

Årsrapport

2019



arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse 2

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 3

AES Udbetaling i 2019 - kort fortalt 4

Hoved- og nøgletalsoversigt 5

Ledelsens beretning 6

Administration 9

Afkast i 2019 12

Investeringsstrategi 14

Påtegninger

Ledelsens regnskabspåtegning 15

Intern Revisions påtegning 16

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 17

Regnskab

Resultatopgørelse 19

Balance 20

Skema for uafdækkede skader 21

Egenkapitalopgørelse 22

Noter 23

AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2019 34

Oversigt over anvendte benchmarks 35

Bestyrelse

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentanter

Udpeget af Dansk Arbejdsgiverforening:
Chefkonsulent Jens Skovgaard Lauritsen, DA
Underdirektør Anders Just Pedersen, Dansk Industri
Arbejds miljøchef Mette Møller Nielsen, Dansk Byggeri

Lønmodtagerrepræsentanter

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

Udpeget af finansministeren:
Kontorchef Jesper Schaumburg-Müller,
Medarbejder- og Kompetencestyrelsen

Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation
Anni Pilgaard, Dansk Sygeplejeråd

*Udpeget af Kommunernes Landsforening og Danske
Regioner i fællesskab:*
Preben Meier Pedersen, KL

Udpeget af Akademikerne:
Bestyrelsesmedlem
Juliane M. Neiiendam, 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
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 Erhvervs sikring
Carsten Bodal, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Maria Hvass Keita

Aktuar og ankenævn

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.

Ved Stranden 8
1061 København K



Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring blev etableret 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 udpeget af arbejdsgiverorganisationer og fem medlemmer udpeget af arbejdstagerorganisationer.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som selvejende institution omfatter både det tidligere Arbejdsskadestyrelsens og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikrings opgaver, men skal jf. loven aflægge regnskaber for de to aktiviteter særskilt.

De opgaver, som er overtaget fra Arbejdsskadestyrelsen, benævnes 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 på 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 forsikringsselskab, AES eller AES Udbetaling, der udbetaler erstatningen. AES udarbejder ligeledes vejledende udtalelser i private erstatningssager samt behandler sager om erstatning til besættelsestidens ofre m.v. AES indsamler og vurderer alle relevante informationer, der skal til for at be-

handle en arbejdsskadesag. AES' afgørelser kan ankes til Ankestyrelsen.

AES samarbejder med læger, forsikringsselskaber, 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 forsikringsselskaberne, arbejdsgivere m.v. betaler for sagsbehandling og administration.

AES Udbetaling

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

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 kontrollerer 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 arbejdsskadeersikring i et privat forsikringsselskab eller for visse offentlige arbejdsgivere ved selvforsikring.



AES Udbetaling i 2019 - kort fortalt

- Årets resultat blev et overskud på 271 mio. kr.
- De ordinære bidragsindtægter udgjorde 1.488 mio. kr.
- I alt udbetalte AES Udbetaling 1.533 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 46 mio. kr.
- I 2019 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 67 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.



Hoved- og nøgletaloversigt

Hovedtal i mio. kr. ¹	2019	2018	2017	2016 2. halvår
Ordinære AES-bidrag	1.488	1.351	1.108	507
Bidrag arbejdsskadeafgift	777	520	347	73
Bidragsindtægter i alt	2.266	1.871	1.455	580
Udgift arbejdsskadeafgift	557	577	409	159
Erstatningsudbetalinger	1.533	1.486	1.667	695
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	-85	-103	-124	-74
Erstatningsudgifter i alt	1.447	1.383	1.543	621
Administrationsomkostninger	43	45	46	24
Investeringsomkostninger	3	3	7	3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	46	48	53	27
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	43	45	46	24
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	1	20	1
Resultat af sikringsvirksomhed	205	-148	-555	-234
Resultat af investeringsvirksomhed	65	-20	86	50
Årets resultat	271	-168	-469	-184
Aktiver i alt	2.827	2.649	2.926	3.517
Overført til næste år	1.767	1.496	1.664	2.133
Afdækkede hensættelser i alt	1.039	1.126	1.231	1.342
Uafdækkede hensættelser i alt	14.312	9.863	7.406	7.492
Nøgletal				
Erstatningsprocent ²	98	103	141	125
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	96	102	138	123
Omkostningsprocent ⁴	3	3	4	5
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	3	3	4	4
Omkostning pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	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.



Ledelsens beretning

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring omfatter både det tidligere Arbejdsskadestyrelsens og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikrings opgaver, men skal jf. loven aflægge regnskaber for de to aktiviteter særskilt. Denne årsrapport omfatter de aktiviteter, der er overtaget fra Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, benævnt "AES Udbetaling".

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

I ledelsesberetningen, herunder specielt afsnit om administrationen, er der for at give et bedre sammenligningsgrundlag anført sammenligningstal, inklusive perioden fra da aktiviteten lå i det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. Idet aktiviteten er overdraget som helhed, er dette sammenligningsgrundlag vurderet som retvisende.

Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 271 mio. kr., hvilket var et højere overskud end forventet. Årsagen til, at overskuddet blev højere end forventet, var primært en kombination af højere nettoindtægter vedrørende arbejdsskadeafgift, lavere erstatningsudbetalinger og højere indtægt af investeringsaktiver.

Resultatet tillægges regnskabsposten "Overført til næste år", som pr. 31. december 2019 udgjorde 1.767 mio. kr. "Overført til næste år" skal kunne dække fremtidige udsving i hovedsageligt erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Bidragsindtægterne udgjorde 2.266 mio. kr. i 2019 inklusive opkrævning af bidrag til dækning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften udgjorde de ordinære AES-bidrag 1.488 mio. kr. De ordinære AES-bidrag for året var 137 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2018, hvilket primært skyldes højere bidragssatser.

AES Udbetaling udbetalte i året 1.533 mio. kr. i erstatninger. Dette var en stigning på 47 mio. kr. i forhold til 2018, hvor udbetalte erstatninger udgjorde 1.486 mio. kr. Stigningen i erstatningsudbetalingerne kommer overvejende fra de løbende ydelser, der er steget med 54 mio. kr., mens kapitalerstatninger og bidrag til AES og Ankestyrelsens administration samlet er faldet med 7 mio. kr. Stigningen i løbende ydelser skyldes både, at flere har modtaget en løbende ydelse og en stigning i den gennemsnitlige udbetaling.

I 2019 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 67 mio. kr. Afkastet af investeringsaktiverne i afdækket ordning udgjorde 71 mio. kr. svarende til en forrentning på 5,2 pct. før omkostninger, hvilket er på niveau med benchmark. På uafdækket ordning blev der realiseret et negativt afkast på 4 mio. kr. som følge af de negative renter på bankindestående.

Administrationsomkostningerne beløb sig i 2019 til 43 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2018. Investeringsomkostningerne var på 3 mio. kr. svarende til niveauet i 2018. De samlede omkostninger var dermed 2 mio. kr. lavere end sidste år svarende til 4 pct. Årsagen til de lavere administrationsomkostninger er primært et fald i omkostningerne til fællesfunktioner i ATP og færre udviklingsopgaver. Af de samlede administrationsomkostninger udgør omkostningerne til AESK 6 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 1 mio. kr. i forhold til 2018.



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2019	2018	2017	2016	2015
Højeste bidrag ²	6.428	6.239	3.945	2.586	2.966
Laveste bidrag	312	283	183	124	323

¹ Bidragssatserne er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2019 være 5.378 kr. og det laveste bidrag 125 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 2019

Bidragssatserne i 2019 har overordnet været 10 pct. højere end i 2018. 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 2008-2019.

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 erhvervs sygdomme anmeldt før 2008.

I 2019 udbetalte AES Udbetaling 802 mio. kr. i kapitalerstatninger og 599 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 132 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration. Efter faldet i hensættelser på 85 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 1.447 mio. kr. i 2019.

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.

Der blev i 2019 opkrævet 777 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 557 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 2019 hensat i alt 1.039 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 2019 have været afsat 14.312 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er en stigning på 4.449 mio. kr. i forhold til 2018. Stigningen skyldes, at der i 2019 har været foretaget et review og en analyse af de samlede skadeudgifter pr. skadesår. Konklusionen på analysen er, at der ses en stigning i antal skader, samt at disse er blevet dyrere.



Ændring i levetid og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af levetiden er de forventede pensionsaldrer steget, og modellen er opdateret, så det forudsættes, at der dør flere personer, der får løbende ydelser end sidste år. Den samlede konsekvens for den uafdækkede ordning er et fald i hensættelserne på knap 1 mio. kr. For pay-as-you-go ordningen er konsekvensen et fald i den uafdækkede hensættelse på 9 mio. kr.

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 fire uger. Servicemålet er opfyldt i 2019.

Kønssammensætningen i bestyrelsen

Bestyrelsen for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har fastsat et mål for kønssammensætningen i bestyrelsen. Målsætningen er, at der skal være 40 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen (mindst 4). I 2019 har målet været opfyldt.

Ledelsesforhold

Bente Overgaard tiltrådte som Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings bestyrelsesformand i oktober 2019.

Forventninger til 2020

Det ordinære AES-bidrag er forhøjet i 2020 med det formål at sikre overensstemmelse mellem udgifterne til erstatninger og det opkrævede bidrag, samt at sikre tilstrækkelige midler til uafdækkede skader.

Derudover er opkrævningsprocessen vedrørende bidrag fra grønlandske virksomheder ved at blive omlagt, hvilket indebærer dels ny systemmæssig understøttelse, dels overflytning af opgaven til AES' kontor i Grønland. Omlægningen forventes at forbedre kundeoplevelsen for de grønlandske arbejdsgivere samt give en mere effektiv opkrævningsproces.

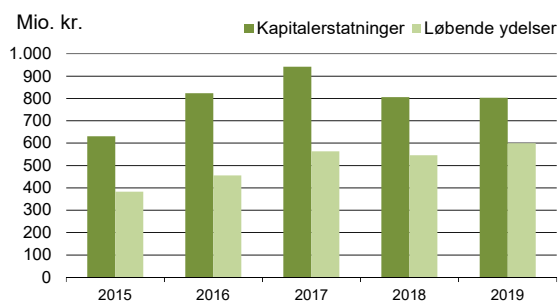
Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen vurderer ikke, at COVID-19 har indvirkning på AES Udbetalings finansielle stilling pr. 31. december 2019. COVID-19 og de samfundsmæssige tiltag, herunder evt. henstillinger eller påbud fra offentlige myndigheder, samt volatiliteten på de finansielle markeder medfører dog naturligt en usikkerhed i forhold til de forudsætninger, som danner baggrund for forventede resultater og opstillede mål for 2020. I den forbindelse kan bl.a. det øgede pres på sundhedsvæsenet få betydning fra AES' muligheder for at indfri de opstillede mål i 2020, da den særlige situation medfører forlængede svartider fra læger m.v. i forbindelse med indhentning af lægeligt materiale.

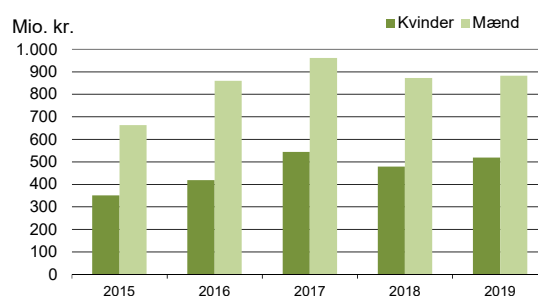


Administrationen¹

Udbetalte erstatninger i årene 2015-2019



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2015-2019



Anmeldte og anerkendte sager hos AES

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

Der er en stigning i antallet af anmeldte erhvervs sygdomssager til AES i forhold til året før. Der blev i 2019 anmeldt ca. 17.300 erhvervs sygdomssager, hvilket er 6 pct. flere end i 2018. AES har i 2019 anerkendt ca. 3.500 erhvervs sygdomssager, hvilket er 8 pct. færre end i 2018. Der er afvist ca. 12.300 erhvervs sygdomssager i 2019, svarende til en stigning på 2 pct. sammenlignet med året før. Det samlede antal behandlede erhvervs sygdomssager er på samme niveau som i 2018.

Stigning i erstatningsudbetalinger

Der blev i 2019 udbetalt 1.533 mio. kr. i erstatninger til erhvervs sygdomme, hvilket er 3 pct. mere end i 2018. Udbetalingerne fordeler sig med 802 mio. kr. til kapitalerstatninger, 599 mio. kr. til løbende ydelser og 132 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2018 er kapitalerstatningerne på samme niveau, mens de løbende ydelser er steget med 10 pct., og bidrag til AES og Ankestyrelsen er faldet med 3 pct.

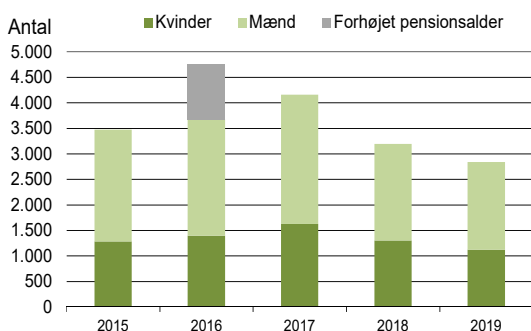
De udbetalte erstatninger er i 2019 fordelt med 519 mio. kr. til kvinder og 882 mio. kr. til mænd. Der er en lille stigning på 2 procentpoint i kvindernes andel af erstatningerne sammenlignet med 2018.

Kriterier for udbetaling af erstatning

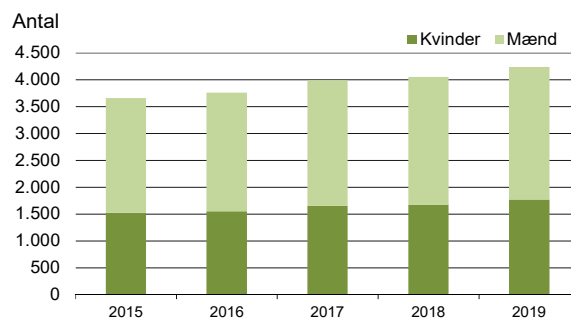
- Godtgørelse for varigt mén udbetales som et engangsbetrag (kapitalerstatning).
- Ved et erhvervsnettab på 50 pct. og derover får tilskadekomne en månedlig ydelse. Tilskadekomne kan dog under visse betingelser vælge at få en del af beløbet udbetalt som et engangsbetrag (kapitalerstatning).
- Er erhvervsnettabet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



Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2015-2019



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2015-2019



Færre fik udbetalt erstatning

Der blev i 2019 udbetalt kapitalerstatning til 2.838 personer - fordelt på 1.121 kvinder og 1.717 mænd. Set i forhold til året før er der tale om et fald på 11 pct. i antal personer.

Antallet af personer, der fik udbetalt en løbende ydelse, er steget med 5 pct. fra 2018 til 2019. I 2019 blev der udbetalt løbende ydelser til i alt 4.235 personer – fordelt på 1.766 kvinder og 2.469 mænd.

Samlet set er der et fald på 3 pct. i antallet af personer, der fik udbetalt erstatning i 2019 sammenlignet med året før.

Lille fald 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 faldet med 1 pct. i forhold til 2018 og udgør 728 mio. kr. i 2019.

Kapitalerstatningerne vedrører primært diagnosegrupperne psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, hudsygdomme, kræftsygdomme og ryggsygdomme, der samlet udgør 89 pct. af det udbetalte beløb til anerkendte skader.

Sammenlignet med 2018 er udbetalingerne til andre bevægeapparatsygdomme faldet med 27 pct., mens udbetalingerne til kræftsygdomme, ryggsygdomme og psykiske sygdomme er steget med henholdsvis 17, 16 og 14 pct.

Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2019 udbetalt 71 mio. kr. i lægehonorarer, hvilket er 9 pct. mere end i 2018. Stigningen skyldes både flere sager og højere gennemsnitlig betaling pr. sag.

Løbende ydelser

Der blev i 2019 udbetalt 599 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til en stigning på 10 pct. i forhold til 2018. Stigningen skyldes både, at flere har modtaget en løbende ydelse og en stigning i den gennemsnitlige udbetaling.

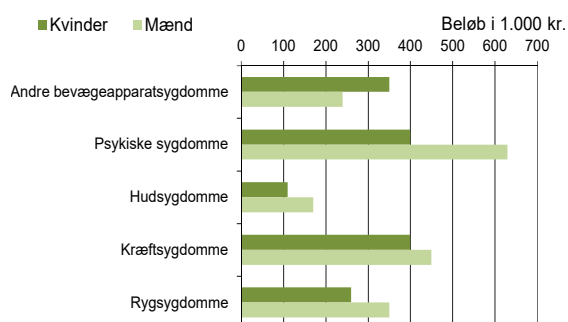
De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 91 pct. af de løbende ydelser. Psykiske sygdomme alene beløber sig til 270 mio. kr., svarende til 45 pct. af de løbende ydelser.

Den samlede stigning fra 2018 til 2019 dækker over flere tendenser. Løbende ydelser til psykiske sygdomme og ryggsygdomme er steget med henholdsvis 23 og 7 pct., mens hudsygdomme er faldet med 11 pct.

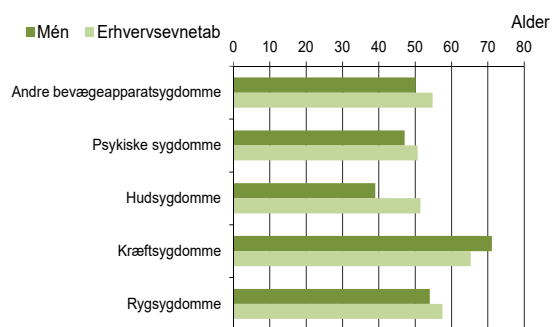
Set over en længere årrække er specielt udbetalingerne til psykiske sygdomme steget. Fra 2015 til 2019 er løbende ydelser til psykiske sygdomme steget med 106 pct.



Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2019 fordelt på de største diagnosegrupper



Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2019 fordelt på de største diagnosegrupper



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 ikke tilfældet for andre bevægeapparatsygdomme i 2019.

Blandt de større diagnosegrupper er det for mænd diagnosegruppen psykiske sygdomme, der har haft den højeste gennemsnitlige udbetaling pr. person. I 2019 blev der gennemsnitligt udbetalt ca. 630.000 kr. i kapitalerstatning til mænd med psykiske sygdomme.

For kvinder er det diagnosegrupperne psykiske sygdomme og kræftsygdomme, der har den højeste gennemsnitlige udbetaling. I 2019 blev der i gennemsnit udbetalt ca. 400.000 kr. i kapitalerstatning til kvinder med psykiske sygdomme eller kræftsygdomme.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med den mindste gennemsnitlige udbetaling pr. person. Her fik mænd i gennemsnit udbetalt ca. 170.000 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 2019, var 49 år. Yngste modtagere var typisk personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 39 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme – for denne gruppe var gennemsnitsalderen 71 år.

Gennemsnitsalderen for personer, der i året modtog kapitalerstatning for erhvervsevnetab, var 55 år. Yngste modtagere var personer med hudsygdomme eller psykiske sygdomme – her var gennemsnitsalderen 51 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme, hvor gennemsnitsalderen var 65 år.



Afkast i 2019

Afkast af investeringsporteføljen i 2019 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2019 mio. kr.	Afkast ¹		
		AES mio. kr.	AES pct. ²	Benchmark pct. ^{2,4}
Nominelle obligationer³	819	11	1,1	1,4
Statsobligationer	441	0	0,1	0,0
Kreditobligationer	378	10	2,0	2,8
Indeksobligationer	285	4	1,5	1,4
Børsnoterede danske aktier⁵	213	56	28,8	28,7
Investeringsportefølje i alt	1.317	71	5,2	5,2

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 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 2019 var den samlede portefølje i AES udbetaling 1.635 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden 195 mio. kr. og aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 1.440 mio. kr.

I 2019 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 67 mio. kr.

Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på konto i danske kroner, og i 2019 var afkastet af denne beholdning -4 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 2019 udgjorde likviditetsbufferen 123 mio. kr. og afkastet af likviditetsbufferen var -0,8 mio. kr. Ved årets udgang var markedsværdien af investeringsporteføljen 1.317 mio. kr. og porteføljen opnåede et markedsmæssigt afkast på 71 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 5,2 pct.

I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et afkast på 11 mio. kr., svarende til 1,1 pct. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 4 mio. kr., svarende til 1,5 pct. Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et afkast på 56 mio. kr., svarende til 28,8 pct.

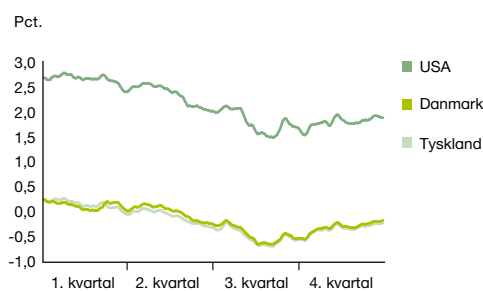
Et år præget af svag økonomisk vækst og pengepolitiske lempelser

Væksten i den globale økonomi var i 2019 på det laveste niveau siden finanskrisen. Mens væksten var relativt beskedent, forblev arbejdsløsheden lav og var endda faldende i flere lande. Den amerikanske økonomi er eksempelvis kendetegnet ved historisk lav arbejdsløshed. I Europa var billedet mere uensartet med fortsat relativ høj arbejdsløshed blandt andet i Italien og lav arbejdsløshed i Tyskland.

Fleere forhold bidrog til den svage vækst. Handelskrigen mellem USA og Kina, der har ført til øgede tariffere og større usikkerhed om fremtiden for international samhandel, har været medvirkende til, at væksten i verdenshandlen er på sit laveste niveau siden 2012. Usikkerhed relateret til 'Brexit' reducerede også væksten i England og i dele af Europa.

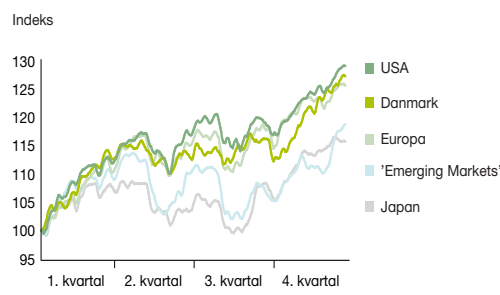


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2019



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2019



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Som modvægt til den svage vækst og de geopolitiske spændinger lempede flere centralbanker pengepolitikken i 2019, hvilket var medvirkende til, at faldet i den økonomiske aktivitet ikke blev større.

Mod slutningen af året skete der en forbedring i de geopolitiske spændinger. Ved det britiske valg sikrede det konservative parti, under ledelse af Boris Johnson, sig et solidt flertal i underhuset, hvilket bidrog til at mindske usikkerheden relateret til den britiske udtræden af EU. Derudover var der øget optimisme omkring udsigten til en handelsaftale mellem USA og Kina.

Den lempeligere pengepolitik sammenholdt med en stabilisering i den økonomiske vækst og reduceret usikkerhed omkring handelskonflikten og 'Brexit' betød, at risikofyldte aktiver havde et godt år.

Obligationsmarkederne

Den amerikanske centralbank sænkede de pengepolitiske renter tre gange i 2019, og renterne på amerikanske statsobligationer faldt. Den europæiske centralbank lempede ligeledes pengepolitikken. Renterne på 10-årige danske og tyske statsobligationer sluttede lavere end ved årets begyndelse.

Aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder havde et godt år. Set over året som helhed endte de toneangivende aktieindeks i Danmark,

Europa og USA mere end 20 pct. højere, mens aktiemarkederne i udviklingslandene og Japan steg med henholdsvis 18 pct. og 15 pct.

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 5,2 pct. svarende til benchmarkets afkast. Dette anses som tilfredsstillende. Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et afkast på 11 mio. kr., svarende til 1,1 pct. Benchmarket gav et afkast på 1,4 pct. Forskellen mellem porteføljens og benchmarkets afkast skyldes, at porteføljen af realkreditobligationer gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark. Indeksobligationer gav et afkast på 4 mio. kr., svarende til 1,5 pct., mens benchmarket gav et afkast på 1,4 pct. Børsnoterede aktier gav et afkast på 56 mio. kr., svarende til 28,8 pct. Benchmarket gav et afkast på 28,7 pct.



Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2019

Pct.	2019
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 2019 fremgår af ovenstående tabel. Bestyrelsen har endvidere fastsat rammer for,

hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2019 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 2019 om ATP's politik for samfundsansvar i investeringer.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 31. marts 2020

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

Jesper Schaumburg-Müller

Juliane M. Neiiendam



Intern Revisions påtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af AES Udbetalings aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 Dyrtidsfond 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.

København, den 31. marts 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 revisionshandling, 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 31. marts 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
mne29421

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne19708



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2019	2018
Note			
3	Bidragsindtægter	1.696	1.280
	Erstatningsudgifter		
4	Udbetalte erstatninger	-1.533	-1.486
5	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	85	103
	Erstatningsudgifter i alt	-1.447	-1.383
6	Administrationsomkostninger	-43	-45
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
6	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-43	-45
	Resultat af sikringsvirksomhed	205	-148
7	Indtægter af investeringsaktiver mv.	67	-19
6	Investeringsomkostninger	-3	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	1	2
6	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	-2	-1
	Resultat af investeringsvirksomhed	65	-20
2	Årets resultat	271	-168



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2019	2018
Note	AKTIVER		
8	Kapitalandele	212	203
9	Obligationer	1.105	1.203
	Investeringsaktiver i alt	1.317	1.406
	Tilgodehavende bidrag	1.150	949
	Tilgodehavender i alt	1.150	949
	Likvide beholdninger	240	243
	Andre aktiver i alt	240	243
10	Andre tilgodehavender	87	20
	Andre periodeafgrænsningsposter	33	31
	Periodeafgrænsningsposter i alt	120	51
	Aktiver i alt	2.827	2.649
	PASSIVER		
	Overført overskud	1.767	1.496
11	Erstatningshensættelser	85	92
12	Hensættelser for løbende ydelser	924	1.003
13	Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger	30	31
	Afdækkede hensættelser i alt	1.039	1.126
14	Anden gæld	21	27
	Gæld i alt	21	27
	Passiver i alt	2.827	2.649
1	Anvendt regnskabspraksis		
15	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2019	2018
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	2	3
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	43	50
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	45	53
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3.798	3.776
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	9.677	5.448
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	13.475	9.224
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	792	586
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	792	586
Uafdækkede hensættelser i alt	14.312	9.863
Specifikation af ændringer i regnskabsåret¹:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	3	3
Udbetalt	-6	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	-0
Reguleringer i øvrigt	5	3
Saldo 31.12	2	3
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	50	62
Udbetalt	-6	-8
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	1	-1
Regulering i øvrigt	-1	-3
Saldo 31.12	43	50
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.776	3.042
Udbetalt	-767	-769
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	41	77
Ændringer i øvrigt	748	1.426
Saldo 31.12	3.798	3.776
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	5.448	3.752
Udbetalt	-510	-455
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	1.447	358
Ændringer i øvrigt	3.292	1.793
Saldo 31.12	9.677	5.448



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2019	2018
Saldo primo	1.496	1.664
Overført resultat	271	-168
Overført til næste år	1.767	1.496
Fordeling af regnskabsposten "Overført til næste år" mellem afdækkede og uafdækkede skader:		
Afdækkede skader		
Saldo primo	353	582
Overført resultat	42	-29
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	0	-200
Overført til næste år	396	353
Uafdækkede skader		
Saldo primo	1.143	1.082
Overført resultat	228	-139
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	0	200
Overført til næste år	1.371	1.143
Overført til næste år i alt	1.767	1.496



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.

Bortset fra ændring af præsentation af tilgodehavende renter er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2018.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

I opgørelsen af de uafdækkede hensættelser indgår blandt andet forventninger til de fremtidige udbetalinger af løbende ydelser, som løbende opdateres. I 2019 har der været foretaget et review og en analyse af de samlede skadeudgifter pr. skadesår. Konklusionen er, at der ses en stigning i antal skader, samt at disse er blevet dyrere. På baggrund af analysen er opgørelsen af de uafdækkede hensættelser ændret, således at der tages udgangspunkt i seneste skadesår, hvor der er stor sikkerhed med hensyn til skadeniveauet. Derudover er de seneste års større betalinger tillagt større vægt i modellen. Dette har samlet medført en stigning i de uafdækkede hensættelser på 3.896 mio. kr. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn for opgørelsen af de uafdækkede skader har ikke haft indvirkning på resultat eller balance, idet disse sikres efter pay-as-you-go princippet og hensættelserne således ikke indregnes i balancen. Udgiften hertil skal således afholdes af de fremtidige bidragsindbetalinger. Stigningen i forventede udbetalinger er indregnet i den fremtidige forventning til bidraget.

Ændret præsentation af tilgodehavende renter

Præsentationen af tilgodehavende renter er ændret fra at blive præsenteret under andre tilgodehavender i balancen til at blive præsenteret sammen med den regnskabspost de vedrører. Ændringen har ingen betydning på indregning og måling af tilgodehavende renter 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 fordelings-skader, 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.



Noter

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 balancedagen.

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

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 bidrag vedrørende regnskabsåret for arbejdsskadeafgift samt afregning til SKAT heraf.

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 fordelingsskader fra før 1. januar 1999, endvidere ændringer i erstatningshensættelser samt ændringer i hen-

sættelser 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.



Noter

Afdækkede hensættelser

Hensættelse for løbende ydelser opgøres i overensstemmelse med AES Udbetalings sikringsplan, der er anmeldt til Finanstilsynet. 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.

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 salgsrenter 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-Fergusonmodel.

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 porteføljeadministrationen for AES Udbetaling.



Noter

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

Samhandel og andre interne transaktioner mellem nærtstå- ende parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkost- ningsdækket basis.



Noter

Mio. kr.	2019	2018
Note 2 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-112	-116
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	85	103
Erstatningsudgifter i alt	-26	-13
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-26	-13
Indtægter af investeringsaktiver mv.	71	-15
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-2	-1
Resultat af investeringvirksomhed	69	-16
Årets resultat	42	-29
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter	1.696	1.280
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-1.421	-1.370
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-1.421	-1.370
Administrationsomkostninger	-43	-45
Resultat af sikringsvirksomhed	232	-135
Indtægter af investeringsaktiver mv.	-4	-4
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af investeringvirksomhed	-4	-4
Årets resultat	228	-139
Årets resultat i alt	271	-168



Noter

Mio. kr.	2019	2018
Note 3 Bidragsindtægter		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	1.488	1.351
Bidrag arbejdsskadeafgift ²	777	520
Bidrag brutto	2.266	1.871
Bidrag til arbejdsmiljørådet mv.	-13	-14
Afregning af arbejdsskadeafgift ²	-557	-577
Bidragsindtægter netto	1.696	1.280

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 2019 er der opkrævet 777 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 557 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.	2019	2018
Note 4 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	83	83
Kapitalerstatninger	29	33
Bidrag til AES' administration mv.	0	0
Udbetalte erstatninger i alt	112	116
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	516	462
Kapitalerstatninger	773	772
Bidrag til AES' administration mv.	132	136
Udbetalte erstatninger i alt	1.421	1.370
I alt	1.533	1.486
Note 5 Ændringer i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	-93	-76
Ændringer i erstatningshensættelserne	-7	-4
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	15	-23
Ændringer i sikringsmæssige hensættelser i alt	-85	-103



Noter

Mio. kr.	2019	2018
Note 6 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	43	45
Investeringsomkostninger	3	3
Omkostninger før ændring i hensættelser	46	48
Ændring i hensættelser til omkostninger	-1	-2
Omkostninger efter ændring i hensættelser	45	46
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	43	45
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	43	45
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	2	1
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	0
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	1
AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2019 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 Erhvervssikring udgør	0,1	0,1
Revisionshonorar:		
Samlet honorarer til revisorer	0,2	0,3
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 7 Indtægter af investeringsaktiver mv.		
Renter af obligationer	17	25
Udbytte	5	6
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	-0	-11
Kursreguleringer kapitalandele	51	-32
Obligationer udtrækning	-2	-2
Øvrige renter	-4	-5
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	67	-19
Fordelingen er således:		
Afdækkede skader	71	-15
Uafdækkede skader	-4	-4
I alt	67	-19



Noter

Mio. kr.	2019	2018
Note 8 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	203	295
Tilgang i årets løb	53	132
Afgang i årets løb	-86	-191
Kursregulering pr. 31.12	42	-33
Markedsværdi pr. 31.12	212	203
Note 9 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	1.203	1.635
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	4
Tilgang i årets løb	358	556
Afgang i årets løb	-458	-984
Kursregulering pr. 31.12	2	-8
Markedsværdi pr. 31.12	1.105	1.203
Note 10 Andre tilgodehavender		
Uafviklede handler	78	13
Øvrige tilgodehavender	9	7
	87	20



Noter

Mio. kr.	2019	2018
Note 11 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	92	98
Udbetalte erstatninger	-29	-33
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-0	-2
Regulering af erstatningshensættelser	22	29
Erstatningshensættelser pr. 31.12	85	92
Note 12 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	1.003	1.099
Udbetalte løbende ydelser	-83	-83
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	15	-20
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	-11	7
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	924	1.003
Note 13 Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	31	34
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	1	-1
Regulering af hensættelser til adm. og inv. omkostninger	0	1
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	30	31



Noter

Mio. kr. 2019 2018

Note 14 Anden gæld

Skyldig a-skat	15	15
Øvrig gæld	6	12
I alt	21	27

Note 15 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Der er indgået aftale med ATP om levering af it-ydelser	27	33
---	----	----

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. 102 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.



AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2019

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	726	66
Realkredit Danmark	157	14
Nykredit	187	17
Nordea Kredit	34	3
I alt	1.105	100

Danske nominelle obligationer, inklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi	Markedsværdi	Afkast
	mio. kr.	mio. kr.	pct.
	Primo	Ultimo	
Noterede kapitalandele	203	212	28,8
Kapitalandele i alt	203	212	
Stats- og realkreditobligationer	910	819	1,1
Indeksobligationer	293	285	1,5
Obligationer i alt	1.203	1.105	
Investeringsaktiver i alt	1.406	1.317	5,2

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	markedsværdi
		mio. kr.	mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.826	2.827
Øvrige Europa	EUR	1	-
		2.827	2.827



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
