

Årsrapport

2020



arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse 2

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 3

AES Udbetaling i 2020 - kort fortalt 4

Ledelsens beretning 5

Administrationen 8

Afkast i 2020 11

Investeringsstrategi 13

Påtegninger

Ledelsens regnskabspåtegning 14

Intern Revisions påtegning 15

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 16

Regnskab

Resultatopgørelse 18

Balance 19

Egenkapitalopgørelse 20

Noter 21

Oversigt over anvendte benchmarks 34

Bestyrelse

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentanter

Indstillet af Dansk Arbejdsgiverforening:
Chefkonsulent Jens Skovgaard Lauritsen, DA
Underdirektør Anders Just Pedersen, Dansk Industri
Arbejdsmiljøchef Mette Møller Nielsen, Dansk Byggeri

Lønmodtagerrepræsentanter

Indstillet af Landsorganisationen i Danmark:
Næstformand Morten Skov Christiansen, FH
Hovedkasserer Ulla Sørensen, 3F
Forbundssekretær Jens Nielsen, FOA

Indstillet af finansministeren:
Chefkonsulent Birthe Oest Larsen,
Medarbejder- og Kompetencestyrelsen

Indstillet af Fagbevægelsens Hovedorganisation
1. næstformand Anni Pilgaard, Dansk Sygeplejeråd

Indstillet af Kommunernes Landsforening og Danske Regioner i fællesskab:
Chefkonsulent Preben Meier Pedersen, KL

Indstillet af Akademikerne:
Bestyrelsesmedlem
Morten Thiessen, IDA

Forretningsudvalg

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverepræsentant

Jens Skovgaard Lauritsen

Lønmodtagerrepræsentant

Morten Skov Christiansen

Daglig ledelse i ATP

Direktør i AES

Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af koncernledelsen i ATP

Bo Foged, adm. direktør
Martin Præstegaard, viceadm. direktør,
Chief Financial Officer
Mikkel Svenstrup, Investeringsdirektør
Kim Kehlet Johansen, koncerndirektør for Pension,
Risikostyring og Compliance, Chief Risk Officer
Annemette Moesgaard, koncerndirektør for
Kommunikation og Eksterne Relationer
Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension
og Erhvervsikring
Carsten Bodal, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Rikke Hassett

Aktuar og ankenævn

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.

Holmens Kanal 20
1060 København K



Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring blev etableret den 1. juli 2016 som en sammenlægning af det tidligere Arbejdsskadestyrelsen og det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er en selvejende institution administreret af ATP. Arbejdsmarkedets Erhvervssikring ledes af en bestyrelse bestående af en uafhængig formand og fem medlemmer indstillet af arbejdsgiverorganisationer og fem medlemmer indstillet af arbejdstagerorganisationer.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er ifølge loven forpligtet til at aflægge to særskilte regnskaber for de opgaver, som er overtaget fra hhv. det tidligere Arbejdsskadestyrelsen og det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

De opgaver, som er overtaget fra Arbejdsskadestyrelsen, benævnes her samlet under betegnelsen "AES". De opgaver, som er overtaget fra Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, benævnes samlet under betegnelsen "AES Udbetaling".

AES

AES behandler sager, hvor mennesker er kommet til skade eller er blevet syge i forbindelse med arbejdet. AES' vigtigste opgave er at træffe uafhængige og korrekte afgørelser efter arbejdsskadesikringsloven. I sagsforløbet afgøres det, om den pågældende skade eller sygdom kan anerkendes som en arbejdsskade, samt hvorvidt vedkommende har ret til erstatning, og hvor stor erstatningen skal være. Det er arbejdsgivers forsikrings-selskab, AES eller AES Udbetaling, der udbetaler erstatningen. AES udarbejder ligeledes vejledende udtalelser i private erstatningssager og løser en række lovbundne opgaver, der er finansieret af statslige bevillinger, herunder behandler sager om erstatning til besættelsestidens ofre mv. Samtidig administrerer AES bestanden af arbejdsskader fra arbejdsskadeforsikrings-selskaber, der er gået konkurs.

AES indsamler og vurderer alle relevante informationer, der skal til for at behandle en arbejdsskadesag. AES' afgørelser kan ankes til Ankestyrelsen.

AES samarbejder med læger, forsikrings-selskaber, kommuner, fagforbund og advokater om at indsamle oplysninger. Dette gøres for at sikre den bedst mulige viden til at træffe en afgørelse.

AES udfører sine opgaver som omkostningsdækket virksomhed, hvor forsikrings-selskaberne, arbejdsgivere mv. betaler for sagsbehandlingen og administrationen.

AES Udbetaling

AES Udbetaling finansierer og udbetaler kapitalerstatninger og løbende ydelser for anerkendte erhvervssygdomme. Herudover opkræver AES Udbetaling AES-bidrag fra arbejdsgivere via Samlet Betaling.

Alle arbejdsgivere i Danmark, både private og offentlige, betaler bidrag til AES Udbetaling. Arbejdsgivernes bidrag dækker udgifter til erstatninger og administration.

AES Udbetaling skal økonomisk hvile i sig selv. AES Udbetaling skal således ikke generere overskud, men skal til enhver tid have kapital nok til at udbetale erstatninger til dem, der får anerkendt en erhvervssygdom.

Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomskontrol

Som en del af etableringen af Arbejdsmarkedets Erhvervssikring blev kontrolfunktionen udskilt fra AES Udbetaling til en uafhængig kontrolenhed i ATP under navnet Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomskontrol (AESK). AESK har ankebeføjelser ift. afgørelserne fra AES og kan klage til Ankestyrelsen over afgørelser om erhvervssygdomme. AESK refererer direkte til ATP's bestyrelse, og finansieres af AES Udbetaling.

Lovgrundlaget for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Lov nr. 394 og 395 af 2. maj 2016 definerer overførslen af Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring og Arbejdsskadestyrelsen samt oprettelsen af Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som selvejende institution d. 1. juli 2016.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er primært reguleret af Lov om den selvejende institution Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, Lov om Arbejdsskadesikring samt Lov om afgift af bidraget til Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring og af arbejdsulykkeserstatninger m.v.

Arbejdsskadesystemet

I arbejdsskadesystemet er dækning for erhvervssygdomme adskilt fra dækning for arbejdsulykker:

- Dækning for erhvervssygdomme sker ved sikring i AES Udbetaling.
- Dækning for ulykker sker ved tegning af en arbejdsskadeforsikring i et privat forsikrings-selskab eller for visse offentlige arbejdsgivere ved selvforsikring.



AES Udbetaling i 2020 - kort fortalt

- Årets resultat blev et underskud på 30 mio. kr.
- De ordinære AES-bidrag udgjorde 1.540 mio. kr.
- I alt udbetalte AES Udbetaling 1.580 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 48 mio. kr.
- I 2020 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 71 mio. kr.

Skader i to bestande

I AES Udbetaling opereres med to bestande af skader. Den ene, pay-as-you-go bestanden (uafdækkede skader), består af skader, der er anmeldt efter 1. januar 2008 samt fordelingskader (skader, hvor der ikke kan udpeges en enkelt arbejdsgiver), der er anmeldt før 1. januar 1999. Pay-as-you-go princippet indebærer, at der ikke skal afsættes midler i sædvanlig forstand til opbygning af hensættelser på disse skader, og at et års bidrag skal dække årets udgifter for disse skader.

Den anden bestand består af skader (afdækkede skader), der er anmeldt før 1. januar 2008. Det forudsættes, at hensættelserne hertil - og den fremtidige forrentning heraf - er tilstrækkelige til at dække alle fremtidige udgifter for disse skader. De fremtidige udgifter omfatter dels udbetalinger til erstatninger og løbende ydelser, dels investeringsomkostninger vedrørende porteføljevaltning mv.



Ledelsens beretning

Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring omfatter både den tidligere Arbejdsskadestyrelses og Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikrings opgaver, og skal jf. loven aflægge regnskaber for de to aktiviteter særskilt. Denne årsrapport omfatter de aktiviteter, der er overtaget fra Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, benævnt "AES Udbetaling".

Ledelsesberetningen i denne årsrapport, herunder afsnit om administrationen, årets afkast og investeringsstrategi, redegør for aktiviteten i AES Udbetaling i 2020. For redegørelse vedrørende AES, herunder afsnit om administrationen, henvises der særskilt til årsrapport vedrørende AES.

Årets resultat

Årets resultat blev et underskud på 30 mio. kr., mod et forventet overskud på 43 mio. kr. Årsagen til, at resultatet blev lavere end forventet, er primært en kombination af lavere bidragsindtægter og højere erstatningsudbetalinger, der kun delvist blev dækket af højere indtægter af investeringsaktiver.

Resultatet fratrækkes regnskabsposten "Overført til næste år", som pr. 31. december 2020 udgjorde 1.737 mio. kr. "Overført til næste år" skal kunne dække fremtidige udsving i hovedsageligt erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Bidragsindtægterne udgjorde 2.049 mio. kr. i 2020 inklusive opkrævning af bidrag til dækning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften udgjorde de ordinære AES-bidrag 1.540 mio. kr. De ordinære AES-bidrag for året var 52 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2019, hvilket primært skyldes højere bidragssatser.

AES Udbetaling udbetalte i året 1.580 mio. kr. i erstatninger. Dette var en stigning på 47 mio. kr. i forhold til 2019, hvor udbetalte erstatninger udgjorde 1.533 mio. kr. Stigningen i erstatningsudbetalingerne skyldes overvejende kapitalerstatningerne, der er steget med 62 mio. kr., mens de løbende ydelser og bidrag til AES og Ankestyrelsens administration samlet er faldet med 15 mio. kr. Stigningen i de udbetalte erstatninger skyldes hovedsageligt den årlige indeksering. Baggrunden for den forholdsmæssige store stigning i kapitalerstatningerne er, at de enkelte sager er blevet dyrere.

I 2020 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 71 mio. kr. Afkastet af investeringsaktiverne i afdækket ordning udgjorde 74 mio. kr. svarende til en forrentning på 5,8 pct. før omkostninger, hvilket er på niveau med benchmark. På uafdækket ordning blev der realiseret et negativt afkast på 3 mio. kr. som følge af de negative renter på bankindestående.

Administrationsomkostningerne beløb sig i 2020 til 45 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2019. Investeringsomkostningerne var på 3 mio. kr. svarende til niveauet i 2019. De samlede omkostninger var dermed 2 mio. kr. højere end sidste år svarende til 6 pct. De højere administrationsomkostninger skyldes primært en stigning i omkostningerne til tværgående projekter, herunder GDPR og digitaliseringsprojekter. Denne stigning modsvares delvist af et fald i IT-omkostninger. Af de samlede administrationsomkostninger udgør omkostningerne til AESK 6 mio. kr., hvilket er på niveau med 2019.



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2020	2019	2018	2017	2016
Højeste bidrag ²	5.157	6.428	6.239	3.945	2.586
Laveste bidrag	215	312	283	183	124

¹ Bidragssatserne er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2020 være 3.959 kr. og det laveste bidrag 111 kr.

² Stigningen i 2017 og 2018 i højeste bidrag skyldes markant højere erstatninger i branchegruppen "Off. og personlige tjenester - forsvar, politi mv.".

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2020

Bidragssatserne i 2020 har overordnet været 4 pct. højere end i 2019. Der er dog stor variation i ændringen i bidragssatserne mellem branchegrupperne.

Skader anmeldt i 2008 og senere finansieres efter et pay-as-you-go princip. Det indebærer, at der ikke afsættes midler til opbygning af hensættelser, og at årets bidrag skal dække årets udgifter vedrørende skader anmeldt i perioden 2008-2020.

Årets udgifter vedrørende skader anmeldt før 2008 dækkes af allerede hensatte midler på nær fordelingskader før 1999.

Erstatningsudgifterne er sammensat af udbetalte erstatninger mv. i form af kapitalerstatninger og løbende ydelser, bidrag til AES og Ankestyrelsen samt af ændring i hensættelserne til fremtidige forpligtelser vedrørende erhvervssygdomme anmeldt før 2008.

I 2020 udbetalte AES Udbetaling 864 mio. kr. i kapitalerstatninger og 572 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 144 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration. Efter faldet i hensættelser på 62 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 1.518 mio. kr. i 2020.

Arbejdsskadeafgift

Den lovpligtige afgift på arbejdsskader opkræves af AES Udbetaling og består af 17 pct. af de indbetalte bidrag til AES Udbetaling og 12 pct. af erstatningsudgifterne til arbejdsulykker. Arbejdsskadeafgiften opkræves hos arbejdsgiverne i forbindelse med bidragsopkrævningen. Bidragene fra arbejdsgiverne forfalder til betaling kvartalsvist med 6 måneders forsinkelse ift. de kvartaler bidragene vedrører. Afregningen af den samlede arbejdsskadeafgift overfor SKAT forfalder til betaling i september hvilket påvirker AES Udbetalings behov for likviditet betydeligt.

Der blev i 2020 opkrævet 509 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 569 mio. kr. Da over- og underskud i det enkelte år indenfor arbejdsskadeafgiften indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift, udlignes udsving over tid.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2020 hensat i alt 977 mio. kr. til fremtidige udbetalinger og omkostninger på de afdækkede skader. Det vurderes, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække fremtidige udgifter for disse skader.

For de uafdækkede skader, som finansieres via pay-as-you-go princippet, skal der ikke afsættes midler til opbygning af hensættelser. Der ville pr. 31. december 2020 have været afsat 15.107 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er en stigning på 795 mio. kr. i



forhold til 2019. Stigningen skyldes den løbende opbygning af pay-as-you-go ordningen.

Ændring i levetid og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af levetiden forventes, at der dør færre personer med løbende ydelser end sidste år, samt lidt højere pensionsaldrer for nogle af de yngre årgange. Den samlede konsekvens for den afdækkede ordning er en stigning i hensættelserne på godt 1 mio. kr. For pay-as-you-go ordningen er konsekvensen en stigning i den uafdækkede hensættelse på 70 mio. kr.

COVID-19

Der er løbende igangsat forskellige initiativer i forhold til at imødegå konsekvenserne af COVID-19 for administrationen. Eksempelvis blev forventningen til beskæftigelsen i visse brancher nedskrevet ved fastsættelsen af bidrags-satserne for 2021. Det skal dog bemærkes, at den aktuelle situation omkring COVID-19 og de samfundsmæssige tiltag til at imødegå konsekvenserne heraf, medfører en usikkerhed i forhold til de forudsætninger, som danner baggrund for forventede resultater og opstillede mål for 2021.

Administrationen og bestyrelsen følger situationen meget nøje og vil iværksætte yderligere initiativer, såfremt der måtte opstå behov herfor.

Der henvises i øvrigt til den særskilte årsrapport for AES for COVID-19's betydning for aktiviteten i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

Service mål

AES Udbetaling har fastsat et servicemål for udbetaling af afgjorte sager fra AES. Målet er, at 90 pct. af alle udbetalinger skal være gennemført indenfor fem uger. Servicemålet er opfyldt i 2020.

Kønssammensætningen i bestyrelsen

Bestyrelsen for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har fastsat et mål for kønssammensætningen i bestyrelsen. Målsætningen er, at der skal være mindst 40 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen (mindst 4). I 2020 har målet været opfyldt.

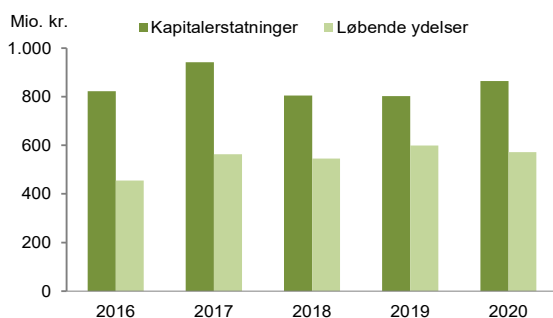
Forventninger til 2021

Det ordinære AES-bidrag er forhøjet i 2021 med det formål at sikre overensstemmelse mellem de forventede udgifter til erstatninger og det opkrævede bidrag, samt at sikre tilstrækkelige midler i den uafdækkede ordning.

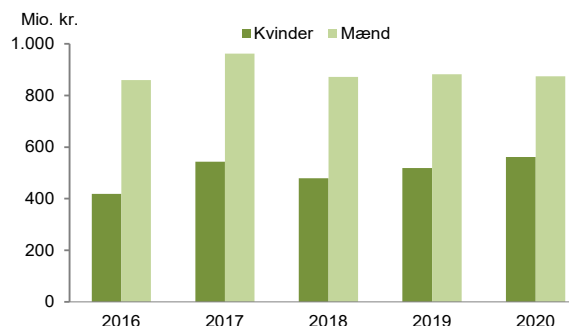


Administrationen¹

Udbetalte erstatninger i årene 2016-2020



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2016-2020



Anmeldte og anerkendte sager hos AES

AES Udbetaling udbetaler erstatning til tilskadekomne i erhvervssygdomssager. Dette sker i forlængelse af AES' anerkendelse af sagerne.

Der er et fald i antallet af anmeldte erhvervssygdomssager til AES i forhold til året før. Der blev i 2020 anmeldt ca. 16.700 erhvervssygdomssager, hvilket er 3 pct. færre end i 2019. AES har i 2020 anerkendt ca. 3.600 erhvervssygdomssager, hvilket er 3 pct. flere end i 2019. Der er afvist ca. 11.700 erhvervssygdomssager i 2020, svarende til et fald på 5 pct. sammenlignet med året før. Det samlede antal behandlede erhvervssygdomssager er faldet med 3 pct. fra 2019 til 2020.

Stigning i erstatningsudbetalinger

Der blev i 2020 udbetalt 1.580 mio. kr. i erstatninger til erhvervssygdomme inkl. bidrag til administration mv. hos AES og Ankestyrelsen, hvilket er 3 pct. mere end i 2019. Udbetalingerne fordeler sig med 864 mio. kr. til kapitalerstatninger, 572 mio. kr. til løbende ydelser og 144 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2019 er kapitalerstatningerne steget med 8 pct., mens de løbende ydelser er faldet med 5 pct., og bidrag til AES og Ankestyrelsen er steget med 9 pct.

De udbetalte erstatninger er i 2020 fordelt med 562 mio. kr. til kvinder og 875 mio. kr. til mænd. Der er en lille stigning på 2 procentpoint i kvindernes andel af erstatningerne sammenlignet med 2019.

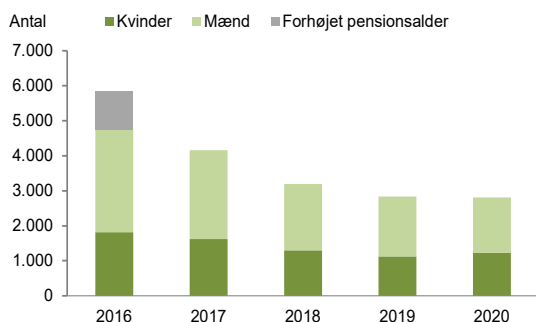
Kriterier for udbetaling af erstatning

- Godtgørelse for varigt mén udbetales som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Ved et erhvervsevnetab på 50 pct. og derover får tilskadekomne en månedlig ydelse. Tilskadekomne kan dog under visse betingelser vælge at få en del af beløbet udbetalt som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Er erhvervsevnetabet under 50 pct., udbetales erstatningen som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Midlertidige erstatninger, der tages op til revision, bliver udbetalt som løbende ydelser uanset erhvervsevnetabets størrelse.

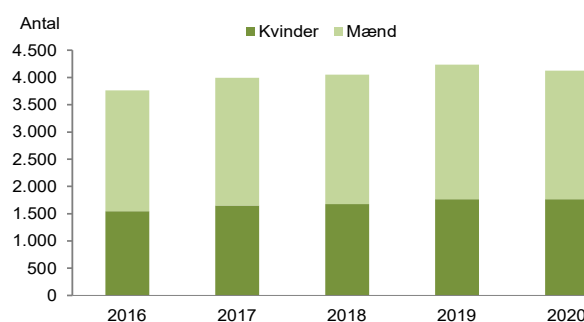
¹ Året 2016 er en sammenlægning af 1. halvår 2016 som vedrører Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, og 2. halvår 2016 som vedrører AES Udbetaling.



Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2016-2020



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2016-2020



Færre fik udbetalt erstatning

Der blev i 2020 udbetalt kapitalerstatning til 2.809 personer - fordelt på 1.228 kvinder og 1.581 mænd. Set i forhold til året før er der tale om en stigning på 10 pct. i antallet af kvinder og et fald på 8 pct. i antallet af mænd. Samlet er der et fald på 1 pct. i antallet af personer, der har modtaget en kapitalerstatning.

Antallet af personer, der fik udbetalt en løbende ydelse, er faldet med 3 pct. fra 2019 til 2020. I 2020 blev der udbetalt løbende ydelser til i alt 4.124 personer - fordelt på 1.767 kvinder og 2.357 mænd. Sammenlignet med 2019 er der tale om et fald på 5 pct. i antallet af mænd, men et uændret antal kvinder.

Samlet set er der et fald på 2 pct. i antallet af personer, der fik udbetalt erstatning i 2020 sammenlignet med året før.

Stigning i kapitalerstatninger til anerkendte skader

Kapitalerstatninger til anerkendte skader består hovedsageligt af erstatning for tab af erhvervsevne og/eller mén-godtgørelse.

Kapitalerstatninger til anerkendte skader er samlet steget med 10 pct. i forhold til 2019 og udgør 799 mio. kr. i 2020.

Kapitalerstatningerne vedrører primært diagnosegrupperne psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, hudsygdomme, ryggsygdomme og kræftsygdomme, der samlet udgør 91 pct. af det udbetalte beløb til anerkendte skader.

Sammenlignet med 2019 er udbetalingerne til psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme og ryggsygdomme steget med henholdsvis 39, 15 og 8 pct., mens udbetalingerne til kræftsygdomme og hudsygdomme er faldet med henholdsvis 19 og 5 pct.

Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2020 udbetalt 64 mio. kr. i lægehonorarer, svarende til et fald på 10 pct. sammenlignet med 2019. Faldet skyldes primært færre udbetalinger.

Løbende ydelser

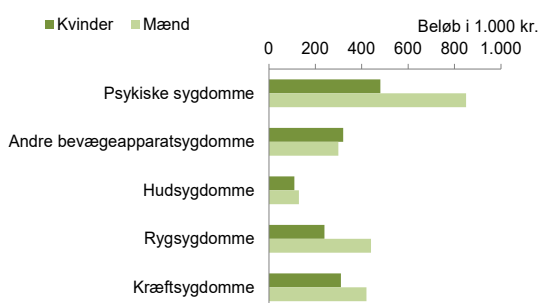
Der blev i 2020 udbetalt 572 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til et fald på 5 pct. i forhold til 2019. Faldet skyldes både, at færre har modtaget en løbende ydelse og et fald i den gennemsnitlige udbetaling.

De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 93 pct. af de løbende ydelser. Psykiske sygdomme alene beløber sig til 288 mio. kr., svarende til halvdelen af de løbende ydelser.

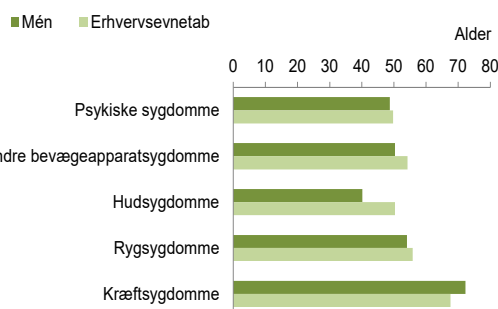
Faldet i udbetalinger fra 2019 til 2020 dækker over flere modsatrettede tendenser. Løbende ydelser til psykiske sygdomme er steget med 6 pct., mens andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme er faldet med henholdsvis 16, 11 og 5 pct.



Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2020 fordelt på de største diagnosegrupper



Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2020 fordelt på de største diagnosegrupper



Set over en længere årrække er specielt udbetalingerne til psykiske sygdomme steget. Fra 2016 til 2020 er løbende ydelser til psykiske sygdomme således steget med 68 pct.

Forskel i gennemsnitlig kapitalerstatning pr. diagnosegruppe

De gennemsnitlige udbetalte kapitalerstatninger pr. person varierer både for mænd og kvinder mellem de forskellige diagnosegrupper. Generelt er de gennemsnitlige udbetalinger pr. person højere for mænd end for kvinder. Dette er dog i 2020 ikke tilfældet for andre bevægeapparatsygdomme.

Blandt de større diagnosegrupper er det for mænd diagnosegruppen psykiske sygdomme, der har haft den højeste gennemsnitlige udbetaling pr. person. I 2020 blev der gennemsnitligt udbetalt ca. 850.000 kr. i kapitalerstatning til mænd med psykiske sygdomme, hvor de højeste gennemsnitlige erstatninger er knyttet til diagnosen posttraumatisk belastningsreaktion.

For kvinder er det også diagnosegruppen psykiske sygdomme, der har haft den højeste gennemsnitlige udbetaling. I 2020 blev der i gennemsnit udbetalt ca. 480.000 kr. i kapitalerstatning til kvinder med psykiske sygdomme.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med den mindste gennemsnitlige udbetaling pr. person. Her fik mænd i gennemsnit udbetalt ca. 130.000 kr. og kvinder ca. 110.000 kr.

Alder ved udbetalt kapitalerstatning

Der udbetales kapitalerstatninger både i form af méngodtgørelse og erstatning for tab af erhvervsevne.

Gennemsnitsalderen for personer, der modtog méngodtgørelse i 2020, var 49 år. Yngste modtagere var typisk personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 40 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme – for denne gruppe var gennemsnitsalderen 72 år.

Gennemsnitsalderen for personer, der i året modtog kapitalerstatning for erhvervsevnetab, var 54 år. Yngste modtagere var personer med hudsygdomme eller psykiske sygdomme – her var gennemsnitsalderen 50 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme, hvor gennemsnitsalderen var 68 år.



Afkast i 2020

Afkast af investeringsporteføljen i 2020 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2020 mio. kr.	Afkast ¹		
		AES	AES	Benchmark
		mio. kr.	pct. ²	pct. ^{2,4}
Nominelle obligationer³	839	12	1,4	1,4
Statsobligationer	439	-1	-0,3	-0,4
Kreditobligationer	400	13	3,2	3,3
Indeksobligationer	266	-5	-1,8	-1,9
Børsnoterede danske aktier⁵	239	68	35,5	35,6
Investeringsportefølje i alt	1.344	75	5,8	5,7

¹ De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.

² Afkast er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.

³ Danske nominelle obligationer inklusiv vedhængende rente.

⁴ En oversigt over de anvendte benchmarks kan ses på side 35.

⁵ Tilbageholdt udbytteskat indgår i opgørelsen af børsnoterede danske aktier

Aktiverne i AES Udbetaling er opdelt i to dele. Den ene del vedrører pay-as-you-go bestanden, og den anden del vedrører den afdækkede bestand. Ultimo 2020 var den samlede portefølje i AES udbetaling 1.666 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden 268 mio. kr. og aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 1.398 mio. kr.

I 2020 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 71 mio. kr.

Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på konto i danske kroner, og i 2020 var afkastet af denne beholdning -3 mio. kr., hvilket afspejler den negative rente på bankindestående.

Aktiverne, der vedrører den afdækkede bestand, er delt op i en investeringsportefølje og en likviditetsbuffer, der reserveres til erstatningsudbetalinger, omkostninger mv. Ultimo 2020 udgjorde likviditetsbufferen 54 mio. kr. og afkastet af likviditetsbufferen var -0,6 mio. kr. Ved årets udgang var

markedsværdien af investeringsporteføljen 1.344 mio. kr. og porteføljen opnåede et markeds-mæssigt afkast på 75 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 5,8 pct.

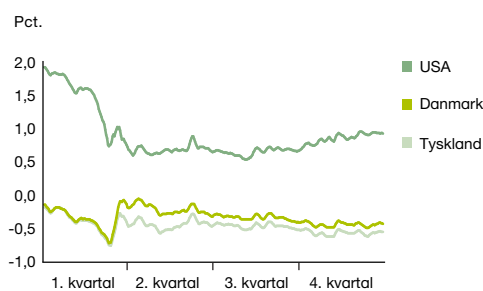
I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et afkast på 12 mio. kr., svarende til 1,4 pct. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på -5 mio. kr., svarende til -1,8 pct. Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et afkast på 68 mio. kr., svarende til 35,5 pct.

Et år i Corona-krisens tegn

I 2020 var udviklingen på de finansielle markeder i meget høj grad præget af Corona-krisen, der medførte en af historiens værste storme på finansmarkederne. I starten af foråret var der historiske fald på de finansielle markeder, da COVID-19 spredte sig fra Asien til resten af verden og forårsagede pludselige nedlukninger af store dele af verdensøkonomien. Hurtige finansielle og pengepolitiske tiltag bidrog til at dæmpe panikken på markederne, der rettede sig allerede i april.

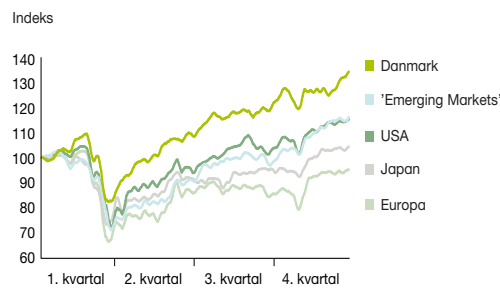


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2020



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2020



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Obligationsmarkederne

Den amerikanske centralbank sænkede de pengepolitiske renter markant i 2020, og foretog opkøb af statsobligationer. Den europæiske centralbank lempede ligeledes pengepolitikken på en række områder, blandt andet ved at øge opkøbsprogrammet for obligationer. Renterne på toneangivende amerikanske og europæiske statsobligationer sluttede lavere end ved årets begyndelse.

Aktiemarkederne

Efter stigninger i starten af året, udløste Corona-kriseen voldsomme fald på de globale aktiemarkeder i marts. På det amerikanske aktiemarked var kursfaldene enkelte dage så store, at det udløste kortvarig suspension af aktiehandlen. Hurtige finansielle og pengepolitiske tiltag bidrog til at dæmpe panikken på markederne, der rettede sig allerede i april. I den resterende del af året var der generelt en positiv udvikling på aktiemarkederne. Der var især store stigninger på det danske aktiemarked, der sluttede året på et markant højere niveau end ved indgangen til året.

Markedssammenligning

Årets afkast vurderes i forhold til den generelle markedsudvikling for de enkelte investeringstyper. Vurderingen foretages i forhold til et benchmark baseret på markedsindeks og markedsporteføljer, som tager hensyn til de investeringsmæssige begrænsninger, som AES Udbetaling er underlagt.

Benchmarket afspejler den strategiske målsætning for porteføljens sammensætning. Målsætningen for nominelle obligationer og indeksobligationer blev fra årets start fastsat til henholdsvis 65 pct. og 20 pct., mens målsætningen for børsnoterede danske aktier blev fastsat til 15 pct.

Investeringsporteføljen gav et samlet afkast på 5,8 pct., hvilket var på niveau med benchmarkets afkast. Dette anses som tilfredsstillende. Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et afkast på 12 mio. kr., svarende til 1,4 pct. Benchmarket gav ligeledes et afkast 1,4 pct. Porteføljen af realkreditobligationer gav et lidt lavere afkast end det tilhørende benchmark, mens porteføljen af statsobligationer gav et lidt mindre negativt afkast end benchmarket. Indeksobligationer gav et afkast på -5 mio. kr., svarende til -1,8 pct., mens benchmarket gav et afkast på -1,9 pct. Børsnoterede aktier gav et afkast på 68 mio. kr., svarende til 35,5 pct. Benchmarket gav et afkast på 35,6 pct.



Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2020

Pct.	2020
Nominelle obligationer	65,0
Indeksobligationer	20,0
Børsnoterede danske aktier	15,0
I alt	100,0

Note: Porteføljemål er eksklusive likviditetsbuffer.

Arbejdsskadesikringsloven fastsætter blandt andet, at der ved formuens anbringelse skal tilstræbes en betryggende sikkerhed, en opretholdelse af midlernes realværdi samt højest mulig forrentning.

Til fastlæggelse af den overordnede sammensætning af formuen tages der blandt andet udgangspunkt i de historiske afkast og risici for aktier og obligationer. Metoden tager hensyn til samvariationen i afkastene mellem forskellige investeringskategorier samt AES Udbetalings investeringshorisont. Bestyrelsen vurderer den overordnede formuesammensætning mindst én gang om året på baggrund af denne metode.

De overordnede porteføljemål for 2020 fremgår af ovenstående tabel. Bestyrelsen har endvidere fastsat rammer for,

hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2020 og rammer for den nominelle obligationsporteføljes rentefølsomhed. Endvidere er der fastsat et neutralt markedsrelateret benchmark, som det opnåede afkast i AES Udbetaling bliver holdt op imod. En del af formuen, svarende til de forventede erstatningsudbetalinger og omkostninger mv., reserveres som en likviditetsbuffer, der placeres likvidt eller i korte pengemarkedsinstrumenter. Bestyrelsen har fastsat en nedre ramme for likviditetsbufferen.

Samfundsansvar i investeringer

AES Udbetaling udøver – som følge af at være administreret af ATP Koncernen – samfundsansvar i investeringer. For yderligere information om udøvelsen af samfundsansvar henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2020 om ATP's politik for samfundsansvar i investeringer.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for AES Udbetaling. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udførte regnskabsmæssige skøn som forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende.

Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 25. marts 2021

Direktion:

Anne Kristine Axelsson
direktør

Bestyrelse:

Bente Overgaard
formand

Jens Skovgaard Lauritsen

Anders Just Pedersen

Morten Skov Christiansen

Jens Nielsen

Mette Møller Nielsen

Preben Meier Pedersen

Ulla Sørensen

Anni Pilgaard

Birthe Oest Larsen

Morten Thiessen



Intern Revisions påtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, skema for uafdækkede skader, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af AES Udbetalings aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtdsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser

eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for AES Udbetalings udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til efter Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 25. marts 2021

Christoffer Max Jensen
revisionschef



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, skema for uafdækkede skader, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af ordningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af ordningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere ordningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regn-

skabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere ordningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af ordningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om ordningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at ordningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. marts 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne19708



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2020	2019
Note			
	Bidragsindtægter		
5	Ordinære AES-bidrag mv.	1.526	1.475
6	Bidrag til arbejdsskadeafgift	509	777
	Bidragsindtægter i alt	2.035	2.252
6	Afregning af arbejdsskadeafgift	-569	-557
	Erstatningsudgifter		
7	Udbetalte erstatninger	-1.580	-1.533
8	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	62	85
	Erstatningsudgifter i alt	-1.519	-1.447
9	Administrationsomkostninger	-45	-43
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
9	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-45	-43
	Resultat af sikringsvirksomhed	-98	205
10	Indtægter af investeringsaktiver mv.	71	67
9	Investeringsomkostninger	-3	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	1	1
9	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	-2	-2
	Resultat af investeringsvirksomhed	69	65
4	Årets resultat	-30	271



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2020	2019
Note	Aktiver		
11	Kapitalandele	239	212
12	Obligationer	1.105	1.105
	Investeringsaktiver i alt	1.344	1.317
	Tilgodehavende bidrag	1.028	1.150
	Tilgodehavender i alt	1.028	1.150
	Likvide beholdninger	300	240
	Andre aktiver i alt	300	240
13	Andre tilgodehavender	32	87
	Andre periodeafgrænsningsposter	34	33
	Periodeafgrænsningsposter i alt	66	120
	Aktiver i alt	2.738	2.827
	Passiver		
	Overført til næste år	1.737	1.767
14	Erstatningshensættelser	81	85
15	Hensættelser for løbende ydelser	866	924
16	Hensættelser administrations- og investeringsomkostninger	30	30
	Afdækkede hensættelser i alt	977	1.039
17	Anden gæld	24	21
	Gæld i alt	24	21
	Passiver i alt	2.738	2.827
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Hoved- og nøgletaloversigt		
3	Uafdækkede skader pr. 31. december		
18	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
19	Investeringspolitik og risikoplysninger		
20	AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2020		



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2020	2019
Saldo primo	1.767	1.496
Overført resultat	-30	271
Overført til næste år	1.737	1.767

Fordeling af regnskabsposten "Overført til næste år" mellem afdækkede og uafdækkede skader:

Afdækkede skader

Saldo primo	396	353
Overført resultat	28	42
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	0	0
Overført til næste år	423	396

Uafdækkede skader

Saldo primo	1.371	1.143
Overført resultat	-57	228
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	0	0
Overført til næste år	1.313	1.371

Overført til næste år i alt	1.737	1.767
------------------------------------	--------------	--------------



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. AES Udbetaling er ikke omfattet af årsregnskabsloven.

I det omfang årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed omfatter yderligere oplysningskrav, er disse medtaget i årsrapporten med tilvalg fra bestemmelserne for klasse C.

Alle tal præsenteres i hele mio. kr. eller mio. kr. med en decimal. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra ændringer beskrevet under "Ændret præsentation af arbejdsskadeafgift" uændret sammenlignet med årsrapporten for 2019.

Ændret præsentation af arbejdsskadeafgift

Præsentationen af arbejdsskadeafgift er ændret. Tidligere var arbejdsskadeafgiften indregnet som et nettobeløb indeholdt i de samlede bidragsindtægter i resultatopgørelsen. Arbejdsskadeafgiften er nu opdelt i henholdsvis indtægter og udgifter i resultatopgørelsen. Bidragsindtægterne indeholder "Bidrag til arbejdsskadeafgift", svarende til indtægten vedrørende arbejdsskadeafgift og udgiften til arbejdsskadeafgift er præsenteret i en særskilt post i resultatopgørelsen benævnt "Afrekning af arbejdsskadeafgift". Ændringen har ingen betydning for indregning og måling af arbejdsskadeafgiften og der er sket tilretning af sammenligningstal.

Generelt om indregning og måling

I AES Udbetaling opereres med to bestande af skader. Den ene, pay-as-you-go bestanden, består af skader, der er anmeldt efter 1. januar 2008, samt fordelingskader, der er anmeldt før 1. januar 1999. Pay-as-you-go princippet indebærer, at der ikke afsættes midler til opbygning af hensættelser på disse skader, og at ét års bidrag dækker årets skadeudgifter.

Den anden bestand består af skader, der er anmeldt før 1. januar 2008. For denne bestand er der foretaget hensættelser til de fremtidige skadeudbetalinger. Det forudsættes, at hensættelserne hertil og den fremtidige forrentning heraf er tilstrækkelige til at dække alle fremtidige udgifter. Hensættelserne dækker dels udbetalinger til erstatninger og løbende ydelser, dels omkostninger til sagsbehandling i AES mv. samt selve administrationen af bestanden og investeringsomkostninger ved porteføljeforvaltning mv.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde AES Udbetaling, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser vedrørende afdækkede skader indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Forpligtelser vedrørende uafdækkede skader indregnes ikke i balancen men oplyses i skema for uafdækkede skader, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancen.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.



Noter

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurser.

De realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab mv.

Resultatopgørelse

Bidragsindtægter omfatter bidrag vedrørende regnskabsåret med fradrag af bidrag til Arbejds miljørådet og branchearbejds miljørådene samt regulering af tidligere år. Herunder indgår også bidrag vedrørende regnskabsåret for arbejdsskadeafgift.

Afregning af arbejdsskadeafgift indeholder årets afregning af arbejdsskadeafgift til SKAT.

Omkostninger til AES mv. og omkostninger til administration henføres til uafdækkede skader. Omkostninger ved investeringer henføres til afdækkede skader.

Erstatningsudgifter opgøres som summen af årets udbetalte erstatninger og for alle skader før 31. december 2007 undtagen fordelingskader fra før 1. januar 1999, endvidere ændringer i erstatningshensættelser samt ændringer i hensættelser for løbende ydelser. Derudover indgår AES Udbetalings andel af administrationsudgifterne i AES og Ankestyrelsen.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører Sikringsvirksomheden, og posten består af omkostninger til personale, it, husleje mv.

Renter og udbytter mv. indeholder renter af værdipapirer og likvide beholdninger, kursgevinst ved afdrag på og ved indfrielse af værdipapirer, kursgevinst og -tab ved salg af udtrukne obligationer samt udbytter.

Kursgevinster og -tab mv. omfatter værdiregulering af obligationer, kapitalandele og investeringsforeningsandele pr. 31. december samt realiserede gevinster og tab ved salg af obligationer, kapitalandele og investeringsforeningsandele. Endvidere indgår valutakursreguleringer.

Omkostninger vedrørende Investeringsvirksomhed indeholder administrationsomkostninger vedrørende Investeringsvirksomhed, formueforvaltningsomkostninger og depotgebyrer mv.

Resultatet af Investeringsvirksomheden fordeles mellem de to bestande i forhold til deres andel heraf.

Skat afsættes ikke i regnskabet, da AES Udbetaling ikke er skattepligtig.

Balance

Finansielle investeringsaktiver består primært af aktier og obligationer. Finansielle investeringsaktiver indregnes første gang på indgåelsesdagen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende ligeledes til dagsværdi.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Afdækkede hensættelser

Hensættelse for løbende ydelser opgøres i overensstemmelse med AES Udbetalings sikringsplan, der er anmeldt til Finansstilsynet. Hensættelsen udgør den diskonterede værdi af tilkendte fremtidige løbende ydelser fastsat under antagelse om, at ydelsen er tilkendt stedsevarende til forventet pensionsalder, der er beregnet som foreskrevet i Tilbage-trækningsreformen fra 2006. Diskonteringen til nutidsværdi sker med en rente- og inflationskurve og med anvendelse af SAINT-levetidsmodel (Spread Adjusted InterNational Trend), som også anvendes i ATP med tillæg af en for AES Udbetaling opgjort overdødelighed.



Noter

Markedsrenten bestemmes som en nul kuponrentestruktur, der estimeres ved en anerkendt metode. De aktiver, som indgår i estimationsgrundlaget, afspejler den relevante valutadenominering, løbetid samt likviditet. Aktiverne som indgår i grundlaget for estimatet fordeler sig i følgende procentvise opdeling:

Renteswaps i danske kroner	15 pct.
Renteswaps i euro	35 pct.
Danske statsobligationer	25 pct.
Tyske statsobligationer	25 pct.

Markedsrentekurven estimeres på basis af købs- og salgssrenter i ovennævnte grupperinger. Inflationskurven er en euroinflation ex. tobacco tillagt 1 pct.

Erstatningshensættelser udgør summen af de erstatninger, der er anmeldt, men først afregnes senere – herunder også fordelingssskader anmeldt i perioden 1. januar 1999 til 31. december 2007 – hvor den nøjagtige andel først kendes på et senere tidspunkt.

AES Udbetalings afdækkede hensættelser beregnes med en Markovmodel.

Hensættelser til omkostninger til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger er opgjort på basis af forventede omkostninger, der vedrører de afdækkede skader. Hensættelser til investeringsomkostninger er opgjort på basis af forventede investeringsomkostninger, der vedrører de afdækkede skader.

Erstatningshensættelserne og hensættelserne til omkostninger diskonteres på samme måde som hensættelserne til løbende ydelser.

Uafdækkede hensættelser

Skader anmeldt efter 1. januar 2008 sikres efter pay-as-you-go princippet. Der er således ikke foretaget hensættelser til disse skader i balancen, idet udgiften hertil skal afholdes af de fremtidige bidragsindbetalinger. Dog opgøres der

hensættelser for de uafdækkede skader, som noteoplyses i "Skema for uafdækkede skader". AES Udbetalings uafdækkede hensættelser beregnes med en Bornhuetter-Ferguson-model.

AES Udbetaling har fra det tidligere Arbejdsskadestyrelsen overtaget forpligtelse til dækning af fordelingssskader anmeldt før 1. januar 1999. AES finansierer fordelingssskader efter pay-as-you-go princippet. Der er således ikke foretaget hensættelser til disse skader, idet udgiften hertil skal afholdes af de fremtidige bidragsindbetalinger, men størrelsen af hensættelserne er oplyst i "Skema for uafdækkede skader". Disse beregnes ved samme Markovmodel som de afdækkede hensættelser.

Anden gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Noter

Noterne til årsrapporten er, hvor det er vurderet relevant, segmentopdelt i afdækkede og uafdækkede skader.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter omfatter for AES Udbetalings vedkommende Arbejdsmarkedets Tillægspension. Arbejdsmarkedets Tillægspension varetager porteføljevaltningen for AES Udbetaling.

Transaktioner vedrørende investeringsaktiver foretages til markedsværdi således, at kapitalandele, investeringsforenkinsandele og obligationer afregnes til handelsdagens slutkurs. Honoraret for porteføljevaltningen opgøres med udgangspunkt i markedsværdien af investeringsporteføljen.

Samhandel og andre interne transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækket basis.



Noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Note 2 Hoved- og nøgletaloversigt					2. halvår
Hovedtal i mio. kr.¹					
Ordinære AES-bidrag	1.540	1.488	1.351	1.108	507
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-14	-13	-14	-12	-10
Bidrag til arbejdsskadeafgift	509	777	520	347	73
Bidragsindtægter i alt	2.035	2.252	1.857	1.443	570
Afregning af arbejdsskadeafgift	569	557	577	409	159
Udbetalte erstatninger	1.580	1.533	1.486	1.667	695
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	-62	-85	-103	-124	-74
Erstatningsudgifter i alt	1.519	1.447	1.383	1.543	621
Administrationsomkostninger	45	43	45	46	24
Investeringsomkostninger	3	3	3	7	3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	48	46	48	53	27
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	45	43	45	46	24
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	2	1	20	1
Resultat af sikringsvirksomhed	-98	205	-148	-555	-234
Resultat af investeringsvirksomhed	69	65	-20	86	50
Årets resultat	-30	271	-168	-469	-184
Aktiver i alt	2.738	2.827	2.649	2.926	3.517
Overført til næste år	1.737	1.767	1.496	1.664	2.133
Afdækkede hensættelser i alt	977	1.039	1.126	1.231	1.342
Uafdækkede hensættelser i alt	15.107	14.312	9.863	7.406	7.492
Nøgletal					
Erstatningsprocent ²	100	98	103	141	125
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	97	96	102	138	123
Omkostningsprocent ⁴	3	3	3	4	5
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	3	3	3	4	4
Omkostninger pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	21	20	21	23	12

¹ Tallene er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afstemningsdifferencer.

² Erstatningsprocenten er forholdet mellem erstatningsudgifter og ordinære AES-bidrag netto.

³ Forholdet mellem erstatningsudgifter og ordinære AES-bidrag netto isoleret for pay-as-you-go bestanden.

⁴ Omkostningsprocenten er forholdet mellem administrationsomkostningerne efter ændring i hensættelser og ordinære AES-bidrag.

⁵ Forholdet mellem administrationsomkostninger og ordinære AES-bidrag isoleret for pay-as-you-go bestanden.

⁶ Administrationsomkostninger og investeringsomkostninger før ændring i omkostningshensættelser i forhold til det antal lønmodtagere, der er opkrævet bidrag for.



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 3 Uafdækkede skader pr. 31. december		
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	2	2
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	37	43
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	39	45
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	4.056	3.798
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	10.257	9.677
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	14.313	13.475
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	755	792
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	755	792
Uafdækkede hensættelser i alt	15.107	14.312
Specifikation af ændringer i regnskabsåret¹:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	2	3
Udbetalt	-3	-6
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	3	5
Saldo 31.12	2	2
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	43	50
Udbetalt	-5	-6
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	1	1
Reguleringer i øvrigt	-1	-1
Saldo 31.12	37	43
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.798	3.776
Udbetalt	-828	-767
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	51	41
Reguleringer i øvrigt	1.036	748
Saldo 31.12	4.056	3.798
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	9.677	5.448
Udbetalt	-493	-510
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	611	1.447
Reguleringer i øvrigt	462	3.292
Saldo 31.12	10.257	9.677



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 4 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-106	-112
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	62	85
Erstatningsudgifter i alt	-44	-26
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-44	-26
Indtægter af investeringsaktiver mv.	74	71
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-2	-2
Resultat af investeringsvirksomhed	72	69
Årets resultat	28	42
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter		
Ordinære AES-bidrag mv.	1.526	1.475
Bidrag til arbejdsskadeafgift	509	777
Bidragsindtægter i alt	2.035	2.252
Afregning af arbejdsskadeafgift	-569	-557
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-1.474	-1.421
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-1.474	-1.421
Administrationsomkostninger	-45	-43
Resultat af sikringsvirksomhed	-54	232
Indtægter af investeringsaktiver mv.	-3	-4
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af investeringsvirksomhed	-3	-4
Årets resultat	-57	228
Årets resultat i alt	-30	271



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 5 Bidragsindtægter		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	1.540	1.488
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-14	-13
Ordinære AES-bidrag mv.	1.526	1.475
Note 6 Arbejdsskadeafgift		
Uafdækkede skader²		
Bidrag til arbejdsskadeafgift	509	777
Afregning af arbejdsskadeafgift	-569	-557
Arbejdsskadeafgift i alt	-60	221

¹ Der opkræves ikke bidrag for den afdækkede bestand, da bestanden er under afvikling.

² Afgiften på arbejdsskader opkræves af AES Udbetaling. Afgiften udgør 17 pct. af de indbetalte bidrag til AES Udbetaling og 12 pct. af erstatningsudgifterne til arbejdsulykker. Arbejdsskadeafgiften opkræves hos arbejdsgiverne og de frivilligt sikrede i forbindelse med AES Udbetalings øvrige bidragsopkrævning. Afregningen af afgiften, som AES Udbetaling betaler til SKAT, forfalder til betaling den 15. september og vedrører kalenderåret.

Vedrørende regnskabsåret 2020 er der opkrævet 509 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 569 mio. kr. til SKAT. Forskellen mellem opkrævning hos virksomhederne og afregningen til SKAT for et regnskabsår afspejler, at der i tidligere år er opkrævet mindre eller mere hos arbejdsgiverne end den endelige afregning til SKAT. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over- og underskud indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift.



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 7 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	73	83
Kapitalerstatninger	33	29
Udbetalte erstatninger i alt	106	112
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	499	516
Kapitalerstatninger	832	773
Bidrag til AES' administration mv.	144	132
Udbetalte erstatninger i alt	1.474	1.421
Udbetalte erstatninger i alt	1.580	1.533
Note 8 Ændring i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	-64	-93
Ændringer i erstatningshensættelserne	-4	-7
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	6	15
Ændring i sikringsmæssige hensættelser i alt	-62	-85



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 9 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	45	43
Investeringsomkostninger	3	3
Omkostninger før ændring i hensættelser	48	46
Ændring i hensættelser til omkostninger	-1	-1
Omkostninger efter ændring i hensættelser	48	45
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	45	43
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	45	43
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	2	2
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	0
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	2
AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2020 fra AES Udbetaling. I stedet betaler AES Udbetaling årligt en del af lønomkostningerne til koncerndirektionen i ATP.		
AES Udbetalings andel af vederlag til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring udgør	0,1	0,1
Revisionshonorar:		
Samlet honorarer til revisorer	0,2	0,2
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 10 Indtægter af investeringsaktiver mv.		
Renter af obligationer	13	17
Udbytte	3	5
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	-4	-0
Kursreguleringer kapitalandele	65	51
Obligationer udtrækning	-2	-2
Øvrige renter	-4	-4
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	71	67
Fordeling er således:		
Afdækkede skader	74	71
Uafdækkede skader	-3	-4
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	71	67



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 11 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	212	203
Tilgang i årets løb	20	53
Afgang i årets løb	-51	-86
Kursregulering pr. 31.12	58	42
Markedsværdi pr. 31.12	239	212
Note 12 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	1.105	1.203
Tilgang i årets løb	246	358
Afgang i årets løb	-243	-458
Kursregulering pr. 31.12	-3	2
Markedsværdi pr. 31.12	1.105	1.105
Note 13 Andre tilgodehavender		
Uafviklede handler	22	78
Øvrige tilgodehavender	10	9
Andre tilgodehavender i alt	32	87



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 14 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	85	92
Udbetalte erstatninger	-33	-29
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Regulering af erstatningshensættelser	29	22
Erstatningshensættelser pr. 31.12	81	85
Note 15 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	924	1.003
Udbetalte løbende ydelser	-73	-83
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	6	15
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	9	-11
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	866	924
Note 16 Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	30	31
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	2	1
Regulering af hensættelser for adm. og inv. omkostninger	1	0
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	30	30



Noter

Mio. kr.	2020	2019
Note 17 Anden gæld		
Skyldig a-skat	14	15
Øvrig gæld	11	6
Anden gæld i alt	24	21

Note 18 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Der er indgået aftale med ATP om levering af it-ydelser	22	27
---	----	----

AES Udbetalings administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til en fremtidig forpligtelse på i alt ca. 107 mio. kr.

AES Udbetalings aktivitet indebærer, at der er risiko for, at der opstår tvister. Hvis det vurderes overvejende sandsynligt, at sådanne tvister vil resultere i tab, hensættes hertil i balancen.

Note 19 Investeringspolitik og risikoplysninger

AES Udbetalings investeringspolitik og risikoplysninger er beskrevet under det særskilte afsnit "Investeringsstrategi" side 13.



Noter

Note 20 AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2020

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	705	64
Realkredit Danmark	204	18
Nykredit	176	16
Nordea Kredit	20	2
I alt	1.105	100

Danske nominelle obligationer, inklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi	Markedsværdi	Afkast
	mio. kr. Primo	mio. kr. Ultimo	pct.
Noterede kapitalandele	212	239	35,5
Kapitalandele i alt¹	212	239	
Stats- og realkreditobligationer	819	839	1,4
Indeksobligationer	285	266	-1,8
Obligationer i alt	1.105	1.105	
Investeringsaktiver i alt	1.317	1.344	5,8

De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.

Afkast af kapitalandele og obligationer er beregnet tidsvægtet på daglig basis. Det tidsvægtede afkast tager på dage med købs- eller salgstransaktioner højde for betalingernes fortegn i metoden til beregning af dagens afkast (sign based cash flow timing).

Obligationer er inklusive vedhængende rente.

Aktiver fordelt på valuta

	Valuta	Aktiver	Passiver
		markedsværdi mio. kr.	markedsværdi mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.737	2.738
Øvrige Europa	EUR	1	-
		2.738	2.738



Oversigt over anvendte benchmarks

Anvendte benchmarks til sammenligning af afkast

Aktivklasse	Benchmark
Nominelle obligationer	
Kreditobligationer	Nordeas Callable Mortgage (DKK) ¹
Statsobligationer	Nordeas Constant Maturity 3Y (DKK) ²
Indeksobligationer	DK0009922916 ³
Børsnoterede danske aktier	OMX Copenhagen 25 Capped ⁴

1) Obligationsindeks bestående af danske realkreditobligationer udarbejdet af Nordea.

2) Obligationsindeks bestående af de toneangivende danske statsobligationer med en gennemsnitlig varighed på 3 år udarbejdet af Nordea.

3) Benchmarket på indeksobligationer udgøres af den nuværende og eneste danske statsobligation med tilførende indeksering.

4) OMX Copenhagen 25 Capped Indeks er et prisindeks over de 25 mest omsatte aktier på Københavns Fondsbørs. I indekset indeholdes og udvælges de samme selskaber som i OMX Copenhagen 25 Indeks, men markedsværdien af et enkelt selskab må ikke overstige 20 pct. af det samlede Indeks' værdi. Hvis det er tilfældet, "cappes" værdien i det samlede indeks ved 15 pct. Derved undgås det, at enkelte selskaber vægter for meget i indeksværdien.

Arbejdsmarkedets
Erhvervsikring
AES Udbetaling
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød
Telefon 70 20 60 00
www.aes.dk
CVR.nr. 37624780
