

Årsrapport 2016

for perioden 1. juli - 31. december

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring AES Udbetaling

CVR. nr. 37 62 47 80

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Indhold

| | |
|----|--|
| 2 | Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring |
| 3 | Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse |
| 4 | AES Udbetaling i perioden 1. juli - 31. december 2016 - kort fortalt |
| 5 | Hoved- og nøgletalsoversigt |
| 6 | Ledelsens beretning |
| 10 | Administrationen |
| 13 | Afkast i 2. halvår 2016 |
| 15 | Investeringsstrategi |
| 16 | Ledelsens regnskabspåtegning |
| 17 | Intern revisions revisionspåtegning |
| 18 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning |
| 20 | Resultatopgørelse |
| 21 | Balance |
| 22 | Skema for uafdækkede skader |
| 23 | Egenkapitalopgørelse |
| 24 | Noter |
| 35 | AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2016 |
| 36 | Oversigt over anvendte benchmarks |

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Regeringen præsenterede den 1. oktober 2015 en plan for udflytning af statslige opgaver og arbejdspladser, der på en række områder berører arbejdsskadeområdet. Arbejdsmarkedets Erhvervssikring blev på baggrund heraf etableret 1. juli 2016 som en sammenlægning af det tidligere Arbejdsskadestyrelsen og det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er etableret som en ny 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 arbejdsskadeloven. 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 samt behandler sager om erstatning til besættelsestidens ofre m.v. 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 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.

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 arbejdsskadesforsikring i et privat forsikrings-selskab eller for visse offentlige arbejdsgivere ved selvforsikring.

Bestyrelse

Formand

Cristina Lage

Arbejdsgiverrepræsentanter

Udpeget af Dansk Arbejdsgiverforening:

Arbejdsmiljøchef Christina Sode Haslund, DA
Arbejdsmiljøchef Anders Just Pedersen, Dansk Industri
Arbejdsmiljøchef Mette Møller Nielsen, Dansk Byggeri

Lønmodtagerrepræsentanter

Udpeget af Landsorganisationen i Danmark:

Næstformand Ejner K. Holst, LO
Hovedkasserer Ulla Sørensen, 3F
Forbundsformand Benny Andersen, Socialpædagogernes
Landsforbund

Udpeget af finansministeren:

Kontorchef Jesper Schaumburg-Müller,
Moderniseringsstyrelsen

Udpeget af Funktionærernes og Tjenestemændenes

Fællesråd:
Overenskomstchef Klaus Matthiesen, FTF

*Udpeget af Kommunernes Landsforening og Danske
Regioner i fællesskab:*

Preben Møller Pedersen

Udpeget af Akademikerne:

Formand Camilla Noelle Rathcke, Yngre
Læger/Akademikerne

Forretningsudvalg

Formand

Cristina Lage

Arbejdsgiverepræsentant

Christina Sode Haslund

Lønmodtagerrepræsentant

Ejner K. Holst

Daglig ledelse

Direktør i AES

Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af Koncerndirektionen i ATP

Christian Hyldahl, Direktør
Kasper Ahrndt Lorenzen, Fondsdirektør,
Pension- og Investeringsforretningen
Lillian Mogensen, Koncerndirektør,
Administrationsforretning og HR
Bo Foged, Koncernlinansdirektør
Mads Smith Hansen, Koncerndirektør,
Chief Risk Officer
Dewi Dylander, Juridisk Direktør
Annemette Moesgaard, Kommunikationsdirektør

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Maria Hvass Kelta

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.

Ved Stranden 8
1061 København K

Øvrige ledelseshverv godkendt af bestyrelsen for direktør: Næstformand i Kulturministerens Radio/TV-nævn, Censor ved Københavns Universitet, Styrelsesmedlem af den danske styrelse vedrørende de nordiske juristimer, Bestyrelsesmedlem i Juridisk Forening. For ansvarshavende aktuar findes øvrige godkendte hverv under supplerende oplysninger til årsrapporten for ATP Koncernen på www.atp.dk

AES Udbetaling i perioden 1. juli - 31. december 2016 - kort fortalt

- Regnskabet omfatter perioden 1. juli 2016 - 31. december 2016.
- Periodens resultat blev et underskud på 184 mio. kr.
- AES Udbetaling opnåede et investeringsresultat på 50 mio. kr. Formuen blev forrentet med 1,7 pct.
- I alt udbetalte AES Udbetaling 695 mio. kr. i erstatninger i 2. halvår 2016.
- De ordinære bidragsindtægter udgjorde 507 mio. kr.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 27 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 omkostninger til sagsbehandling i AES mv. samt selve administrationen af bestanden og investeringsomkostninger vedrørende porteføljevaltning mv.



Hoved- og nøgletaloversigt

| Hovedtal i mio. kr. ⁵ | 2016 2. halvår |
|---|-------------------|
| Ordinære AES bidrag | 507 |
| Bidrag arbejdsskadeafgift | 73 |
| Bidragsindtægter i alt | 580 |
| Udgift arbejdsskadeafgift | 159 |
| Erstatningsudbetalinger | 695 |
| Ændring i sikringsmæssige hensættelser | -74 |
| Erstatningsudgifter i alt | 621 |
| Administrationsomkostninger | 24 |
| Investeringsomkostninger | 3 |
| Administrations- og Investeringsomkostninger i alt | 27 |
| Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser | 24 |
| Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser | 1 |
| Resultat af sikringsvirksomhed | -234 |
| Resultat af investeringsvirksomhed | 50 |
| Periodens resultat | -184 |
| Aktiver i alt | 3.517 |
| Overført overskud | 2.133 |
| Afdækkede hensættelser i alt | 1.342 |
| Uafdækkede hensættelser i alt | 7.492 |
| Nøgletal | |
| Erstatningsprocent ¹ | 125 |
| Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ² | 123 |
| Omkostningsprocent ³ | 5 |
| Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁴ | 4 |
| Omkostning pr. lønmodtager ⁵ (kr.) | 12 |

¹ Erstatningsprocenten er forholdet mellem erstatningsudgifter og bidragsindtægter

² Forholdet mellem erstatningsudgifter og bidragsindtægter isoleret for pay-as-you-go bestanden.

³ Omkostningsprocenten er forholdet mellem administrationsomkostningerne efter ændring i hensættelser og ordinære AES bidrag.

⁴ Forholdet mellem administrationsomkostninger og bidragsindtægter isoleret for pay-as-you-go bestanden.

⁵ Administrationsomkostninger og investeringsomkostninger for ændring i omkostningshensættelser i forhold til det antal lønmodtagere, der er opkrævet bidrag for.

⁶ Tallene er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afstemningsdifferencer

Ledelsens beretning

Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring er etableret som en ny selvejende institution administreret af ATP pr. 1. juli 2016. Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring som selvejende Institution omfatter både det tidligere Arbejdsskadestyrelsens og Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikrings opgaver, men 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".

AES Udbetaling overtog pr. 1. juli 2016 alle aktiver og forpligtelser fra Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring.

Regnskabsbekendtgørelsen vedrørende Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring er stadig gældende. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lov om Arbejdsskadesikring definerer således reglerne for aflæggelse af årsrapport for 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 ledelsesberetning, herunder specielt afsnit om administrationen er der for at give et sammenligningsgrundlag anført sammenligningstal fra da aktiviteten lå i det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring. I det aktiviteten er overdraget som helhed er dette sammenligningsgrundlag vurderet som retvisende.

Periodens resultat

Periodens resultat (1. juli 2016 - 31. december 2016) blev et underskud på 184 mio. kr., hvilket var på niveau med forventet. Der har været budgetteret med underskud med det formål at nedbringe de opbyggede midler i ordningen. Ledelsen vurderer derfor resultatet som tilfredsstillende.

Resultatet reducerer posten "Overført til næste år" pr. 31. december 2016 til 2.133 mio. kr. "Overført til næste år" skal kunne opfange fremtidige udsving i erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Der er overført 200 mio. kr. fra den afdækkede bestand til pay-as-you-go bestanden. Overførslen blev foretaget ud fra en vurdering af, at midlerne i den afdækkede bestand også herefter fortsat vil være tilstrækkelige.

Bidragsindtægterne udgjorde 580 mio. kr. i perioden inkl. opkrævning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften, udgjorde bidragsindtægterne 507 mio. kr. Bidragsindtægterne for perioden er på niveau med bidragsindtægterne for samme periode i 2015 for Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring.

AES Udbetaling udbetalte i perioden 695 mio. kr. i erstatninger.

Forvaltningen af AES Udbetalings formue opnåede et resultat på 50 mio. kr. Investeringsafkastet svarer til en forrentning af formuen på 1,7 pct. for omkostninger.

Administrationsomkostningerne beløb sig til 24 mio. kr., og investeringsomkostningerne blev på 3 mio. kr. De samlede omkostninger var dermed 6 pct. lavere end tilsvarende periode sidste år i det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring.

Bidragssatser og skadeudgifter i perioden

Bidragssatserne for 2016 har overordnet været fastholdt på niveau med 2015, dog med ændringer mellem de enkelte branchegrupper.

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 perio-



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Højeste bidrag ² | 2.586 | 2.966 | 3.003 | 1.106 | 697 |
| Laveste bidrag | 124 | 323 | 331 | 316 | 182 |

¹ Bidragssatserne fra 2013 og frem er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2016 være 2.232 kr. og det laveste bidrag 85 kr.

² Stigningen i 2014 i højeste bidrag skyldes en kraftig stigning i udgifterne til erstatninger i branchegruppen "Off. og personlige tjenester - forsvar, politi, brand og redning".

den 2008-2016. Årets udgifter vedrørende skader anmeldt for 2008 dækkes af allerede hensatte midler på nær fordelingskader for 1999. Det vurderes, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække fremtidige udgifter for disse skader.

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

AES Udbetaling udbetalte i perioden 382 mio. kr. i kapitalerstatninger og 238 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 75 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration.

Efter ændringer i hensættelser på -74 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 621 mio. kr. i perioden.

Arbejdsskadeafgift

Regeringen indførte som en del af finanslovsaftalen fra 2013 en afgift på arbejdsskader. Afgiften 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 perioden 1. juli - 31. december 2016 opkrævet 73 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 159 mio. kr. for samme periode. Opkrævningerne hos arbejdsgiverne for 2016 har været reduceret markant, da de i tid-

ligere år har været højere end den endelige udgift til SKAT samt som følge af den lavere mængde af sagsbehandlinger i det tidligere Arbejdsskadestyrelsen. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over- og underskud indregnes ved fastsættelse af bidragssatser.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2016 hensat i alt 1,3 mia. kr. til fremtidige udbetalinger og omkostninger på de afdækkede 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 2016 have været afsat 7,5 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Pay-as-you-go bestanden er fortsat i en opbygningsfase.

Ændring i dødelighed

På de løbende ydelser anvendes en dødelighed ved beregning af hensættelserne, således at der i hensættelsen er indregnet, at nogle af modtagerne vil dø hvert år. Ultimo 2016 er der anvendt SAINT levetidsmodel (Spread Adjusted Inter National Trend), der anvendes i ATP, med tillæg af en for AES Udbetaling opgjort overdødelighed, idet dette grundlag vurderes mere retvisende. Tidligere blev anvendt dødelighedsforudsætninger som fastsat i SUPP grundlaget (Supplerende Arbejdsmarkedspension for førtidspensionister). Ændringen har som konsekvens, at der er afsat yderligere ca. 10 mio. kr. på de afdækkede sager og ca. 0,4 mio. kr. på fordelingsagerne. Ændringen har påvirket pay-as-you-go sagerne yderligere med ca. 40,9 mio. kr.

Hensættelser til omkostninger

Den del af omkostningerne i hensættelserne, der vedrører udgifterne til AES og Ankestyrelsen, er blevet revurderet, så den anvendte betalingsprofil bedre afspejler de faktiske betalinger.

Det har som konsekvens, at den ikke afdækkede hensættelse til omkostningerne er faldet med ca. 375 mio. kr. på pay-as-you-go ordningen.

EU-dom om kapitaliseringsfaktorer

Som følge af en præjudiciel EU-dom afsagt den 3. september 2014 er reglerne på arbejdsskadeområdet om kapitalisering af erhvervsevnetab blevet ændret med virkning fra 1. marts 2015, således at der fremadrettet skal kapitaliseres på et uliseksgrundlag. Historisk er der anvendt forskellige kapitaliseringsfaktorer for mænd og kvinder, fordi mænd har en højere dødelighed end kvinder, hvorfor mænd har fået udbetalt en lavere engangserstatning end kvinder i samme situation.

Beskæftigelsesministeriet har på baggrund af EU-dømmen efter rådgivning fra Kammeradvokaten afgivet en udtalelse om grundlaget for at genoptage sager, hvor mandlige tilskadekomne tidligere har modtaget engangserstatning. Da de berørte sager omfatter sager med mandlige tilskadekomne ansat af offentlige arbejdsgivere, hvor den offentlige arbejdsgiver som selvforsikret har udbetalt en erstatning, forventes det ikke, at genoptagelsen af sagerne får en betydning for AES Udbetaling.

Forhøjelse af folkepensionsalderen

Forhøjelsen af folkepensionsalderen er en del af velfærdsreformen fra 2006, hvorefter folkepensionsalderen forhøjes i takt med stigningen i danskernes levealder. Pt. forventes det, at omkring hvert 5. år vil pensionsalderen stige med et år. Som eksempel forventes det, at pensionsalderen i 2021 vil stige til 69 år for personer født i 1967 eller senere.

De forventede fremtidige stigninger i pensionsalder, som har indvirkning på hensættelser til fremtidige udbetalinger, var indregnet i afslutningsregnskabet pr. 30. juni 2016 for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdømsikring. Udviklingen i hensættelserne pr. 31. december 2016 er således ikke påvirket særskilt af indfasningen af den forhøjede pensionsalder. Idet de opgjorte hensættelser vedrørende de uafdækkede skader ikke er indregnet i balancen vil forhøjelsen af folkepensionsalderen have indvirkning på de fremtidige erstatningsudgifter og dermed også bidragssatserne.

Service mål

AES Udbetaling har med baggrund i Lov om Arbejdsskadesikring 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 perioden.

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 3). I perioden indtil 31. december 2016 har målet været opfyldt.

Samfundsansvar

AES Udbetaling udøver – som følge af at være administreret af ATP Koncernen – forretningsdrevet samfundsansvar. For yderligere information om udøvelsen af samfundsansvar henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2016.

Forventninger til 2017

Der forventes en stigning i antallet af afsluttede arbejds-skadesager, idet AES arbejder med udgangspunkt i en ambitiøs målsætning om at nedbringe antallet af gamle sager.

AES Udbetaling forventer på den baggrund, at erstatningsudbetalingerne stiger i 2017.

Bidragssatserne for 2017 er overordnet fastsat på niveau med 2016, dog med ændringer mellem de enkelte branche-grupper. Forventningerne til stigningen i udbetalinger og de fastsatte bidragssatser medfører, at der forventes et negativt resultat. Det er hensigten derved at nedbringe posten "overført til næste år" yderligere.



Cristina Lage
formand

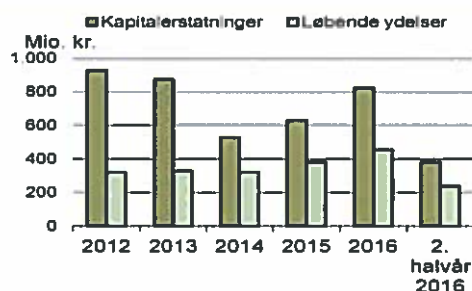


Anne Kristine Axelsson
direktør

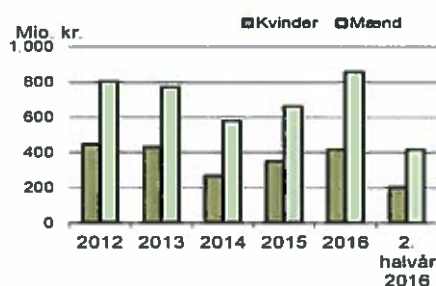


Administrationen

Udbetalte erstatninger i årene 2012-2016 samt i 2. halvår af 2016



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2012-2016 samt i 2. halvår af 2016



Som følge af myndighedsoverdragelsen af Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring pr. 1. juli 2016 omhandler denne årsrapport 2. halvår af 2016. For at kunne følge udviklingen i erstatningsudbetalingerne til erhvervssygdomme fra år til år er der i dette afsnit særligt fokus på udbetalingerne i hele 2016 sammenlignet med tidligere år.¹

Fald i anmeldte og anerkendte sager

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

Der blev i 2016 anmeldt ca. 19.000 sager til AES, svarende til et fald på 10 pct. i forhold til 2015. I 2. halvår af 2016 blev der anmeldt ca. 8.900 sager.

Der blev anerkendt ca. 4.300 sager i 2016, hvilket er ca. 7 pct. færre end i 2015. Isoleret i 2. halvår af 2016 blev der anerkendt ca. 2.200 sager.

Stigning i erstatningsudbetalinger

Der blev i 2016 udbetalt 1.431 mio. kr. i erstatninger til erhvervssygdomme, hvilket er 21 pct. mere end i 2015. Udbetalingerne fordeler sig med 823 mio. kr. til kapitalerstatninger, 455 mio. kr. til løbende ydelser og 153 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2015 er det en stigning på 30 pct. for kapitalerstatninger og 19 pct. for løbende ydelser. Bidrag til AES og Ankestyrelsen er faldet med 10 pct.

Der blev i 2. halvår 2016 udbetalt 695 mio. kr. i erstatninger til erhvervssygdomme, fordelt med 382 mio. kr. til kapitalerstatninger, 238 mio. kr. til løbende ydelser og 75 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen.

Set i forhold til de tidligere år er kapitalerstatninger stadig ikke på niveau med udbetalingerne i 2012 og 2013, mens udbetalingerne til løbende ydelser er fortsat stigende.

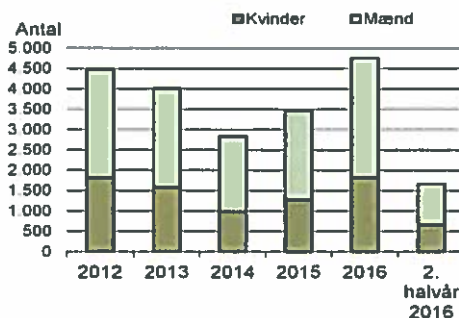
Stigningen i kapitalerstatninger fra 2015 til 2016 skyldes primært en stor stigning i udbetalingerne vedrørende tab af erhvervsevne.

Kriterier for udbetaling af erstatning

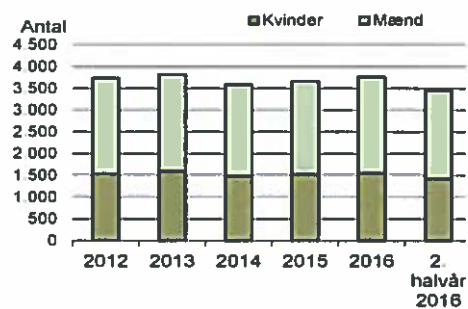
- Godtgørelse for varigt mén udbetales som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Ved et erhvervsevnetab på 50 pct. og derover får tilskadekomne en månedlig ydelse. Tilskadekomne kan dog under visse betingelser vælge at få en del af beløbet udbetalt som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Er erhvervsevnetabet 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 Årene 2012-2015 vedrører Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, 2. halvår 2016 vedrører AES Udbetaling og 2016 er en sammenligning af tal fra begge.

Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2012-2016 samt i 2. halvår af 2016



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2012-2016 samt i 2. halvår af 2016



Flere fik udbetalt erstatning

Der blev i 2016 udbetalt kapitalerstatning til ca. 4.700 personer – fordelt på 2.900 mænd og 1.800 kvinder. I forhold til 2015 er det samlet set en stigning på ca. 37 pct. Denne markante stigning fra 2015 til 2016 er ikke udtryk for en generel tendens, men skyldes primært, at der i 1. halvår 2016 blev udbetalt kapitalerstatning vedrørende erhvervsevnetab til ca. 1.100 personer som følge af den forhøjede pensionsalder. Hvis der ses bort fra disse udbetalinger, er stigningen i antallet af personer, der har fået udbetalt en kapitalerstatning, på ca. 5 pct.

I 2. halvår af 2016 blev der udbetalt kapitalerstatninger for en anerkendt skade til ca. 700 kvinder og ca. 1.000 mænd, i alt til ca. 1.700 personer.

Der blev i 2016 udbetalt løbende ydelser til ca. 3.700 personer, fordelt med ca. 1.500 kvinder og ca. 2.200 mænd. I forhold til 2015 er det samlet en stigning på 3 pct.

Kapitalerstatninger til anerkendte skader

Kapitalerstatninger til anerkendte skader består hovedsageligt af erstatning for tab af erhvervsevne og/eller mén-godtgørelse og er dermed de egentlige erstatningsudbetalinger.

Kapitalerstatninger til anerkendte skader er steget med 38 pct. fra 2015 til 2016, men ligger stadig under niveauet i 2012

og 2013. En mindre del af stigningen fra 2015 til 2016 skyldes udbetalinger som følge af den forhøjede pensionsalder. Hvis der ses bort fra disse udbetalinger, er stigningen på ca. 31 pct. fra 2015 til 2016. Stigningen skal ses i lyset af, at kapitalerstatningerne i 2015 var usædvanligt lave.

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

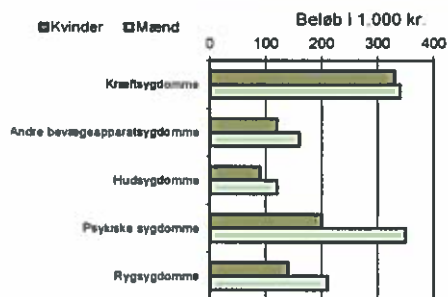
Sammenlignet med 2015 er udbetalingerne til psykiske sygdomme steget med 88 pct., ryggsygdomme med 84 pct., andre bevægeapparatsygdomme med 72 pct. og hudsygdomme med 28 pct. Udbetalingerne til kræftsygdomme er faldet med 7 pct.

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.

Blandt de større diagnosegrupper er kræftsygdomme for begge køn, og for mænd er psykiske sygdomme diagnosegruppen med højest gennemsnitlig udbetaling pr. person. I 2016 blev der gennemsnitligt udbetalt henholdsvis ca.

Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2016 fordelt på køn og diagnosegrupper



340.000 kr. i kapitalerstatning til mænd og ca. 330.000 kr. i kapitalerstatning til kvinder med kræftsygdomme og gennemsnitligt ca. 350.000 kr. til mænd med psykiske sygdomme.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med lavest gennemsnitlig udbetaling pr. person. Her fik mænd i gennemsnit udbetalt ca. 120.000 kr. og kvinder ca. 90.000 kr.

Set i forhold til 2015 er det de samme diagnosegrupper, der har henholdsvis de højeste og de laveste gennemsnitlige erstatninger, men niveauet for de gennemsnitlige erstatninger er, som følge af udbetalingerne i forlængelse af den forhøjede pensionsalder, lavere i 2016 end ellers.

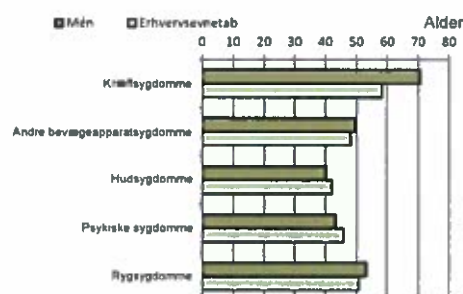
Alder ved udbetalt kapitalerstatning

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

Gennemsnitsalderen for personer, der modtog mængdoptagelse i 2016, var 50 år. Yngste modtagere var typisk personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 40 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 47 år. Denne gennemsnitsalder er i 2016 nogle år lavere end den ville have været, hvis der ikke var blevet udbetalt kapitalerstatninger som følge af den forhøjede pensionsalder.

Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2016 fordelt på diagnosegrupper



Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2016 udbetalt 77 mio. kr. i lægehonorarer, svarende til et fald på 16 pct. i forhold til 2015. Isoleret i 2. halvår af 2016 blev der udbetalt lægehonorar for 36 mio.kr. Faldet fra 2015 til 2016 skyldes, at der er udbetalt lægehonorar for færre personer og afspejler dermed faldet i anerkendte sager hos AES.

Stigning i løbende ydelser

Der blev i 2016 udbetalt 455 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til en stigning på 19 pct. i forhold til 2015. Isoleret i 2. halvår af 2016 blev der udbetalt 238 mio. kr. De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, rygsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 89 pct. af de løbende ydelser. Stigningen fra 2015 til 2016 skyldes primært grupperne psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme og rygsygdomme, der er steget med henholdsvis 30, 25 og 18 pct. i forhold til 2015. Set over en længere årrække er udbetalingerne til psykiske sygdomme steget med 146 pct. fra 2012 til 2016, mens de samlede løbende ydelser i perioden er steget med 42 pct. Den store stigning i udbetalingerne til psykiske sygdomme kan primært henføres til ansatte i forsvaret.

Afkast i 2. halvår 2016

Afkast i 2. halvår 2016 fordelt på aktivtyper

| | Portefølje ultimo 2016 mio. kr. | Afkast ¹ | | Benchmark pct. ^{2,4} |
|--|---------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------------|
| | | AES mio. kr. | AES pct. ² | |
| Obligationer | 2.251 | 10 | 0,4 | 0,8 |
| Danske nominelle obligationer ³ | 2.251 | 10 | 0,4 | 0,6 |
| Børsnoterede aktier | 484 | 41 | 8,2 | 8,3 |
| Danske | 225 | 4 | 1,1 | 1,4 |
| Udenlandske ³ | 239 | 36 | 16,1 | 15,4 |
| Obligationer og børsnoterede aktier | 2.715 | 51 | 1,7 | 1,8 |
| Likviditet | 187 | 0 | 0,0 | - |
| I alt | 2.902 | 51 | 1,7 | - |

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 inklusive vedhængende rente og børsnoterede udenlandske aktier inklusive tilgodehavende udbytteskatter.

⁴ En oversigt over de anvendte benchmarks kan ses side 37.

Investeringsafkast i 2. halvår 2016

AES Udbetaling overtog aktiverne fra Arbejdsmarkedets Erhvervsansvarssikring den 1. juli 2016.

AES Udbetaling opnåede i 2. halvår 2016 et markeds-mæssigt afkast på 51 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 1,7 pct.

Et halvår præget af usikkerhed på de finansielle markeder

Afkastet af investeringsporteføljen skal ses på baggrund af, at de finansielle markeder i 2. halvår af 2016 var præget af usikkerhed i kølvandet på resultatet af afstemningen i Storbritannien i slutningen af juni, hvor det blev et "ja" til at forlade EU, og af usikkerhed i forbindelse med det amerikanske præsidentvalg. Den amerikanske økonomi viste fremgang i løbet af 2. halvår dog med fortsat lav inflation, mens Europa har haft begrænset vækst og lav inflation på trods af Den Europæiske Centralbanks fortsat meget ekspansive pengepolitik. Resultatet af afstemningen i Storbritannien medførte kraftige fald i det britiske pund, og resultatet forventes fremadrettet at have en negativ indvirkning på væksten i Europa.

Obligationsmarkedene

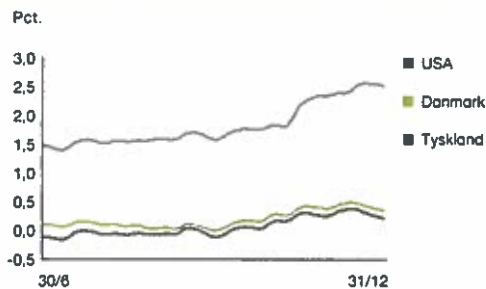
I 2. halvår fortsatte Den Europæiske Centralbank den ekspansive pengepolitik, herunder med støtteopkøb af obligationer, hvilket var med til at fastholde renterne i Europa på meget lave niveauer. I oktober steg renterne i både USA og Europa blandt andet som følge af stigende globale inflationsforventninger. Præsidentvalget i USA fik renterne i USA til at stige yderligere sidst på året som konsekvens af en forventning om højere økonomisk vækst og inflation, og i december hævede den amerikanske centralbank renten med 0,25 procentpoint. Set over halvåret som helhed sluttede især de amerikanske renter, men også renterne i Europa, på et højere niveau end ved begyndelsen af halvåret.

Aktiemarkedene

Mens der i starten af 2. halvår kun var begrænsede udsving på de globale aktiemarkeder, var aktiemarkedene i den sidste del af halvåret præget af større udsving. Fremgangen i den amerikanske økonomi fik det amerikanske aktiemarked til at stige, og præsidentvalget i USA gav yderligere fremgang på det amerikanske aktiemarked mod slutningen af året, hvor også aktiemarkedene i de øvrige udviklede

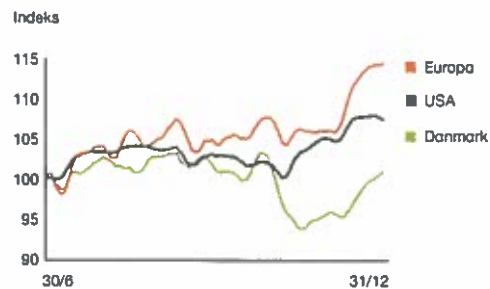


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2. halvår 2016



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2. halvår 2016



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

økonomier steg. Set over halvåret som helhed sluttede såvel de toneangivende aktieindeks i USA og især i Europa på et højere niveau end ved begyndelsen af halvåret, mens aktiemarkedet i Danmark sluttede på samme niveau som ved begyndelsen af halvåret.

Beholdningen af obligationer og børsnoterede aktier gav et afkast på 51 mio. kr., svarende til 1,7 pct.

- Beholdningen af obligationer gav et afkast på 10 mio. kr., svarende til 0,4 pct.
- Beholdningen af børsnoterede aktier gav et afkast på 41 mio. kr., svarende til 8,2 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 aktieandelen blev fra halvårets start fastsat til 15 pct., mens målsætningen for obligationsandelen blev fastsat til 85 pct.

Porteføljen af obligationer og børsnoterede aktier gav et afkast på 1,7 pct., mens benchmarket gav et afkast på 1,8 pct. Dette anses som acceptabelt.

Afkast af obligationsporteføljen

Beholdningen af obligationer består udelukkende af danske nominelle obligationer. Beholdningen gav et afkast på 10 mio. kr., svarende til 0,4 pct. Benchmarket gav et afkast på 0,6 pct. Forskellen mellem porteføljens og benchmarkets afkast skyldes primært, at porteføljen af realkreditobligationer gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark.

Afkast af porteføljen af børsnoterede aktier

Børsnoterede aktier gav et afkast på 41 mio. kr., svarende til 8,2 pct. Benchmarket gav et afkast på 8,3 pct. Beholdningen af børsnoterede udenlandske aktier, der består af børsnoterede europæiske aktier, gav et højere afkast end det tilhørende benchmark, mens beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark.



Investeringsstrategi

Porteføljemål

| Pct. | <u>2. halvår 2016</u> |
|----------------------------|-----------------------|
| Obligationer | 85,0 |
| Børsnoterede aktier | 15,0 |
| Danske | 7,5 |
| Udenlandske | 7,5 |
| I alt | 100,0 |

Note: Porteføljemål er eksklusive midler afsat til forventede erstatningsudbetalinger og administrationsomkostninger.

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 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.

Bestyrelsens porteføljemålsætning for andelen af obligationer udgjorde 85 pct., mens målsætningen for børsnoterede aktier udgjorde 15 pct. Fordelingen mellem børsnoterede danske aktier og børsnoterede udenlandske aktier var fastlagt til 50 pct. af hver. De udenlandske aktier var udelukkende investeret i europæiske aktier.

Bestyrelsen fastsatte herudover rammer for, hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2. halvår 2016, et maksimum for andelen af indeksobligationer samt rammer for den nominelle obligationsporteføljes rentefølsomhed. Endelig blev der fastsat et neutralt markedsrelateret benchmark, som det opnåede afkast i AES Udbetaling blev 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.

Bestyrelsens fastlagte rammestyring af AES Udbetalings investeringer i 2. halvår 2016 er den samme, som var gældende for Arbejdsmarkedets Erhvervsydgdomssikrings investeringer i 1. halvår 2016.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli – 31. december 2016 for AES Udbetaling. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

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

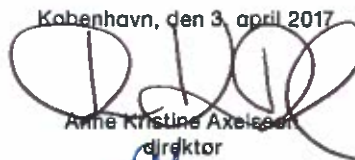
Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultat af aktiviteter for perioden 1. juli - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 3. april 2017

Direktion:

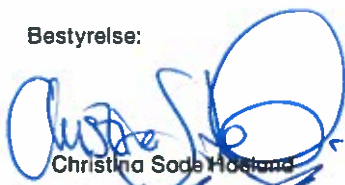


Anne Kristine Axelsson
direktor

Bestyrelse:



Christina Lage
formand



Christina Sode Hoiland



Anders Just Pedersen



Ejner K. Holst



Benny Andersen



Mette Møller Nielsen



Preben Meier Pedersen



Ulla Sørensen



Klaus Matthiesen



Jesper Schaumburg-Müller



Camilla Noelle Ratchke

Intern revisions revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for perioden 1. juli - 31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtdidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod ordningens rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af ordningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for perioden 1. juli - 31. december 2016 i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 3. april 2017


Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for perioden 1. juli - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for perioden 1. juli - 31. december 2016 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 rele-

vant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet 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 Erhvervssygdøms sikring.

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 Erhvervssygdøms sikring. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 3. april 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556



Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor



Kasper Bruhn Odum
statsautoriseret revisor



Resultatopgørelse

| I mio. kr. | | 2016 |
|------------|---|-------------|
| Note | | 2. halvår |
| 3 | Bidragsindtægter | 411 |
| | Erstatningsudgifter | |
| 4 | Udbetalte erstatninger | -695 |
| 5 | Ændring i sikringsmæssige hensættelser | 74 |
| | Erstatningsudgifter i alt | -621 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -24 |
| | Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger | 0 |
| 6 | Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser | -24 |
| | Resultat af sikringsvirksomhed | -234 |
| 7 | Indtægter af investeringsaktiver | 51 |
| 6 | Investeringsomkostninger | -3 |
| | Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger | 2 |
| 6 | Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser | -1 |
| | Resultat af investeringsvirksomhed | 50 |
| 2 | Periodens resultat | -184 |

Balance pr. 31. december 2016

| I mio. kr. | | 2016 |
|------------|---|--------------|
| Note | AKTIVER | |
| 8 | Kapitalandele | 463 |
| 9 | Obligationer | 2.239 |
| | Investeringsaktiver i alt | 2.702 |
| | Tilgodehavende bidrag | 591 |
| | Tilgodehavender i alt | 591 |
| | Likvide beholdninger | 119 |
| | Andre aktiver i alt | 119 |
| 10 | Andre tilgodehavender | 80 |
| | Andre periodeafgrænsningsposter | 25 |
| | Periodeafgrænsningsposter i alt | 105 |
| | Aktiver i alt | 3.517 |
| | PASSIVER | |
| | Overført overskud | 2.133 |
| 11 | Erstatningshensættelser | 133 |
| 12 | Hensættelser for løbende ydelser | 1.188 |
| 13 | Hensættelser til AES mv. | 0 |
| 14 | Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger | 21 |
| | Afdækkede hensættelser i alt | 1.342 |
| 15 | Anden gæld | 42 |
| | Gæld i alt | 42 |
| | Passiver i alt | 3.517 |
| 16 | Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | |

Skema for uafdækkede skader pr. 31. december 2016

| I mio. kr. | <u>2016</u> |
|---|--------------|
| Fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999 | |
| Uafdækkede erstatningshensættelser | 4 |
| Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser | 73 |
| Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999 | 77 |
| | |
| Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008 | |
| Uafdækkede erstatningshensættelser | 3.256 |
| Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser | 3.669 |
| Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008 | 6.925 |
| | |
| Omkostninger | |
| Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger | 490 |
| Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt | 490 |
| | |
| Uafdækkede hensættelser i alt | 7.492 |
| | |
| Specifikation af ændringer i regnskabsåret: | |
| | |
| Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999 | |
| Saldo 01.07. | 4 |
| Udbetalt | -5 |
| Reguleringer i øvrigt | 5 |
| Saldo 31.12. | 4 |
| | |
| Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999 | |
| Saldo 01.07. | 82 |
| Udbetalt | -10 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | 0 |
| Regulering i øvrigt | 1 |
| Saldo 31.12. | 73 |
| | |
| Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008 | |
| Saldo 01.07. | 3.332 |
| Udbetalt | -351 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | -7 |
| Ændringer i øvrigt | 282 |
| Saldo 31.12. | 3.258 |
| | |
| Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008 | |
| Saldo 01.07. | 2.882 |
| Udbetalt | -174 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | 213 |
| Ændringer i øvrigt | 748 |
| Saldo 31.12. | 3.669 |

For perioden 1. januar 1999 - 31. december 2007 er skaderne afdækket, og hensættelser hertil er indregnet i balancen.

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016

| I mio. kr. | 2016 |
|--|--------------|
| Saldo primo | 2.317 |
| Overført resultat | -184 |
| Overført til næste år | 2.133 |
| Fordeling af posten "Overført til næste år" mellem afdækkede og uafdækkede skader: | |
| Afdækkede skader | |
| Saldo primo | 1.073 |
| Overført resultat | 28 |
| Overførsel til bestand for uafdækkede skader | -200 |
| Overført til næste år | 901 |
| Uafdækkede skader | |
| Saldo primo | 1.244 |
| Overført resultat | -212 |
| Overførsel fra bestand for afdækkede skader | 200 |
| Overført til næste år | 1.232 |
| Overført til næste år i alt | 2.133 |



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingskriterier i 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.

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

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som selvejende institution er oprettet hos Erhvervsstyrelsen med startdato 10. maj 2016. Startdatoen er valgt af administrative hensyn ift. at forberede overgangen. Den reelle start af den selvejende institution Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er 1. juli 2016, hvor overførslen af opgaver, aktiver og forpligtelser i henhold til lov er sket, og således er første regnskabsperiode 1. juli 2016 - 31. december 2016.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis hidtil anvendt i det tidligere Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Ændring i dødelighed

På de løbende ydelser anvendes en dødelighed ved beregning af hensættelserne, således at der i hensættelsen er indregnet, at nogle af modtagerne vil dø hvert år. Fra 2016 er der anvendt SAINT levetidsmodel (Spread Adjusted Inter National Trend), der anvendes i ATP, med tillæg af en for AES Udbetaling opgjort overdødelighed, idet dette grundlag vurderes mere retvisende. Tidligere er anvendt dødelig-

hedsforudsætninger som fastsat i SUPP grundlaget (Supplerende Arbejdsmarkedspension for førtidspensionister). Ændringen har som konsekvens, at der er afsat yderligere ca. 10 mio. kr. på de afdækkede sager og ca. 0,4 mio. kr. på fordelingssagerne. Ændringen har påvirket pay-as-you-go sagerne yderligere med ca. 40,9 mio. kr.

Hensættelser til omkostninger

Den del af omkostningerne i hensættelserne, der vedrører udgifterne til AES og Ankestyrelsen, er blevet revurderet, så den anvendte betalingsprofil bedre afspejler de faktiske betalinger.

Det har som konsekvens, at den ikke afdækkede hensættelse til omkostningerne er faldet med ca. 375 mio. kr. på pay-as-you-go ordningen.

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 fordelingsskader, 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.



Noter

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 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 Arbejdsmiljørådet og branchearbejdsmiljørådene 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 og investering fordeles mellem de afdækkede og uafdækkede skader. Der er foretaget hensættelse til omkostninger på de afdækkede skader, som nedtrappes over en årrække.

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 hensættelser for løbende ydelser. Derudover indgår AES Udbetalings andel af administrationsudgifterne i AES og Ankestyrelsen samt ændringer i hensættelser til omkostninger hertil.

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.



Noter

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

Resultatet af Investeringsvirksomheden fordeles mellem de to bestande. "Overført af årets resultat" primo for de uafdækkede skader fratrukket tilgodehavende bidrag forrentes med årets afkastprocent på investeringsaktiverne. Den resterende del af resultatet af Investeringsvirksomheden allokere til resultatet for de afdækkede skader.

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

Balance

Finansielle investeringsaktiver består primært af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele. 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imodregåelse af forventede tab.

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. Diskonteringen til nutidsværdi sker med en rente- og inflationskurve og med anvendelse af SAINT levetidsmodel (Spread Adjusted Inter National 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 tillagt 1 pct.

Erstatningshensættelser udgør summen af de erstatninger, der er anmeldt, men først afregnes senere – herunder også fordelingskader 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 frem til 2017 henholdsvis 2027 for investeringsomkostningerne.

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



Noter

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 fordelings-skader anmeldt før 1. januar 1999. AES finansierer fordelings-skader 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 uafdækkede hensættelser.

Anden gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Noter

Noterne til årsrapporten er segmentopdelt i uafdækkede og uafdækkede hensættelser.

Interne transaktioner

Interne transaktioner er transaktioner mellem nærtstående parter, der for AES Udbetalings vedkommende omfatter Arbejdsmarkedets Tillægspension. Arbejdsmarkedets Tillægspension varetager porteføljevaltningen for AES Udbetaling.

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 nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækket basis.

Noter

| I mio. kr. | <u>2016</u> |
|--|-------------|
| Note 2 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader | |
| <i>Afdækkede skader</i> | |
| Bidragsindtægter | 0 |
| Erstatningsudgifter | |
| Udbetalte erstatninger | -81 |
| Ændring i sikringsmæssige hensættelser | 74 |
| Erstatningsudgifter i alt | -7 |
| Administrationsomkostninger | -1 |
| Resultat af sikringsvirksomhed | -8 |
| Indtægter af investeringsaktiver | 36 |
| Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed | 0 |
| Resultat af investeringvirksomhed | 36 |
| Periodens resultat | 28 |
| <i>Uafdækkede skader</i> | |
| Bidragsindtægter | 411 |
| Erstatningsudgifter | |
| Udbetalte erstatninger | -614 |
| Ændring i sikringsmæssige hensættelser | 0 |
| Erstatningsudgifter i alt | -614 |
| Administrationsomkostninger | -23 |
| Resultat af sikringsvirksomhed | -228 |
| Indtægter af investeringsaktiver | 15 |
| Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed | -1 |
| Resultat af investeringvirksomhed | 14 |
| Periodens resultat | -212 |
| Periodens resultat i alt | -184 |



Noter

| I mio. kr. | 2016 |
|--|------------|
| Note 3 Bidragsindtægter | |
| Uafdækkede skader¹ | |
| Ordinært AES bidrag | 507 |
| Bidrag - arbejdsskadeafgift ² | 73 |
| Bidrag brutto | 580 |
| | |
| Bidrag til arbejdsmiljørådet mv. | -10 |
| Afregning af arbejdsskadeafgift ² | -159 |
| Bidragsindtægter netto | 411 |

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

² Regeringen har som en del af finanslovsaftalen for 2013 indført en afgift på arbejdsskader. Afgiften 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 1. september og vedrører kalenderåret.

Vedrørende 2. halvår 2016 er der opkrævet 73 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 159 mio. kr. til SKAT. Forskellen mellem opkrævning hos virksomhederne og afregningen til SKAT for 2. halvår er i 2016 på 86 mio. kr. som afspejler, at der i tidligere år er opkrævet mere hos arbejdsgiverne end den endelige afregning til SKAT. Derfor har der i 2016 været opkrævet væsentligt mindre i arbejdsskadeafgift hos arbejdsgiverne, med det formål at udligne den forskel, der eksisterede. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over- og underskud indregnes ved fastsættelse af bidragsatser.

Noter

| I mio. kr. | 2016 |
|--|------------|
| Note 4 Udbetalte erstatninger | |
| Afdækkede skader | |
| Løbende ydelser | 55 |
| Kapitalerstatninger | 25 |
| Bidrag til AES' administration mv. | 1 |
| Udbetalte erstatninger i alt | 81 |
| Uafdækkede skader | |
| Løbende ydelser | 183 |
| Kapitalerstatninger | 357 |
| Bidrag til AES' administration mv. | 74 |
| Udbetalte erstatninger i alt | 614 |
| I alt | 695 |
| Note 5 Ændringer i sikringsmæssige hensættelser | |
| Afdækkede skader | |
| Ændringer i hensættelser for løbende ydelser | -44 |
| Ændringer i erstatningshensættelserne | -27 |
| Ændringer i hensættelser for AES mv. | 0 |
| Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | -3 |
| Ændringer i sikringsmæssige hensættelser i alt | -74 |

Noter

| I mio. kr. | 2016 |
|--|-----------|
| Note 6 Administrations- og investeringsomkostninger | |
| Administrationsomkostninger | 24 |
| Investeringsomkostninger | 3 |
| Omkostninger før ændring i hensættelser | 27 |
| Ændring i hensættelser til omkostninger | -2 |
| Omkostninger efter ændring i hensættelser | 25 |
| Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen: | |
| Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader | 1 |
| Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader | 23 |
| Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser | 24 |
| Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader | 0 |
| Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader | 1 |
| Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser | 1 |
| AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2016 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 Erhvervsikring udgør | 0,1 |
| Revisionshonorar: | |
| Samlet honorarer til revisorer | 0,3 |
| Heraf andre ydelser end revision | 0,0 |
| Note 7 Indtægter af investeringsaktiver | |
| Renter af obligationer | 37 |
| Udbytte | 2 |
| Kursreguleringer børsnoterede obligationer | -22 |
| Kursreguleringer kapitalandele | 39 |
| Obligationer udtrækning | -5 |
| Indtægter af investeringsaktiver i alt | 51 |
| Fordelingen er således: | |
| Afdækkede skader | 36 |
| Uafdækkede skader | 15 |
| I alt | 51 |

Noter

| I mio. kr. | <u>2016</u> |
|--------------------------------------|---------------------|
| Note 8 Kapitalandele | |
| Markedsværdi pr. 01.07. | 503 |
| Tilgang i årets løb | 90 |
| Afgang i årets løb | -161 |
| Kursregulering pr. 31.12. | 31 |
| Markedsværdi pr. 31.12. | <u>463</u> |
| Anskaffelseskursværdi | <u>464</u> |
| Note 9 Obligationer | |
| Markedsværdi pr. 01.07. | 2.651 |
| Tilgang i årets løb | 274 |
| Afgang i årets løb | -668 |
| Kursregulering pr. 31.12. | -18 |
| Markedsværdi pr. 31.12. | <u>2.239</u> |
| Anskaffelseskursværdi | <u>2.268</u> |
| Note 10 Andre tilgodehavender | |
| Tilgodehavender renter | 12 |
| Uafviklede handler | 68 |
| | <u>80</u> |



Noter

| I mio. kr. | 2016 |
|---|--------------|
| Note 11 Erstatningshensættelser | |
| Afdækkede hensættelser | |
| Erstatningshensættelser pr. 01.07. | 161 |
| Udbetalte erstatninger | -25 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | -2 |
| Regulering af erstatningshensættelser | -1 |
| Erstatningshensættelser pr. 31.12. | 133 |
| Note 12 Hensættelser for løbende ydelser | |
| Afdækkede hensættelser | |
| Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.07. | 1.233 |
| Udbetalte løbende ydelser | -55 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | -1 |
| Regulering af hensættelser for løbende ydelser | 11 |
| Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12. | 1.188 |
| Note 13 Hensættelser til AES mv. | |
| Afdækkede hensættelser | |
| Hensættelser til AES mv. pr. 01.07. | 2 |
| Anvendte omkostninger | -2 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | 0 |
| Regulering af hensættelser for AES mv. | 0 |
| Hensættelser til AES mv. pr. 31.12. | 0 |
| Note 14 Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger | |
| Afdækkede hensættelser | |
| Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.07. | 23 |
| Anvendte omkostninger | -2 |
| Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation | 0 |
| Regulering af hensættelser til adm. og inv. omkostninger | 0 |
| Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12. | 21 |

Noter

| I mio. kr. | <u>2016</u> |
|--|------------------|
| Note 15 Anden gæld | |
| Mellemregning med tilknyttede virksomheder | 7 |
| Skyldig a-skat | 28 |
| Afsat til AES mv. | 1 |
| Øvrig gæld | <u>6</u> |
| I alt | <u>42</u> |
| Note 16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | |
| Der er indgået aftale med ATP om levering af it-ydelser | <u>41</u> |

AES Udbetalings administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til 122 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 her til i balancen.

AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2016

Oversigt over obligationer

| Udstederfordeling | Markedsværdi mio. kr. | Andel i pct. |
|--------------------|--------------------------|-----------------|
| Danske stat | 1.110 | 50 |
| Realkredit Danmark | 681 | 30 |
| Nykredit | 227 | 10 |
| Nordea Kredit | 214 | 10 |
| BRFKredit | 7 | 0 |
| I alt | 2.239 | 100,0 |

Danske nominelle obligationer eksklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

| | Markedsværdi mio. kr. Primo | Markedsværdi mio. kr. Ultimo | Afkast pct. |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Noterede kapitalandele | 503 | 464 | 8,2 |
| Kapitalandele i alt | 503 | 464 | 8,2 |
| Stats- og realkreditobligationer | 2.685 | 2.251 | 0,4 |
| Obligationer og udlån i alt | 2.685 | 2.251 | 0,4 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | 164 | 119 | 0,0 |
| I alt | 3.352 | 2.834 | 1,7 |

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

Afkast af kapitalandele og obligationer er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

Danske nominelle obligationer inklusive vedhængende rente og børsnoterede udenlandske aktier inklusive tilgodehavende udbytteskatter.

Andre finansielle investeringsaktiver består af likviditet, som er eksklusiv uafviklede handler på 68 mio. kr.

Aktiver fordelt på valuta

| Valuta | Aktiver markedsværdi mio. kr. | Passiver markedsværdi mio. kr. | |
|---------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Europa | | | |
| Danmark | DKK | 3.279 | 3.517 |
| Øvrige Europa | | 238 | - |
| | | 3.517 | 3.517 |

Valutaenhed for øvrige Europa er ikke angivet, da der indgår flere forskellige valutaer.

Oversigt over anvendte benchmarks

Anvendte benchmarks til sammenligning af afkast

| Aktivklasse | Benchmark |
|----------------------------|---|
| Obligationer | |
| Kreditobligationer | Nordeas Callable Mortgage (DKK) ¹ |
| Statsobligationer | Nordeas Constant Maturity 3Y (DKK) ² |
| Børsnoterede aktier | |
| Danske | OMX Copenhagen 20 Capped ³ |
| Udenlandske | Dow Jones EURO STOXX 50 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) OMX Copenhagen 20 Capped Indeks er et prisindeks over de 20 mest omsatte aktier på Københavns Fondsbørs. I indekset indeholdes og udvælges de samme selskaber som i OMX Copenhagen 20 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 Indeks værdien.

4) Dow Jones EURO STOXX 50 er et indeks, der består af 50 toneangivende europæiske aktier fra Eurozonen. Indekset er ikke valutaafdækket.

Arbejdsmarkedets
Erhvervsikring
AES Udbetaling
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Telefon 70 11 12 13
www.atp.dk
CVR.nr. 37624780