

Årsrapport

2021



Penneo dokumentnøgle: H2118-SS8WA-C6L7H-SS5UP-M7OIV-02L12

arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse 2

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 3

AES Udbetaling i 2021 - kort fortalt 4

Ledelsens beretning 5

Administrationen 8

Afkast i 2021 11

Investeringsstrategi 13

Påtegninger

Ledelsens regnskabspåtegning 14

Intern Revisions påtegning 15

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 16

Regnskab

Resultatopgørelse 18

Balance 19

Skema for uafdækkede skader pr. 31. december 20

Egenkapitalopgørelse 21

Noter 22

Oversigt over anvendte benchmarks 35

Bestyrelse

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentanter

Indstillet af Dansk Arbejdsgiverforening:
Chefkonsulent Jens Skovgaard Lauritsen, DA
Underdirektør Anders Just Pedersen, Dansk Industri
Arbejdsmiljøchef Anne-Marie Røge Krag, Dansk Erhverv

Lønmodtagerrepræsentanter

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

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

Indstillet af Fagbevægelsens Hovedorganisation
1. næstformand Anni Pilgaard, Dansk Sygeplejeråd
Forbundssekretær Maria Melchiorson, FOA

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

Indstillet af Akademikerne:
Bestyrelsesmedlem
Morten Thiessen, IDA

Forretningsudvalg

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverepræsentant

Jens Skovgaard Lauritsen

Lønmodtagerrepræsentant

Morten Skov Christiansen

Daglig ledelse i ATP

Direktør i AES

Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af koncernledelsen i ATP

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

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Rikke Hassett

Aktuar og ankenævn

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Ankenævnet for ATP m.m.

Holmens Kanal 20
1060 København K



Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

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

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

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

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

AES

AES behandler sager, hvor mennesker er kommet til skade eller er blevet syge i forbindelse med arbejdet. AES' vigtigste opgave er at træffe uafhængige og korrekte afgørelser efter arbejdsskadesikringsloven. I sagsforløbet afgøres det, om den pågældende skade eller sygdom kan anerkendes som en arbejdsskade, samt hvorvidt vedkommende har ret til erstatning, og hvor stor erstatningen i givet fald skal være. Det er arbejdsgivers forsikringsselskab, AES eller AES Udbetaling, der udbetaler erstatningen. AES udarbejder ligeledes vejledende udtalelser i private erstatningssager og løser en række lovbundne opgaver, der er finansieret af statslige bevillinger, herunder behandler sager om erstatning til besættelsestidens ofre mv. Samtidig har AES indtil 30. september 2021 administreret bestanden af arbejdsskader fra arbejdsskadeforsikringsselskaber der er gået konkurs. Aktiviteten er herefter overdraget til Garantifonden for

skadesforsikringsselskaber.

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 grundlag for at træffe en afgørelse.

AES udfører sine opgaver som omkostningsdækket virksomhed, hvor forsikringsselskaberne, arbejdsgivere mv. 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 fra arbejdsgivere via Samlet Betaling.

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

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

Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomskontrol

Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomskontrol (AESK) er en uafhængig kontrolenhed, der har ankebeføjelser ift. afgørelserne fra AES om erhvervssygdomme. AESK refererer direkte til ATP's bestyrelse, og finansieres af AES Udbetaling.

Lovgrundlaget for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring blev oprettet som selvejende institution ved lov nr. 394 af 2. maj 2016. (gældende LBK nr. 980 af 9. september 2019) og lov nr. 395 af 2. maj 2016.

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

Arbejdsskadesystemet

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

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



AES Udbetaling i 2021 - kort fortalt

- Årets resultat blev et overskud på 204 mio. kr.
- De ordinære AES-bidrag udgjorde 1.763 mio. kr.
- AES Udbetaling udbetalte i alt 1.663 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 45 mio. kr.
- Det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling udgjorde 24 mio. kr., svarende til 2,2 pct.

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 porteføljeforvaltning mv.



Ledelsens beretning

Denne årsrapport omfatter de aktiviteter, der hører under AES Udbetaling.

Ledelsesberetningen i denne årsrapport, herunder afsnit om administrationen, årets afkast og investeringsstrategi, redegør for aktiviteten i AES Udbetaling i 2021.

Der henvises til AES' årsrapport vedrørende de opgaver, der varetages af AES.

Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 204 mio. kr. mod et forventet overskud på 169 mio. kr. Afvigelsen kan primært henføres til en kombination af tre forhold. Dels var bidragsindtægterne højere som følge af flere beskæftigede end forudsat, dels var afregning af arbejdsskadeafgift lavere end forventet som følge af lavere realiserede tilkendte erstatningsudgifter til arbejdsulykker end forudsat. Modsatrettet var ændringen i de sikringsmæssige hensættelser lavere end forventet, som følge af stigende inflation og dermed højere forventede fremtidige betalinger.

Resultatet tillægges regnskabsposten "Overført til næste år", som pr. 31. december 2021 udgjorde 1.941 mio. kr. Denne post skal kunne dække fremtidige udsving i hovedsageligt erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver.

Der blev i 2021 overført 100 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 2.411 mio. kr. i 2021 inklusive opkrævning af bidrag til dækning af arbejdsskadeafgift. Ses der bort fra arbejdsskadeafgiften udgjorde de ordinære

AES-bidrag 1.763 mio. kr. Dette var 223 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2020, hvilket primært skyldes højere bidragssatser i 2021 end i 2020.

AES Udbetaling udbetalte 1.663 mio. kr. i erstatninger i 2021. Det var en stigning på 83 mio. kr. i forhold til 2020. Stigningen i erstatningsudbetalingerne skyldes overvejende kapitalerstatningerne, der er steget med 58 mio. kr. siden 2020, som følge af forhøjelsen af folkepensionsalderen til 69 år for nogle årgange. Endvidere er de løbende ydelser steget med 26 mio. kr. Bidrag til AES og Ankestyrelsen for administration var på niveau med sidste år.

I 2021 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 24 mio. kr. Afkastet af investeringsaktiverne på den afdækkede ordning udgjorde 26 mio. kr., svarende til en forrentning på 2,2 pct. for omkostninger, hvilket var over benchmark afkast på 1,8 pct. På den uafdækkede ordning blev der realiseret et negativt afkast på 2 mio. kr. som følge af negative renter på bankindestående.

Administrations- og investeringsomkostningerne udgjorde 45 mio. kr. i 2021 mod 48 mio. kr. i 2020, svarende til et fald på 7 pct. Heraf udgjorde investeringsomkostningerne 3 mio. kr., hvilket var på niveau med 2020. De lavere administrationsomkostninger kan primært henføres til færre omkostninger til projekter, herunder en periodeforskydning af forretningsspecifikke projektaktiviteter samt færre omkostninger relateret til tværgående projekter, bl.a. datasaneringsprojekter. Af de samlede administrationsomkostninger udgjorde omkostningerne til AESK 6 mio. kr., hvilket er på niveau med 2020.



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2017	2018	2019	2020	2021
Højeste bidrag ²	3.945	6.239	6.428	5.157	5.294
Laveste bidrag	183	283	312	215	254

¹ Bidragssatserne er inkl. arbejdsskadeafgift. Uden arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2021 være 4.462 kr. og det laveste bidrag 100 kr.

² Stigningen i 2018 i højeste bidrag skyldes markant højere erstatninger i brancheundergruppen "Off. og personlige tjenester - forsvar, politi, domstole, udenrigsanliggender".

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2021

Bidragssatserne i 2021 har i gennemsnit været 12 pct. højere end i 2020. Der er dog stor variation i ændringen i bidragssatserne mellem brancheundergrupper.

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

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 2008-2021, jf. tekstboks s. 4.

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

I 2021 udbetalte AES Udbetaling 923 mio. kr. i kapitalerstatninger og 598 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 143 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsens administration. Efter et fald i hensættelserne på 53 mio. kr. vedrørende den afdækkede ordning blev udgiften til erstatninger 1.610 mio. kr. i 2021.

Arbejdsskadeafgift

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

Der blev i 2021 opkrævet 648 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT udgjorde 563 mio. kr. Da over- og underskud i det enkelte år indenfor arbejdsskadeafgiften indregnes ved fastsættelse af den kommende sats for opkrævning af arbejdsskadeafgift, udlignes udsving over tid.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2021 hensat i alt 925 mio. kr. til fremtidige udbetalinger og omkostninger på de afdækkede skader. Det vurderes, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække fremtidige udgifter for disse skader.

For de uafdækkede skader, som finansieres via pay-as-you-go princippet, skal der ikke afsættes midler til opbygning af hensættelser. Der ville pr. 31. december 2021 have



været afsat 16.059 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er en stigning på 952 mio. kr. i forhold til 2020. Stigningen skyldes primært forventninger om stigende inflation og dermed højere forventede fremtidige betalinger.

Ændring i levetid og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af levetid forventes det nu, at der dør lidt flere personer med løbende ydelser end forventningen var sidste år, samt at der vil være lidt højere pensionsaldrer for nogle af de yngre årgange. Den samlede konsekvens for den afdækkede ordning er et fald i hensættelserne på knap 1 mio. kr. For pay-as-you-go bestanden er konsekvensen et fald i den uafdækkede hensættelse på 28 mio. kr.

Ændring i opgørelsesmetode

I 2021 er der anvendt en ny model til opgørelse af hensættelserne. På den afdækkede ordning har det betydet et fald i hensættelserne på 1 mio. kr. og på den uafdækkede ordning har det betydet et fald på 285 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 fem uger. Servicemålet er opfyldt i 2021.

Politik for dataetik

Der har i regi af ATP i 2021 pågået et arbejde med at udarbejde en politik for dataetik, der er tænkt at skulle gælde for hele ATP Koncernen og for alle ordninger, som ATP yder lovbunden administration til, herunder Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. Det er forventningen, at Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings bestyrelse får politik for dataetik til drøftelse i løbet af 2022.

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring anvender data om borgere, arbejdsgivere, samarbejdspartnere m.fl. for at kunne løse sine opgaver. Arbejdsmarkedets Erhvervssikring – og ATP som administrator af Arbejdsmarkedets Erhvervssikring – bærer således et stort samfundsansvar, der også indebærer dataetiske overvejelser i arbejdet med at udføre og optimere den lovbundne administrationsopgave.

ATP's politik for dataetik tager højde for Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings særlige forhold, herunder ibrugtagning af nye teknologier, og indeholder en afbalanceret afvejning af på den ene side respekten for individets data og på den anden side hensynet til Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings ansvar overfor samfundet til at træffe korrekte afgørelser og varetage omkostningseffektiv administration.

Implementering af politikken vil blive prioriteret men kommer til at tage tid, hvilket bl.a. skyldes den subjektive natur i dataetik.

Kønssammensætningen i bestyrelsen

Bestyrelsen for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har fastsat et mål for kønssammensætningen i bestyrelsen. Målsætningen er, at der skal være mindst 40 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen (mindst 4). I 2021 har målet været opfyldt.

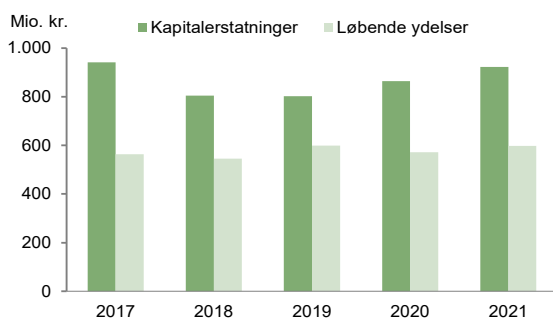
Forventninger til 2022

Det ordinære AES-bidrag er forhøjet i 2022 som følge af ordinære prisreguleringer, fortsat indfasning af pay-as-you-go bestanden, stigende udgifter til psykiske sygdomme og opbygningen af posten "overført til næste år" med henblik på, at sikre tilstrækkelig likviditet til at sikre de skadelidte.

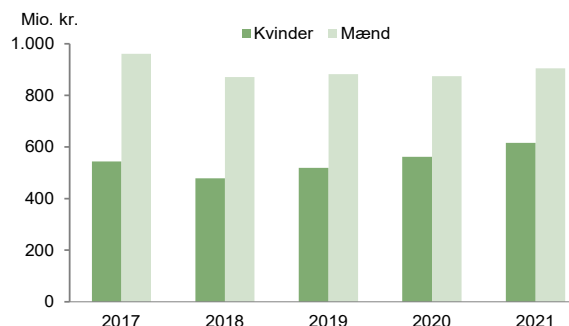


Administrationen

Udbetalte erstatninger i årene 2017-2021



Udbetalte erstatninger fordelt på mænd og kvinder i årene 2017-2021



Flere anmeldte og anerkendte sager hos AES

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

Der har i 2021 været en stigning i antallet af anmeldte erhvervssygdomssager til AES i forhold til året før. Der blev således i 2021 anmeldt ca. 23.800 erhvervssygdomssager, hvilket er 43 pct. flere end i 2020. Stigningen i anmeldte erhvervssygdomssager kan altovervejende henføres til anmeldelser af covid-19 relaterede sygdomme.

I forlængelse af det øgede antal anmeldte erhvervssygdomssager er der i 2021 ligeledes både behandlet og anerkendt flere erhvervssygdomssager end i 2020. Således er der i 2021 behandlet ca. 19.800 erhvervssygdomssager svarende til en stigning på 29 pct. ift. 2020, og der er anerkendt ca. 5.500 erhvervssygdomssager, hvilket er 52 pct. flere end i 2020.

Stigende erstatningsudbetalinger

Der blev i 2021 udbetalt 1.663 mio. kr. i erstatninger til erhvervssygdomme inkl. bidrag til administration mv. hos AES

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.

og Ankestyrelsen, hvilket er 5 pct. mere end i 2020. Udbetalingerne fordeler sig med 923 mio. kr. til kapitalerstatninger, 598 mio. kr. til løbende ydelser og 143 mio. kr. i bidrag til AES og Ankestyrelsen. I forhold til 2020 er kapitalerstatningerne steget med 7 pct., de løbende ydelser er steget med 5 pct., og bidrag til AES og Ankestyrelsen er faldet med 1 pct.

De udbetalte erstatninger er i 2021 fordelt med 616 mio. kr. til kvinder og 905 mio. kr. til mænd.

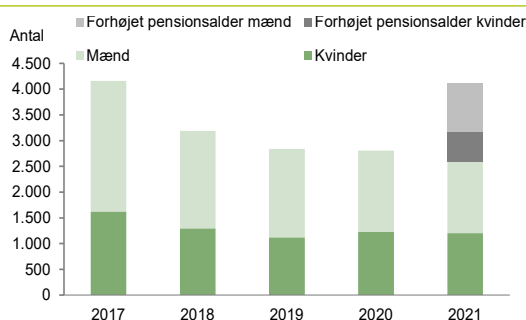
Udbetalingerne til kapitalerstatninger og løbende ydelser er kun i begrænset omfang påvirket af covid-19-sagerne. En stor del af sagerne er endnu ikke afsluttede i en grad, hvor der er taget stilling til specielt erhvervsevnetab. Herudover er der dog enkelte sager, der er afsluttede, hvor enkelte af disse har medført erstatning fx i form af mængodtgørelse

Flere fik udbetalt erstatning

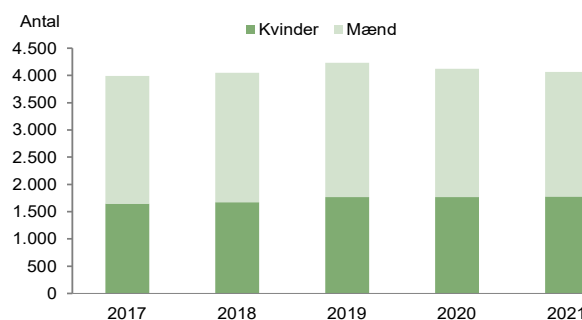
Der blev i 2021 udbetalt kapitalerstatning til 4.118 personer - fordelt på 1.802 kvinder og 2.316 mænd. Set i forhold til året før er der samlet tale om en stigning på 47 pct. Denne markante stigning skyldes, at der som følge af den forhøjede folkepensionsalder i 2021 blev udbetalt kapitalerstatning



Så mange fik udbetalt kapitalerstatning i årene 2017-2021



Så mange fik udbetalt løbende ydelse i årene 2017-2021



vedrørende erhvervsevnetab til ca. 1.500 personer. Hvis der isoleres fra disse udbetalinger, er der tale om et fald på 8 pct. i antallet af personer, der har fået udbetalt en kapitalerstatning.

Antallet af personer, der fik udbetalt en løbende ydelse, er faldet med 1 pct. fra 2020 til 2021. I 2021 blev der udbetalt løbende ydelser til i alt 4.066 personer – fordelt på 1.780 kvinder og 2.286 mænd. Sammenlignet med 2020 er der tale om en stigning på 1 pct. i antallet af kvinder og et fald på 3 pct. i antallet af mænd.

Samlet set er der en stigning på 14 pct. i antallet af personer, der fik udbetalt erstatning i 2021 sammenlignet med året før.

Stigning i kapitalerstatninger til anerkendte skader

Kapitalerstatninger til anerkendte skader består hovedsagelig af erstatning for tab af erhvervsevne og/eller ménogdøgørelse.

Kapitalerstatninger til anerkendte skader er i alt steget med 6 pct. i forhold til 2020 og udgør 845 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes udbetalinger som følge af den forhøjede folkepensionsalder. Hvis der ses bort fra disse udbetalinger, er der tale om et fald på 5 pct. i udbetalte kapitalerstatninger til anerkendte skader.

Kapitalerstatningerne vedrører primært diagnoser inden for psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, hudsygdomme, ryggsygdomme og kræftsygdomme, der

samlet udgør 92 pct. af det udbetalte beløb til anerkendte skader.

Sammenlignet med 2020 er udbetalingerne til psykiske sygdomme og hudsygdomme steget med henholdsvis 25 pct. og 8 pct., mens udbetalingerne til kræftsygdomme og andre bevægeapparatsygdomme er faldet med henholdsvis 13 pct. og 9 pct. Udbetalingerne til ryggsygdomme er på samme niveau som i 2020.

Lægehonorarer

Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer. Der blev i 2021 udbetalt 75 mio. kr. i lægehonorarer, svarende til en stigning på 17 pct. sammenlignet med 2020. Stigningen i udbetalte lægehonorarer afspejler stigningen i antallet af behandlede sager hos AES.

Løbende ydelser

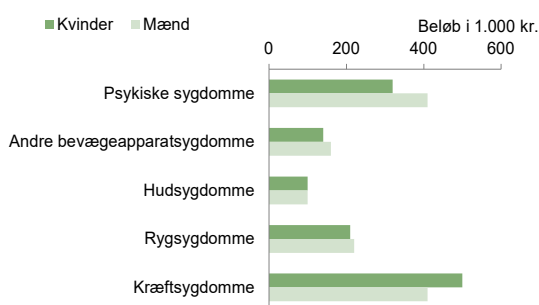
Der blev i 2021 udbetalt 598 mio. kr. i løbende ydelser, svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 2020.

De største diagnosegrupper for løbende ydelser er psykiske sygdomme, andre bevægeapparatsygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme, der samlet udgør 93 pct. af de løbende ydelser. Psykiske sygdomme alene beløber sig til 313 mio. kr., svarende til 52 pct. af de løbende ydelser.

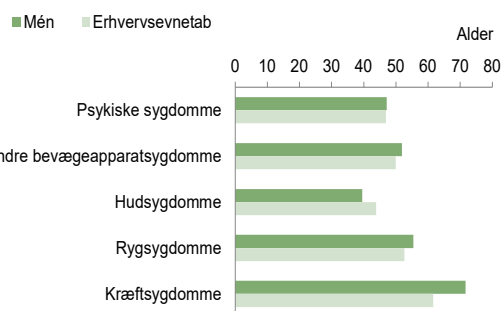
Stigningen i udbetalinger fra 2020 til 2021 dækker over flere modsatrettede tendenser. Løbende ydelser til psykiske sygdomme, ryggsygdomme og hudsygdomme er steget med henholdsvis 9 pct., 3 pct. og 2 pct., mens andre bevægeap-



Gennemsnitlig udbetalt kapitalerstatning pr. person i 2021 fordelt på de største diagnosegrupper



Gennemsnitsalder ved udbetalt kapitalerstatning i 2021 fordelt på de største diagnosegrupper



paratsygdomme er faldet med 3 pct.

Set over en længere årrække er specielt udbetalingerne til psykiske sygdomme steget. Fra 2017 til 2021 er løbende ydelser til psykiske sygdomme således steget med 51 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 kræftsygdomme i 2021.

De gennemsnitlige udbetalte kapitalerstatninger er i 2021 lavere end normalt. Dette skyldes årets udbetaling af kapitalerstatning vedrørende erhvervsevnetab i forlængelse af den forhøjede folkepensionsalder i 2021, som påvirker de gennemsnitlige udbetalinger i forhold til et normalår.

Blandt de større diagnosegrupper er det for mænd diagnosegrupperne psykiske sygdomme og kræftsygdomme, der har haft de højeste gennemsnitlige udbetalinger pr. person i 2021, og der blev gennemsnitligt udbetalt ca. 410.000 kr. i kapitalerstatning til mænd i disse sygdomsgrupper.

For kvinder er det diagnosegruppen kræftsygdomme, der har haft den højeste gennemsnitlige udbetaling. I 2021 blev der i gennemsnit udbetalt ca. 500.000 kr. i kapitalerstatning

til kvinder med kræftsygdomme.

Hudsygdomme er diagnosegruppen med den mindste gennemsnitlige udbetaling pr. person. Her fik både mænd og kvinder i gennemsnit udbetalt ca. 100.000 kr.

Alder ved udbetalt kapitalerstatning

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

Gennemsnitsalderen for personer, der modtog méngodtgørelse i 2021, var 48 år. Yngste modtagere var typisk personer med hudsygdomme – her var gennemsnitsalderen 40 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme – her var gennemsnitsalderen 72 år.

Gennemsnitsalderen for personer, der i året modtog kapitalerstatning for erhvervsevnetab, var 48 år. Yngste modtagere var personer med hudsygdomme med en gennemsnitsalder på 44 år. Ældste modtagere var personer med kræftsygdomme, hvor gennemsnitsalderen var 62 år. Gennemsnitsalderen for personer, der modtog kapitalerstatning for erhvervsevnetab i 2021, er generelt lavere, end den ville have været, hvis der ikke var blevet udbetalt erstatninger i forlængelse af forhøjelsen af folkepensionsalderen.



Afkast i 2021

Afkast af investeringsporteføljen i 2021 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2021 mio. kr.	Afkast ¹		
		AES mio. kr.	AES pct. ²	Benchmark pct. ^{2,4}
Nominelle obligationer³	744	-21	-2,4	-2,7
Statsobligationer	358	-4	-1,0	-0,9
Kreditobligationer	386	-17	-4,0	-4,4
Indeksobligationer	238	11	4,3	4,2
Børsnoterede danske aktier⁵	182	37	18,4	18,6
Investeringsportefølje i alt	1.164	27	2,2	1,8

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

² Afkast er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.

³ Danske nominelle obligationer inklusiv vedhængende rente.

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

⁵ Tilbageholdt udbytteskat indgår i opgørelsen af børsnoterede danske aktier

Aktiverne i AES Udbetaling er opdelt i to dele. Den ene del vedrører pay-as-you-go bestanden, og den anden del vedrører den afdækkede bestand. Ultimo 2021 var den samlede portefølje i AES Udbetaling 1.621 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden 414 mio. kr. og aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 1.207 mio. kr.

I 2021 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 24 mio. kr.

Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på en konto i danske kroner. I 2021 var det negative afkast af denne beholdning 3 mio. kr. på grund af den negative rente på bankindestående.

Aktiverne, der vedrører den afdækkede bestand, er delt op i en investeringsportefølje og en likviditetsbuffer, der reserveres til erstatningsudbetalinger, omkostninger mv. Ultimo 2021 udgjorde likviditetsbufferen 43 mio. kr. og afkastet af likviditetsbufferen var negativt med 0,4 mio. kr., hvil-

ket afspejler den negative rente på bankindestående. Ved årets udgang var markedsværdien af investeringsporteføljen 1.164 mio. kr. og porteføljen opnåede et markedsført afkast på 27 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 2,2 pct.

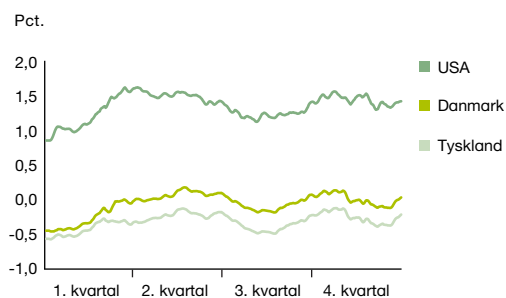
I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et negativt afkast på 21 mio. kr., svarende til -2,4 pct. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 11 mio. kr., svarende til 4,3 pct. Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et afkast på 37 mio. kr., svarende til 18,4 pct.

Et år med stigende renter, aktiekurser og inflation

I 2021 var udviklingen på de finansielle markeder præget af rentestigninger i både USA og Europa, af kursstigninger på de globale aktiemarkeder samt af stigende inflation. Udviklingen var drevet af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag.

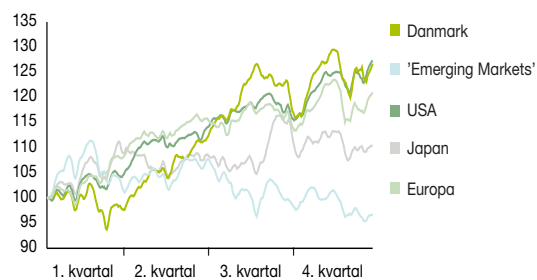


Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2021



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udviklingen i aktiekurserne i 2021



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit

I 2021 fastholdt centralbankerne i USA og Europa den ekspansive pengepolitik i lyset af, at covid-19 fortsatte med at sætte sit præg på samfundsudviklingen. I takt med forbedringen af de økonomiske udsigter - ikke mindst som følge af vaccinationsudrulningen - steg både renter og inflationsforventninger, og renterne på toneangivende amerikanske og europæiske statsobligationer sluttede noget højere end ved årets begyndelse. Den positive økonomiske udvikling satte også sit præg på aktiemarkederne, der oplevede markante stigninger i løbet af året. Det toneangivende danske aktieindeks steg i 2021 med over 25 pct.

Markedssammenligning

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

Som anført ovenfor gav investeringsporteføljen et samlet afkast på 2,2 pct., hvilket var over benchmarkets afkast på 1,8 pct. Dette anses for tilfredsstillende. Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et negativt afkast på 21 mio. kr., svarende til -2,4 pct. Benchmarket gav et afkast på -2,7 pct. Porteføljen af statsobligationer gav et lidt større negativt afkast end det tilhørende benchmark, mens porteføljen af realkreditobligationer gav et mindre negativt afkast end benchmarket. Indeksobligationer gav et afkast på 11 mio. kr., svarende til 4,3 pct., mens benchmarket gav et afkast på 4,2 pct. Børsnoterede aktier gav et afkast på 37 mio. kr., svarende til 18,4 pct. Benchmarket gav et afkast på 18,6 pct.



Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2021

Pct.	2021
Nominelle obligationer	65,0
Indeksobligationer	20,0
Børsnoterede danske aktier	15,0
I alt	100,0

Note: Porteføljemål er eksklusive likviditetsbuffer.

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

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

De overordnede porteføljemål for 2021 fremgår af ovenstående tabel og er uændrede i forhold til sidste år. Bestyrelsen har endvidere fastsat rammer for, hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2021, samt 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. Derudover har bestyrelsen fastsat regler

for valutarisiko, samt vedtaget en liste med godkendte værdipapirtyper og andre finansielle instrumenter, som kan benyttes i porteføljestyningen. En del af formuen - svarende til de forventede erstatningsudbetalinger og omkostninger mv. - reserveres som en likviditetsbuffer, der placeres likvidt eller i korte pengemarkedsinstrumenter. Bestyrelsen har fastsat en nedre ramme for likviditetsbufferen.

Samfundsansvar i investeringer

Som følge af at AES Udbetaling administreres af ATP, tilser ATP, at der stemmes på AES Udbetalings aktiebeholdning i tråd med ATP's politik for aktivt ejerskab. AES Udbetaling følger ligeledes ATP's politik for samfundsansvar, således at ATP tilser, at anklager mod selskaber i AES Udbetalings portefølje om brud på ATP's politik vil indgå i ATP's fact-finding proces for børsnoterede aktiver.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for AES Udbetaling. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Hillerød, den 23. marts 2022

Direktion:

Anne Kristine Axelsson
direktør

Bestyrelse:

Bente Overgaard
formand

Jens Skovgaard Lauritsen

Anders Just Pedersen

Morten Skov Christiansen

Ulla Sørensen

Anne-Marie Røge Krag

Preben Meier Pedersen

Morten Thiessen

Anni Pilgaard

Birthe Oest Larsen

Maria Melchiorson



Intern Revisions påtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, skema for uafdækkede skader, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af AES Udbetalings aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Den udførte revision

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

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

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

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

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

Konklusion

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hillerød, den 23. marts 2022

Christoffer Max Jensen
revisionschef



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

Hillerød, den 23. marts 2022

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19708



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2021	2020
Note			
	Bidragsindtægter		
4	Ordinære AES-bidrag mv.	1.751	1.526
5	Bidrag til arbejdsskadeafgift	648	509
	Bidragsindtægter i alt	2.399	2.035
5	Afregning af arbejdsskadeafgift	-563	-569
	Erstatningsudgifter		
6	Udbetalte erstatninger	-1.663	-1.580
7	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	53	62
	Erstatningsudgifter i alt	-1.610	-1.519
8	Administrationsomkostninger	-42	-45
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
8	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-42	-45
	Resultat af sikringsvirksomhed	184	-98
9	Indtægter af investeringsaktiver mv.	24	71
8	Investeringsomkostninger	-3	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	-1	1
8	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	-4	-2
	Resultat af investeringsvirksomhed	20	69
3	Årets resultat	204	-30



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2021	2020
Note	Aktiver		
10	Kapitalandele	182	239
11	Obligationer	982	1.105
	Investeringsaktiver i alt	1.164	1.344
	Tilgodehavende bidrag	1.220	1.028
	Tilgodehavender i alt	1.220	1.028
	Likvide beholdninger	451	300
	Andre aktiver i alt	451	300
12	Andre tilgodehavender	15	32
	Andre periodeafgrænsningsposter	35	34
	Periodeafgrænsningsposter i alt	50	66
	Aktiver i alt	2.884	2.738
	Passiver		
	Overført til næste år	1.941	1.737
13	Erstatningshensættelser	39	81
14	Hensættelser for løbende ydelser	855	866
15	Hensættelser administrations- og investeringsomkostninger	31	30
	Afdækkede hensættelser i alt	925	977
16	Anden gæld	19	24
	Gæld i alt	19	24
	Passiver i alt	2.884	2.738
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Hoved- og nøgletaloversigt		
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
18	Investeringspolitik og risikoplysninger		
19	AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2021		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2021	2020
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	0	2
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	37	37
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	37	39
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	3.554	4.056
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	11.640	10.257
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	15.195	14.313
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	827	755
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	827	755
Uafdækkede hensættelser i alt	16.059	15.107
Specifikation af ændringer i regnskabsåret:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	2	2
Udbetalt	-1	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	-1	3
Saldo 31.12	0	2
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	37	43
Udbetalt	-4	-5
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	1	1
Reguleringer i øvrigt	3	-1
Saldo 31.12	37	37
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	4.056	3.798
Udbetalt	-884	-828
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	91	51
Reguleringer i øvrigt	291	1.036
Saldo 31.12	3.554	4.056
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	10.257	9.677
Udbetalt	-517	-493
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	820	611
Reguleringer i øvrigt	1.081	462
Saldo 31.12	11.640	10.257



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2021	2020
Saldo primo	1.737	1.767
Overført resultat	204	-30
Overført til næste år	1.941	1.737

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

Afdækkede skader

Saldo primo	423	396
Overført resultat	-38	28
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	-100	0
Overført til næste år	285	423

Uafdækkede skader

Saldo primo	1.313	1.371
Overført resultat	242	-57
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	100	0
Overført til næste år	1.655	1.313

Overført til næste år i alt	1.941	1.737
------------------------------------	--------------	--------------



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2020.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

I 2021 er der på baggrund af et omfattende udviklingsarbejde indført en ny model til at opgøre hensættelserne. Formålet med en ny hensættelsesmodel har dels været en reduceret kompleksitet i beregning og modellandskab, dels en højere grad af sammenhæng mellem sagsflow i ordningen og hensættelsesmodel. Den nye model, der altovervejende består af en ny Markovmodel, omfatter både de afdækkede og de uafdækkede sager, således at hensættelserne på tværs af ordningerne bestemmes med den samme model. Markovmodellen har yderligere den fordel, jf. formålet, at den i højere grad end tidligere afspejler sagsflowet i AES Udbetaling.

Ændringen af regnskabsmæssigt skøn vedrørende overgangen til den nye hensættelsesmodel har medført et fald i hensættelsen på den afdækkede ordning på 1 mio. kr. Beløbet er fordelt med et fald på erstatningshensættelser på 34 mio. kr. og stigning på løbende ydelser på 32 mio. kr. Dertil kommer en afledt stigning på omkostningerne på 1 mio. kr.

Ændringen af regnskabsmæssigt skøn vedrørende overgangen til den nye hensættelsesmodel har medført et fald i hen-

sættelsen på den uafdækkede ordning på 285 mio. kr. Beløbet er fordelt med et fald på erstatningshensættelser på 521 mio. kr. og stigning på løbende ydelser på 218 mio. kr. Dertil kommer en afledt stigning på omkostningerne på 18 mio. kr.

Ændringen i det regnskabsmæssige skøn for opgørelsen af den uafdækkede ordning har ikke haft indvirkning på resultat eller balance, idet disse sikres efter pay-as-you-go princippet og hensættelserne således ikke indregnes i balancen.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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



Noter

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Bidragsindtægter omfatter bidrag vedrørende regnskabsåret med fradrag af bidrag til Arbejdsmiljørådet og branchearbejdsmiljørådene samt regulering af tidligere år. Herunder indgår også bidrag vedrørende regnskabsåret for arbejdsskadeafgift.

Afregning af arbejdsskadeafgift indeholder årets afregning af arbejdsskadeafgift til SKAT.

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

Erstatningsudgifter opgøres som summen af årets udbetalte erstatninger og for alle skader før 31. december 2007

undtagen fordelingssskader fra før 1. januar 1999, endvidere ændringer i erstatningshensættelser samt ændringer i hensættelser for løbende ydelser. Derudover indgår AES Udbetalings andel af administrationsudgifterne i AES og Ankestyrelsen.

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

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

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

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

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

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

Balance

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

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



Noter

Afdækkede hensættelser

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

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

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

Markedsrentekurven estimeres på basis af købs- og salgsrenter i ovennævnte grupperinger. Inflationskurven er en euroinflation ex. tobacco tillagt 100 bp.

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 af en hensættelsesmodel, der overvejende består af en Markov-model.

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 af en hensættelsesmodel, der overvejende består af en Markovmodel.

AES Udbetaling har fra det tidligere Arbejdsskadestyrelsen overtaget forpligtelse til dækning af fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999. AES Udbetaling 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 Markov-model 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 porteføljeledningen for AES Udbetaling.

Transaktioner vedrørende investeringsaktiver foretages til markedsværdi således, at kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer afregnes til handelsdagens



Noter

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Note 2 Hoved- og nøgletaloversigt					
Hovedtal i mio. kr.¹					
Ordinære AES-bidrag	1.763	1.540	1.488	1.351	1.108
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-12	-14	-13	-14	-12
Bidrag til arbejdsskadeafgift	648	509	777	520	347
Bidragsindtægter i alt	2.399	2.035	2.252	1.857	1.443
Afregning af arbejdsskadeafgift	563	569	557	577	409
Udbetalte erstatninger	1.663	1.580	1.533	1.486	1.667
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	-53	-62	-85	-103	-124
Erstatningsudgifter i alt	1.610	1.519	1.447	1.383	1.543
Administrationsomkostninger	42	45	43	45	46
Investeringsomkostninger	3	3	3	3	7
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	45	48	46	48	53
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	42	45	43	45	46
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	4	2	2	1	20
Resultat af sikringsvirksomhed	184	-98	205	-148	-555
Resultat af investeringsvirksomhed	20	69	65	-20	86
Årets resultat	204	-30	271	-168	-469
Aktiver i alt	2.884	2.738	2.827	2.649	2.926
Overført til næste år	1.941	1.737	1.767	1.496	1.664
Afdækkede hensættelser i alt	925	977	1.039	1.126	1.231
Uafdækkede hensættelser i alt	16.059	15.107	14.312	9.863	7.406
Nøgletal					
Erstatningsprocent ²	92	100	98	103	141
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	89	97	96	102	138
Omkostningsprocent ⁴	2	3	3	3	4
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	2	3	3	3	4
Omkostninger pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	19	21	20	21	23

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

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

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

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

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

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



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 3 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-114	-106
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	53	62
Erstatningsudgifter i alt	-60	-44
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-60	-44
Indtægter af investeringsaktiver mv.	26	74
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-4	-2
Resultat af investeringsvirksomhed	22	72
Årets resultat	-38	28
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter		
Ordinære AES-bidrag mv.	1.751	1.526
Bidrag til arbejdsskadeafgift	648	509
Bidragsindtægter i alt	2.399	2.035
Afregning af arbejdsskadeafgift	-563	-569
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-1.549	-1.474
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-1.549	-1.474
Administrationsomkostninger	-42	-45
Resultat af sikringsvirksomhed	244	-54
Indtægter af investeringsaktiver mv.	-2	-3
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af investeringsvirksomhed	-2	-3
Årets resultat	242	-57
Årets resultat i alt	204	-30



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 4 Bidragsindtægter		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	1.763	1.540
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-12	-14
Ordinære AES-bidrag mv.	1.751	1.526
Note 5 Arbejdsskadeafgift		
Uafdækkede skader²		
Bidrag til arbejdsskadeafgift	648	509
Afregning af arbejdsskadeafgift	-563	-569
Arbejdsskadeafgift i alt	85	-60

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 2021 er der opkrævet 648 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 563 mio. kr. til SKAT. Forskellen mellem opkrævning hos virksomhederne og afregningen til SKAT for et regnskabsår afspejler, at der i tidligere år er opkrævet mindre eller mere hos arbejdsgiverne end den endelige afregning til SKAT. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over- og underskud indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift.



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 6 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	77	73
Kapitalerstatninger	37	33
Udbetalte erstatninger i alt	114	106
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	521	499
Kapitalerstatninger	885	832
Bidrag til AES' administration mv.	143	144
Udbetalte erstatninger i alt	1.549	1.474
Udbetalte erstatninger i alt	1.663	1.580
Note 7 Ændring i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	-40	-64
Ændringer i erstatningshensættelserne	-42	-4
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	29	6
Ændring i sikringsmæssige hensættelser i alt	-53	-62



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 8 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	42	45
Investeringsomkostninger	3	3
Omkostninger før ændring i hensættelser	45	48
Ændring i hensættelser til omkostninger	1	-1
Omkostninger efter ændring i hensættelser	46	48
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	42	45
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	42	45
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	4	2
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	0
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	4	2
<p>AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2021 fra AES Udbetaling. I stedet betaler AES Udbetaling årligt en del af lønomkostningerne til koncerndirektionen i ATP.</p>		
AES Udbetalings andel af vederlag til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring udgør	0,1	0,1
Revisionshonorar:		
Samlet honorarer til revisorer	0,2	0,2
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 9 Indtægter af investeringsaktiver mv.		
Renter af obligationer	11	13
Udbytte	3	3
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	-19	-4
Kursreguleringer kapitalandele	34	65
Obligationer udtrækning	-3	-2
Øvrige renter	-3	-4
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	24	71
<p>Fordeling er således:</p>		
Afdækkede skader	26	74
Uafdækkede skader	-2	-3
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	24	71



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 10 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	239	212
Tilgang i årets løb	54	20
Afgang i årets løb	-132	-51
Kursregulering pr. 31.12	21	58
Markedsværdi pr. 31.12	182	239
Note 11 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	1.105	1.105
Tilgang i årets løb	107	246
Afgang i årets løb	-212	-243
Kursregulering pr. 31.12	-18	-3
Markedsværdi pr. 31.12	982	1.105
Note 12 Andre tilgodehavender		
Uafviklede handler	5	22
Øvrige tilgodehavender	9	10
Andre tilgodehavender i alt	15	32



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 13 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	81	85
Udbetalte erstatninger	-37	-33
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-3	0
Regulering af erstatningshensættelser	-1	29
Erstatningshensættelser pr. 31.12	39	81
Note 14 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	866	924
Udbetalte løbende ydelser	-77	-73
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	29	6
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	36	9
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	855	866
Note 15 Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	30	30
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	2	2
Regulering af hensættelser for adm. og inv. omkostninger	2	1
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	31	30



Noter

Mio. kr.	2021	2020
Note 16 Anden gæld		
Skyldig a-skat	14	14
Øvrig gæld	5	11
Anden gæld i alt	19	24

Note 17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

AES Udbetaling's administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til ca. 95 mio. kr.

Administrationsaftalen indeholder også hæftelse for ordningens andel af de tilbageværende afskrivninger knyttet til de anvendte IT-systemer, svarende til en forpligtelse på 16 mio. kr. (2020: 22 mio. kr.)

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

Note 18 Investeringspolitik og risikoplysninger

Sikringsrisici

AES Udbetaling's sikringsrisici omfatter risikoen for, at AES Udbetaling ikke er i stand til at sikre de skadelidte. AES Udbetaling håndterer dette ved løbende at sikre, at midlerne er store nok til at håndtere dels udsving i hensættelser (på den afdækkede ordning), dels udsving i erstatningsudbetalinger (på pay-as-you-go-bestanden). Dette sker blandt andet gennem følsomhedsanalyser på hensættelserne, samt fremskrivninger af erstatningsudbetalinger og bidrag.

Finansielle risici

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



Noter

Note 19 AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2021

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	596	61
Realkredit Danmark	169	17
Nykredit	205	21
Nordea Kredit	13	1
I alt	982	100

Danske nominelle obligationer, inklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi	Markedsværdi	Afkast
	mio. kr.	mio. kr.	pct.
	Primo	Ultimo	
Noterede kapitalandele	239	182	18,4
Kapitalandele i alt¹	239	182	
Stats- og realkreditobligationer	839	744	-2,4
Indeksobligationer	266	238	4,3
Obligationer i alt	1.105	982	
Investeringsaktiver i alt	1.344	1.164	2,2

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

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

Obligationer er inklusive vedhængende rente.

Aktiver fordelt på valuta

	Valuta	Aktiver	Passiver
		markedsværdi	markedsværdi
		mio. kr.	mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.883	2.884
Øvrige Europa	EUR	1	-
		2.884	2.884



Oversigt over anvendte benchmarks

Anvendte benchmarks til sammenligning af afkast

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

1) Obligationsindeks bestående af danske realkreditobligationer udarbejdet af Nordea.

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

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

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Maria Melchiorsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-354265197663

IP: 109.57.xxx.xxx

2022-03-24 14:34:53 UTC

NEM ID 

AES:Anne Kristine Axelsson - AAX

Koncerndirektør

Serienummer: CVR:37624780-RID:87485154

IP: 131.165.xxx.xxx

2022-03-24 14:44:30 UTC

NEM ID 

Anne-Marie Røge Krag

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-104306601395

IP: 94.101.xxx.xxx

2022-03-24 14:56:48 UTC

NEM ID 

Bente Overgaard

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-992927968326

IP: 83.90.xxx.xxx

2022-03-24 19:24:00 UTC

NEM ID 

Anders Just Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-716065686541

IP: 185.218.xxx.xxx

2022-03-25 07:22:30 UTC

NEM ID 

Ulla Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-989530141508

IP: 188.181.xxx.xxx

2022-03-25 07:25:42 UTC

NEM ID 

Birthe Oest Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-348244797281

IP: 188.64.xxx.xxx

2022-03-25 08:04:49 UTC

NEM ID 

Preben Meier Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-153484425540

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-03-25 09:29:52 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: H2118-SS8WA-C6L7H-SS5UP-M70IV-02L12

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Morten Skov Christiansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-590220230977

IP: 2.106.xxx.xxx

2022-03-29 17:04:38 UTC

NEM ID 

Jens Skovgaard Lauritsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-297791245481

IP: 195.41.xxx.xxx

2022-03-30 11:31:34 UTC

NEM ID 

Anni Pilgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-308294754808

IP: 193.41.xxx.xxx

2022-03-30 12:37:22 UTC

NEM ID 

Morten Thiessen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-205163959355

IP: 194.182.xxx.xxx

2022-03-31 09:30:19 UTC

NEM ID 

Lars Kronow

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-966471939633

IP: 130.185.xxx.xxx

2022-03-31 09:34:44 UTC

NEM ID 

ATP:Christoffer Max Jensen - CXJ

Revisor

Serienummer: CVR:43405810-RID:27259260

IP: 131.165.xxx.xxx

2022-03-31 09:51:13 UTC

NEM ID 

Jacques Peronard

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-981880198476

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-03-31 09:59:56 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: H2118-SS8WA-C6L7H-SS5UP-M7OIV-02L12

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>