

Årsrapport

2018



arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse	2
---	---

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring	3
AES Udbetaling i 2018 - kort fortalt	4
Hoved- og nøgletalsoversigt	5
Ledelsens beretning	6
Administration	9
Afkast i 2018	12
Investeringsstrategi	14

Påtegninger

Ledelsens regnskabspåtegning	15
Intern revisions revisionspåtegning	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	17

Regnskab

Resultatopgørelse	19
Balance	20
Skema for uafdækkede skader	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23
AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2018	33
Oversigt over anvendte benchmarks	34

Bestyrelse

Formand

Cristina Lage

Arbejdsgiverrepræsentanter

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

Lønmodtagerrepræsentanter

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

Udpeget af finansministeren:
Kontorchef Jesper Schaumburg-Müller,
Moderniseringsstyrelsen

Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation
Anni Pilgaard, Dansk Sygeplejeråd

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

Udpeget af Akademikerne:
Formand for Ansattes Råd
Juliane M. Neiiendam, IDA

Forretningsudvalg

Formand
Cristina Lage

Arbejdsgiverepræsentant
Jens Skovgaard Lauritsen

Lønmodtagerrepræsentant
Morten Skov Christiansen

Daglig ledelse i ATP

Direktør i AES
Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af koncerndledelsen i ATP
Bo Foged, konstitueret direktør
Kasper Ahrndt Lorenzen, koncerndirektør for Investering,
Chief Investment Officer
Kim Kehlet Johansen, koncerndirektør for Pension,
Risikostyring og Compliance, Chief Risk Officer
Annemette Moesgaard, kommunikationsdirektør
Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension &
Erhvervsikring
Carsten Bodal, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg
Maria Hvass Keita

Aktuar og ankenævn

Ansvarshavende aktuar
Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.
Ved Stranden 8
1061 København K



Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

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

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

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

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

AES

AES behandler sager, hvor mennesker er kommet til skade eller er blevet syge på arbejdet. AES' vigtigste opgave er at træffe uafhængige og korrekte afgørelser efter arbejdsskadesikringsloven. I sagsforløbet afgøres det, om den pågældende skade eller sygdom kan anerkendes som en arbejdsskade, samt hvorvidt vedkommende har ret til erstatning, og hvor stor erstatningen skal være. Det er arbejdsgivers forsikringsselskab, AES eller AES Udbetaling, der udbetaler erstatningen. AES udarbejder ligeledes vejledende udtalelser i private erstatningssager samt behandler sager om erstatning til besættelsestidens ofre m.v. AES indsamler og vurderer alle relevante informationer, der skal til for at be-

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

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

AES udfører sine opgaver som omkostningsdækket virksomhed, hvor forsikringsselskaberne, arbejdsgivere m.v. betaler for sagsbehandling og administration.

AES Udbetaling

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

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

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

Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomskontrol

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

Lovgrundlaget for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

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

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

Arbejdsskadesystemet

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

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



AES Udbetaling i 2018 - kort fortalt

- Årets resultat blev et underskud på 168 mio. kr.
- De ordinære bidragsindtægter udgjorde 1.351 mio. kr.
- I alt udbetalte AES Udbetaling 1.486 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 48 mio. kr.
- I 2018 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling -19 mio. kr. Heraf kan -15 mio. kr. henføres til forrentningen af investeringsaktiverne. Investeringsaktiverne blev dermed forrentet med -1,1 pct. før omkostninger.
- Der er i året overført 200 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 (uafdækkede skader), består af skader, der er anmeldt efter 1. januar 2008 samt fordelingskader (skader, hvor der ikke kan udpeges en enkelt arbejdsgiver), der er anmeldt før 1. januar 1999. Pay-as-you-go princippet indebærer, at der ikke skal afsættes midler i sædvanlig forstand til opbygning af hensættelser på disse skader, og at et års bidrag skal dække årets udgifter for disse skader.

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



Hoved- og nøgletaloversigt

Hovedtal i mio. kr. ¹	2018	2017	2016 2. halvår
Ordinære AES-bidrag	1.351	1.108	507
Bidrag arbejdsskadeafgift	520	347	73
Bidragsindtægter i alt	1.871	1.455	580
Udgift arbejdsskadeafgift	577	409	159
Erstatningsudbetalinger	1.486	1.667	695
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	-103	-124	-74
Erstatningsudgifter i alt	1.383	1.543	621
Administrationsomkostninger	45	46	24
Investeringsomkostninger	3	7	3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	48	53	27
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	45	46	24
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	1	20	1
Resultat af sikringsvirksomhed	-148	-555	-234
Resultat af investeringsvirksomhed	-20	86	50
Årets resultat	-168	-469	-184
Aktiver i alt	2.649	2.926	3.517
Overført til næste år	1.496	1.664	2.133
Afdækkede hensættelser i alt	1.126	1.231	1.342
Uafdækkede hensættelser i alt	9.863	7.406	7.492
Nøgletal			
Erstatningsprocent ²	103	141	125
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	102	138	123
Omkostningsprocent ⁴	3	4	5
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	3	4	4
Omkostning pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	21	23	12

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

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

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

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

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

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



Ledelsens beretning

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring er etableret som en selvvejende institution administreret af ATP pr. 1. juli 2016. Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 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".

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

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

Årets resultat

Årets resultat blev et underskud på 168 mio. kr., hvilket var et mindre underskud end forventet.

Årsagen til, at underskuddet blev mindre end forventet, var primært lavere erstatningsudbetalinger. Udbetalingsprofilen for de seneste skadesårs udbetalinger har ændret sig, således at kapitaludbetalingerne vedrørende et skadesår udbetales over en længere periode. Således går der længere tid før kapitalerstatningerne kommer til udbetaling, hvilket forventeligt kan henføres til Reform af førtidspension og fleksjob fra 2014, der har medført længere kommunale afklaringsforløb for de tilskadekomne sammenholdt med før reformen.

Fastlæggelsen af budgettet sker over en længere periode fra fastsættelse af AES-bidraget i juni til budgettering af erstatningsudbetalingerne i december. Tidsforskydningen gør det svært at sikre fuld overensstemmelse mellem udvikling i bidrags satser og erstatningsudbetalinger. Fremadrettet vil bidragsfastsættelsen ske i efteråret for at mindske denne uhensigtsmæssighed.

Resultatet reducerer posten "Overført til næste år" pr. 31. december 2018 til 1.496 mio. kr. "Overført til næste år" skal kunne opfange fremtidige udsving i hovedsageligt erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Der blev i 2018 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 1.871 mio. kr. i 2018 inklusive opkrævning af bidrag til dækning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften udgjorde de ordinære AES-bidrag 1.351 mio. kr. De ordinære AES-bidrag for året var 243 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2017, hvilket primært skyldes højere bidrags satser.

AES Udbetaling udbetalte i året 1.486 mio. kr. i erstatninger. Dette var et fald på 181 mio. kr. i forhold til 2017, hvor udbetalte erstatninger udgjorde 1.667 mio. kr., hvilket var et ekstraordinært højt beløb. Faldet i erstatningsudbetalingerne kan primært henføres til AES' indsats for at nedbringe antallet af gamle sager i 2017.

I 2018 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling -19 mio. kr. Heraf kan -15 mio. kr. henføres til afkastet af investeringsaktiverne. Investeringsaktiverne blev dermed forrentet med -1,1 pct. før omkostninger, hvilket er på niveau med benchmark.



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2018	2017	2016	2015	2014
Højeste bidrag ²	6.239	3.945	2.586	2.966	3.003
Laveste bidrag	283	183	124	323	331

¹ Bidragssatserne er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2018 være 5.094 kr. og det laveste bidrag 119 kr.

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

Administrationsomkostningerne beløb sig i 2018 til 45 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2017. Investeringsomkostningerne var på 3 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2017. De samlede omkostninger er dermed 9 pct. lavere end sidste år. Dette kan primært henføres til faldet i investeringsomkostningerne, herunder reduceret andel af ATP's samlede gebyr til Finanstilsynet og omkostninger til ATP's informations- og fondssystemer, da den uafdækkede ordnings likvider ikke længere investeres. Af de samlede administrationsomkostninger udgør omkostningerne til AESK 7 mio. kr.

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2018

Bidragssatserne i 2018 har overordnet været 16 pct. højere end i 2017. 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 2008-2018.

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

Erstatningsudgifterne er sammensat af udbetalte erstatninger mv. i form af kapitalerstatninger og løbende ydelser, bidrag til AES og Ankestyrelsen samt af ændring i hensæt-

telserne til fremtidige forpligtelser vedrørende erhvervs sygdomme anmeldt før 2008.

I 2018 udbetalte AES Udbetaling 805 mio. kr. i kapitalerstatninger og 545 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 136 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration. Efter ændringer i hensættelser på -103 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 1.383 mio. kr. i 2018.

Arbejdsskadeafgift

Den lovpligtige afgift på arbejdsskader opkræves af AES Udbetaling og består af 17 pct. af de indbetalte bidrag til AES Udbetaling og 12 pct. af erstatningsudgifterne til arbejdsulykker. Arbejdsskadeafgiften opkræves hos arbejdsgiverne i forbindelse med bidragsopkrævningen.

Der blev i 2018 opkrævet 520 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 577 mio. kr. Da over- og underskud i det enkelte år indenfor arbejdsskadeafgiften indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift, udlignes udsving over tid.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2018 hensat i alt 1,1 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 2018 have været afsat 9,9 mia. kr. yderligere, såfremt



disse skulle indregnes i balancen. Dette er en stigning på 2,5 mia. kr. i forhold til 2017. Stigningen skyldes, at der i 2018 har været foretaget et særligt review og dybdegående analyse af de samlede skadeudgifter pr. skadesår. Der blev konstateret dels en stigning i antal skader, dels at disse er blevet dyrere. På baggrund af analysen er opgørelsen af de uafdækkede hensættelser ændret.

Ændring i dødelighed og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af dødeligheden er de forventede pensionsaldrer steget, og modellen er opdateret så det nu forudsættes, at der dør færre personer, der får løbende ydelser. Den samlede konsekvens for den uafdækkede ordning er en stigning i hensættelserne på knap 10 mio. kr. For pay-as-you-go ordningen er konsekvensen en stigning i den noteoplyste/ikke indregnede hensættelse på 135 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 2018.

Kønssammensætningen i bestyrelsen

Bestyrelsen for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har fastsat et mål for kønssammensætningen i bestyrelsen. Målsætningen er, at der skal være 40 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen (mindst 4). I 2018 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 2018.

EU's persondataforordning (GDPR) og informations-sikkerhed

EU's persondataforordning (GDPR) trådte i kraft den 25. maj 2018. ATP-koncernen har på den baggrund siden 2017 gennemført et GDPR-projekt med det formål at analysere og fortolke de skærpede krav til persondatasikkerhed, som GDPR medfører. På den baggrund er de identificerede forhold implementeret i ATP og de af ATP administrerede ordninger. GDPR-projektet er således afsluttet planmæssigt i 2018.

Som en del af arbejdet er der bl.a. udpeget en tværgående databeskyttelsesrådgiver (DPO). Det særlige fokus på de nye persondataregler fortsætter som en forankret del af ATP's administration, hvor sikring af awareness ift. reglerne og fortsat sanering af persondata i systemerne er vigtige fokusområder for 2019.

Arbejdet med informationsikkerhed har understøttet GDPR-projektet, og alle projektaktiviteter er afsluttet planmæssigt. ATP har gennemført aktiviteter, der sikrer den generelle informationsikkerhed, og der kan konstateres en øget modenhed på området. Der vil fortsat være initiativer til styrkelse af sikkerheden i 2019.

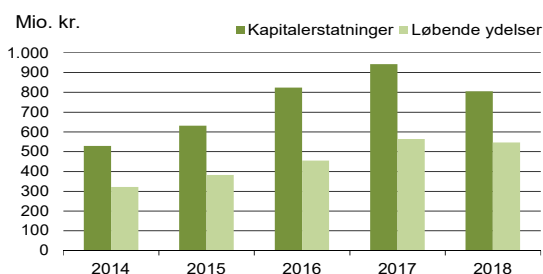
Forventninger til 2019

Det ordinære AES-bidrag er forhøjet i 2019 med det formål at sikre bedre overensstemmelse mellem udgifterne til erstatninger og det opkrævede bidrag, samt at sikre tilstrækkelige midler til uafdækkede skader.

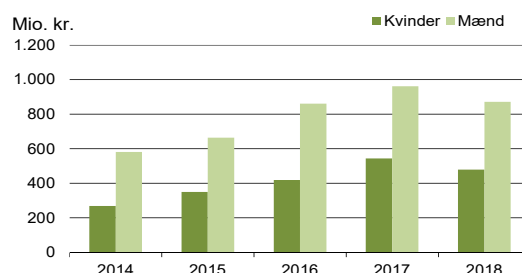


Administrationen¹

Udbetalte erstatninger i årene 2014-2018



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2014-2018



Fald i anmeldte og anerkendte sager hos AES

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

Der er et fald i antallet af anmeldte sager til AES i forhold til året før. Der blev i 2018 anmeldt ca. 16.300 sager, hvilket er 10 pct. færre end i 2017. Der er ligeledes et fald i både antallet af anerkendte og afviste sager. Der blev i 2018 anerkendt ca. 3.800 sager, hvilket er 32 pct. færre end i 2017. Faldet i anerkendte sager hos AES afspejler sig i erstatningsudbetalingerne hos AES Udbetaling.

Fald i erstatningsudbetalinger

Der blev i 2018 udbetalt 1.486 mio. kr. i erstatninger til erhvervssygdomme, hvilket er 11 pct. mindre end i 2017. Udbetalingerne fordeler sig med 805 mio. kr. til kapitalerstatnin-

ger, 545 mio. kr. til løbende ydelser og 136 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2017 er det et fald på 15 pct. for kapitalerstatninger og på 3 pct. for løbende ydelser. Bidrag til AES og Ankestyrelsen er faldet med 17 pct.

Forud for faldet i erstatningsudbetalinger fra 2017 til 2018 har der i perioden fra 2014 til 2017 været en væsentlig årlig stigning i både kapitalerstatninger og løbende ydelser. Denne stigning hænger sammen med Kammeradvokatens undersøgelse i 2014 af daværende Arbejdsskadestyrelsens praksis, som betød en opbremsning i sagsbehandlingen og dermed ekstraordinært lave erstatningsudbetalinger i 2014.

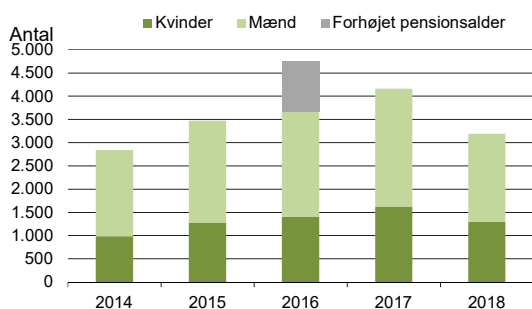
De udbetalte erstatninger er i 2018 fordelt med 479 mio. kr. til kvinder og 871 mio. kr. til mænd og fordelingen på mænd og kvinder er uændret sammenlignet med året før.

Kriterier for udbetaling af erstatning

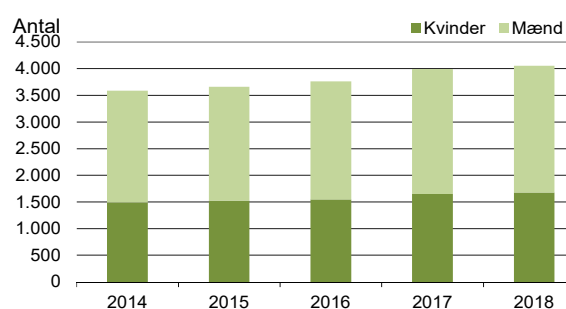
- Godtgørelse for varigt mén udbetales som et engangsbetrag (kapitalerstatning).
- Ved et erhvervsevnetab på 50 pct. og derover får tilskadekomne en månedlig ydelse. Tilskadekomne kan dog under visse betingelser vælge at få en del af beløbet udbetalt som et engangsbetrag (kapitalerstatning).
- Er erhvervsevnetabet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



Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2014-2018



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2014-2018



Færre fik udbetalt erstatning

Der blev i 2018 udbetalt kapitalerstatning til 3.190 personer - fordelt på 1.298 kvinder og 1.892 mænd. Set i forhold til året før er der tale om et samlet fald på 23 pct. i antal personer.

Antallet af personer, der fik udbetalt en løbende ydelse, er steget med 1 pct. fra 2017 til 2018. I 2018 blev der udbetalt løbende ydelser til i alt 4.051 personer - fordelt på 1.674 kvinder og 2.377 mænd.

Fald i kapitalerstatninger til anerkendte skader

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

Kapitalerstatninger til anerkendte skader er samlet faldet med 15 pct. i forhold til 2017 og udgør 737 mio. kr. i 2018.

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

Sammenlignet med 2017 er udbetalingerne til hudsygdomme og ryggsygdomme begge faldet med 26 pct., kræftsygdomme er faldet med 11 pct. og psykiske sygdomme er faldet med 9 pct. Samtidig er kapitalerstatningerne til andre bevægeapparatsygdomme uændrede i forhold til 2017.

Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2018 udbetalt 65 mio. kr. i lægehonorarer, hvilket er 15 pct. mindre end i 2017. Faldet skyldes færre behandlede sager hos AES.

Løbende ydelser

Der blev i 2018 udbetalt 545 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til et fald på 3 pct. i forhold til 2017. Faldet dækker over et fald i udbetaling af tilgodehavende løbende ydelser samtidig med en stigning i de egentlige løbende ydelser.

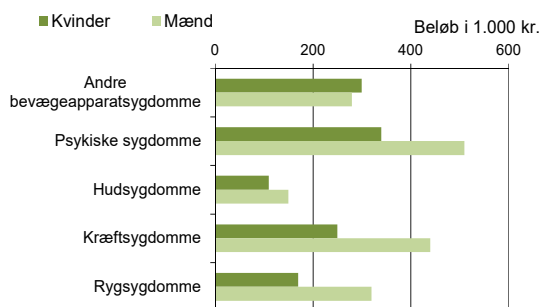
De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 91 pct. af de løbende ydelser. Psykiske sygdomme alene beløber sig til 219 mio. kr., svarende til 40 pct. af de løbende ydelser.

Det samlede fald fra 2017 til 2018 dækker over flere tendenser. Løbende ydelser til ryggsygdomme og andre bevægeapparatsygdomme er faldet med henholdsvis 18 og 7 pct., mens psykiske sygdomme og hudsygdomme er steget med henholdsvis 6 og 3 pct.

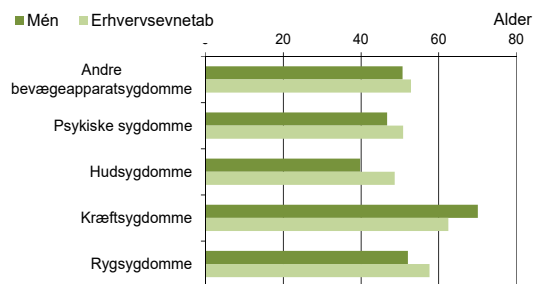
Set over en længere årrække er specielt udbetalingerne til psykiske sygdomme steget. Fra 2014 til 2018 er løbende ydelser til psykiske sygdomme steget med 142 pct.



Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2018 fordelt på de største diagnosegrupper



Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2018 fordelt på de største diagnosegrupper



Forskel i gennemsnitlig kapitalerstatning pr. diagnosegruppe

De gennemsnitlige udbetalte kapitalerstatninger pr. person varierer både for mænd og kvinder mellem de forskellige diagnosegrupper. Generelt er de gennemsnitlige udbetalinger pr. person højere for mænd end for kvinder. Dette er dog ikke tilfældet for andre bevægeapparatsygdomme i 2018.

Blandt de større diagnosegrupper er psykiske sygdomme diagnosegruppen med højest gennemsnitlig udbetaling pr. person. I 2018 blev der gennemsnitligt udbetalt ca. 510.000 kr. i kapitalerstatning til mænd og ca. 340.000 kr. til kvinder.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med den mindste gennemsnitlige udbetaling pr. person. Her fik mænd i gennemsnit udbetalt ca. 150.000 kr. og kvinder ca. 110.000 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 2018, 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 62 år.



Afkast i 2018

Afkast af investeringsporteføljen i 2018 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2018 mio. kr.	Afkast ¹		Benchmark pct. ^{2,4}
		AES mio. kr.	AES pct. ²	
Nominelle obligationer³	910	13	1,3	1,1
Statsobligationer	414	0	0,1	0,2
Kreditobligationer	496	13	2,4	2,1
Indeksobligationer	293	-1	-1,1	-0,7
Børsnoterede danske aktier	203	-26	-11,5	-11,2
Investeringsportefølje i alt	1.406	-15	-1,1	-1,1

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

² Afkast er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.

³ Nominelle obligationer inklusiv vedhængende rente.

⁴ En oversigt over de anvendte benchmarks kan ses på side 34.

Aktiverne i AES Udbetaling er opdelt i to dele. Den ene del vedrører pay-as-you-go bestanden, og den anden del vedrører den afdækkede bestand. Ultimo 2018 var den samlede portefølje i AES udbetaling 1.662 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden 190 mio. kr. og aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 1.473 mio. kr.

I 2018 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling -19 mio. kr.

Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på konto i danske kroner. I 2018 var afkastet af denne beholdning -4 mio. kr., hvilket afspejler den negative rente på bankindestående.

Formuen, der vedrører den afdækkede bestand, er delt op i en investeringsportefølje og en likviditetsbuffer, der reserveres til erstatningsudbetalinger, omkostninger mv. Ultimo 2018 udgjorde likviditetsbufferen 66 mio. kr., og afkastet af likviditetsbufferen var -0,5 mio. kr. Ved årets udgang var markedsværdien af investeringsporteføljen 1.406 mio. kr., og porteføljen opnåede et negativt markedsmæssigt afkast på 15 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på -1,1 pct.

I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et afkast på 13 mio. kr., svarende til 1,3 pct., og beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på -1 mio. kr., svarende til -1,1 pct. Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et negativt afkast på 26 mio. kr., svarende til -11,5 pct.

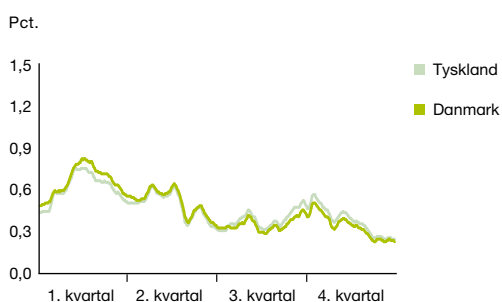
Et år præget af strammere pengepolitik og af stigende usikkerhed på de finansielle markeder

I 2018 var udviklingen på de finansielle markeder præget af stramminger af pengepolitikken i USA og af stigende usikkerhed relateret til udsigterne for den globale økonomiske vækst, til den britiske udtræden af EU ("Brexit") og til handelskonflikten primært mellem USA og Kina. Den strammere pengepolitik sammenholdt med stigende usikkerhed i den globale økonomi betød, at risikofyldte aktiver havde et vanskeligt år.

Den amerikanske økonomi viste stærk fremgang i 2018. I Europa var den økonomiske vækst mere moderat, og i løbet af andet halvår var der tegn på, at væksten var aftagende. I Kina var væksten fortsat høj, men her var der ligeledes tegn på, at tempoet i økonomien vil aftage fremadrettet.

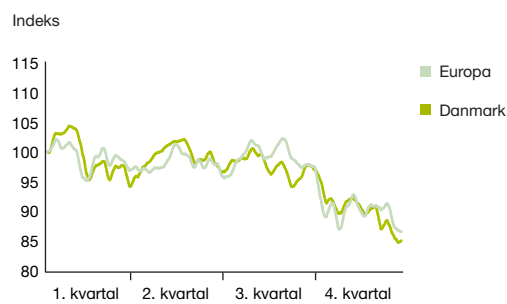


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2018



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2018



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

I Europa var der fortsat stor usikkerhed om udfaldet af Brexit, og udtrædelsesaftalen med EU var endnu ikke godkendt i det britiske parlament. Året bød også på en eskalerende international handelskonflikt, der primært omfattede handlen mellem USA og Kina. USA indførte dog også en mere generel told på stål og aluminium, og som modsvar indførte EU told på import af en række amerikanske varer. Der er fortsat risiko for yderligere eskalering af handelskonflikten, hvilket vil kunne dæmpe væksten primært i USA og Kina, men også i andre lande.

Obligationsmarkederne

På baggrund af den stærke fremgang i den amerikanske økonomi strammede den amerikanske centralbank gradvist pengepolitikken i 2018, hvor den hævede renten fire gange. Det betød, at renterne på amerikanske statsobligationer steg. Den Europæiske Centralbank holdt derimod renterne uændret, men reducerede programmet for opkøb af obligationer i årets fjerde kvartal, hvorefter det blev stoppet helt. Set over året som helhed sluttede renterne på tyske og danske statsobligationer lidt lavere end ved årets begyndelse.

Aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder havde et vanskeligt år i 2018. Set over året som helhed endte de toneangivende aktieindeks i Danmark, Europa og USA lavere end ved årets begyndelse.

Markedssammenligning

Årets afkast vurderes i forhold til den generelle markedsudvikling for de enkelte investeringstyper. Vurderingen foretages i forhold til et benchmark baseret på markedsindeks og markedsporteføljer, som tager hensyn til de investeringsmæssige begrænsninger, som AES Udbetaling er underlagt. Benchmarket afspejler den strategiske målsætning for porteføljens sammensætning. Målsætningen for nominelle obligationer og indeksobligationer blev fra årets start fastsat til henholdsvis 65 pct. og 20 pct., mens målsætningen for børsnoterede danske aktier blev fastsat til 15 pct.

Investeringsporteføljen gav et samlet afkast på -1,1 pct., svarerende til benchmarkets afkast. Dette anses som acceptabelt.

Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et afkast på 13 mio. kr., svarende til 1,3 pct. Benchmarket gav et afkast på 1,1 pct. Forskellen mellem porteføljens og benchmarkets afkast skyldes, at porteføljen af realkreditobligationer gav et højere afkast end det tilhørende benchmark. Indeksobligationer gav et negativt afkast på 1 mio. kr., svarende til -1,1 pct., mens benchmarket gav et afkast på -0,7 pct. Børsnoterede danske aktier gav et negativt afkast på 26 mio. kr., svarende til -11,5 pct. Benchmarket gav et afkast på -11,2 pct.



Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2018

Pct.	2018
Nominelle obligationer	65,0
Indeksobligationer	20,0
Børsnoterede danske aktier	15,0
I alt	100,0

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

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

Ultimo 2017 besluttede bestyrelsen at revidere investeringsprofilen således at den overordnede porteføljefordeling fra og med 2018 er 65 pct. i nominelle obligationer, 20 pct. i in-

deksobligationer og 15 pct. i børsnoterede danske aktier. I forhold til i 2017 er indeksobligationer (danske indekserede statsobligationer) tilføjet porteføljemålet, og nominelle obligationers andel er reduceret fra 85 pct. til 65 pct. Aktieandelen er fastholdt på 15 pct., men således, at europæiske aktier er fjernet fra porteføljemålet.

Bestyrelsen har endvidere fastsat rammer for, hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2018 og rammer for den nominelle obligationsporteføljes rentefølsomhed. Endvidere er der fastsat et neutralt markedsrelateret benchmark, som det opnåede afkast i AES Udbetaling bliver holdt op imod. En del af formuen, svarende til de forventede erstatningsudbetalinger og omkostninger mv., reserveres som en likviditetsbuffer, der placeres likvidt eller i korte pengemarkedsinstrumenter. Bestyrelsen har fastsat en nedre ramme for likviditetsbufferen.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for AES Udbetaling. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

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

Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 27. marts 2019

Direktion:

Anne Kristine Axelsson
direktør

Bestyrelse:

Cristina Lage
formand

Jens Skovgaard Lauritsen

Anders Just Pedersen

Morten Skov Christiansen

Jens Nielsen

Mette Møller Nielsen

Preben Meier Pedersen

Ulla Sørensen

Anni Pilgaard

Jesper Schaumburg-Müller

Juliane M. Neiiendam



Intern revisions revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. 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 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 2018 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 27. marts 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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



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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 27. marts 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
mne29421

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne19708



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2018	2017
Note			
3	Bidragsindtægter	1.280	1.034
	Erstatningsudgifter		
4	Udbetalte erstatninger	-1.486	-1.667
5	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	103	124
	Erstatningsudgifter i alt	-1.383	-1.543
6	Administrationsomkostninger	-45	-46
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
6	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-45	-46
	Resultat af sikringsvirksomhed	-148	-555
7	Indtægter af investeringsaktiver mv.	-19	106
6	Investeringsomkostninger	-3	-7
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	2	-13
6	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	-1	-20
	Resultat af investeringsvirksomhed	-20	86
2	Årets resultat	-168	-469



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2018	2017
Note	AKTIVER		
8	Kapitalandele	203	295
9	Obligationer	1.199	1.635
	Investeringsaktiver i alt	1.402	1.930
	Tilgodehavende bidrag	949	739
	Tilgodehavender i alt	949	739
	Likvide beholdninger	243	188
	Andre aktiver i alt	243	188
10	Andre tilgodehavender	24	41
	Andre periodeafgrænsningsposter	31	28
	Periodeafgrænsningsposter i alt	55	69
	Aktiver i alt	2.649	2.926
	PASSIVER		
	Overført overskud	1.496	1.664
11	Erstatningshensættelser	92	98
12	Hensættelser for løbende ydelser	1.003	1.099
13	Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger	31	34
	Afdækkede hensættelser i alt	1.126	1.231
14	Anden gæld	27	31
	Gæld i alt	27	31
	Passiver i alt	2.649	2.926
1	Anvendt regnskabspraksis		
15	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2018	2017
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3	3
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	50	62
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	53	65
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3.776	3.042
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	5.448	3.752
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	9.224	6.794
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	586	547
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	586	547
Uafdækkede hensættelser i alt	9.863	7.406
Specifikation af ændringer i regnskabsåret:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	3	4
Udbetalt	-3	-8
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	3	7
Saldo 31.12	3	3
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	62	73
Udbetalt	-8	-9
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-1	-1
Regulering i øvrigt	-3	-1
Saldo 31.12	50	62
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.042	3.256
Udbetalt	-769	-876
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	77	-19
Ændringer i øvrigt	1.426	681
Saldo 31.12	3.776	3.042
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	3.752	3.669
Udbetalt	-455	-454
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	358	-87
Ændringer i øvrigt	1.793	624
Saldo 31.12	5.448	3.752



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2018	2017
Saldo primo	1.664	2.133
Overført resultat	-168	-469
Overført til næste år	1.496	1.664
Fordeling af posten "Overført til næste år" mellem afdækkede og uafdækkede skader:		
Afdækkede skader		
Saldo primo	582	901
Overført resultat	-29	31
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	-200	-350
Overført til næste år	353	582
Uafdækkede skader		
Saldo primo	1.082	1.232
Overført resultat	-139	-500
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	200	350
Overført til næste år	1.143	1.082
Overført til næste år i alt	1.496	1.664



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Alle tal præsenteres i hele mio. kr. 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 2017.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

I opgørelsen af de uafdækkede hensættelser indgår blandt andet forventninger til de fremtidige udbetalinger af løbende ydelser, som løbende opdateres. I 2018 har der været foretaget et særligt review og dybdegående analyse af de samlede skadeudgifter pr. skadesår. Konklusionen er, at der ses en stigning i antal skader, samt at disse er blevet dyrere. På baggrund af analysen er opgørelsen af de uafdækkede hensættelser ændret, således at der tages udgangspunkt i seneste skadesår, hvor der er stor sikkerhed med hensyn til skadesniveauet. Derudover er de seneste års større betalinger tillagt større vægt i modellen. Dette har samlet medført en stigning i de uafdækkede hensættelser på 2,2 mia. kr. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn for opgørelsen af de uafdækkede skader har ikke haft indvirkning på resultat eller balance, idet disse sikres efter pay-as-you-go princippet og hensættelserne således ikke indregnes i balancen. Udgiften hertil skal således afholdes af de fremtidige bidragsindbetalinger. Stigningen i forventede udbetalinger er indregnet i den fremtidige forventning til bidraget.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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



Noter

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

Bidragindtægter omfatter bidrag vedrørende regnskabsåret med fradrag af bidrag til Arbejds miljørådet og branchearbejds miljørådene samt regulering af tidligere år. Herunder indgår bidrag vedrørende regnskabsåret for arbejdsskadeafgift samt afregning til SKAT heraf.

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

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

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

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

Balance

Finansielle investeringsaktiver består primært af aktier, 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 til forventet pensionsalder, der er beregnet som foreskrevet i Tilbage-trækningsreformen fra 2006. Diskonteringen til nutidsværdi sker med en rente- og inflationskurve og med anvendelse af SAINT-levetidsmodel (Spread Adjusted InterNational Trend),



Noter

som også anvendes i ATP med tillæg af en for AES Udbetaling opgjort overdødelighed.

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

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

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

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

AES Udbetalings afdækkede hensættelser beregnes med en Markovmodel.

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

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

Uafdækkede hensættelser

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

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

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

Anden gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Noter

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

Transaktioner vedrørende investeringsaktiver foretages til markedsværdi således, at kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer afregnes til handelsdagens slutkurs. Honoraret for porteføljeforvaltningen 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.	2018	2017
Note 2 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-116	-158
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	103	124
Erstatningsudgifter i alt	-13	-34
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-13	-34
Indtægter af investeringsaktiver mv.	-15	82
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-1	-17
Resultat af investeringvirksomhed	-16	65
Årets resultat	-29	31
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter	1.280	1.034
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-1.370	-1.509
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-1.370	-1.509
Administrationsomkostninger	-45	-46
Resultat af sikringsvirksomhed	-135	-521
Indtægter af investeringsaktiver mv.	-4	24
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	-3
Resultat af investeringvirksomhed	-4	21
Årets resultat	-139	-500
Årets resultat i alt	-168	-469



Noter

Mio. kr.	2018	2017
Note 3 Bidragsindtægter		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	1.351	1.108
Bidrag arbejdsskadeafgift ²	520	347
Bidrag brutto	1.871	1.455
Bidrag til arbejdsmiljørådet mv.	-14	-12
Afregning af arbejdsskadeafgift ²	-577	-409
Bidragsindtægter netto	1.280	1.034

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

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

Vedrørende regnskabsåret 2018 er der opkrævet 520 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 577 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.	2018	2017
Note 4 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	83	100
Kapitalerstatninger	33	57
Bidrag til AES' administration mv.	0	1
Udbetalte erstatninger i alt	116	158
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	462	463
Kapitalerstatninger	772	884
Bidrag til AES' administration mv.	136	162
Udbetalte erstatninger i alt	1.370	1.509
I alt	1.486	1.667
Note 5 Ændringer i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	-76	-60
Ændringer i erstatningshensættelserne	-4	-32
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-23	-32
Ændringer i sikringsmæssige hensættelser i alt	-103	-124



Noter

Mio. kr.	2018	2017
Note 6 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	45	46
Investeringsomkostninger	3	7
Omkostninger før ændring i hensættelser	48	53
Ændring i hensættelser til omkostninger	-2	13
Omkostninger efter ændring i hensættelser	46	66
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	45	46
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	45	46
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	1	17
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	3
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	1	20
AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2018 fra AES Udbetaling. I stedet betaler AES Udbetaling årligt en del af lønomkostningerne til koncerndirektionen i ATP.		
AES Udbetalings andel af vederlag til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring udgør	0,1	0,1
Revisionshonorar:		
Samlet honorarer til revisorer	0,3	0,3
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 7 Indtægter af investeringsaktiver mv.		
Renter af obligationer	25	58
Udbytte	6	12
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	-11	2
Kursreguleringer kapitalandele	-32	43
Obligationer udtrækning	-2	-9
Øvrige renter	-5	0
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	-19	106
Fordelingen er således:		
Afdækkede skader	-15	82
Uafdækkede skader	-4	24
I alt	-19	106



Noter

Mio. kr.	2018	2017
Note 8 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	295	463
Tilgang i årets løb	132	55
Afgang i årets løb	-191	-246
Kursregulering pr. 31.12	-33	23
Markedsværdi pr. 31.12	203	295
Note 9 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	1.635	2.239
Tilgang i årets løb	556	656
Afgang i årets løb	-984	-1.266
Kursregulering pr. 31.12	-8	5
Markedsværdi pr. 31.12	1.199	1.635
Note 10 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender renter	4	8
Uafviklede handler	13	27
Øvrige tilgodehavender	7	6
	24	41



Noter

Mio. kr.	2018	2017
Note 11 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	98	133
Udbetalte erstatninger	-33	-57
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-2	-3
Regulering af erstatningshensættelser	29	25
Erstatningshensættelser pr. 31.12	92	98
Note 12 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	1.099	1.188
Udbetalte løbende ydelser	-83	-100
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-20	-29
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	7	40
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	1.003	1.099
Note 13 Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	34	21
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-1	4
Regulering af hensættelser til adm. og inv. omkostninger	1	12
Hensættelser til administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	31	34



Noter

Mio. kr. 2018 2017

Note 14 Anden gæld

Skyldig a-skat	15	16
Øvrig gæld	12	15
I alt	27	31

Note 15 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Der er indgået aftale med ATP om levering af it-ydelser	33	35
---	----	----

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 hertil i balancen.



AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2018

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	706	59
Realkredit Danmark	237	20
Nykredit	159	13
Nordea Kredit	97	8
I alt	1.199	100

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	295	203	-11,5
Kapitalandele i alt:	295	203	
Stats- og realkreditobligationer	1.641	910	1,3
Indeksobligationer	-	293	-1,1
Obligationer i alt	1.641	1.203	
Investeringsaktiver i alt	1.936	1.406	-1,1

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

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

Obligationer er inklusive vedhængende rente.

Aktiver fordelt på valuta

	Valuta	Aktiver	Passiver
		markedsværdi	markedsværdi
		mio. kr.	mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.649	2.649
Øvrige Europa		-	-
		2.649	2.649

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

1) Obligationsindeks bestående af danske realkreditobligationer udarbejdet af Nordea.

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

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

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

Arbejdsmarkedets
Erhvervsikring
AES Udbetaling
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

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