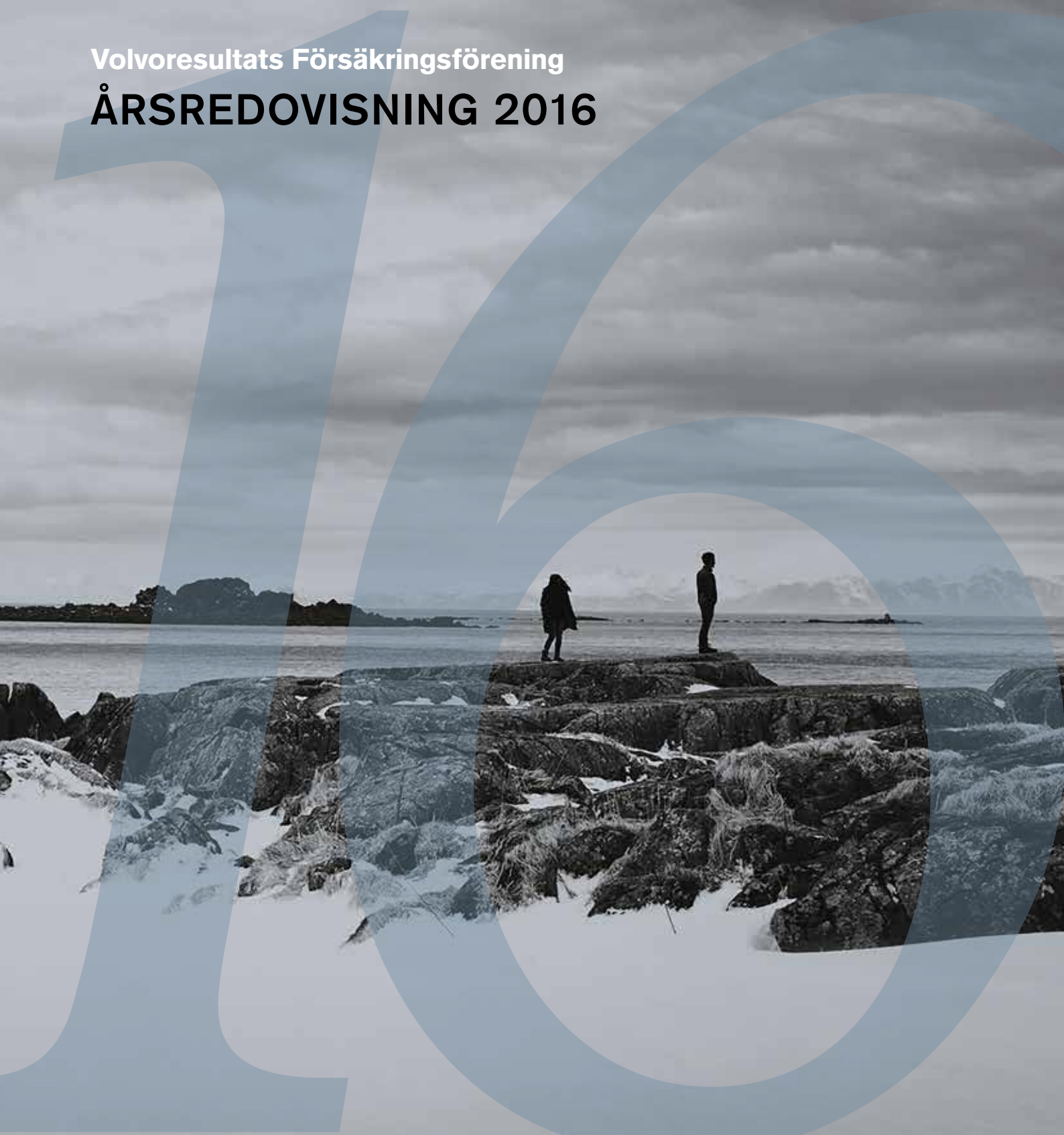


Volvoresultats Försäkringsförening
ÅRSREDOVISNING 2016



Innehållsförteckning

VD HAR ORDET	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	6
FINANSIELL INFORMATION	8
Femårsöversikt	17
FINANSIELLA RAPPORTER	18
Resultaträkning 1 januari – 31 december	18
Balansräkning	19
Redogörelse för förändringar i eget kapital	20
Kassaflödesanalys	20
Resultatanalys per försäkringsgren	21
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	22
STYRELSENS UNDERTECKNANDE	39
ORDLISTA OCH DEFINITIONER	40

VOLVORESULTATS FÖRSÄKRINGSFÖRENING

Postadress
M2.7
405 08 Göteborg

Telefon
+ 46 (0)31-661210

E-post
vff@volvo.com

Org. nr
816400-4056

Besöksadress
Götaverksgatan 2

Telefax
+ 46 (0)31-661661

Internet
www.vffpension.se

VD har ordet



ÅRET SOM GÅTT

Det är nu dags att sammanfatta 2016, som trots viss turbulens och stora marknadsrörelser blev ett positivt år för VFF. Storbritanniens otippade resultat i Brexit omröstningen skakade visserligen marknaderna rejält under några veckor medan Trumps oväntade seger i det amerikanska presidentvalet inte gav den negativa marknadspåverkan som man förväntat. I båda fallen får vi säkert anledning att följa den fortsatta utvecklingen under 2017.

VOLVORESLTATS FÖRSÄKRINGSFÖRENING (VFF)

VFF har utvecklats positivt under det gångna året och totalavkastningen slutade på 6,2 %. Nyckeltalen ser också fortsatt bra ut och ligger i paritet med förra året med solvensnivå på 127 % och konsolideringsnivån på 118 % vid utgången av året.

Balansomslutning ökade från 7 438 mkr i december 2015 till totalt 7 898 mkr vid utgången av 2016.

VFF FOND FÖRSÄKRING AB (VFO)

Beslutet att avveckla dotterbolaget VFO togs i slutet av 2015 och under det gångna året har avvecklingen till stora delar genomförts. Det har bl. a inneburit att samtliga Volvo Företagspension fondförsäkringar flyttats till traditionell försäkring i VFF och även merparten av försäkringstagarna i PLUSpension fondförsäkring valde att flytta sin försäkring till VFF.

VFFS MEDLEMMAR ÄR VIKTIGA

Vi vänder oss till anställda inom Volvo-kollektiven och VFFs verksamhet drivs helt enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att all återbäring går tillbaka till medlemmarna. Fokus ligger på Volvo Företagspension som är ett tryggt och enkelt pensionssparande där man förutom den ordinarie årliga insättningen även kan komplettera med premier från tidbanksväxling. Kapitalet förvaltas i en väldiversifierad portfölj som ska generera en stabil avkastning över tid.

Det ska vara lätt att kontakta oss och det är en central del av vårt uppdrag att ge bra service till alla våra medlemmar. En nyhet för i år är att det sedan november går att logga in på den personliga sidan med hjälp av mobilt BankID via www.vffpension. Det innebär bl. a att det är enklare att titta på värdebeskeden för 2016, som nu finns tillgängliga på den personliga sidan. Under första halvåret 2017 kommer vi även att uppdatera och mobilanpassa vår hemsida för att ge dig bästa möjliga information om din pension hos oss.

FRAMTID

Vi ser att det kommer att finnas utmaningar men även möjligheter inom såväl kapitalförvaltning som regelverk under det kommande året. Den rådande lågräntemiljön innebär att avkastningen från ränteportföljen sannolikt kommer att minska. Men med den sänkning av garantiräntan som genomfördes i slutet av året får vi på sikt större möjlighet att ta risk, d.v.s. placera i aktier och andra tillgångsslag än räntor, vilket ska bidra till avkastning.

När det gäller regelverk ser vi fram emot att under hösten 2017 få besked om hur en kommande reglering för tjänstepensionsverksamhet ska se ut. I dagsläget följer vi en lag som upphörde 2011 och vi ser fram emot att äntligen få klarhet i hur framtiden ska se ut och kunna påbörja vårt anpassningsarbete.

Avslutningsvis vill jag tacka medarbetare och samarbetspartners för ett bra arbete under det gångna året.

Göteborg 2016-03-30

A handwritten signature in blue ink that reads "Marie Hagstedt".

Marie Hagstedt, VD

VFF Pensions vision och uppdrag

- VFF Pension erbjuder traditionell försäkring till medarbetare inom Volvokoncernen och Volvo Car Group samt vissa bolag som tidigare har ingått i någon av koncernerna. VFF Pension används i marknadsföringssyfte och via hemsidan.
- VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.
- VFF Pensions uppdrag är att administrera försäkringar och förvalta försäkringskapitalet för Volvoanställda samt vara konkurrenskraftiga inom områdena kundnöjdhet, avkastning och avgifter.
- VFF Pension administrerar och förvaltar Volvo Företagspension som är en extra tjänstepension för Volvos medarbetare. Dessutom erbjuds PLUSpension som är en privat pensionsförsäkring där även anhöriga till medarbetare kan teckna en försäkring. Dessa erbjuds som traditionell försäkring. Att spara i en traditionell försäkring är tryggt och enkelt eftersom VFF placerar pengarna och lämnar en garanti för försäkringstagarnas framtida utbetalda pensioner. All överavkastning tillfaller försäkringstagarna i form av återbäring.

Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖR VOLVORESULTATS FÖRSÄKRINGSFÖRENING, VFF, AVGER HÄRMED ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2016.

DET HELÄGDA DOTTERBOLAGET VFF FONDFÖRSÄKRING AB I LIKVIDATION, VFO, AVGER EGEN ÅRSREDOVISNING FÖR 2016. SOM EN FÖLJD AV ATT VFO ÄR I LIKVIDATION HAR MODERBOLAGETS INFLYTANDE ÖVER BOLAGET FÖRSVUNNIT OCH DÄRMED UPPRÄTTAS INGEN KONCERNREDOVISNING.

VFF förvaltar och administrerar traditionella pensionsförsäkringar för anställda inom Volvokoncernen, Volvo Car Group i Sverige samt vissa bolag som tidigare ingått i dessa koncerner eller är intressebolag. Föreningen är ömsesidig och den juridiska formen är understödsförening/tjänstepensionskassa. Kassans ömsesidighet gör att det inte finns vinstintressen utan överskott tillfaller medlemmarna i form av återbäring.

Verksamheten startades 1988 med att anställda kunde välja att föra över sina vinstandelar till privat pensionssparande i PLUSpension. Volvo Företagspension startades år 2000 som en del av lokala förhandlingar.

Sätet är i Göteborg, Sverige.

PRODUKTER

- **PLUSPENSION** är en privat pensionsförsäkring dit medlemmarna själva betalar in premier. Berättigade till inträde är anställd i Volvokoncernen och Volvo Car Group samt maka/make/sambo till medlem. För att kunna bedöma försäkringsriskerna i avdelningen krävs en hälsoprövning vid inträde.

Det är inte längre skattemässigt förmånligt att spara i en privat pensionsförsäkring eftersom det inte längre går att göra avdrag för insatta premier i deklarationen.

- **VOLVO FÖRETAGSPENSION** är en tjänstepensionsförsäkring i enlighet med lokala kollektivavtal inom de båda koncernerna. Premien är ett fast månadsbelopp som erläggs en gång per år och det finns även möjlighet till tidbanksväxling. Anställda inom Volvo Car Group får sin tjänsteårsgratifikation inbetald som premie till Volvo Företagspension och har även möjlighet att växla sin bonusutbetalning.
- **AVTALSPENSION SAF-LO** är en tjänstepension som grundar sig på kollektivavtalet mellan Svenskt Näringsliv, tidigare SAF, och LO. Här har föreningen tidigare varit ett valbart alternativ för anställda som omfattas av

detta avtal inom Volvokoncernen och Volvo Car Group. VFF är inte längre något valbart alternativ när det gäller att sätta in premier.

- **ALTERNATIV ITP T10** är en tjänstepensionslösning för tjänstemän med lön som överstiger 10 basbelopp. Här är föreningen inte längre ett valbart alternativ när det gäller att sätta in premier.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

AVVECKLING AV VERKSAMHETEN I DOTTERBOLAGET SAMT LIKVIDATION

Under hösten 2015 beslutade VFOs styrelse att verksamheten i bolaget skulle avvecklas för att kunna likvidera bolaget. VFO sattes i likvidation per 31 maj 2016 och drivs därefter av en likvidator.

- I slutet av april flyttades resterande fondförsäkringar i Volvo Företagspension till VFF efter att bolagen via avtalsändring återtagit flytträtten.
- PLUSpension har avvecklats genom att de försäkrade frivilligt har fått möjlighet att flytta till VFF eller annan försäkringsgivare. För de avtal som varit möjligt att återköpa har även detta alternativ erbjudits. Avvecklingen har under året skett genom utskick via brev samt telefonkontakt med de försäkrade.
- På den ordinarie bolagsstämman i maj togs beslut om att bolaget skulle träda i likvidation per sista maj 2016 samt att Peter Kullgren, Hamilton advokatbyrå AB, skulle föreslås som likvidator.
- Anmälan om likvidation registrerades hos Bolagsverket och föreslagen likvidator fastställdes 7 juni 2016.
- I december meddelade bolagsverket att inga kända borgenärer har hört av sig.
- Under året har också antalet fonder minskats och sedan september erbjuds endast Kombi Obligationsfond.

- Per sista december 2016 fanns endast 8 PLUSpensions försäkringar kvar i VFO.

SÄNKNING AV GARANTIRÄNTAN

I samband med fullmäktigemötet i maj fastställdes nya stadgar som bl.a. innebar att garantiräntan för framtida insatta premier sänktes till 0,7 % före avkastningsskatt och avgifter. Ändringen trädde i kraft 1 oktober 2016. Anledningen till sänkningen var att skydda solvensen och skapa förutsättningar för bra avkastning i den rådande låga räntemiljön.

NY METOD FÖR BERÄKNING AV FTA

VFFs aktuarie har tagit fram ett nytt beräkningssätt för att beräkna försäkringsteknisk avsättning, FTA. Den nya metoden kommer att börja användas från och med 1 januari 2017 varvid ingen påverkan sker på de finansiella rapporterna för 2016.

Huvudsaklig skillnad mellan tidigare och kommande beräkningar är att den nya metoden genererar tre olika kassaflöden för utbetalningar, kostnader och avkastningsskatt. Nuvarande metod genererar endast kassaflöde för utbetalningar. Nuvarande metod använder nettoränta (d.v.s. ränta minus kostnader och avkastningsskatt) medan nya metoden använder bruttoränta (d.v.s. före kostnader och skatt). Det nya beräkningssättet kommer skapa större transparens och öka flexibiliteten vad gäller att beräkna FTA. Den nya metoden kommer initialt att innebära en ökning av FTA med ca 1 %.

REGLERINGARS PÅVERKAN

IORP

I slutet av året godkände EU slutligen IORP-direktivet vilket innebär att direktivet träder i kraft under 2019. Direktivet innehåller bl.a. följande:

- regler som ska underlätta för försäkringsföretag att bedriva gränsöverskridande verksamhet
- krav på egna riskbedömningar liknande ORSA som idag gäller för försäkringsföretag
- fit & proper, styrelsens samlade kompetens och anseende
- information till försäkrade
- ökade krav på företagsstyrning

Tjänstepensionsreglering

Under hösten 2016 kom äntligen besked från Finansdepartementet om det s.k. "vägvalet" för tjänstepensioner. Departementet gav sin syn på vilka aktörer som kan komma att omfattas av en framtida svensk tjänstepensionsreglering och åsikten är att livförsäkringsföretag som idag bedriver tjänstepension samt tjänstepensionskassor ska kunna omfattas. Departementet öppnar upp för att införa vissa kapitalkrav vilket är något strängare än IORP-direktivet. Under hösten 2017 är det tänkt att ett förslag på en ny tjänstepensionsreglering ska finnas framme för att gå ut på remiss till försäkringsbranschen.

VFF har tillsammans med övriga understödsföreningar haft dispens att bedriva verksamheten enligt den upphävda lagen om understödsföreningar vilket är den lag som är tänkt att ersättas med den nya tjänstepensionsregleringen. Dispensen gäller tom sista december 2017 men enligt promemoria från Finansdepartementet förlängs dispensen i väntan på ny reglering för tjänstepensionsföretag till 30 juni 2019.

EMIR

EU-kommissionen beslutade den 20 december 2016 om att det s.k. pensionsundantaget förlängs till den 16 augusti 2018. Detta innebär att understödsföreningar undantas ytterligare en tid från clearingkravet i EMIRregelverket.

En ny fas i EMIR träder dock ikraft den 1 mars 2017 som innebär krav på dagligt säkerhetsställande för alla OTC-derivatkontrakt. Detta krav, som omfattar alla aktörer, även understödsföreningar, innebär att befintliga ISDA och CSA måste uppdateras om OTC-derivattransaktioner ska kunna göras framöver.

Trafikljusrapportering till Finansinspektionen

Finansinspektionen aviserade under året att de ville göra en översyn av trafikljusmodellen som är ett tillsynsverktyg för att mäta bolagens riskexponering. Enligt Finansinspektionens förslag på skärpt modell skulle kapitalbehovet i förhållande till riskerna höjas. Förslaget gick ut på remiss under slutet av oktober och i remissvaren framgick att branschen kände oro för att modellen skulle ge konsekvenser på företagets tillgångsallokering samt riskerade att påverka den svenska kapitalmarknadens stabilitet. Finansinspektionen valde därefter att inte gå vidare med en ny modell för trafikljuset.

Finansiell information

RESULTATET

VFF uppvisar ett positivt resultat på 114 701 tkr efter skatt (256 803 tkr).

PREMIEINKOMSTER

Totalt ökar premieinkomsten delvis som en följd av avvecklingen i dotterbolaget VFO där de flesta försäkringstagarna har valt att föra över sin försäkring till VFF.

Premieinkomster var under året följande, exklusive flytt av försäkringskapital mellan bolagen.

tkr	PLUSpension	Volvo Företagspension	Totalt 2016	Totalt 2015
Ordinarie premie	-	275 533	275 533	246 959
Avsättning från tidbanker	-	19 921	19 921	22 084
Bonusväxling, VCC	-	10 250	10 250	9 638
Tjänsteårsgratifikation, VCC	-	4 388	4 388	4 638
Personalbil kompensation	-	144	144	156
Engångsinsättning	126	-	126	1 089
Flytt fr. annan försäkringsgivare	-	-	-	632
	-	310 236	310 362	285 196
SAF-LO	5	-	5	11
Summa	131	310 236	310 367	285 207

Utöver ovanstående premiebetalningar flyttades följande kapital från dotterbolaget VFO till VFF under 2016:

tkr	PLUSpension	Volvo Företagspension	Totalt 2016	Totalt 2015
Flytt fr. VFO	10 345	73 163	83 507	8 338
Flytt fr. VFO, dödsfall	-	-	-	-
Flytt fr. VFO, pension	60	1 009	1 069	-
Summa	10 404	74 172	84 576	8 338

I samband med avvecklingen i VFO flyttades samtliga försäkringar vid dödsfall eller i samband med start av pensionsutbetalning. I övrigt är samtliga flyttar hänfödda till avvecklingen av verksamheten.

UTBETALNING FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

Under året utbetalades 181 mkr (198 mkr) i garanterad pension och 47 mkr (34 mkr) i återbäring.

DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnaderna för 2016 uppgick till 16 846 tkr (15 389 tkr).

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått för hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och genomsnittligt marknadsvärde på tillgångar. För 2016 uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,22 % vilket är en ökning på ca 1 % jämfört med föregående år. Under 2016 har VFF tagit samtliga kostnader för personal, lokaler etc.

De faktiska driftskostnaderna ska täckas av kostnadsuttag via premieavgifter, utbetalningsbelastning och avdrag på försäkringskapitalet. Detta följs löpande upp av föreningens aktuarie och målsättningen är att bibehålla fortsatta låga avgifter.

NYCKELTAL

GARANTERAD RÄNTA

Den garanterade räntan är den räntesats som försäkringskapitalet räknas upp med vid varje enskild premieinbetalning. Under året har den garanterade räntan sänkts till 0,7 % och täcker därmed avgifter och skatt.

Räntenivåer för garanterad ränta är beroende på när premien är inbetald och varierar över tiden enligt följande:

t o m 2002-12-31	4,1 %
2003-01-01-- 2003-04-30	3,25 %
2003-05-01-- 2005-02-28	3,0 %
2005-03-01-- 2008-12-31	2,75 %
2009-01-01--2012-02-29	2,5 %
2012-03-01--2016-09-31	1,5 %
Fr.o.m. 2016-10-01	0,7 %

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår till 2,72 % (2,84 %) per sista december 2016.

ÅTERBÄRINGSRÄNTA

Återbäringsräntan styrs dels av avkastning på förvaltad kapital och dels av VFFs konsolideringspolicy vars målnivå är 105 %. Återbäringsräntan är differentierad mellan avdelningarna som en följd av variationer i avdelningarnas konsolideringsnivå.

Återbäringsräntan följs upp löpande av föreningens aktuarie som ger förslag till styrelsen när ett behov av justering föreligger.

De senaste tre åren är den genomsnittliga återbäringen 7,5 % för PLUSpension, 3,5 % för Volvo Företagspension, 2,6 % för Avtalspension SAF-LO och Alternativ ITP T10.

I juni sänktes återbäringsräntan för samtliga produkter som en följd av sjunkande avkastning.

	PLUS-pension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
Januari – maj	11 %	5 %	5 %	5 %
Juni – dec	9 %	4 %	4 %	4 %
Genomsnittlig under året	9,8 %	4,4 %	4,4 %	4,4 %

Under 2016 betalades 46 709 tkr (34 402 tkr) ut i återbäring. Återbäringen tas direkt ur konsolideringsfonden och redovisas över balansräkningen medan utbetald garanterad pension redovisas i resultaträkningen.

KOLLEKTIVT KONSOLIDERINGSKAPITAL

Det kollektiva konsolideringskapitalet är skillnad mellan marknadsvärdet på placeringstillgångar och åtagandet d.v.s. försäkringskapitalet.

KONSOLIDERING

Konsolideringen har varit fortsatt stark under året och låg på 118 % (118 %) vid utgången av året vilket är samma som föregående år.

SOLVENSLÄGET

Solvensen påverkas i hög grad av rådande ränteläge eftersom de försäkringstekniska avsättningarna marknadsvärderas. Åtagandena har långa löptider med pensionsutbetalningar som ligger långt fram i tiden. När dessa ska marknadsvärderas till lägre ränteläge innebär det ett ökat solvenskrav. Solvens visar förhållandet mellan tillgångar och försäkringstekniska avsättningar. Solvensen var vid utgången av året var 127 % (128 %).

Regelverket kräver att försäkringsbolag har kapital för att täcka de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna samt en extra buffert. Detta mäts i den så kallade solvenskvoten. Solvenskvoten definieras som kapitalbasen i relation till den kapitalbas VFF minst måste ha dvs. erforderlig solvensmarginal. En positiv solvenskvot innebär att bolaget har mer kapital än vad regelverket kräver. VFFs solvenskvot uppgick till 6,7 vid årets utgång.

ICKE FINANSIELL INFORMATION

PERSONAL

Under 2016 har 11 (11) personer varit anställda i föreningen, 8 (8) kvinnor och 3 (3) män.

ERSÄTTNINGSPOLICY, ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER TILL NYCKELPERSONER

Styrelsen fastställer årligen i december en ersättningspolicy för påföljande år i enlighet med FFFS 2011:2. Ersättningspolicyns syfte är att begränsa risken för att det ska uppstå intressekonflikter för den enskilde medarbetaren mellan eget vinstintresse och försäkringstagarnas. Policyn ska främja en effektiv riskhantering och motverka kortsiktiga vinster och överdrivet risktagande.

Samtliga medarbetare erhåller en fast ersättning som ska vara marknadsmässig och baseras på den enskilde medarbetarens ansvar och prestation. Det finns inga bonusprogram eller rörliga ersättningar.

Aktuell ersättningspolicy finns att hämta på www.vffpension.se.

Pension till anställda tecknas i enlighet med kollektivavtal. Aktuella pensionsförmåner är ITP1 och ITP2 beroende på den anställdes ålder. Försäkringarna tecknas via Collectum.

VD har inga extra pensionsplaner utöver ITP-planen och till styrelsen utgår inga pensionsplaner.

VD har sex månaders uppsägningstid från vardera sidan. Sker uppsägning från föreningens sida så äger VD rätt att under nio månader, från det att uppsägningen verkställts, uppbära lön.

Styrelsen har ett fast arvode samt ett rörligt mötesarvode. Inga pensionskostnader eller icke-monetära förmåner utgår för styrelsemedlemmar. Styrelsens arvode fastställs årligen av fullmäktige med prisbasbeloppet som grund.

Övriga icke-monetära förmåner såsom friskvård, företagshälsovård etc. följer, av AB Volvo, uppsatta kriterier och belopp.

Samtliga anställda har premier till Volvo Företagspension där en årlig premie fastställs i Ersättningspolicyn.

Nyckelpersoner i ledande ställning är de personer som har befogenheter för planering, ledning och styrning av bolagens verksamhet samt styrelsemedlemmar. Som nyckelperson i ledande ställning räknas VD.

Övriga funktioner:

Aktuarie ansvarar för alla aktuariella beräkningar och analyser. Funktionen är utlagd på Tao X Actuary Advisory AB.

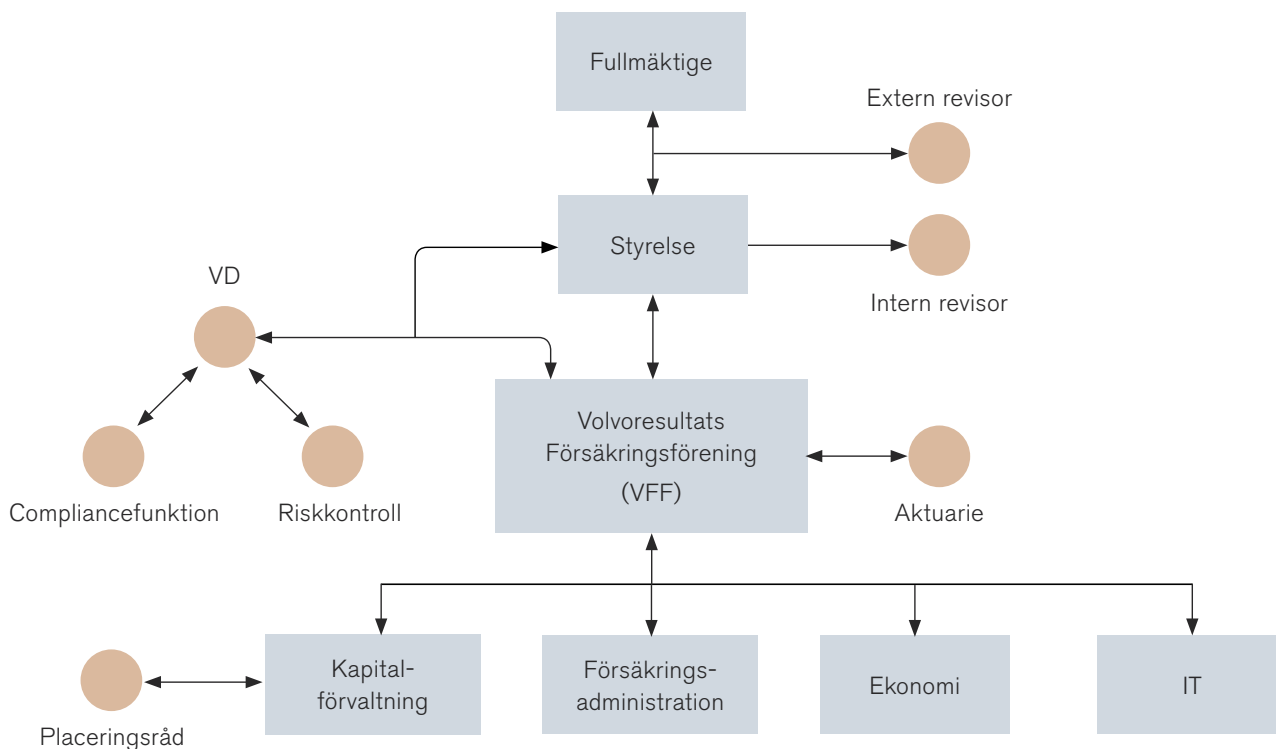
Compliance funktionen ansvarar för regelefterlevnad i den tillståndspliktiga verksamheten. Funktionen är utlagd på Apriori Advokatbyrå.

Riskkontroll ansvarar för att övervaka, kontrollera och rapportera iakttagelser kring föreningens riskhantering. Funktionen är utlagd på CaFo Actuarial Management AB.

Intern revisionen övervakar, kontrollerar och rapporterar iakttagelser av föreningens kontrollfunktioner. Funktionen för internkontroll är utlagd på EY.



Organisationsschema



UPPLYSNINGAR OM HELÄGDA BOLAG

VFFs dotterbolag VFO som har tillhandahållit fondförsäkringar för PLUSpension och Volvo Företagspension är under avveckling och sattes i likvidation i maj 2016. Bolaget drivs av en likvidator vilket innebär att VFF inte har något bestämmande inflytande eller kontroll över bolaget. Därför konsoliderar inte VFF dotterbolaget längre och ingen koncernredovisning upprättas.

Dotterbolaget avger egen årsredovisning som undertecknas av bolagets likvidator.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHETEN

FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Per sista december är 88 446 personer försäkrade hos föreningen.

Antal medlemmar:

	Medlemmar 2016	Försäkringar 2016	Medlemmar 2015	Försäkringar 2015
PLUSpension	37 676	38 443	38 543	39 216
Volvo Företagspension	80 107	81 125	76 351	77 121
SAF-LO	2 754	2 755	2 886	2 888
T10	194	194	196	196
Totalt	88 446	122 517	85 209	119 421

Att summan medlemmar i föreningen är lägre än antalet försäkringar beror på att samma personer kan vara medlemmar i flera avdelningar.

FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR, FTA

De försäkringstekniska avsättningarna beräknas för att kunna fastställa kapitalvärdet av VFFs framtida utgifter för försäkringarna. Diskontering av kassaflöden följer Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:23) om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringsteknisk avsättning. Föreskriften fastställer att diskonteringskurvan ska utgå från gällande marknadsnoteringar för ränteswappar som är justerade för kreditrisk, den längsta löptiden, den långsiktiga terminsräntan och tidpunkten för konvergens.

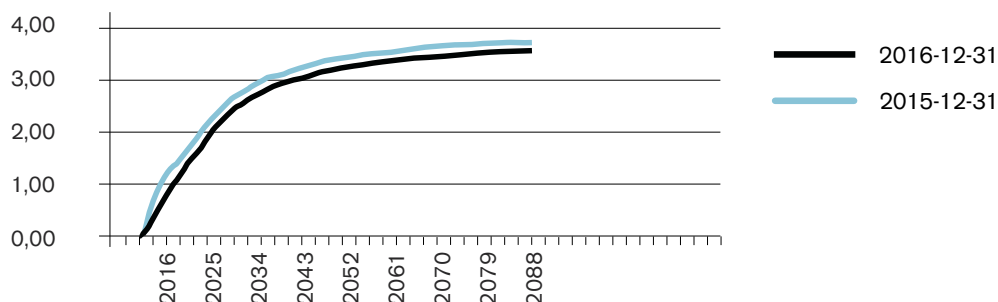
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF har fått söka dispens för att omfattas av FFFS 2013:23 och har erhållit detta t o m 2017.

De försäkringstekniska avsättningarna påverkas mer än tillgångarna vid en ränteförändring p.g.a. skillnader i löptid. I de försäkringstekniska antagandena finns även antaganden om omkostnader, dödlighet och avkastningsskatt. Även premieinflöde och utbetalningar av pensioner påverkar avsättningarna.

De försäkringstekniska avsättningarna är följande per sista december:

tkr	2016	2015
PLUSpension	1 962 387	1 956 174
Volvo Företagspension	3 854 243	3 348 477
SAF-LO	238 145	231 373
T10	149 091	143 966
Totalt	6 203 866	5 679 990

Räntekurvans utveckling har under året varit följande:



Räntekurvan används för att ta fram försäkringsteknisk avsättning, FTA.

KAPITALFÖRVALTNING

KAPITALMARKNADER UNDER 2016

Trots en trög start på året, turbulens i samband med Brexit och det amerikanska valet uppvisade de flesta aktiemarknader en god avkastning för helåret. Det var framförallt oro för Kinas ekonomi och fallande råvarupriser som bidrog till att nedgången i aktier fortsatte även under inledningen av 2016. I slutet av första kvartalet vände dock aktiemarknaderna uppåt med stöd av framförallt förbättrad ekonomisk statistik från såväl Europa som USA tillsammans med fortsatta stimulanser från centralbankerna. När sedan britterna i slutet av juni helt otippat röstade nej till EU-medlemskap resulterade detta i stora kursrörelser men också en oväntat snabb återhämtning. Hösten kom att präglas av oro inför det amerikanska presidentvalet som även det fick en oväntad utgång med Trump som segrare, men den negativa marknadspåverkan som hade förutspåtts uteblev.

På räntemarknaden inleddes året av fallande räntor också detta som en följd av oro för kinesisk tillväxt och lägre oljepriser. I februari valde Riksbanken att sänka räntan ner till -50 % och i mars genomförde även ECB ytterligare en sänkning av den europeiska styrräntan samt utökade stödköpen av obligationer, vilket bidrog till fortsatt räntefall. Först i september vände långa marknadsräntor uppåt delvis som en följd av att både ECB och Riksbanken nu valde att avvakta med ytterligare åtgärder. Efter det amerikanska valet med uttalande från den nyvalde presidenten steg såväl globala som svenska räntor och i december höjde FED som förväntat den amerikanska styrräntan till 0,50 %. Vid utgången av året uppgick den tvååriga statsobligationsräntan till -0,63 % (-0,46) medan den 10 åriga statsobligationsräntan slutade på 0,55 % (1,26 %).

PLACERINGSRIKTLINJER

Placeringsriktlinjerna är det styrdokument som reglerar hur tillgångarna ska förvaltas och de följer regelverket enligt den gamla försäkringsrörelselagen (1982:713). Riktlinjerna ses över och fastställs årligen av styrelsen. Inför revideringen av riktlinjerna genomförs en ALM analys (Asset Liability Management) med syftet att uppnå en så optimal portfölj som möjligt med hänsyn tagen till gällande regelverk. Resultatet av analysen ligger till grund för placeringsriktlinjerna och de strategiska beslut som styr den långsiktiga förvaltningsinriktningen.

Styrelsen ansvarar för att fastställa strategisk allokering och limiter, taktisk allokering och risker samt vilka tillgångslag som ska ingå i förvaltningen. Styrelsen har delegerat till ett arbetsutskott (AU) att ansvara för löpande beslut om förändringar inom uppsatta ramar. AU ansvarar också för att föreslå förändringar av placeringsriktlinjerna, vilka sedan beslutas av styrelsen. VD ansvarar för placeringsbeslut inom uppsatta ramar samt för löpande uppföljning och rapportering av förvaltningens resultat till styrelse och AU.

Förvaltningens mål

Det övergripande målet för kapitalförvaltningen är att långsiktigt generera 4 % i årlig avkastning på placerings-tillgångarna med acceptabel risk. För att uppfylla målet har VFF en portfölj som är väl diversifierad mellan både tillgångslag och marknader.

Tillgångsportföljen består av räntor, svenska och globala aktier, fastigheter och alternativa investeringar och målsättningen är att överträffa respektive jämförbart index. All förvaltning sker i fonder och i aktieportföljerna fördelas mellan indexförvaltade och aktivt förvaltade fonder.

Räntederivat tecknas för att uppnå en bättre matchning mellan tillgångar och skuld vid ett eventuellt räntefall. För att minska risken i aktieportföljen vid ett aktiekursfall tecknas aktieskydd.

Hållbara investeringar

VFF ska vara en ansvarsfull investerare och vid val av företag och fonder är strävan att alltid ha en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden. Placeringar ska endast göras i företag och fonder som på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som svenska staten har undertecknat.

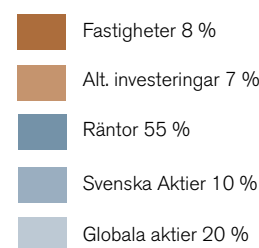
Avkastning

Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till strax under 7,8 miljarder kronor (7,3). Föreningens förvaltning avkastade 6,2 % (2,8 %) under det gångna året, vilket innebär en årlig avkastning på strax under 8 % under de senaste tre åren. Samtliga tillgångslag har bidragit positivt med globala aktier och räntor som största bidragsgivare men även svenska aktier har gett god avkastning.

Jämfört med normalportföljen var tillgångsportföljen under-viktad i räntor och överviktad i övriga tillgångar vid utgången av 2016.

Förändringar under året

Normalportföljens fördelning var oförändrad under året men förändringar inom givna limiter har inneburit att ränteportföljens andel av totalen har minskat något medan aktieportföljerna och den alternativa portföljen ökat sin andel. Den svenska aktieportföljen har kompletterats med två nya aktivt förvaltade fonder och en fond har avyttrats. Den alternativa portföljen har kompletterats med två nya fonder och en fond har avyttrats. I övriga portföljer har inga förändringar av fonder gjorts under det gångna året.



Normalportföljens fördelning per 2016-12-31:

Totalavkastningstabell

Totalt avkastningen för portföljen inklusive derivaten var 6,2 % (2,81 %) per sista december 2016. Se nedan tabell.

tkr	Marknadsvärde		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Räntebärande placeringar	3 984	3 759	51 %	52 %	3,8 %	- 0,4 %
Aktier	2 504	2 238	32 %	31 %	9,5 %	8,6 %
varav svenska aktier	929	785	12 %	11 %	11,4 %	9,5 %
varav globala aktier	1 575	1 453	20 %	20 %	10,4 %	7,6 %
Alternativa placeringar	624	564	8 %	8 %	3,4 %	1,1 %
Fastigheter	629	603	8 %	8 %	7,8 %	9,2 %
Likvida medel	87	69	1 %	1 %	0,0 %	0,0 %
Summa	7 828	7 232	100 %	100 %	6,2 %	2,8 %

Räntor

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde inklusive derivat till 3 984 mkr (3 759 mkr). Merparten av ränteportföljen fördelades mellan två förvaltare och ca 16 % av portföljen utgjordes av företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fallande räntor har bidragit till att ränteportföljen utvecklats positivt och avkastningen för året slutade på 3,8 % (-0,04 %). Den genomsnittliga durationen i ränteportföljen låg vid utgången av året på drygt 6,5 år inklusive derivat.

Aktier

Aktieportföljen har varit något överviktad jämfört med normalportföljen och såväl globala som svenska aktier har utvecklats väl under året.

Innehavet i den svenska aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 929 mkr (785 mkr) och avkastningen slutade på 11,4 % (9,5 %), vilket var klart över portföljens jämförelseindex SIX PRX. Under året har portföljen utökats med två nya fonder medan ett av innehaven har avslutats helt.

Den globala aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 1 575 mkr (1 453 mkr) och avkastningen slutade på 10,4 % (7,6 %) vilket var något under jämförelseindexet MSCI World NDR. I den globala portföljen utgjorde tillväxtmarknader drygt 10 % vilket bidrog positivt till avkastningen.

Alternativa investeringar

Den alternativa portföljen kompletterades med två nya fonder under året och ett av innehaven avslutades helt. Portföljen var något överviktad gentemot normalportföljen och uppgick vid utgången av året till 624 mkr (564 mkr). Avkastningen slutade på 3,4 % (1,1 %).

Fastigheter

Fastighetsfonderna uppgick vid utgången av året till 629 mkr (603 mkr). Portföljen avkastade 7,8 % (9,2 %) vilket var en procent under portföljens jämförelseindex MSCI World Real Estate.

Valutor

Valutarisken är koncentrerad till två innehav dels en global aktiefond exponerad mot EUR och dels en fastighetsfond exponerad mot USD och innehaven utgör ca 9 % av den totala tillgångsportföljen. Under det gångna året har kronan försvagats mot både EUR och USD. Inga valutasäkringar av portföljen görs idag utan valutarörelsen ses som en del av portföljens diversifiering.

Derivatinstrument

I syfte att skydda portföljen och minimera den finansiella risken samt anpassa durationen i ränteportföljen används derivatinstrument.

Under året har VFF tecknat durationsindex och swaptioner för att få ett skydd mot fallande räntor och bättre skuldmatchning. Vid årsskiftet uppgick hedgekvoten till ca 55 % vilket innebär att drygt hälften av räntebärande tillgångar är matchade mot försäkringsteknisk avsättning, FTA, vid ett räntefall.

För att skydda aktieportföljen mot en nedgång i aktiekurser tecknas aktieskydd för delar av såväl den globala som den svenska aktieportföljen.

VFF har ställt en säkerhet till motparten för ingångna swapavtal. Per sista december 2016 utgjordes säkerheten av likvida medel på 30 290 tkr.

SKULDTÄCKNING

Föreningen för register över samtliga innehav och de tillgångar som avser att täcka åtagande gentemot försäkringstagarna. De skuldtäckningsgilla tillgångarna ställs mot den försäkringstekniska avsättningen och dessa ska minst uppgå till 100 %. Enligt gällande Skuldtäckningspolicy eftersträvar VFF en skuldtäckningsgrad mellan 100 % och 120 %. Per 2016-12-31 har VFF tillgångar i sitt skuldtäckningsregister med en skuldtäckningsgrad på 125 % (128 %) dvs. de tillgångar som finns i registret täcker väl skulden.

Vissa tillgångar får inte användas för skuldtäckning såsom aktier i dotterbolaget och de tillgångar som har ställts som säkerhet för ingångna swapavtal. Dessa tillgångar ingår därför inte i skuldtäckningsregistret.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

GARANTIRÄNTAN

Det rådande låga ränteläget medför att antagande på framtida avkastning har sänkts vilket innebär att det kommer att vara en utmaning att bibehålla de senaste årens snittavkastning. Utmaningen ligger också i att täcka den genomsnittliga garantiräntan med förväntad avkastning.

I maj 2016 tog därför Fullmäktige beslut om att sänka den garanterade räntan från 1,5 % till 0,7 % vilket i praktiken innebär att garantiräntan täcker avgifter och skatt. Sänkningen hjälper till att skydda VFFs solvens, vilket är det lagstadgade kravet, och skapar bättre förutsättningar att kunna ha en större andel andra tillgångsslag än räntebärande värdepapper i tillgångsportföljen.

PREMIEINFLÖDE

Det slopade avdragsutrymmet för privat pensionssparande gör att premieinflödet till PLUSpension i stort sett upphört. Detta innebär att VFF blir mer beroende av Volvo Företagspensions inflöde eftersom det i stort sett blir den enda produkten VFF kommer att erbjuda. För VFF ger detta samtidigt en möjlighet att kunna fokusera på tjänstepensionen Volvo Företagspension och synliggöra produkten för Volvoanställda.

KOMMANDE REGELVERK

I maj 2018 träder EUs nya dataskyddsförordning i kraft. Den nya regleringen innebär bl. a ökade krav på informa-

tion om lagring och om informationssäkerhet, att uttryckligt samtycke krävs för behandling av personuppgifter, att en konsekvensanalys ska upprättas. EU förordningen blir direkt lag i Sverige vilket innebär att nuvarande Personuppgiftslagen, PUL, upphävs. Sverige har tillsatt en utredning om hur förordningen ska tillämpas och en ny lag ska stiftas. Utredningen ska vara klar 12 maj 2017.

I juni 2017 kommer en ny penningtvättslag träda i kraft i Sverige som en följd av det fjärde penningtvättdirektivet. Risker för att VFF utsätts för penningtvätt eller finansiering av terrorism är mycket låg då premiebetalningar sker till en tjänstepension och det är Volvobolag som erlägger premien. Men den nya lagen innebär dock att interna riktlinjer måste ses över.

För VFF blir det en utmaning att anpassa föreningen mot alla dessa kommande regelverk och i första hand se vilka möjligheter som finns för föreningen enligt en kommande ny Tjänstepensionsrörelselag.

INFORMATION OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För information om risker och osäkerhetsfaktorer se not 2.

LEDNING/STYRELSE

Marie Hagstedt är VD i VFF.

STYRELSEN

Under 2016 har styrelse haft åtta (nio) ordinarie styrelsemöten, ett konstituerande möte samt två per capsulam. VFFs fullmäktige har haft ett ordinarie årsmöte i maj.

I oktober 2016 hade styrelsen två dagar som ägnades åt framtida strategiska frågeställningar.

Styrelsen har sitt säte i Göteborg och består av lägst tre och högst tio ledamöter. Ledamöterna ska vara medlemmar i föreningen. Styrelsen väljs på ordinarie fullmäktigemöten och mandattiden är ett år. Ledamöterna skall representera både Volvokoncernen och Volvo Car Group samt IF Metall, Ledarna, Unionen och Akademikerna. Bolagen utser respektive företagsrepresentant. De fackliga organisationerna utser övriga styrelseledamöter

<i>Glenn Bergström</i>	ordförande	IF Metall
<i>Gert Andersson</i>	vice ordförande	Akademikerna
<i>Dan Lidesköld</i>	sekreterare	Ledarna
<i>Christina Munk-Hemberg</i>		Volvo Car Group
<i>Dennis Ågren</i>		AB Volvo
<i>Mikael Sällström</i>		IF Metall
<i>Bo Binnberg</i>		IF Metall
<i>Hans Hansson</i>		Unionen

Utöver styrelsen finns ett fullmäktige med ytterligare sex fackliga företrädare samt ett Arbetsutskott. Arbetsutskottet har haft sex (sju) möten under året.

Magnus Jarlén avgick ur styrelsen under hösten 2016 och har ersatts av *Dennis Ågren*, AB Volvo. Sedvanlig ledningsprövning till Finansinspektionen har skett.

REVISORER

Revisorer har varit auktoriserade revisorer *Gunilla Wernelind* och *Johan Blume* vilka företräder KPMG.



Marie Hagstedt



Glenn Bergström



Gert Andersson



Dan Lidesköld



Christina Munk-Hemberg



Dennis Ågren



Mikael Sällström



Bo Binnberg



Hans Hansson

FEMÅRSÖVERSIKT

tkr	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat					
Premieinkomster	394 943	334 015	299 077	291 869	283 528
Kapitalavkastning, netto	447 450	143 234	912 049	180 955	265 024
Försäkringsersättningar	-180 647	-198 284	-173 901	-153 290	-138 176
Livförsäkringsavsättningar	-523 876	10 364	-878 309	257 556	-359 481
Driftskostnader	-16 846	-15 389	-17 377	-15 221	-16 712
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	121 024	273 940	141 539	561 869	34 183
Ekonomisk ställning					
Placeringsstillgångar till marknadsvärde	7 805 275	7 360 648	7 159 584	6 054 687	5 787 663
Försäkringstekniska avsättningar	6 203 866	5 679 990	5 690 354	4 812 045	5 069 601
Konsolideringskapital	1 655 803	1 587 810	1 365 409	1 272 481	760 935
Kollektivt konsolideringskapital	1 194 677	1 132 910	1 458 735	755 847	722 132
Kapitalbas	1 655 803	1 587 810	1 365 409	1 272 481	760 935
Solvensmarginal	248 715	228 027	228 518	193 052	203 984
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	0,22 %	0,21 %	0,26 %	0,25 %	0,29 %
Totalavkastning	6,2 %	2,81 %	14,60%	2,90 %	5,20 %
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämd försäkring	118 %	118 %	126 %	114 %	114 %

Finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

tkr	Not	2016	2015
<i>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen</i>			
Premieinkomst	3	394 943	334 015
Kapitalavkastning, intäkter	4,10	186 735	371 023
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5,10	422 037	142 263
<i>Försäkringsersättningar</i>			
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-180 647	-198 284
<i>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning		-523 876	10 364
Driftskostnader	7,22	-16 846	-15 389
Kapitalavkastning, kostnader	8,10	-157 560	-65 791
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9,10	-3 762	-304 261
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		121 024	273 940
Avkastningsskatt	11	-6 323	-17 137
ÅRETS RESULTAT		114 701	256 803
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET			
		2016	2015
Periodens resultat		114 701	256 803
Övrigt totalresultat		-	-
SUMMA TOTALRESULTAT		114 701	256 803

BALANSRÄKNING

tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
<i>Placeringstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	12	40 000	40 000
<i>Andra finansiella tillgångar</i>			
Aktier och andelar	10,13	3 131 424	2 831 269
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10,14	4 002 464	3 909 394
Övriga finansiella placeringstillgångar	10,15	624 258	563 941
Derivat	10,16	7 128	16 044
Summa placeringstillgångar		7 805 274	7 360 648
<i>Fordringar</i>			
Övriga fordringar		58	3 643
Summa fordringar		58	3 643
<i>Andra tillgångar</i>			
Likvida medel		87 134	68 872
Summa andra tillgångar		87 134	68 872
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>			
Upplupna räntor	10	1 922	1 556
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 869	3 810
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 791	5 366
SUMMA TILLGÅNGAR		7 898 257	7 438 529
tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
<i>Eget kapital</i>			
Konsolideringsfond		1 541 102	1 331 007
Årets resultat		114 701	256 803
Summa eget kapital		1 655 803	1 587 810
<i>Försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning	18	6 203 866	5 679 990
Summa livförsäkringsavsättning		6 203 866	5 679 990
<i>Avsättningar och skulder</i>			
Derivat	10,16	26 136	153 744
Skatter		269	247
Övriga skulder	19	9 465	8 260
Summa avsättningar och skulder		35 870	162 251
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 718	8 478
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 718	8 478
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		7 898 257	7 438 529

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital föregående räkenskapsåret	1 242 214	123 194	1 365 408
Justerat eget kapital vid början av räkenskapsåret	-	-	-
Vinstdisposition föregående års vinst	123 194	-123 194	-
Utbetald återbäring	-34 401	-	-34 401
Årets resultat*	-	256 803	256 803
Utgående eget kapital föregående räkenskapsåret	1 331 007	256 803	1 587 810
Ingående eget kapital räkenskapsår 2016	1 331 007	256 803	1 587 810
Justerat eget kapital föregående räkenskapsår	-	-	-
Vinstdisposition föregående års vinst	256 803	-256 803	-
Utbetald återbäring	-46 708	-	-46 708
Årets resultat	-	114 701	114 701
Utgående eget kapital räkenskapsår 2016	1 541 102	114 701	1 655 803

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat

KASSAFLÖDESANALYS

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	121 024	273 940
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-5 760	1 272
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	523 876	-10 364
Orealiserad värdeförändring av placeringstillgångar	-418 275	161 998
Betald skatt	-2 997	-18 346
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder	217 868	408 500
Utbetald återbäring	-46 709	-34 402
Förvärv av placeringstillgångar	-1 011 474	-3 049 848
Avyttring av placeringstillgångar	857 515	2 709 840
Förändring övriga rörelsefordringar	-144	2 056
Förändring av övriga skulder	1 206	398
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-199 606	-371 956
Årets kassaflöde	18 262	36 544
Förändring i likvida medel		
Likvida medel vid årets början	68 872	32 328
Årets kassaflöde	18 262	36 544
Likvida medel vid årets slut	87 134	68 872
Tilläggsupplysningar		
Erhållen ränta	9 489	3 686
Erlagd ränta	7 378	9 680
Erhållna utdelningar	10 334	11 950

Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet avser upplupna kostnader som ännu ej blivit betalda.

RESULTATANALYS PER FÖRSÄKRINGSGREN

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	Försäkringsgren		
	Tjänstepensionsförsäkring med grunder	Gruppensionsförsäkring med grunder	Totalt
tkr			
Premieinkomst	394 938	5	394 943
Kapitalavkastning intäkter	176 451	10 284	186 735
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	399 136	22 901	422 037
Utbetalda försäkringsersättningar	-165 043	-15 604	-180 647
Förändring i livförsäkringsavsättning	-511 979	-11 897	-523 876
Driftskostnader	-15 746	- 1 100	-16 846
Kapitalavkastning, kostnader	-149 102	-8 458	-157 560
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-3 555	-207	-3 762
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	125 100	-4 076	121 024
Konsolideringsfond	1 514 873	26 229	1 541 102
Försäkringsteknisk avsättning	5 816 630	387 236	6 203 866

Inga avtal är återförsäkrade.

Tjänstepension med grunder avser PLUSpension och Volvo Företagspension och gruppensionsförsäkring med grunder avser SAF-LO och alt ITP T10.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen avges per 31 december 2016 och avser Volvoretats Försäkringsförening (VFF) som är en understödsförening/tjänstepensionskassa med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är M2:7, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Götaverksgatan 2. Organisationsnummer är 816400-4056.

Volvoretats Försäkringsförening förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar och en privat pensionsförsäkring för Volvo Car Group och Volvokoncernen.

VFF är moderbolag till VFF Fondförsäkring AB i likvidation, VFO, organisationsnummer 516406-0518, med säte på samma adress. VFO är det enda dotterbolaget och eftersom bolaget är i likvidation har VFF inget inflytande över bolaget och därmed upprättas ingen koncernredovisning.

Balansdag är den 31 december 2016 och årsredovisningen avser hela kalenderåret.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 mars 2017. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 3 maj 2017.

GRUNDER FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om Årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26) inkl. ändringsförfattningar och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

VFF tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS (International Financial Reporting Standard) med detta så avses de standarder som antagits med de begränsningar som följer av RFR 1 och 2 samt FFFS 2008:26 inkl. ändringsföreskrifter. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS tillämpas så långt det är möjligt inom svensk lag och lagen om understödsföreningar.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Ett antal ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Finansiella instrument kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IASB har genom IFRS 9 färdigställt ett helt "paket" av förändringar avseende redovisning av finansiella instrument. Paketet innehåller nya utgångspunkter för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande ("expected loss") nedskrivningsmodell och förenklade förutsättningar för säkringsredovisning. IFRS 9 träder i kraft 1 januari 2018 och tidigare tillämpning är tillåten. EU godkände standarden i december 2016. Eventuella effekter av denna standard har ännu inte analyserats fullt ut men bedöms preliminärt inte få några väsentliga effekter på föreningens finansiella rapporter.

Övriga kommande ändringar bedöms i nuläget inte få någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

Poster inom linjen samt händelser efter balansdag redovisas i denna Årsredovisning som not.

BEDÖMNINGAR/UPPSKATTNINGAR OCH FÖRÄNDRINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningarna redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar aktuell period och framtida perioder. Företagsledningen har gjort bedömningar och inte funnit några ändringar i IFRS som medför några väsentliga justeringar i de finansiella rapporterna.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts vid:

- Marknadsvärderingar av onoterade tillgångar
- Marknadsvärdering av derivat
- Bedömningen av traditionella försäkringsavtal har gjorts för att fastställa om de har betydande försäkringsrisk och redovisas enligt IFRS 4. Diskretionära delar dvs. överskottsmedel redovisas inom eget kapital.

I not 19 visas antaganden som har skett för försäkringstekniska avsättningar och i not 10 visas olika värderingsmetoder för finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

VALUTATRANSAKTIONER

Föreningens funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Vid värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta används balansdagens stängningskurser.

Valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen netto på raden Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

FÖRSÄKRINGSAVTAL

Försäkringsavtal och investeringsavtal

Försäkringsavtal redovisas i bolagen efter sin ekonomiska innebörd. Såsom försäkringsavtal redovisas de kontrakt som överför betydande försäkringsrisk.

Försäkringsavtal redovisas i enlighet med IFRS 4 och samtliga har klassificerats som försäkringskontrakt som redovisas och värderas i resultat- och balansräkning. Såsom försäkringsavtal redovisas de kontrakt som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till företaget och där företaget går med på att

kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Föreningen har gått igenom samtliga produkter och slutsatsen är att försäkringsrisken är betydande. Den största risken ligger i dödsfallsrisker och att försäkringen blir underlag för en efterlevandepension samt att alla försäkringarna är berättigade till återbäring.

RESULTATRÄKNINGENS POSTER

Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Alla försäkringsavtal är premiebestämda och engångspremier d.v.s. inte löpande inbetalningar.

Kapitalavkastning, intäkter

Posten Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning på placerings-tillgångar, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster och realisationsvinster.

Kapitalavkastning, kostnader

Under Kapitalavkastning, kostnader redovisas kostnader för placeringsstillgångar, kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster och realisationsförluster.

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

För placeringsstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinsten den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placerings-tillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placerings-tillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placerings-tillgångar respektive Orealiserade förluster på placerings-tillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placerings-tillgångar redovisas som Övriga intäkter. Vid försäljning av Räntebärande värdepapper används FIFO metoden d.v.s. det äldsta pappret säljs av först. För aktievärdepapper används genomsnittsmetoden för beräkning av anskaffningspris. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

I utländska placeringar blir valutakurspåverkan en del av marknadsvärdet på placeringen.

SKATTER

Avkastningsskatt

Årets skattekostnad består av avkastningsskatt. Avkastningsskatt är inte skatt på resultatet utan betalas av föreningen och beräknas på de försäkrades försäkringskapital.

BALANSRÄKNINGENS POSTER

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan övriga fordringar, aktier och räntebärande värdepapper, derivat med positiva värden samt likvida medel. Bland skulder och eget kapital återfinns övriga skulder och derivat med negativa värden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med

tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, vilken visar betydelsen av indata som används vid värderingen. I nivå 1 finns finansiella instrument med ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 2 inkluderar finansiella instrument med information baserad på observerbar marknadsdata förutom ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 3 inkluderar finansiella instrument där informationen inte baserats på observerbar marknadsdata. Verkligt värde hierarkin framgår av not 10.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller VFF inte längre har kontroll över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphört. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori, enligt den s.k. Fair Value Option. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

VFF har som princip att hänföra samtliga placeringsstillgångar som är finansiella instrument, och som inte är aktier i dotter- eller intresseföretag, till kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen dels därför att företaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden och dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens och volatilitet som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta.

Derivat

Derivatinstrument används för att sänka den finansiella ränterisken. Derivatinstrument redovisas både initialt och löpande till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas på sätt som beskrivs nedan.

Derivat tas upp i redovisningen på affärsdagen till verkligt värde, vilket också utgör anskaffningsvärdet. Samtliga derivat omvärderas sedan löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas netto som orealiserat resultat på placerings-tillgångar. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placerings-tillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder.

EGET KAPITAL

Eget kapital består av balanserade vinstmedel och diskretionära delar, konsolideringsfond. Diskretionära delar/konsolideringsfond är medel som genom beslut av styrelsen fördelas ut på de försäkrade genom fastställd återbäringsränta. Till dess att de tilldelas de försäkrade är de en del av riskkapitalet. Årets resultat förs till konsolideringsfonden samt utbetald återbäring.

FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR

Livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgör kapitalvärdet av föreningens garanterade åtaganden. Storlek på reserven är lika med nuvärdet på framtida pensions- eller försäkringsutbetalningar. Diskonteringsräntan som används för räntekurvan tas fram enligt Finansinspektions föreskrifter FFFS 2013:23 och den av FI publicerade räntekurvan har använts. Avsättningarna innehåller även antaganden om ränta, dödlighet och kostnader.

Räntekurvans bas och justering

Den räntekurva som för perioden framgår av förvaltningsberättelsen.

För att svara mot vad föreningen netto måste tjäna med hänsyn till kostnader och skatt, reduceras räntekurvan med procentuella antaganden för kostnader respektive skatt. Därvid sker reduktionen med den belastning som försäkringarna har såsom procentuell belastning per år för driftkostnader samt avdrag för avkastningsskatt. Denna skatt skall reducera räntan med den för tillfället gällande effektiva skattesatsen, inte med den som gäller i den försäkringstekniska modulen, som inte återspeglar dagsläget.

I resultaträkningen redovisas periodens förändring såsom livförsäkringsavsättning.

Diskretionära delar i försäkringsavtal

VFF har gjort bedömningen att den möjlighet som ges till de försäkrade att erhålla ytterligare försäkringsförmåner, såsom framtida återbäring, utöver de garanterade, utgör diskretionära delar i enlighet med definitionen i IFRS 4. VFF förfogar över beslutanderätten till återbäringen när det gäller såväl timing som belopp genom att VFFs styrelse beslutar över konsolideringspolicy. De diskretionära delarna redovisas som en del av konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna eller annan förmånsberättigad. En tilldelning av återbäring redovisas som minskning av eget kapital.

Återbäringsränta

Försäkringskapitalet ökar med den s.k. återbäringsräntan som bolaget vid varje tidpunkt tillämpar. Återbäringsräntan bestäms utifrån den faktiska avkastningen på försäkringstillgångarna med hänsyn till föreningens konsolideringspolicy. Aktuella återbäringsräntor framgår av förvaltningsberättelsen.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader, t ex courtage vid anskaffningstillfället. Sådana instrument återfinns på balansposterna Aktier och andelar och Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

För ett finansiellt instrument som inte är aktivt bestäms verkligt värde genom att använda värderingstekniker. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företagsspecifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Sådana instrument är exempelvis hedgefonder och derivat som återfinns på balansposterna Aktier och andelar och Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretaget redovisas enligt förvärvsvärdeметод. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Lånefordringar och kundfordringar

Sådana instrument återfinns under balansposterna Övriga fordringar, Likvida medel samt upplupna intäkter. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Andra finansiella skulder

Här ingår bara övriga finansiella skulder och de värderas till upplupet anskaffningsvärde.

ANDRA AVSÄTTNINGAR

Pensioner och liknande förpliktelser

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för företagets anställda har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VFF saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19, och redovisar därför i enlighet med UFR 6 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

KONSOLIDERINGSFONDEN

Konsolideringsfonden består av upparbetad konsolidering.

POSTER INOM LINJER

Dessa framgår av not 23.

ANSVARSFÖRBINDELSER/ EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod d.v.s. den utgår från resultatet före skatt och justerar för icke likvidpåverkade poster samt förändringar i balansräkningen som har påverkan på kassaflödet.

Kassaflödesanalysen är uppdelad i:

- **Löpande verksamhet** består av premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar, driftkostnader, skatter samt köp av placeringstillgångar.
- **Investeringsverksamhet** består av kassaflöden som uppkommer på grund av avyttring/förvärv av immateriella och materiella tillgångar.

Likvida medel utgörs av banktillgångar och kortfristiga placeringar.

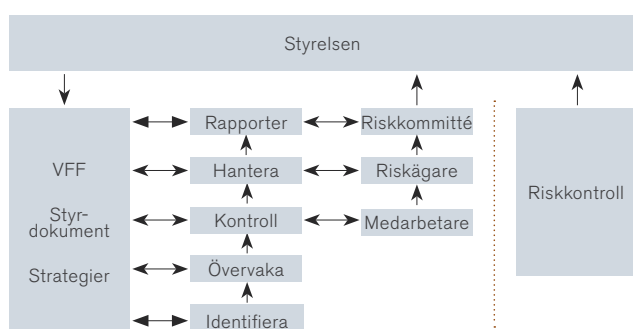
NOT 2 UPPLYSNINGAR OM RISKER

RISKHANTERING

Verksamheten bygger på ett medvetet risktagande inom såväl administration av försäkringar som inom förvaltning av kapitalet. Detta innebär att verksamheten dagligen exponeras för olika typer av risker inom riskkategorierna; försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker och compliance risker. Risker utgörs av de osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamhetens möjlighet att uppnå satta mål.

Genom att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera dessa risker skapar styrelsen tillsammans med organisationen förutsättningar för att verksamheten har ett kontrollerat risktagande och bedrivs på ett sunt sätt. Verksamheten styrs även av legala krav på solvens, skuldteckning, kapitalkrav m.m.

Riskhanteringssystemet är uppbyggt enligt följande:



RISKRAMVERK

Riskramverket bygger på de strategier som styrelsen fastställer samt de styrdokument som är aktuella inom området t.ex. Riskpolicy, Placeringsriktlinjer. Dessa styrdokument ger både ledning och verksamhet vägledning för beslutsfattande och uppföljning av risker. Strategierna är utformade så att VFF ska nå sina uppsatta mål på bästa sätt utan att exponeras för ett överdrivet risktagande.

RISKÄGARE

Riskägare är de medarbetare som har ett delegerat ansvar för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera risker till riskkommittén. Riskägare sitter i första försvarslinjen i verksamheten och är en medarbetare som har kunskap och insikt om sitt ansvarsområde eller avdelningschef.

RISKKOMMITTÉ

Riskkommittén består av samtliga riskägare, f n VD, avdelningschefer, aktuarie och risk och avkastningsanalytiker. Riskkommittén har möten minst tre gånger om året för att göra översyn av VFFs exponering för identifierade risker och kommentarer från riskägarna. Kommittén gör sedan en samlad riskbedömning för hela verksamheten som blir underlag för rapporteringen till styrelsen.

RISKKONTROLL

Riskkontroll utgör en andra oberoende ansvarslinje. Riskkontrolls ansvar är att

- kontrollera de väsentliga risker som bolagen exponeras för så att de är identifierade och hanterade av riskägare
- identifiera risker som uppstår p.g.a. risker i bolagens riskhanteringsprocess
- kontrollera att riskägare övervakar risker på ett effektivt sätt

Riskkontroll är direkt underställd VD och rapporterar minst tre gånger per år sin samlade bedömning över väsentliga brister och risker som bolagen är exponerade för till styrelsen och VD.

RISKKATEGORIER

Identifierade risker som verksamheten är exponerad för är uppdelade i följande riskkategorier:

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker
- Compliancerisker

Förklaring av riskkategorier:

Riskkategori	Beskrivning	Principer för riskhantering
Försäkringsrisker	Risken att verkligt utfall avviker från prognos och antaganden avseende dödlighetsrisk, flyttrisk, annullationsrisk och driftskostnadsrisk.	Principerna för hantering av försäkringsrisker regleras huvudsakligen i stadgar och FTB.
Finansiella risker	Risker förknippade med placering av bolagets tillgångar och marknadsvärdering av försäkringstekniska avsättningar, FTA.	Principerna för hantering av finansiella risker regleras huvudsakligen av bolagets placeringsriktlinjer, skuldteckningspolicy och Fls krav enligt trafikljus.
Operativa risker	Risken för att oförutsedda händelser påverkar VFFs uppsatta mål och strategier på ett oönskat sätt och som i sin tur kan leda till att bolaget inte kan infria sina åtaganden.	Principer för hantering av operativa risker regleras huvudsakligen av styrdokument.
Compliance risker	Risken att VFF inte efterlever lagar, förordningar och andra externa föreskrifter samt policies, instruktioner och andra interna regler.	Principer för hantering av compliancerisk av policies och riktlinjer.

FÖRSÄKRINGSRISKER

Försäkringsrisker är de risker som är direkt kopplade till försäkringsavtalen och de identifierade områdena är följande:

- Dödlighetsrisk (livsfallrisk, dödsfallrisk, katastrofrisk)
- Flytträtt
- Reservsättning
- Annullationer
- Driftskostnadsrisk
- Garantiränterisk

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av aktuarien.

Inga geografiska exponeringsrisker finns då alla försäkringar är tecknade i Sverige i SEK.

Dödsfallsrisker

Endast sparprodukter tillhandahålls och inga riskförsäkringar erbjud såsom t ex dödsfallsförsäkring. Dödsfallsriskerna för pensionsprodukterna med efterlevandeskydd består bl. a av att dödligheten bland försäkringstagarna i föreningen blir högre än de antaganden som använts vid reservsättning. Dödlighetsresultaten följs löpande upp av VFFs aktuarie och dödlighetsantaganden kan uppdateras vid behov.

Livsfallrisker

Livsfallrisker består i att den faktiska dödligheten bland försäkringstagarna är lägre än den förväntade dödligheten enligt de antaganden som används vid reservsättningen.

- PLUSpension ligger default med 5 årig utbetalningstid men försäkringen kan tas ut livsvarigt om försäkringen tecknats utan efterlevandeskydd. Har försäkringen ett efterlevandeskydd är längsta möjliga uttagstid 20 år.
- Volvo Företagspension har också 5-årig utbetalningstid med en möjlighet att ta ut försäkringen livsvarigt.
- Övriga produkter kan tas ut livsvarigt och där är exponeringen mot livfallrisk något högre.

I trafikljuset som inrapporterades per 31 december 2016 var brutto kapitalkravet för dödlighetsrisk 24 846 tkr (23 495 tkr). Enligt gällande regelverk definieras dödlighetsrisk som ökning i FTA om dödsfallrisk minskar med 20 %. Värde påverkas givetvis av förändringen av beståndets åldersstruktur och innehav av riskprodukter.

Flytträtt

SAF-LO och T10 finns endast som traditionell försäkring i VFF och i dessa råder full flytträtt till annan försäkringsgivare.

Flyttavgift debiteras för alla produkter vid flytt till annan försäkringsgivare.

Stadgarna fastställer att vid flytt och återköp ska en marknadsjustering av beloppet göras. Det innebär att vid flytt från en underkonsoliderad avdelning görs ett avdrag på det kapital som flyttas ut motsvarande den procentuella underkonsolideringen. Det finns även en ettårsregel dvs. det måste ha förflutit ett år efter det att första premien betalades in innan försäkringen får flytta.

Reservsättningsrisk

Reservsättningsrisken är risken att de försäkringstekniska avsättningsarna, FTA, inte är tillräckliga för att reglera inträffade försäkringsfall.

FTA är ett nuvärde på förväntade framtida utbetalningar i samband med försäkringsfall. Diskonteringsräntan tas fram enligt Fls före-

skrift FFFS 2013:23 vilket innebär att den räntekurva som används för att diskontera de framtida kassaflödena baseras på marknadsnoteringar för svenska swapräntor. Kurvor presenteras månadsvis på Finansinspektionen, Fls, hemsida och verifieras av aktuarien.

Beräkningen av FTA sker utifrån de antaganden som finns i föreningens stadgar och den av Fl publicerade räntekurvan.

Utöver dessa förändras FTA utifrån premieinkomster och utbetalningar av försäkringsfall, pensioner, återköp, flyttar etc.

Annullationsrisker

Annullationsrisker är risken att kunden återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som inte är förutsett. Dessa risker bedöms som låga eftersom försäkringarna endast har engångspremier. VFF har inte några annullationer av försäkringar p.g.a. att försäkringstagare har återopat ångerrätt.

Endast PLUSpension är möjlig att återköpa eftersom det är en privat pensionsförsäkring. Under 2016 återköptes 39 (5) stycken traditionella försäkringar. Tjänstepensioner går inte att återköpa.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken definieras såsom risken att avgifterna från försäkringarna inte täcker faktiska kostnader. Denna risk följs löpande upp av aktuarie och ekonomichef samt stresstestas i Trafikljusrapporteringen.

Garantiränterisk

Garantiränterisk definieras såsom att den garanterade räntan är högre än totalavkastningen vilket medför att föreningen inte på sikt kan infria åtaganden mot de försäkrade. Garantiräntan framgår av stadgarna som fastställs av fullmäktige. Det är endast framtida premieinkomster som kan påverka och sänka den genomsnittliga garantiräntan.

FINANSIELLA RISKER

VFFs långsiktiga avkastningsmål är 4 % med en acceptabel risknivå. För att infria detta mål fastställer placeringsriktlinjerna en väldiversifierad portfölj där inte enskilda tillgångsslag ska ha för stor påverkan på avkastning och risk.

Identifierade finansiella risker är följande:

- Ränterisk
- Aktiekursrisk
- Valutarisk
- Kredit och motpartsrisk
- Likviditetsrisk
- ALM risk
- Skuld täckningsrisk
- Solvensrisk
- Trafikljusrisk

Ränterisk

Ränterisk avser risken för att marknadsvärdet på bolagets räntebärande tillgångar och skulder förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i marknadsräntor. Ränterisken är förknippad med marknadsvärdering av föreningens FTA och den värderas utefter en fastställd räntekurva. Ränterisken förknippad med marknadsvärdering av bolagets räntetillgångar utgörs av att värdet på räntebärande placeringar sjunker till följd av stigande marknadsräntor.

Placeringsriktlinjer fastställer att normaldurationen för räntebärande tillgångar inklusive derivatinstrument skall normalt vara 5 år, min 3,5 år och max 10 år.

Durationen av FTA dvs. skuldsidan kan variera p.g.a. förändrad diskonteringsränta och förväntade framtida utbetalningar, men variationen är mycket litet från kvartal till kvartal. Duration per 2016-12-31 är 14,7 år (14,7 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA.

Datum	PLUS	FPEN	SAFLO	T10	VFF Totalt
2015-12-31	10,0	17,0	20,5	15,8	14,7
2016-12-31	10,0	16,7	20,3	15,5	14,7

Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i aktiekurspriser. Aktiekursrisker motverkas främst genom diversifiering av aktieportföljen. För att minska risker och få en diversifiering i aktieportföljen är alla aktieinnehav placerade i fonder. Aktiekursrisken mäts varje kvartal i samband med trafikljusrapporteringen till Finansinspektionen.

I tabellen nedan redovisas effekten på Kapitalbuffert och Solvens vid förändring av räntorna med +/-1,00 % och vid ett aktiekursfall med cirka 10 %. Parametrarna bedöms som rimliga att ske under en 12 månaders period.

Känslighetsanalys

tkr	2016-12-31			2015-12-31		
	Ränteförändring +1,00 %	Ränteförändring -1,00 %	Aktiekursfall ca -10 %	Ränteförändring + 1,00 %	Ränteförändring - 1,00 %	Aktiekursfall ca -10 %
Värdeförändring av tillgångar	-260 834	314 081	-325 091	-177 635	215 188	-209 136
Värdeförändring av FTA	-524 571	509 998	-	-491 076	513 383	-
Effekt på Kapitalbuffert	369 339	-90 316	-743 366	-316 309	-826 928	-828 522
Solvens	134 %	122 %	122 %	137 %	123 %	125 %

Valutarisker

Valutakursrisken avser risken för marknadsvärdet på bolagets tillgångar förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i valutakurser. Valutakursrisken är främst koncentrerad till placeringarna i utländsk valuta.

Föreningens samtliga åtaganden/skulder är idag noterade i SEK. I placeringspolicyn liksom i de legala ramarna regleras möjligheten att placera i tillgångar noterade i annan valuta. Valutadimensionen är en risk/chans-dimension som ingår i placeringsöversvägandena såsom en variabel i riskhanteringen.

Valutarisken uppstår när värdet av placeringstillgången sjunker p.g.a. att placeringsvalutan sjunker i värde i förhållande till SEK. Inga placeringar i aktier valutasäkras i dagsläget. Följande exponering finns i VFF per sista december 2016.

Valutakursriskexponering

tkr	2016-12-31		2015-12-31	
	Marknadsvärde (SEK)	Andel av extern portfölj	Marknadsvärde (SEK)	Andel av extern portfölj
EUR	391 507	5,0 %	337 030	4,6 %
USD	300 816	3,9 %	280 385	3,8 %
SEK	692 323	8,9 %	617 415	8,5 %

Kreditrisk

Kreditrisk delas in i spreadrisk och motpartsrisk. Spreadrisk är risken att värdet av räntebärande placeringar minskar till följd av förändring av spreaden mot riskfria placeringar. Med motpartsrisk avses risken att motparten inte kan uppfylla sitt betalningsansvar vilket kan leda till att kreditförluster uppstår. Den kreditrisk som ligger i föreningens placeringstillgångar blir fortlöpande beaktad i trafikljusrapporteringen. Det är främst den långsiktiga effekten av svängningar och osäkerhet och dennas inverkan på solvens som utgör egentlig risk. Placeringsriktlinjerna fastställer limiter för kreditvärdighet på ränteinnehav.

Den sammanlagda kreditrisken i trafikljusrapporteringen var per sista dec 182 mkr (130 mkr).

Kreditriskexponering

tkr	Marknadsvärde 2016	Andel av total ränteportfölj 2016	Marknadsvärde 2015	Andel av total ränteportfölj 2015
AAA	3 140 612	78,71 %	3 118 252	72,53%
AA+	133 836	3,35 %	10 695	0,25 %
AA	34 222	0,86 %	2 835	0,07 %
AA-	11 183	0,28 %	15 557	0,36 %
A+	10 828	0,27 %	70 513	1,64 %
A	147 591	3,7 %	481 358	11,20%
A-	6 207	0,16 %	16 292	0,38 %
BBB+	44 220	1,11 %	214 684	4,99 %
BBB	245 247	6,15 %	5 809	0,14 %
BBB-	28 997	0,73 %	-	-
BB+	12 298	0,31 %	-	-
BB	19 438	0,49 %	-	-
Ingen rating	155 333	3,89 %	363 318	8,45 %
Summa	3 990 012	100 %	4 299 314	100,00%

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. För att reducera denna risk sker den största delen av placeringarna i likvida tillgångar och fonder som är noterade, det vill säga ska var föremål för handel på börs eller reglerbara marknader. De flesta fonder ger en daglig likviditet det är endast några hedgefonder där månadsvis likviditet medges.

För att följa upp behovet av likviditeten i verksamheten används likviditetsprognoser samt en likviditetsportfölj som innehåller likvider så att utbetalningar av pensioner, kostnader, löner m.m. täcks innan nästa inflöde av premier. Allt överskott i likviditetsportföljen förs till kapitalförvaltningen.

Löptidsanalys skulder koncern

tkr	Inom 1 År	1-5 år	5-10 år	över 10 år	Totalt 2016	Totalt 2015
Försäkringstekniskavsättning, diskonterad	184 350	1 110 635	1 153 103	3 755 778	6 203 866	5 679 990
Derivat, positiva värden	7 128	-	-	-	7 128	116 986
Derivat, negativa värden	-1 322	-559	-600	-21 733	-24 214	36 758
Övriga skulder	-9 386	-	-	-	-9 386	8 934
Summa	180 770	1 110 077	1 152 503	3 734 045	6 177 394	5 842 668

ALM-risk

ALM-risken definieras såsom att sammansättningen av att föreningens tillgångar inte motsvarar bolagets försäkringsåtaganden inklusive garanterad ränta. Matchningsrisk uppstår dels om den garanterade räntan är högre än den faktiska avkastningen och om ränterisken i FTA är väsentligt mycket högre i förhållande till ränterisken i tillgångarna.

Minst en gång per år genomförs en ALM-studie i syfte att finna den tillgångsportfölj som ger en optimal framtida avkastning med hänsyn till försäkringsåtaganden och legala krav. ALM-studien ligger också till grund för den normalportfölj styrelsen fastställer i Placeringsriktlinjerna.

Riskreducering via derivatinstrument

Det är enligt riktlinjerna fullt möjligt att använda derivat i syfte att minimera den finansiella risken, anpassa durationen i ränteportföljen och/eller vid rebalansering av totalportföljen. VFF får teckna räntederivat och aktiederivat och använder för närvarande denna möjlighet.

Derivat per sista december inklusive stängda swappar:

	2016-12-31			2015-12-31		
	Marknadsvärde (mkr)	Vikt %	Duration* (år)	Marknadsvärde (mkr)	Vikt (%)	Duration* (år)
Swappar	-23	134 %	2,09	-122	86 %	-0,2
Swaptioner	5	-27,7 %	0,99	5,7	- 4 %	0,87
Durationsindex	-	-	-	-35,5	25 %	0,87
Aktieoptioner, svenska	0	-1,4 %	-	1,3	-0,91 %	-
Aktieoptioner, globala	1	-4,9 %	-	9	-5,6 %	-
Totalt derivat	-17	100 %	3,08	-143	100 %	1,54

* Durationsbidraget vid -50bp ned av marknadsräntor.

Instrument	Nominellt	Förfall	Marknadsvärde (mkr)	Duration*
6 y Swap	125	2022-11-24	-0,6	0,15
9 y Swap	125	2025-11-24	-0,6	0,23
12 y Swap	125	2028-11-24	-1,0	0,30
12 y Swap	200	2028-10-26	-8,6	0,47
12 y Swaption	200	2017-07-07	1,3	0,29
15 y Swap	125	2031-11-24	-1,2	0,37
15 y Swap	200	2031-10-26	-11	0,57
15 y Swaption	200	2017-07-07	1,4	0,32
20 y Swaption	200	2017-07-07	1,9	0,37
1y5y såld betald swaption	50	2017-12-06	0,1	0,01
8m Put option OMXS30	100	2017-01-20	0,0	-
10m Put option OMXS30	100	2017-03-17	0,2	-
8m Put option global index korg	200	2017-01-16	1,8	-
9m Put option global index korg	200	2017-03-17	0,0	-
12m Call spread global index korg	200	2017-06-16	0,4	-
4m Call spread global index korg	200	2017-04-21	-1,3	-
Summa			-17,1	3,07

*Delta anger räntekänsligheten i kr per bp vid 1 bp parallellskifte nedåt av marknadsräntor.

Skuldtäckning

Skuldtäckningsregister upprättas månadsvis för att säkerställa att bolagen har tillgångar motsvarande de försäkringstekniska avsättningarna. Per 2016-12-31 hade VFF en skuldtäckningsgrad om 126 %.

Solvensrisk

Solvensrisken definieras såsom risken för att bolagets eget kapital understiger erforderlig solvensmarginal. Den risk kan innebära att omallokering måste ske på ett ofördelaktigt sätt mellan tillgångsslagen i syfte att säkra solvensen.

Känslighetsanalys Solvens

Analysen nedan indikerar hur Solvensgraden förändras p.g.a. ränteförändring under gällande regelverk. Här förutsätts oförändrade tillgångsvärden och konstant utbetalningsflöde, men marknadsräntor förändras med +/- 1,0 %, inklusive en kreditjustering på 0,35 %. VFFs solvens var 128 % per sista december 2016.

Solvensgrad	
Marknadsränta + 1,0 %	139 %
Marknadsränta - 1,0 %	117 %

Stresstest enligt Trafikljusmodell

Ytterligare en riskanalys som genomförs minst kvartalsvis för VFF är ett stresstest som mäter hur väl föreningen klarar av exponeringen mot olika finansiella risker och försäkringsrisker. Metoden som tillämpas i detta stresstest är Finansinspektionens tillsynsverktyg som heter Trafikljusmodell.

Per 2016-12-31 redovisades följande uppgifter i trafikljusrapporteringen till Finansinspektionen. Detta är ett sätt att mäta de risker som VFF utsätts för.

Trafikljusmodell	2016-12-31	2015-12-31
Ränterisk	179 919	202 409
Aktierisk	1 021 742	906 868
Kreditrisk	182 902	129 886
Driftskostnad	1 539	1 738
Dödlighet	24 846	23 495
Annullation	10 010	9 222
Bruttosumma kapitalkrav	1 420 958	1 273 615
Reduktionsfaktor	74,32 %	73,7 %
Total risk/kapitalkrav netto	1 056 052	938 636
Kapitalbuffert	1 345 610	1 303 812
Över/underskott	289 558	365 175
Rött ljus	NEJ	NEJ

VFF lämnar kvartalsvis in trafikljusrapportering till Finansinspektionen och har inte rapporterat s.k. rött ljus vid något tillfälle.

För mer information om Trafikljusmodellen se www.fi.se.

OPERATIVA RISKER

Med de operativa riskerna avses det som kan uppstå när fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning

Följande risker har identifierats inom denna kategori:

- Processrisk
- Finansiell rapportering
- Kundinformation
- IT-risker
- Intern dokumentationsrisk
- Affärsrisker

Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av de löpande rutinerna och att det finns rutinbeskrivningar. Verksamhetssystemet 2c8 används för att visualisera nyckelprocesser och berörda dokument.

Ett incidentsrapporteringssystem används för att följa upp incidenter som påverkar det löpande arbetet i verksamheten och medarbetare är ansvariga för att lägga upp ett ärende när en incident har inträffat.

COMPLIANCERISKER

Compliancerisken innebär att VFF inte lever upp till de lagar och regelverk som styr verksamheten.

Identifierade risker inom denna kategori är:

- Regelefterlevnadsrisk
- Intern styrning och kontroll
- Intressekonflikter
- Fit & Proper
- Outsourcing
- Politiska risker (omvärldsrisk)
- Mål och belöningsrisker

NOT 3 PREMIEINKOMST

Samtliga avtal avser direkt livförsäkring i Sverige och alla premier är engångspremier.

Premier avseende fondförsäkring går inte över resultaträkningen.

NOT 4 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

tkr	2016	2015
Utdelningar aktier och andelar	10 334	11 950
Ränteintäkter	31	28
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 367	3 654
Ränteintäkter, derivat	5 091	5
Valutakursvinster (netto)	212	133
Realisationsvinster (netto)		
Svenska aktier och andelar	54 336	26 473
Utländska aktier och andelar	39 047	27 130
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 631	128 364
Alternativa investeringar	18 131	373
Derivat	17 791	142 495
Övriga finansiella intäkter	29 764	30 418
Summa	186 735	371 023

NOT 5 OREALISERADE VINSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

tkr	2016	2015
Svenska aktier och andelar	26 840	39 643
Utländska aktier och andelar	176 413	85 965
Alternativ investering*	957	4 392
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	112 824	-
Derivat	105 003	12 263
Summa	422 037	142 263

*Avser hedgefonder

NOT 6 FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

tkr	2016	2015
Utbetalda försäkringsersättningar	-180 051	-198 285
Annullationer och återköp	-596	1
Summa	-180 647	-198 284

Utbetalda försäkringsersättningar är endast den garanterade delen. Utbetalda återbäring redovisas via konsolideringsfonden under egna kapitalet.

NOT 7 DRIFTSKOSTNADER

Specifikation av resultatposten driftskostnader

tkr	2016	2015
Driftskostnader i försäkringsverksamheten	-16 846	-15 389
Summa	-16 846	-15 389
Kostnader för kapitalförvaltningen	-3 771	-5 144
Summa totala driftskostnader	-20 617	-20 533

Specifikation av totala driftskostnader

Personalkostnader	-9 155	-8 206
Lokalkostnader	-614	-366
Övriga kostnader	-10 848	-11 961
Summa totala driftskostnader	-20 617	-20 533

Föreningen har inga anskaffningskostnader för sina försäkringar; d.v.s. kostnader som uppstår i samband med tecknandet av avtal. Det utbetalas inte några provisioner. Administrationskostnader avser driftskostnader för administration och handläggning av avtal, personalkostnader, lokaler, planerliga avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar samt alla verksamhetsrelaterade kostnader. I driftskostnader i försäkringsverksamheten ingår inte kostnader för kapitalförvaltning.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

tkr	2016	2015
KPMG		
Revisionsuppdrag	-364	-401
Övriga tjänster	-	-1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga uppgifter. Allt annat är övriga tjänster.

NOT 8 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

tkr	2016	2015
Från driftskostnader omförda förvaltningskostnader	- 3 771	-5 144
Räntekostnad	-16	
Räntekostnad, swap	-7 361	-9 680
Valutakursförlust (netto)	-1	0
Realisationsförluster		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-2 915	-
Derivat	-143 496	-50 967
Summa	-157 560	-65 791

NOT 9 OREALISERADE FÖRLUSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

tkr	2016	2015
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-189 182
Derivat	-3 762	-115 079
Summa	-3 762	-304 261

NOT 10 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

tkr	2016	2015
<i>Klassificering</i>		
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>		
Aktier och andelar	3 131 424	2 831 269
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 002 464	3 909 394
Alternativa investeringar	624 258	563 941
Upplupna ränteintäkter	1 922	1 556
Summa	7 760 068	7 306 160
<i>Nettoresultat tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>		
	497 281	198 156
<i>Tillgångar och skulder innehavda för handel</i>		
Derivat med positiva värden	7 128	16 044
Derivat med negativa värden	-26 136	-153 744
Summa	-19 008	-137 700
Nettoresultat tillgångar och skulder för handel	-49 831	-54 922
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7 741 060	7 168 460

Verklig värdehierarki

tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>			
Aktier och andelar	3 131 424	-	-
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	4 002 464	-	-
Alternativa investeringar	122 873	501 385	-
Upplupna ränteintäkter*	1 922	-	-
Summa	7 258 683	501 385	-
<i>Tillgångar och skulder innehavda för handel</i>			
Derivat med positiva värden	-	7 128	-
Derivat med negativa värden	-	-26 136	-
Summa		-19 008	-
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7 258 683	482 377	-

* Ränteintäkter är hänförliga till derivat.

Verklig värdehierarki				2015
tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>				
Aktier och andelar	2 831 269	-	-	2 831 269
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	3 909 394	-	-	3 909 394
Alternativa investeringar	-	563 941	-	563 941
Upplupna ränteutgifter	1 556	-	-	1 556
Summa	6 742 219	563 941	-	7 306 160

Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Derivat med positiva värden	-	16 044	-	16 044
Derivat med negativa värden	-	-153 744	-	-153 744
Summa	-	-137 700	-	-137 700

Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6 742 219	426 241	-	7 168 460
---	------------------	----------------	----------	------------------

Finansiella tillgångar är klassificerade enligt följande nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser som är noterade på aktiva marknader för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån från direkt eller indirekt observerad marknadsdata som inte är inkluderade i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån data som inte är observerbar på marknaden.

NOT 11 AVKASTNINGSSKATT

Tkr	2016	2015
Avkastningsskatt	-6 323	-17 137
Summa	-6 323	-17 137

NOT 12 AKTIER I KONCERNFÖRETAG

	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2016	2015
VFF Fondförsäkring AB, 516406-0518	Göteborg, Sverige	100	100

VFF äger 100 % i dotterbolaget VFF Fondförsäkring AB. Dotterbolaget startade under hösten 2007 med ett aktiekapital på 50 Mkr. Aktiekapitalet består av 50 000 stycken aktier till ett kvotvärde av 1 000 kr styck. Dotterbolaget är i likvidation och därmed har VFF inget inflytande eller bestämmande över bolaget.

Andelarnas verkliga värde och anskaffningsvärde		
tkr	2016	2015
Anskaffningsvärde	50 000	50 000
Redovisat värde	40 000	40 000

Det redovisade värdet är lika med bedömt verkligt värde.

NOT 13 AKTIER OCH ANDELAR

tkr	2016		2015	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska aktier och andelar	928 725	646 762	783 531	528 408
Utländska aktier och andelar	2 202 699	1 486 986	2 047 738	1 508 438
Summa	3 131 424	2 133 749	2 831 269	2 036 846

NOT 14 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

tkr	2016		2015	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Bostadsobligation, säkerställd	-	-	151 864	155 286
Andelar i räntevärdepappersfonder	3 349 006	3 229 811	3 128 952	3 100 709
Företagsobligationsfonder	653 458	595 374	628 579	588 946
Summa	4 002 464	3 825 185	3 909 395	3 844 941

Varav noterade värdepapper 4 002 464 3 825 185 3 909 395 3 844 941

Positiv skillnad till följd av att bokfört värde överstiger nominellt värde 177 278 177 278 24 857 64 454

Inkluderat i det verkliga värdet är inte den upplupna räntan på 0 tkr (1 556 tkr).

NOT 15 ÖVRIGA FINANSIELLA PLACERINGAR

tkr	2016		2015	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Alternativ investering	624 258	591 869	563 941	532 509
Summa	624 258	591 869	563 941	532 509

Övriga finansiella placeringar avser alternativa investeringar i hedgefonder.

NOT 16 DERIVAT

tkr	2016		2015	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
<i>Derivat med positiva värden</i>				
Swaptioner	650 000	4 734	800 000	5 646
Aktiederivat, option	72 000*	2 394	243 500*	10 398
Summa		7 128		16 044
<i>Derivat med negativa värden</i>				
Ränteswap	900 000	-24 813	1 000 000	-116 986
Räntetermin	-	-	300 000	-35 472
Aktiederivat, option	24 000*	-1 323	120 000*	-1 286
Summa		-26 136		-153 744
Upplupen ränteintäkt		1 922		-5 456

* USD

Bokförtvärde är lika med verkligt värde och derivat redovisas brutto i balansräkningen. Derivat med positivt värde är en finansiell tillgång och derivat med negativt värden är en finansiell skuld. VFF har ställt säkerhet enligt ramavtal; ISDA avtal, till SEB på 30 290 tkr i likvida medel. Inom ramavtalet, ISDA-avtal, sker nettning av skuld och fordran. Detta har skett med 7,4 mkr per 2016-12-31.

2015 ställde VFF ett räntebärande värdepapper som säkerhet, SCBC 140 med nominellt 136 mkr för ingånget swapavtal nominellt 1 miljard samt för durationsindex nominellt 100 mkr vardera på 12,15 och 20 år. Marknadsvärde uppgick per 2015-12-31 till 153 mkr inkl. upplupen kupongränta. Nettning av skuld och fordran skedde med 144 mkr per 2015-12-31 och derivatens exponering var 151 mkr.

NOT 17 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

tkr	2016	2015
Förutbetalda hyror	-	74
Upplupen fondbolagsrabatt	3 841	3 704
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	32
Summa	3 869	3 810

NOT 18 LIVFÖRSÄKRINGSÄVSÄTTNING

tkr	2016	2015
Ingående balans	5 679 990	5 690 354
Inbetalda premier	394 943	334 015
Utbetalda Försäkringsävsättningar	-180 647	-198 284
Uppräkning med diskonteringsränta	60 184	142 738
Effekt av ändrad diskonteringsränta	280 134	-270 647
Avgiftsbelastning	-18 706	-22 636
Avkastningsskatt	-19 881	-17 156
Övrigt	7 849	21 606
Utgående balans	6 203 866	5 679 990
Förändring via resultaträkning	-523 876	10 364

Räntan som används för att diskontera kassaflöden är fastställd i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23. Hänsyn är tagen till avkastningsskatt genom minska räntan med 15 % samt avdrag med 0,4 % för Pluspension och 0,30 % för tjänstepensionerna för driftskostnadsavgiften

NOT 19 ÖVRIGA SKULDER

tkr	2016	2015
Leverantörsskuld	1 002	600
Övriga skulder	8 463	7 660
Summa	9 465	8 260

NOT 20 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH UPPLUPNA KOSTNADER

tkr	2016	2015
Upplupna semesterlöner och arbetsgivaravgifter	1 622	1 495
Upplupna räntekostnader, swap	-	5 456
Övriga upplupna kostnader	1 096	1 587
Summa	2 718	8 538

NOT 21 MEDELTALET ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Medelantalet anställda, Sverige	2016	2015
Kvinnor	8	8
Män	3	3
Totalt	11	11

Könsfördelning, ledning	2016	2015
Styrelsen, kvinnor	1	1
Styrelsen, män	7	7
VD, kvinnor	1	1
Totalt	9	9

Kostnader för ersättningar till anställda	2016	2015
tkr	2016	2015
Löner och andra ersättningar	5 643	5 126
Pensionskostnader	1 036	938
Sociala avgifter	2 084	1 928
Summa	8 763	7 992
Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	-1 458	-1 199

VDs ersättning och pensionskostnad ingår i ovanstående tabell.

Förutom ersättning till VD finns en förmån i form av en sjukförsäkring. Pensionskostnader avser erlagd betalning till Collectum för ITP och ITPK samt premie till Volvo Företagspension. Pensionsplanerna är förmånsbestämda.

För styrelseordförande erläggs inga pensionskostnader eller övriga förmåner.

LÖN OCH ARVODEN

Till styrelsen utgår arvode enligt fullmäktigebeslut. Det finns inga särskilda pensionsplaner för styrelsemedlemmar. Ersättningen till verkställande direktören består av fast lön samt pension och beslutas av styrelsen. Inga rörliga ersättningar finns.

På nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

tkr	2016	2015
Verkställande direktör	1 481	1 404
- varav pensionskostnad	433	403
Styrelsens ordförande Glenn Bergström	31	35
Styrelseledamot Gert Andersson	33	33
Styrelseledamot Dan Lidesköld, sekreterare	38	48
Styrelseledamot Christina Munk-Hemberg	28	29
Styrelseledamot Magnus Jarlén tom oktober	24	35
Styrelseledamot Dennis Ågren fr om oktober	10	-
Styrelseledamot Mikael Sällström	26	26
Styrelseledamot Bo Binnberg	26	30
Styrelseledamot Hans Hansson	32	18
Styrelseledamot Bengt Adolfsson	-	17

Styrelsearvoden för företagsrepresentanter tillfaller bolaget och inte styrelseledamot personligen. Sekreterare erhåller ett fast belopp på 700 kr per protokoll för respektive möte och bolag. Utöver styrelsearvoden betalas 700 kr per möte till fullmäktiges representanter.

PENSIONER

Inga särskilda pensionsplaner finns för styrelse och VD samt övriga medarbetare har pensionsplaner enligt kollektivavtal.

AVGÅNGSVEDERLAG

VDs anställningsavtal kan sägas upp med sex månaders uppsägningstid från vardera sidan. Sker uppsägningen från VFFs sida äger VD rätt att under 9 månader från anställningen upphört att uppbära lön.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Ersättning till VD beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av VD.

Mer om ersättningspolicy och personal går att läsa i förvaltningsberättelsen.

NOT 22 INFORMATION OM NÄRSTÅENDE

Som närstående definieras dotterbolaget VFO samt styrelseledamöter och ledning i VFF och deras nära familjemedlemmar. VFF är ensamt ägare men eftersom bolaget är i likvidation har VFF inget bestämmande inflytande över dotterbolaget.

Det finns inga oreglerade skulder eller fordringar mellan bolagen per 2016-12-31.

NOT 23 POSTER INOM LINJEN

tkr	2016	2015
Säkerhet för ingångna swapavtal	30 290	153 421
Övriga panter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Åtaganden	Inga	Inga

Ställd säkerhet är för ingångna avtal enligt ISDA och CSA och är ställd i likvider per 2016-12-31

Styrelsens undertecknande

Göteborg den 30 mars 2017



Glenn Bergström
Ordförande



Dan Lidesköld
Sekreterare



Mikael Sällström



Dennis Ågren



Hans Hansson



Bo Binnberg



Christina Munk-Hemberg



Gert Andersson



Marie Hagstedt
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2017



Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor



Johan Blume
Auktoriserad revisor

Ordlista och definitioner

Duration

Duration är ett mått avseende ränterisk och anger vad som händer när alla marknadsräntor förändras lika mycket. Duration visar hur känsligt värdet på ett eller flera räntebärande värdepapper är för förändringar i räntenivån. Ju högre duration, desto känsligare är värdet. Duration uttrycks normalt i år.

För en nollkupongare, dvs. en obligation som inte ger någon utdelning under dess löptid, är durationen lika som den totala löptiden på nollkupongaren.

Förvaltningskostnadsprocent

Förhållandet mellan driftskostnader och placeringstillgångarnas genomsnittliga värde multiplicerat med 100.

Kapitalbas/Solvensmarginal

Beräknas enligt gällande föreskrifter från Finansinspektionen och utgör bolagets egna kapital.

Solvensmarginalen är den lägsta tillåtna kapitalbasen. Kapitalbas är det egna kapitalet (reducerat med immateriella tillgångar). Solvensmarginal är 4 % av livförsäkringsavsättningen.

Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan försäkringsföreningens tillgångar värderade till verkligt värde minskade med finansiella skulder och föreningens totala åtagande multiplicerat med 100.

Kollektiv konsolideringsgrad

Försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde i förhållande till föreningens totala åtaganden dvs. det som både är garanterat och ej garanterat.

Kollektiv konsolideringsgrad %

Förhållandet mellan försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde minskade med finansiella skulder och föreningens totala åtaganden multiplicerat med 100.

Konsolideringskapital

Eget kapital och återbäringsmedel inklusive övervärden.

Livförsäkringsavsättning

Föreningen beräknar sina avsättningar utifrån Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23. För att beräkna diskonteringsräntekurvan ska företagen utgå från marknadsnoteringar för ränteswappar samt en modellerad långsiktig terminsränta. Marknadsräntorna ges full vikt upp till tio år, varefter de fasas ut linjärt upp till tjugo år och därefter ska kurvan fullt ut konvergera till den långsiktiga terminsräntan.

Ränteswap

Swappar är finansiella instrument som innebär ett byte av kassaflöden mellan två parter på ett underliggande nominellt belopp. Ett swapavtal kan innebära att en part med ett fast kassaflöde vill byta till ett rörligt kassaflöde med en annan part som har ett rörligt kassaflöde och vill byta till ett fast kassaflöde.

Solvenskvot

Förhållandet mellan kapitalbas och solvensmarginal och måste vara lägst ett.

Solvensgrad

Försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde i förhållande till föreningens livförsäkringsavsättningar.

Totalavkastning

Direktavkastningen inklusive värdeförändring och realiserat resultat vid försäljning av placeringstillgångar i förhållande till verkligt värde på placeringstillgångarna.

Traditionell försäkring

Pensionsförsäkringen garanterar en viss ränta f_n 0,7 %.

