

**Arbejdsmarkedets Erhvervssikring
AES Udbetaling**

CVR-nr. 37 62 47 80

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Indhold

2	Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervsikring
3	Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse
4	AES Udbetaling i 2017 - kort fortalt
5	Hoved- og nøgletalsoversigt
6	Ledelsens beretning
9	Administrationen
12	Afkast i 2017
14	Investeringsstrategi
15	Ledelsens regnskabspåtegning
16	Intern revisions revisionspåtegning
17	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
19	Resultatopgørelse
20	Balance
21	Skema for uafdækkede skader
22	Egenkapitalopgørelse
23	Noter
33	AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2017
34	Oversigt over anvendte benchmarks

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 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 forsikringsselskab, AES eller AES Udbetaling, der udbetaler er-

statningen. 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, 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.

Lovgrundlaget for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

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

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

Arbejdsskadesystemet

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

- Dækning for erhvervssygdomme sker ved sikring i AES Udbetaling.
- Dækning for ulykker sker ved tegning af en arbejdsskadeforsikring i et privat forsikringsselskab 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 Morten Skov Christensen, 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 Meier Pedersen, KL

Udpeget af Akademikerne:

Formand for Ansattes Råd

Jullane M. Nørfeldt, IDA

Forretningsudvalg

Formand

Cristina Lage

Arbejdsgiverrepræsentant

Christina Sode Haslund

Lønmodtagerrepræsentant

Morten Skov Christensen

Daglig ledelse

Direktør i AES

Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af koncernledelsen i ATP

Christian Hylidahl, direktør

Kasper Åhrndt Lorenzen, fondsdirektør, Investering

Lillian Mogensen, koncerndirektør,

Administration og IT

Bo Foged, koncerntilrådsdirektør

Mads Smith Hansen, koncerndirektør,

pension, risikostyring og compliance og Chief Risk Officer

Dewi Dylander, Juridisk direktør

Annette Moesgaard, kommunikationsdirektør

Bård Grande, HR-direktør

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Maria Hvass Keita

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.

Ved Stranden 8

1061 København K

AES Udbetaling i 2017 - kort fortalt

- Årets resultat blev et underskud på 469 mio. kr.
- De ordinære bidragsindtægter udgjorde 1.108 mio. kr.
- I alt udbetalte AES Udbetaling 1.667 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 53 mio. kr.
- AES Udbetaling opnåede et investeringsresultat på 86 mio. kr. Formuen blev forrentet med 3,7 pct.
- Der er i året overført 350 mio. kr. fra afdækket bestand til pay-as-you-go bestanden.

Skader i to bestande

I AES Udbetaling opereres med to bestande af skader. Den ene, pay-as-you-go bestanden (afdækkede 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	2017	2016 2. halvår
Ordinære AES-bidrag	1.108	507
Bidrag arbejdsskadeafgift	347	73
Bidragsindtægter i alt	1.455	580
Udgift arbejdsskadeafgift	409	159
Erstatningsudbetalinger	1.667	695
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	-124	-74
Erstatningsudgifter i alt	1.543	621
Administrationsomkostninger	46	24
Investeringsomkostninger	7	3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	53	27
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	46	24
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	20	1
Resultat af sikringsvirksomhed	-555	-234
Resultat af investeringsvirksomhed	86	50
Årets resultat	-469	-184
Aktiver i alt	2.926	3.517
Overført til næste år	1.664	2.133
Afdækkede hensættelser i alt	1.231	1.342
Uafdækkede hensættelser i alt	7.406	7.492
Nøgletal		
Erstatningsprocent ¹	141	125
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ²	138	123
Omkostningsprocent ³	4	5
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁴	4	4
Omkostning pr. lønmodtager ⁵ (kr.)	23	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 Erhvervssikring er etableret som en selv-ejende institution administreret af ATP pr. 1. juli 2016. Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som selvejende institution omfatter både det tidligere Arbejdsskadeanstaltens 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 ledelsesberetning, 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 underskud på 469 mio. kr., hvilket var et mindre underskud end forventet.

Der har været budgetteret med underskud dels med det formål at nedbringe de opbyggede midler i ordningen til et mere passende niveau, dels som konsekvens af det væsentligt stigende antal behandlede sager i AES og dermed større erstatningsudbetalinger end tidligere. Bidragssatserne for året skal fastsættes på et meget tidligt tidspunkt året forinden, hvorfor det ikke har været muligt fuldt ud at overensstemme satserne til stigningen i erstatningsudbetalinger.

Årsagen til, at underskuddet blev mindre end forventet, var primært, at erstatningsudbetalingerne vedrørende den eks-

traordinære indsats for at nedbringe antallet af gamle sager i AES har været lavere end forventet i 2017. Fordelingen af erstatningsudbetalinger mellem løbende ydelser og kapitalerstatninger for ovenstående sager har været anderledes end forventet, hvilket har resulteret i, at flere erstatningsudbetalinger falder som løbende ydelser i de kommende år i stedet for kapitalerstatninger i indeværende år. Ledelsen vurderer resultatet som tilfredsstillende.

Resultatet reducerer posten "Overført til næste år" pr. 31. december 2017 til 1.664 mio. kr. "Overført til næste år" skal kunne opfange fremtidige udsving i erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Der er overført 350 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.

Bidragssatserne udgjorde 1.455 mio. kr. i 2017 inklusive opkrævning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften udgjorde bidragssatserne 1.108 mio. kr. Bidragssatserne for året var 102 mio. kr. højere sammenlignet med bidragssatserne for hele 2016, hvilket primært skyldes højere bidragssatser.

AES Udbetaling udbetalte i året 1.667 mio. kr. i erstatninger. Dette er en stigning på 236 mio. kr. i forhold til hele 2016, hvor udbetalte erstatninger udgjorde 1.431 mio. kr. De stigende erstatningsudbetalinger kan henføres til en stigning i antallet af afsluttede arbejdsskadesager som følge af AES' ekstraordinære indsats for at nedbringe antallet af gamle sager.

Forvaltningen af AES Udbetalings formue opnåede et resultat på 106 mio. kr. Investeringsafkastet svarer til en forrentning af formuen på 3,7 pct. for omkostninger.



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2017	2016	2015	2014	2013
Højeste bidrag ²	3.945	2.586	2.966	3.003	1.106
Laveste bidrag	183	124	323	331	316

¹ Bidragssatserne er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2017 være 3.467 kr. og det laveste bidrag 94 kr.

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

Administrationsomkostningerne beløb sig til 46 mio. kr., og investeringsomkostningerne blev på 7 mio. kr. De samlede omkostninger var dermed 7 pct. lavere end tilsvarende periode sidste år. Dette kan primært henføres til ekstraordinære omkostninger i 2016 relateret til overgangen til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. Endvidere blev der i 2016 foretaget ekstraordinære afskrivninger af it-plattformen. Slutteligt blev de forventede effektiviseringsgevinster på driften opnået i 2017. Ovenstående modsvares kun delvist af, at nedbringelsen af sagsbunkerne i AES i nogen grad har medført øgede driftsomkostninger i udbetalingsenheden AESU og kontrolenheden AESK.

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2017

Bidragssatserne for 2017 har overordnet været 10 pct. højere end i 2016. 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 2008-2017.

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.

I 2017 udbetalte AES Udbetaling 941 mio. kr. i kapitalerstatninger og 563 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 163 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration. Efter ændringer i hensættelser på -124 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 1.543 mio. kr. i 2017.

Arbejdsskadeafgift

Regeringen indførte som en del af finanslovsaftalen for 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 2017 opkrævet 347 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 409 mio. kr. Over- og underskud i det enkelte år indenfor arbejdsskadeafgiften indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift, hvorved udsving over tid udlignes.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2017 hensat i alt 1,2 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

2017 have været afsat 7,3 mia. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er et fald på 0,1 mia. kr. i forhold til 2016. Faldet skyldes primært, at der er udbetalt ca. 350 mio. kr. som følge af AES' nedbringelse af gamle sager, som den tilhørende hensættelse også er reduceret med.

Fordelingen af de faktiske betalinger til investeringsomkostninger mellem afdækket og pay-as-you-go ordningen er revurderet. Samtidig er opgørelsesmetoden for hensættelserne ændret. Det betyder, at hensættelsen til investeringsomkostningerne stiger fra 21 mio. kr. til 34 mio. kr. på afdækket ordning. Hensættelsen til investeringsomkostninger på pay-as-you-go ordningen er steget med 56 mio. kr.

Ændring i dødelighed og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af dødeligheden er de forventede pensionsaldrer steget et halvt år for skadelidte født den 1. juli 1983 eller senere. Konsekvensen på den afdækkede ordning er marginal. På pay-as-you-go ordningen er konsekvensen en stigning i hensættelsen på knap 12 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 2017.

Konssammensætningen i bestyrelsen

Bestyrelsen for Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring har fastsat et mål for konssammensætningen i bestyrelsen. Målsætningen er, at der skal være 40 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen (mindst 4). I 2017 har målet været opfyldt.



Cristina Lage
formand

Samfundsansvar

AES Udbetaling udover – som følge af at være administreret af ATP Koncernen – forretningsdrevet samfundsansvar. For yderligere information om udøvelsen af samfundsansvar henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2017.

EU's persondataforordning og informationssikkerhed

I 2017 er der igangsat et projekt i ATP og i AES vedrørende compliance med databeskyttelsesforordningen, og det er forløbet planmæssigt. Projektets formål har været at analysere og fortolke de skærpede krav, som forordningen medfører. Complianceprojektet afsluttes, inden forordningen træder i kraft i maj 2018. På baggrund af projektets tiltag og leverancer vil forretningen fortsætte den videre implementering i 2018, således at de nye krav efterleves. Der er herudover planlagt yderligere initiativer i 2018 til styrkelse af informationssikkerheden og modenheden i AES.

Forventninger til 2018

Sagsbunkernes niveau i AES er på vej til en normalisering og forventes ved udgangen af 2018 at være nedbragt til et normalt niveau. Erstatningsudbetalingerne i AES Udbetaling vil således i 2018 også være højere end normalt niveau og er endvidere påvirket af den ekstraordinære indsats i 2017.

Det ordinære AES-bidrag i 2018 er forhøjet med det formål at sikre bedre overensstemmelse med stigningen i erstatningsudbetalinger som konsekvens af det væsentligt flere antal behandlede sager og at sikre tilstrækkelige midler i ordningen.

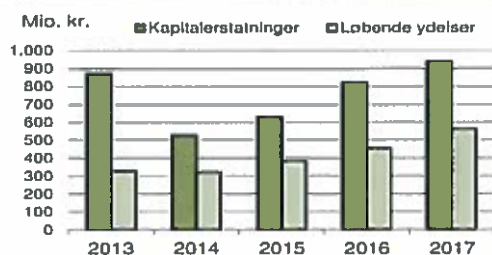


Anne Kristine Axelsson
direktør

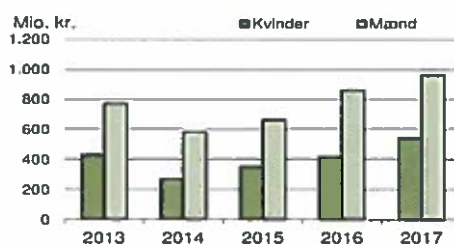


Administrationen¹

Udbetalte erstatninger i årene 2013-2017



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2013-2017



Færre anmeldte men flere anerkendte sager hos AES

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

Der er et mindre fald i antallet af anmeldte sager til AES i forhold til året før. Der blev i 2017 anmeldt ca. 18.200 sager, hvilket er 4 pct. færre end i 2016. Samtidig er der en større stigning i antallet af anerkendte sager, der er steget med 28 pct. i forhold til året før. I 2017 er der anerkendt ca. 5.600 sager.

Stigning i erstatningsudbetalinger

Der blev i 2017 udbetalt 1.667 mio. kr. i erstatninger til erhvervs sygdomme, hvilket er 17 pct. mere end i 2016. Udbetalingerne fordeler sig med 941 mio. kr. til kapitalerstatninger, 563 mio. kr. til løbende ydelser og 163 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2016 er det en stigning på 14 pct. for kapitalerstatninger og 24 pct. for løbende

ydelser. Bidrag til AES og Ankestyrelsen er steget med 6 pct.

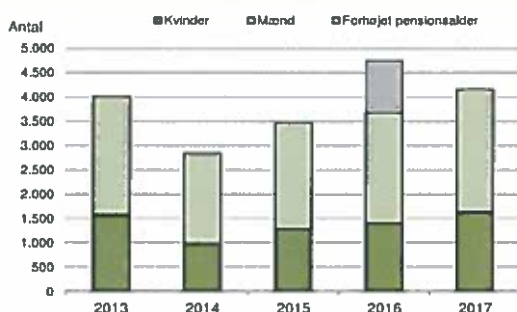
Kapitalerstatninger er efter at have ligget lavt i nogle år nu over niveauet fra 2013. I 2014 kom Kammeradvokatens undersøgelse af det daværende Arbejdsskadestyrelsens praksis. Denne konkluderede fejl i sagsbehandlingen, hvilket resulterede i opbremsning i sagsbehandlingen. Konsekvensen af dette var ekstraordinært lave erstatningsudbetalinger for det daværende Arbejds markedets Erhvervs sygdomssikring i den følgende periode. Udbetalingerne til løbende ydelser er fortsat stigende. Både stigningen i kapitalerstatninger og løbende ydelser fra 2016 til 2017 sker i forlængelse af, at det er lykkedes AES at afvikle en større mængde gamle sager om erhvervsvenetab.

De udbetalte erstatninger er i 2017 fordelt med 543 mio. kr. til kvinder og 961 mio. kr. til mænd.

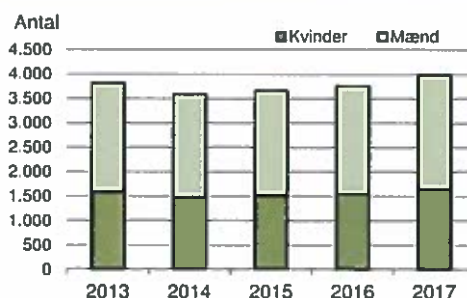
Kriterier for udbetaling af erstatning

- Godtgørelse for varigt mén udbetales som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Ved et erhvervsvenetab 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 erhvervsvenetabet under 50 pct., udbetales erstatningen som et engangsbeløb (kapitalerstatning).
- Midlertidige erstatninger, der tages op til revision, bliver udbetalt som løbende ydelser uanset erhvervsvenetabets størrelse.

Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2013-2017



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2013-2017



Antal der fik udbetalt erstatning

Der blev i 2017 udbetalt kapitalerstatning til 4.157 personer - fordelt på 1.625 kvinder og 2.532 mænd. Set i forhold til året før er der tale om et fald på 13 pct. i antal personer. Faldet skal ses i lyset af, at der i 2016 blev udbetalt kapitalerstatning vedrørende erhvervsevnetab til ca. 1.100 personer som følge af den forhøjede pensionsalder. Hvis der ses bort fra disse udbetalinger i 2016, er antallet af personer, der er udbetalt til, i stedet steget med 13 pct. fra 2016 til 2017.

Antallet af personer, der fik udbetalt en løbende ydelse, er steget med 6 pct. fra 2016 til 2017. I 2017 blev der udbetalt løbende ydelser til i alt 3.992 personer - fordelt på 1.648 kvinder og 2.344 mænd.

Stigning i kapitalerstatninger til anerkendte skader

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

Kapitalerstatninger til anerkendte skader er steget med 16 pct. fra 2016 til 2017 og er nu over niveauet i 2013. Stigningen ligger primært på kapitalisering af erstatning for tab af erhvervsevne og sekundært på udbetalt mén-godtgørelse.

Kapitalerstatningerne vedrører primært diagnosegrupperne psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, hudsygdomme, kræftsygdomme og ryggsygdomme, der

samlet udgør 87 pct. af det udbetalte beløb til anerkendte skader.

Sammenlignet med 2016 er udbetalingerne til hudsygdomme steget med 19 pct., andre bevægeapparatsygdomme med 18 pct., kræftsygdomme med 13 pct., psykiske sygdomme med 10 pct., og ryggsygdomme er steget med 4 pct.

Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2017 udbetalt 76 mio. kr. i lægehonorarer, hvilket er på niveau med året før.

Stigning i løbende ydelser

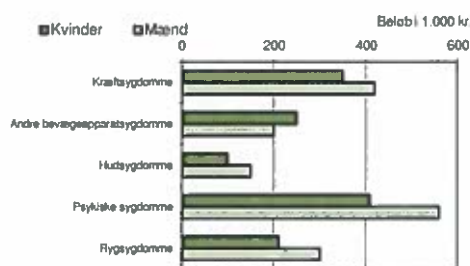
Der blev i 2017 udbetalt 563 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til en stigning på 24 pct. i forhold til 2016. De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 91 pct. af de løbende ydelser. Psykiske sygdomme beløber sig til 207 mio. kr., svarende til 37 pct. af de løbende ydelser.

Stigningen fra 2016 til 2017 fordeler sig på alle de større diagnosegrupper og skyldes både en stigning i det udbetalte beløb pr. person og en stigning i antallet af personer.

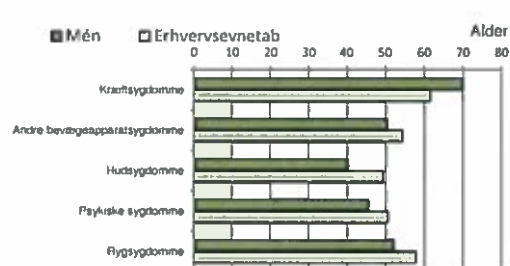
Set over en længere årrække er specielt udbetalingerne til



Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2017 fordelt på køn og diagnosegrupper



Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2017 for udvalgte diagnosegrupper



psykiske sygdomme steget. Fra 2013 til 2017 er løbende ydelser til psykiske sygdomme steget med 130 pct.

Forskel i gennemsnitlig kapitalerstatning pr. diagnosegruppe

De gennemsnitlige udbetalte kapitalerstatninger pr. person varierer både for mænd og kvinder mellem de forskellige diagnosegrupper. Generelt er de gennemsnitlige udbetalinger pr. person højere for mænd end for kvinder. Dette er dog ikke tilfældet for andre bevægeapparatssygdomme i 2017.

Blandt de større diagnosegrupper er psykiske sygdomme diagnosegruppen med højest gennemsnitlig udbetaling pr. person. I 2017 blev der gennemsnitligt udbetalt ca. 560.000 kr. i kapitalerstatning til mænd og ca. 410.000 kr. til kvinder.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med lavest gennemsnitlig udbetaling pr. person. Her fik mænd i gennemsnit ud-

betalt ca. 150.000 kr. og kvinder ca. 100.000 kr.

Alder ved udbetalt kapitalerstatning

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

Gennemsnitsalderen for personer, der modtog mængdøtgørelse i 2017, var 49 år. Yngste modtagere var typisk personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 40 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme – for denne gruppe var gennemsnitsalderen 70 år.

Gennemsnitsalderen for personer, der i året modtog kapitalerstatning for erhvervsevnetab, var 54 år. Yngste modtagere var også her personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 49 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme, hvor gennemsnitsalderen var 61 år.

Afkast i 2017

Afkast i 2017 fordelt på aktivtyper

	Portefolje ultimo 2017 mio. kr.	Afkast ¹		Benchmark pct. ^{2,4}
		AES mio. kr.	AES pct. ²	
Nominelle obligationer	1.641	52	2,3	2,6
Danske nominelle obligationer ³	1.641	52	2,3	2,6
Indeksobligationer³	1	0	-0,6	-
Børsnoterede aktier³	296	55	12,8	12,0
Danske	170	32	14,4	14,3
Udenlandske	127	23	10,6	9,3
Obligationer og børsnoterede aktier	1.938	107	4,0	4,0
Likviditet	216	-1	-0,1	-
I alt	2.154	106	3,7	-

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 og indeksobligationer er inklusive vedhængende rente og børsnoterede udenlandske aktier er inklusive tilgodehavende udbytteskatter.

⁴ En oversigt over de anvendte benchmarks kan ses på side 34. Der er ikke noget benchmark for indeksobligationer eller for likviditet.

Investeringsafkast i 2017

AES Udbetaling opnåede i 2017 et markedsrettet afkast på 106 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 3,7 pct. Beholdningen af obligationer og børsnoterede aktier gav et afkast på 107 mio. kr., svarende til 4,0 pct. Beholdningen af nominelle obligationer gav et afkast på 52 mio. kr., svarende til 2,3 pct., og beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 0 mio. kr., svarende til -0,6 pct. Beholdningen af børsnoterede aktier gav et afkast på 55 mio. kr., svarende til 12,8 pct. Likviditet gav et afkast på -1 mio. kr., svarende til -0,1 pct.

Et år med udbredt global økonomisk vækst

I 2017 gav mange år med ekspansiv pengepolitik endelig udbredt global økonomisk vækst.

Efter en årrække med begrænset global økonomisk vækst steg væksten i 2017, og det gav sig udslag i stigende indtjening hos virksomhederne og faldende arbejdsløshed. Sam-

tidig var inflationen begrænset og på niveau med forventningerne ved årets begyndelse. Dette betød, at presset på centralbankerne for at stramme pengepolitikken var begrænset, og den fortsat lempelige pengepolitik understøttede en stærk fremgang på de finansielle markeder.

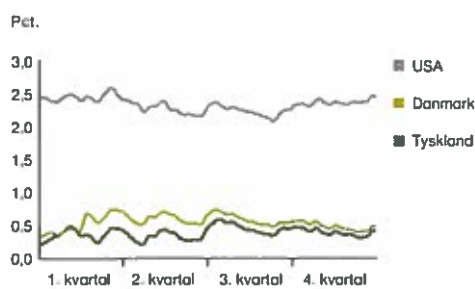
Året bod også på geopolitisk uro blandt andet relateret til usikkerhed om betingelserne for den britiske udtrædelse fra EU ("Brexit") og til de tiltagende spændinger mellem USA og Nordkorea. Mod slutningen af året underskrev den amerikanske præsident en skattereform, der blandt andet indebærer en reduktion af selskabsskatten.

Obligationsmarkedene

Den amerikanske centralbank fortsatte med afmålt stramning af pengepolitikken i 2017, hvor den valgte at hæve renten tre gange. Den Europæiske Centralbank holdt derimod renterne uændret og fortsatte programmet for opkøb af obligationer. Set over året som helhed sluttede renterne på

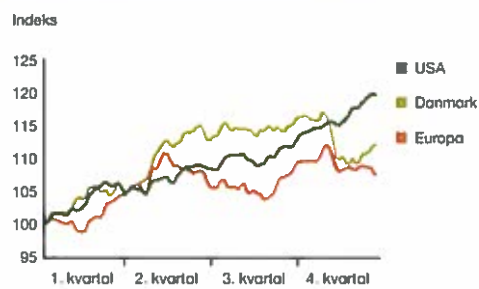


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2017



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2017



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

amerikanske statsobligationer med kort restløbetid på et højere niveau end ved årets begyndelse, mens renterne på amerikanske statsobligationer med lang restløbetid sluttede året lidt lavere. I Europa var der en svag stigning i renterne på tyske og danske statsobligationer.

Aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder havde et godt år i 2017 primært drevet af stigende indtjening hos virksomhederne. Set over året som helhed endte det toneangivende aktieindeks i Danmark over 12 pct. højere, mens det toneangivende aktieindeks i Europa endte knap 7 pct. højere. I USA og Japan steg aktiemarkederne med knap 20 pct., mens aktiemarkederne i udviklingslandene steg med næsten 40 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 årets start fastsat

til 15 pct., mens målsætningen for obligationsandelen blev fastsat til 85 pct.

Porteføljen af obligationer og børsnoterede aktier gav et afkast på 4,0 pct., svarende til benchmarkets afkast. Dette anses som acceptabelt.

Afkast af nominelle obligationer og indeksobligationer

Beholdningen af nominelle obligationer består udelukkende af danske nominelle obligationer. Beholdningen gav et afkast på 52 mio. kr., svarende til 2,3 pct. Benchmarket gav et afkast på 2,6 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 0,0 mio. kr., svarende til -0,6 pct. Der er ikke noget benchmark på indeksobligationer.

Afkast af porteføljen af børsnoterede aktier

Børsnoterede aktier gav et afkast på 55 mio. kr., svarende til 12,8 pct. Benchmarket gav et afkast på 12,0 pct. Både beholdningen af børsnoterede udenlandske aktier, der består af børsnoterede europæiske aktier, og beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et højere afkast end det tilhørende benchmark.

Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2017

Pct.	2017
Obligationer	
Danske nominelle obligationer	85,0
Børsnoterede aktier	15,0
Danske	7,5
Udenlandske	7,5
I alt	100,0

Note: Porteføljemål er eksklusiv 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 har herudover fastsat rammer for, hvor meget

aktivtyperne må afvige i forhold til porteføljemålene i 2017, 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 rammestyling af AES Udbetalings investeringer i 2017 er den samme, som var gældende i 2016.

Bestyrelsen har i december 2017 besluttet at revidere AES' investeringsprofil fra og med 2018. Således er europæiske aktier fjernet fra porteføljemålet, mens indeksobligationer (danske indekserede statsobligationer) er tilføjet. Den overordnede porteføljefordeling er 65 pct. i nominelle obligationer, 20 pct. i indeksobligationer og 15 pct. i børsnoterede danske aktier.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for AES Udbetaling. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervsydsdomssikring.

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 2017 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 3. april 2018

Direktion:

Anne Kristine Axelsen
direktor

Bestyrelse:

Cristina Lage
formand

Christina Sode Haslund

Anders Just Pedersen

Morten Skov Christiansen

Benny Andersen

Mette Møller Nielsen

Preben Meier Pedersen

Ulla Sørensen

Klaus Matthiesen

Jesper Schaumburg-Müller

Juliane M. Neiiendam



Intern revisions revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdoms sikring.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdoms sikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond 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.

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 2017 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdoms sikring.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdoms sikring 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 2018



Peter Jochimsen
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 Erhvervs sygdomssikring.

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 Erhvervs sygdomssikring. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 3. april 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556



Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
mne24807



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
mne29421



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2017	2016
Note			2. halvår
3	Bidragsindtægter	1.034	411
	Erstatningsudgifter		
4	Udbetalte erstatninger	-1.667	-695
5	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	124	74
	Erstatningsudgifter i alt	-1.543	-621
6	Administrationsomkostninger	-46	-24
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
6	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-46	-24
	Resultat af sikringsvirksomhed	-555	-234
7	Indtægter af investeringsaktiver	106	51
6	Investeringsomkostninger	-7	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	-13	2
6	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	-20	-1
	Resultat af investeringsvirksomhed	86	50
2	Årets resultat	-469	-184



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2017	2016
Note	AKTIVER		
8	Kapitalandele	295	463
9	Obligationer	1.635	2.239
	Investeringsaktiver i alt	1.930	2.702
	Tilgodehavende bidrag	739	591
	Tilgodehavender i alt	739	591
	Likvide beholdninger	188	119
	Andre aktiver i alt	188	119
10	Andre tilgodehavender	41	80
	Andre periodeafgrænsningsposter	28	25
	Periodeafgrænsningsposter i alt	69	105
	Aktiver i alt	2.926	3.517
	PASSIVER		
	Overført overskud	1.664	2.133
11	Erstatningshensættelser	98	133
12	Hensættelser for løbende ydelser	1.099	1.188
13	Hensættelser til AES mv.	0	0
14	Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger	34	21
	Afdækkede hensættelser i alt	1.231	1.342
15	Anden gæld	31	42
	Gæld i alt	31	42
	Passiver i alt	2.926	3.517
16	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2017	2016
		2. halvår
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3	4
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	62	73
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	65	77
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3.042	3.256
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	3.752	3.669
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	6.794	6.925
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	547	490
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	547	490
Uafdækkede hensættelser i alt	7.406	7.492
Specifikation af ændringer i regnskabsåret:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	4	4
Udbetalt	-8	-5
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	7	5
Saldo 31.12	3	4
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	73	82
Udbetalt	-9	-10
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-1	0
Regulering i øvrigt	-1	1
Saldo 31.12	62	73
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.256	3.332
Udbetalt	-876	-351
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-19	-7
Ændringer i øvrigt	681	282
Saldo 31.12	3.042	3.256
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.669	2.882
Udbetalt	-454	-174
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-87	213
Ændringer i øvrigt	624	748
Saldo 31.12	3.752	3.669



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2017	2016
Saldo primo	2.133	2.317
Overført resultat	-469	-184
Overført til næste år	1.664	2.133

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

Afdækkede skader

Saldo primo	901	1.073
Overført resultat	31	28
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	-350	-200
Overført til næste år	582	901

Uafdækkede skader

Saldo primo	1.232	1.244
Overført resultat	-500	-212
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	350	200
Overført til næste år	1.082	1.232

Overført til næste år i alt	1.664	2.133
------------------------------------	--------------	--------------



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring. 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. 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2016.

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.

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.



Noter

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 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 for 31. december 2007 undtagen fordelings skader fra for 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.

Omkostninger vedrørende Investeringsvirksomhed indeholder administrationsomkostninger vedrørende Investerings-

virksomhed, 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 allokeres 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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Afdækkede hensættelser

Hensættelse for løbende ydelser opgøres i overensstemmelse med AES Udbetalings sikringsplan, der er anmeldt til 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 InterNational Trend), som også anvendes i ATP med tillæg af en for AES Udbetaling opgjort overdødelighed.



Noter

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

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

Markedsrentekurven estimeres på basis af købs- og 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.

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

Uafdækkede hensættelser

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

"Skema for uafdækkede skader". AES Udbetalings uafdækkede hensættelser beregnes med en Bornhuetter-Ferguson-model.

AES Udbetaling har fra det tidligere Arbejdsskadestyrelsen overtaget forpligtelse til dækning af fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999. AES finansierer fordelingskader 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 nominal værdi.

Noter

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

Transaktioner vedrørende investeringsaktiver foretages til markedsværdi således, at kapitalandele, investeringsforeningsandele 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

Mio. kr.	2017	2016
		2. halvår
Note 2 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-158	-81
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	124	74
Erstatningsudgifter i alt	-34	-7
Administrationsomkostninger	0	-1
Resultat af sikringsvirksomhed	-34	-8
Indtægter af investeringsaktiver	82	36
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-17	0
Resultat af investeringvirksomhed	65	36
Årets resultat	31	28
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter	1.034	411
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-1.509	-614
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-1.509	-614
Administrationsomkostninger	-46	-23
Resultat af sikringsvirksomhed	-521	-226
Indtægter af investeringsaktiver	24	15
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-3	-1
Resultat af investeringvirksomhed	21	14
Årets resultat	-500	-212
Årets resultat i alt	-469	-184



Noter

Mio. kr.	2017	2016 2. halvår
Note 3 Bidragsindtægter		
Uafdækkede skader¹		
Ordinært AES bidrag	1.108	507
Bidrag - arbejdsskadeafgift ²	347	73
Bidrag brutto	1.455	580
Bidrag til arbejdsmiljørådet mv.	-12	-10
Afregning af arbejdsskadeafgift ²	-409	-159
Bidragsindtægter netto	1.034	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 15. september og vedrører kalenderåret.

Vedrørende regnskabsåret 2017 er der opkrævet 347 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 409 mio. kr. til SKAT. Forskellen mellem opkrævning hos virksomhederne og afregningen til SKAT for regnskabsåret 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.	2017	2016
		2. halvår
Note 4 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	100	55
Kapitalerstatninger	57	25
Bidrag til AES' administration mv.	1	1
Udbetalte erstatninger i alt	158	81
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	463	183
Kapitalerstatninger	884	357
Bidrag til AES' administration mv.	162	74
Udbetalte erstatninger i alt	1.509	614
I alt	1.667	695
Note 5 Ændringer i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	-60	-44
Ændringer i erstatningshensættelserne	-32	-27
Ændringer i hensættelser for AES mv.	0	0
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-32	-3
Ændringer i sikringsmæssige hensættelser i alt	-124	-74



Noter

Mio. kr.	2017	2016
		2. halvår
Note 6 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	46	24
Investeringsomkostninger	7	3
Omkostninger før ændring i hensættelser	53	27
Ændring i hensættelser til omkostninger	13	-2
Omkostninger efter ændring i hensættelser	66	25
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	1
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	46	23
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	46	24
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	17	0
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	3	1
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	20	1
AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. I 2017 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	0,3	0,3
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 7 Indtægter af investeringsaktiver		
Renter af obligationer	58	37
Udbytte	12	2
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	2	-22
Kursreguleringer kapitalandele	43	39
Obligationer udtrækning	-9	-5
Indtægter af investeringsaktiver i alt	106	51
Fordeelingen er således:		
Afdækkede skader	82	36
Uafdækkede skader	24	15
I alt	106	51



Noter

Mio. kr.	2017	2016
		2. halvår
Note 8 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	463	503
Tilgang i årets løb	55	90
Afgang i årets løb	-246	-161
Kursregulering pr. 31.12	0	31
Markedsværdi pr. 31.12	272	463
Note 9 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	2.239	2.651
Tilgang i årets løb	656	274
Afgang i årets løb	-1.266	-668
Kursregulering pr. 31.12	0	-18
Markedsværdi pr. 31.12	1.629	2.239
Note 10 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender renter	8	12
Uafviklede handler	27	68
Øvrige tilgodehavender	6	0
	41	80



Noter

Mio. kr.	2017	2016
		2. halvår
Note 11 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	133	161
Udbetalte erstatninger	-57	-25
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-3	-2
Regulering af erstatningshensættelser	25	-1
Erstatningshensættelser pr. 31.12	98	133
Note 12 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	1.188	1.233
Udbetalte løbende ydelser	-100	-55
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-29	-1
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	40	11
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	1.099	1.188
Note 13 Hensættelser til AES mv.		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser til AES mv. pr. 01.01	0	2
Anvendte omkostninger	0	-2
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Regulering af hensættelser for AES mv.	0	0
Hensættelser til AES mv. pr. 31.12	0	0
Note 14 Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	21	23
Anvendte omkostninger	-3	-2
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	4	0
Regulering af hensættelser til adm. og inv. omkostninger	12	0
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	34	21



Noter

Mio. kr.	2017	2016
Note 15 Anden gæld		
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	0	7
Skyldig a-skat	16	28
Afsat til AES mv.	0	1
Øvrig gæld	15	6
I alt	31	42
Note 16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Der er indgået aftale med ATP om levering af it-ydelser	35	41

AES Udbetalings administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til 123 mio. kr.

AES Udbetalings aktivitet indabærer, 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 2017

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	808	50
Realkredit Danmark	413	25
Nykredit	219	13
Nordea Kredit	189	12
BRFKredit	6	0
I alt	1.635	100,0

Danske nominelle obligationer, eksklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi	Markedsværdi	Afkast
	mio. kr.	mio. kr.	pct.
	Primo	Ultimo	
Noterede kapitalandele	464	295	12,8
Kapitalandele i alt	464	295	12,8
Stats- og realkreditobligationer	2.251	1.641	2,3
Indeksobligationer	-	1	-0,6
Obligationer og udlån i alt	2.251	1.642	2,3
Andre finansielle investeringsaktiver	119	188	-0,1
I alt	2.834	2.125	3,7

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.

Obligationer er inklusive vedhængende rente.

Andre finansielle investeringsaktiver består af likviditet, som er eksklusive udviklede handler på 27 mio. kr.

Aktiver fordelt på valuta

	Valuta	Aktiver	Passiver
		markedsværdi	markedsværdi
		mio. kr.	mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.798	2.926
Øvrige Europa		128	-
		2.926	2.926

Valutoenhed 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
Borsnoterede 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, "coppes" værdien i det samlede indeks ved 15 pct. Derved undgås det, at enkelte selskaber vægter for meget i indekset.

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