2021 avyttrades SLFs innehav i den hedgefond som använts för riskreducering i investeringsverksamheten då den inte uppvisat den önskvärda effekten. Därutöver föreligger inga materiella förändringar avseende investeringsresultatet eller investeringsverksamheten för rapportperioden.

Under inledningen av 2022 har dock de finansiella marknaderna haft en negativ utveckling fram till dags dato vilket kommer av flera faktorer såsom ökad inflation och den makroekonomiska oron inte minst påverkad av kriget i Ukraina. Under de två första månaderna har exempelvis OMX Stockholm 30 sjunkit med ca -13% och OMX Stockholm PI med -16,5%. Detta har följaktligen inneburit att värdet på

SLFs totala investeringsportfölj sjunkit men där SLFs investeringsstrategi, med en relativt låg exponering mot aktiemarknaden, mildrar effekten totalt sett.

För den kommande femårsperioden är bedömningen, givet SLFs försiktiga investeringsstrategi, att investeringsresultatet utvecklar sig enligt följande:

Resultat prognos (tkr)	2022	2023	2024	2025	2026
Investeringsresultat	9 729	13 191	13 455	13 718	13 983

A.4 Resultat från övriga verksamheter

Inga förändringar.

A.5 Övrig information

Finansinspektionens kontaktuppgifter:

Adress: Box 7821, 103 97 Stockholm

Telefon: 08-408 980 00

Externrevisors kontaktuppgifter:

Catarina Ericsson, PWC Sverige

Adress: Torsgatan 21 (Bonnierhuset), 113 97 Stockholm

Telefon: 0709 29 34 24

B. Företagsstyrningssystem

B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.1.1 Ersättningar

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.2 Lämplighetskrav

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.1 Försäkringsrisker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.1.1 Teckningsrisker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.1.2. Reservsättningsrisk

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.2 Matchningsrisker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.3 Investeringsrisker

Inga materiella förändringar under rapportperioden. SLF har under året avyttrat den hedgefond som använts i riskreducerande syfte.

B.3.4 Operativa risker

Under 2021 trädde EIOPAs IKT-riktlinje ikraft vilket inneburit att SLF genomfört anpassningar i relevanta styrande dokument. Därutöver föreliggare inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.5. Likviditets och koncentrationsrisker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.6. Återförsäkringsrisker

Som nämnts under avsnitt A.1. har SLF inför verksamhetsåret utökat återförsäkringspanelen med ytterligare en aktör, Chubb European Group SE, Sverige filial. Därmed ingår fyra aktörer i återförsäkringspanelen.

Serieskada är återförsäkrad med 130 mkr och SLF har därmed ett självbehåll på 20 mkr. Det maximala ersättningsbeloppet för serieskada orsakad p.g.a. av staten påbjuden pandemivaccination är från och med 2021-01-01 sänkt till 20 mkr. Sammantaget ger detta en total risk kopplat till serieskada om 40

mkr vilket motsvarar den totala riskexponering för serieskada som bolaget haft tidigare.

B.3.7 Strategiska risker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.3.8 ORSA

Gruppen har beslutat, och fått godkänt från Finansinspektionen, att genomföra ORSAn som en enda handling. ORSA-rapporten 2021 upprättades således gemensamt för Gruppen som SLF och omfattade samtliga bedömningar.

ORSA-processen löper från våren till december då styrelsen i respektive bolag i Gruppen slutligen godkänner ORSA. Då verksamheten i Gruppen primärt härstammar från SLFs verksamhet utgår ORSA processen från SLFs verksamhet.

Styrelsen äger ORSA-processen och riskhanteringsfunktionen driver processen tillsammans med VD och aktuarie. Styrelsen är engagerade löpande i processen fram till dess beslut om ORSA innan den slutligen 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 ORSAn sträcker sig (5år).
- Aktuarie och riskhanteringsfunktionen 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.
- Aktuarie 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 Gruppens/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 i såväl SLF som i LFF ska ha uppdaterad kunskap om Gruppen och SLF 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 Gruppens och SLFs 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.

ORSA-processen genomförs 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.

2021 års ORSA

De stressscenarier som genomförts inom ramen för 2021 års ORSA indikerar på att SLF har en god kapacitet att absorbera olika händelser. Inget scenario (bortsett från i omvänd stresstest) äventyrar SLFs solvens under vare sig ett enskilt år eller efterföljande år i prognosperioden. Inom ramen för ORSA-processen har även klimatrelaterade risker bedömts. Det klimatrelaterade scenario som bedöms ha störst inverkan på SLFs verksamhet är situationer som kan uppstå genom investeringsportföljen där enskilda innehav eller geografiska eller branschspecifika koncentrationer av innehav påverkas negativt av klimatrelaterade händelser.

Konklusionen av ORSA 2021 är att SLF är väl konsoliderat för att kunna möta de risker som förekommer i verksamheten över den kommande 5-års perioden. SLFs totala solvensbehov grundar sig i en bedömning av SLFs riskprofil i förhållande till standardmodellens parametrar, den övergripande bedömningen är att standardmodellen inte underskattar solvensbehovet och utgör därmed grunden för bedömningen.

Se vidare avsnitt C. Riskprofil för ytterligare information de stressscenarier som använts.

B.4 Internkontrollsystem

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.5 Internrevisionsfunktion

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.6 Aktuariefunktion

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.7 Uppdragsavtal

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

B.8 Övrig information

SLF har under 2021 haft stort fokus på vaccinationskampanjen gällande Covid-19 och dess konsekvenser för verksamheten. Under året har SLF haft ett nära samarbete med Socialdepartementet gällande försäkringsskydd av Covid-19 vacciner och i utarbetandet av den nya lag som antogs av Sveriges riksdag 2021-12-01.

Beträffande serieskada narkolepsi från 2009/2010 uppnådde SLF AB under hösten 2021 sitt totala åtagande om 150 mkr utbetalat i ersättning. Regleringen av alla skador hänfödda till serieskadan narkolepsi överfördes därmed i sin helhet till Kammarkollegiet för vidare skadereglering och ärendet är därmed avslutat för SLF AB.

C. Riskprofil

Verksamheten har under året påverkats av vaccinationskampanjen mot Covid-19 med ett högt inflöde av skadeanmälningar under 2021. Hur detta kommer att utveckla sig under de kommande åren är svårt att sja om men SLF följer utvecklingen noggrant och vidtar nödvändiga åtgärder för att hantera situationen.

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

Utgångspunkten för verksamheten är att vid varje givet tillfälle ha tillräckligt med kapital för att kunna möta SLFs åtaganden i form av inträffade skador och tillhörande kostnader för att reglera skadorna. Baserat på riskprofilen 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 .
 - 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 2: Ränteökning om 1% för år 2021 och 2022.
- Ökning av skadefrekvens
 - Antagande 1: ökad skadefrekvens med 30% gällande vanliga skador avseende år 2022. Efterföljande år förväntas skadenivåerna vara linje med basprognos
 - Antagande 2: ökad skadefrekvens med 30% gällande skador kopplat till vaccination mot Covid-19 avseende år 2022. Efterföljande år förväntas skadenivåerna vara linje med basprognos
 - Antagande 3: kombinerat stressscenario där skadefrekvensen ökar med 30% (samtliga skador) samtidigt som aktiemarknaden sjunker med 30%, båda händelserna inträffar 2022.
- Inträffande av serieskada
 - Antagande 1: Inträffande av serieskada år 2022 (vanliga skador) med maximalt utfall om 20 mkr netto för SLF.
 - Antagande 2: Stressscenario som bygger på att det inträffar en serieskada 2022 med maximalt utfall om 40 mkr (20 mkr vanliga skador + 20 mkr Covid-serieskada) netto 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. De stressscenarier som genomförts indikerar på att SLF har en god kapacitet att absorbera olika händelser. De scenarion som SLF har högst känslighet för är den kombinerade situationen med ökande skadefrekvens om samtidigt nedgång på aktiemarknaden samt ett inträffande av serieskador med maximalt utfall om 40 mkr netto för SLF, dock påvisar ORSAn att SLF kan absorbera dessa händelser. Värt att notera är även att en höjning av räntan ger en positiv effekt för SLFs kapitalbas givet att nuvärdet på de framtida försäkringsåtagandena sjunker med en högre ränta. Det klimatrelaterade scenario som bedöms ha störst inverkan på SLFs verksamhet är situationer som kan uppstå genom investeringsportföljen där enskilda innehav eller geografiska eller branschspecifika koncentrationer av innehav påverkas negativt av klimatrelaterade händelser. Då scenariot kring placeringstillgångar avser en bedömning av SLFs exponering mot negativ utveckling i placeringportföljen ingår även klimatrelaterade risker som en del av detta.

C.1 Teckningsrisk

Som nämnts under avsnitt A.1. Verksamhet har SLF under inledningen av 2022 genomfört ett arbete med att se över teckningsrisken givet det stora inflödet av skadeanmälningar kopplat till Covid-19 vacciner. Detta arbete har mynnat ut i ett beslut om att höja premieraten för 2023 och därigenom säkerställa en sund försäkringsaffär och tillräcklig kapitalbas i relation till SLFs beslutade riskaptit. Som alltid har SLF ett pågående arbete med att följa skadeutvecklingen.

För serieskada orsakad p.g.a. av staten påbjuden pandemivaccination, är det maximala ersättningsbeloppet från och med 2021-01-01 sänkt till 20 mkr. Detta har sin grund i att bolaget inte erhållit någon återförsäkring för aktuella vacciner. Noterbart är att bolagets risk gällande övrig serieskada är 20 mkr, vilket tillsammans med bolagets risk för serieskada för pandemisk massvaccination därmed ger en total risk kopplat till serieskada om 40 mkr.

I övrigt föreligger inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.2 Marknadsrisk

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.3 Kreditrisk

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.4 Likviditetsrisk

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.5 Operativ risk

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.6 Övriga materiella risker

Inga materiella förändringar under rapportperioden.

C.7 Övrig information

Under inledningen av 2022 har de finansiella marknaderna haft en negativ utveckling fram till dags dato vilket kommer av flera faktorer såsom ökad inflation och den makroekonomiska oron inte minst påverkad av kriget i Ukraina. Under de två första månaderna har exempelvis OMX Stockholm 30 sjunkit med ca -13% och OMX Stockholm PI med -16,5%. Detta har följaktligen inneburit att värdet på SLFs totala investeringsportfölj sjunkit men där SLFs investeringsstrategi, med en relativt låg exponering mot aktiemarknaden, mildrar effekten totalt sett. Den ökade inflationen kan på kort sikt innebära att värdet på SLFs investeringar i räntebärande värdepapper sjunker, samtidigt ger en höjning av räntan en positiv effekt på nuvärdet av SLFs åtagande vilket sammantaget innebär att detta inte försämrar bolagets solvenssituation.

D. Värdering för solvensändamål

SLF 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:

SLF Balanspost (tkr)	I SLFs redovisning, lagstadgad IFRS	I SLFs redovisning, värderat enl Solvens 2	Skillnad
Uppskjuten skattefordran	0	7 081	7 081
Försäkringstekniska avsättningar	520 950	555 326	-34 376
Total värderingsskillnad			-27 295

Balansräkningen för SLF värderad i enlighet med Solvens II skiljer sig inte från balansräkning enligt IFRS med undantag för uppskjuten skattefordran samt diskontering av försäkringstekniska avsättningar. I jämförelse med föregående år fanns då även en värderingsdifferens avseende fordran på återförsäkrare, då denna fordran avsåg återförsäkrarnas del av avsättningen för serieskadan kopplat till narkolepsi är den reglerad i och med att narkolepsiskadan överförts till Kammarkollegiet och förekommer därför inte vid utgången av 2021.

D.1 Tillgångar

Den uppskjutna skattefordran som återfinns hos SLF avser skattedelen på värderingsskillnaden mellan Solvens 2 och lagstadgad balansräkning. Denna post uppgår till 7 081 Tkr. Den totala värderingsskillnaden uppgår till -34 376 Tkr. SLF anser att möjligheten att tillgodoräkna sig skattefordringarna är goda på grund av historiska resultat, prognos för framtiden och möjligheten att använda tidigare underskott 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.

Bästa skattning och riskmarginal Försäkringstekniska avsättningar (tkr)	2021-12-31
Bästa Skattning – Claims Provisions Skadeförsäkring	346 331
Bästa Skattning – Premium Provisions Skadeförsäkring	0
Riskmarginal Skadeförsäkring	40 707
Bästa Skattning – Claims Provisions Livförsäkring	161 698
Bästa Skattning – Premium Provisions Livförsäkring	0
Riskmarginal Livförsäkring	6 590
Total Bästa skattning och Riskmarginal	555 326

SLFs best estimate avseende livförsäkringar avser livräntor som härrör sig från skadeförsäkringsverksamheten och tillhör försäkringsklass 13. SLF 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

Inga förändringar under rapportperioden.

D.5 Övrig information

Inga förändringar under rapportperioden.

E. Finansiering

E.1 Kapitalbas

SLF har vid utgången av 2021 en kapitalbas värderat i Solvens 2 som uppgår till 318 mkr. Av dessa utgör 28 mkr aktiekapital och överkursfond och övrigt kapital är hänförligt till fritt eget kapital och säkerhetsreserven.

Verksamheten drivs inte med vinstsyfte och eventuella överskott leder till sänkta framtida premier. Vinstkrav föreligger inte från ägarnas sida och aktieutdelningar förekommer inte. SLF har beslutat riskaptit med tillhörande toleransnivåer avseende relationen mellan kapitalbasen och solvenskapitalkravet (SCR). Givet effekten som Covid-19 relaterade skador fått på SLFs verksamhet har bolaget under inledningen av 2022 genomfört beräkningar för att bedöma framtida behov för att stärka kapitalbasen. Som tidigare nämnts har detta arbete mynnat ut i ett beslut om att höja premieraten för 2023 och därigenom säkerställa en tillräcklig kapitalbas i relation till SLFs beslutade riskaptit.

SLF 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 3.¹ Kapitalbasen har följande sammansättning:

Kapitalbas (tkr)	SLF	
	2021-12-31	2020-12-31
Aktiekapital	1 000	1 000
Överkursfond	27 000	27 000
Övriga fria medel och säkerhetsreserv	282 563	230 634
Uppskjuten skattefordran	7 081	7 789
Totalt	317 644	266 423

SLFs kapitalbas uppgår till 317 644 tkr. Ökningen jämfört med 2020 förklaras av ett starkt resultat för verksamhetsåret 2021 vilket primärt kommer av ett starkt investeringsresultat. Kapitalbasen används för täckande av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet. SLFs kapitalbas används fullt ut för att täcka solvenskapitalkravet. Gällande täckandet av minimikapitalkravet reduceras SLFs kapitalbas med den uppskjutna skattefordran om 7 mkr vilket innebär att SLFs kapitalbas för täckande av minimikapitalkravet uppgår till 310 563 tkr.

Vid utgången av 2021 är bedömningen utifrån SLFs affärsplan för de närmaste fem åren att kapitalbasen kommer öka i måttligt takt med ett positivt tekniskt resultat under förutsättningen att det av de globala finansmarknaderna påtagligt beroende resultatet för kapitalförvaltningen håller sig inom de förväntade budgetramarna. Prognosen för kapitalbasens utveckling den kommande femårsperioden baseras på de beräkningar som genomfördes i samband med ORSA 2021 och uppgår till följande:

¹ Posterna i kapitalbasen delas upp på tre nivåer. Klassificeringen av dessa poster sker beroende av om de är primärkapital eller tilläggskapital samt huruvida de uppfyller specifika kriterier med fokus på hur de kan användas för att täcka förluster. Primärkapital kan antingen utgöra nivå 1 eller nivå 2, tilläggskapital tillhör nivå 2 och varje övrig post som inte kan klassificeras som nivå 1 eller 2 tillhör nivå 3.

Kapitalbas (tkr)	2022	2023	2024	2025	2026
Kapitalbas	313 929	320 935	332 108	347 632	367 586

E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

SLF har vid utgången av 2021 ett solvenskapitalkrav (SCR) på 195,7 mkr. Solvenskapitalkravet är uppdelat enligt följande poster:

Fördelning SCR (tkr)	SLF	
	2021-12-31	2020-12-31
Marknadsrisk	112 589	125 737
Motpartsrisk	1 189	1 310
Livförsäkringsrisk	6 672	5 269
Skadeförsäkringsrisk	145 640	145 354
Operativ risk	11 118	11 842
Förlusttäckningskapaciteten hos uppskjutna skatter	-22 167	-22 167
Diversifieringseffekt	-59 325	-61 539
Totalt (SCR)	195 716	205 806

Jämfört med föregående år noteras att marknadsrisken sjunkit något vilket primärt förklaras av att SLFs innehav i alternativa placeringar avyttrats. Vid utgången av 2021 uppgår SLFs SCR-kvot till 162,3%. Ökningen av SCR-kvoten jämfört med föregående år förklaras primärt av den högre kapitalbasen och det något lägre kapitalkravet för marknadsrisk.

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. SLFs MCR uppgår till 49,3 mkr vilket ger en MCR-kvot på 629,8%.

Prognosen för solvenskapitalkravets och solvenskvotens utveckling den kommande femårsperioden baseras på de beräkningar som genomfördes i samband med ORSA 2021 och uppgår till följande:

Solvenskapitalkrav och solvenskvot	2022	2023	2024	2025	2026
Solvenskapitalkrav (tkr)	200 451	205 831	210 278	213 571	215 725
Solvenskvot	156,4%	152,5%	152,6%	155,5%	161,1%

Justeringsposten för förlusttäckningskapaciteten hos uppskjutna skatter är en möjlig delkomponent i försäkringsbolagens totala solvenskapitalkrav (SCR). Utgångsläget är att justeringsposten beräknas på det framräknade kapitalkravet multiplicerat med aktuell skattesats. Enligt regelverket finns det dock begränsningar i hur stor andel som får användas då justeringsbeloppet ska motiveras med att det är troligt att det finns framtida skattemässiga överskott som möter den uppskjutna skatten. SLF utnyttjar möjligheten till användande av justeringsposten för förlusttäckningskapaciteten hos uppskjutna skatter. Därför har SLF inom ramen för ORSA processen 2021 bedömt de framtida skattemässiga överskotten baserat på basprognosen. Givet att framtida överskott maximalt får innefatta 5 år har

bedömningen utgått ifrån på perioden 2021-2025. SLF har baserat på denna beräkning ett sammantaget totalt beskattningsbart resultat för perioden 2021-2025 uppgående till 109,4 mkr. Detta ger ett utrymme för justeringsposten om 22,5 mkr givet antagande om en skattesats på 20,6%. Med det sagt är utrymmet för justeringsposten på samman nivå som det utrymme som beräknades under våren 2021 och lämnades därför oförändrad.

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

Inga förändringar under rapportperioden.

E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

Inga förändringar under rapportperioden.

E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

Inga förändringar under rapportperioden.

E.6 Övrig information

Inga förändringar under rapportperioden.