

Årsrapport 2024

Penneo dokumentnøgle: DW0ZR-EUHCR-4ZTDW-IC8YZ-ORMU1-DU7CE

arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

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

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring	3
AES Udbetaling i 2024 - kort fortalt	4
Ledelsens beretning	5
Afkast i 2024	8
Investeringsstrategi	10

Påtegninger

Ledelsens regnskabspåtegning	11
Intern Revisions påtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13

Regnskab

Resultatopgørelse	15
Balance	16
Skema for uafdækkede skader pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19
Oversigt over anvendte benchmarks	31

Penneo dokumentnøgle: DW0ZR-EUJCR-4ZTDW-IC8YZ-ORMU1-DU7CE

Bestyrelse

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentanter

Indstillet af Dansk Arbejdsgiverforening:

Direktør Fini Beilin, DA

Underdirektør Anders Just Pedersen, Dansk Industri

Arbejdsmiljøchef Anne-Marie Røge Krag, Dansk Erhverv

Lønmodtagerrepræsentanter

Indstillet af Fagbevægelsens Hovedorganisation

Næstformand Flemming Grønsund, FH

Forbundssekretær, Lene Krabbe Dahl, 3F

1. næstforperson Harun Demirtas, Dansk Sygeplejeråd

Fagpolitisk ordfører Maria Klingsholm, FOA

Indstillet af finansministeren:

Chefkonsulent Birthe Oest Larsen,

Medarbejder- og Kompetencestyrelsen

Indstillet af Akademikerne:

Formand for Ansattes Råd

Malene Matthison-Hansen, IDA

Indstillet af Kommunernes Landsforening og Danske

Regioner i fællesskab:

Chefkonsulent Preben Meier Pedersen, KL

Forretningsudvalg

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverepræsentant

Fini Beilin

Lønmodtagerrepræsentant

Flemming Grønsund

Daglig ledelse i ATP

Direktør i AES

Anne Kristine Axelsson

Medlemmer af koncernledelsen i ATP

Martin Præstegaard, Administrerende direktør (CEO)

Mikkel Svenstrup, Investeringsdirektør

Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør Pension

og Arbejdsmarked

Haktan Bulut, koncerndirektør Digital Solutions

Kristine Stenhuus, Koncerndirektør Udbetaling Danmark

Pernille Vastrup, Koncerndirektør (CFO)

Jacob Lester, Chief Risk Officer (CRO)

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 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 Arbejdsmarkedets Erhvervssikring varetager. Den ene del af Arbejdsmarkedets Erhvervssikring benævnes "AES" og den anden del benævnes "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 arbejds-skadesikringsloven. 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. AES træffer desuden afgørelser om og udbetaler uddannelsesgodtgørelse til tilskadekomne, der efter en arbejdsskade ikke kan arbejde fuld tid inden for tidligere arbejdsområde.

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 arbejdsskade-forsikring i et privat forsikringsselskab eller for visse offentlige arbejdsgivere ved selvforsikring.



AES Udbetaling i 2024 - kort fortalt

- Årets resultat blev et underskud på 171 mio. kr.
- De ordinære AES-bidrag udgjorde 2.082 mio. kr.
- AES Udbetaling udbetalte i alt 2.346 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 39 mio. kr.
- Det samlede afkast af investeringsaktiverne i AES Udbetaling udgjorde 69 mio. kr. Heraf kan 27 mio. kr. henføres til afkast af investeringsporteføljen, svarende til et afkast på 3,1 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 fordelingsskader (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.



Ledelsens beretning

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

Ledelsesberetningen i denne årsrapport, herunder afsnit om årets afkast og investeringsstrategi, redegør for aktiviteten i AES Udbetaling i 2024.

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

Økonomi

Årets resultat blev et underskud på 171 mio. kr. mod et forventet overskud på 221 mio. kr. Afvigelsen kan primært henføres til højere erstatningsudbetalinger, hvor der er udbetalt mere end forventet, herunder er der mange covid-19 sager, som har givet større udbetalinger end forventet.

Resultatet fratrækkes regnskabsposten "Overført til næste år", som pr. 31. december 2024 udgjorde 2.219 mio. kr. Denne post skal kunne dække fremtidige udsving i hovedsageligt erstatningsudbetalinger, hensættelser og værdien af aktiver. Derudover skal posten sikre, at der ikke opstår likviditetsmæssige udfordringer i ordningen.

De ordinære AES-bidrag udgjorde 2.082 mio. kr. i 2024. Dette var 20 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2023, hvilket kan henføres til højere beskæftigelse i 2024 og stigende bidragssatser.

AES Udbetaling udbetalte 2.346 mio. kr. i erstatninger i 2024, hvilket var 342 mio. kr. højere end i 2023. Kapitalerstatningerne er steget med 168 mio. kr., mens de løbende ydelser er steget med 192 mio. kr. i forhold til 2023. Stigningen kan primært henføres til en høj afvikling af sager vedrørende tab af erhvervsevne, herunder mange covid-19 sager. Modsat er betaling af sagsbehandlingstakster til AES og Ankestyrelsen faldet med 19 mio. kr.

I 2024 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 69 mio. kr. Afkastet af investeringsaktiverne på den afdækkede ordning udgjorde 28 mio. kr. Heraf kan 27 mio. kr. henføres til investeringsporteføljen, svarende til en forrentning på 3,1 pct. før omkostninger, hvilket var under benchmarkets afkast på 3,3 pct. På den uafdækkede ordning blev afkastet 41 mio. kr., primært som følge af renteindtægter af bankindestående.

Administrations- og investeringsomkostningerne udgjorde 39 mio. kr. i 2024, hvilket var 10 mio. kr. mindre end i 2023. Heraf udgjorde investeringsomkostningerne 3 mio. kr., svarende til niveauet i 2023. Administrationsomkostningerne for sikringsvirksomheden udgjorde 36 mio. kr., svarende til 10 mio. kr. mindre end i 2023, primært drevet af færre afskrivninger. Af de samlede administrationsomkostninger udgjorde omkostningerne til kontrolenheden AESK 6 mio. kr., hvilket er på niveau med 2023.

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2024

Bidragssatserne i 2024 er i gennemsnit steget med 3 pct. sammenholdt med 2023. 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 fordelingsskader 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 2008-2024.

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



Bidragssatser pr. fuldtidsansat¹

	2020	2021	2022	2023	2024
Højeste bidrag	3.959	4.462	5.823	6.354	7.310
Laveste bidrag	111	100	115	112	116
Gennemsnitlig bidrag	809	849	955	955	986

¹ Bidragssatserne er uden arbejdsskadeafgift. Med arbejdsskadeafgift ville det højeste bidrag i 2024 være 8.425 kr. og det laveste bidrag 164 kr.

I 2024 udbetalte AES Udbetaling 1.326 mio. kr. i kapitalerstatninger og 887 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 133 mio. kr. til betaling af sagsbehandlingstakster til AES og Ankestyrelsens administration. Efter et fald i hensættelserne vedrørende den afdækkede ordning på 66 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 2.281 mio. kr. i 2024.

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 2024 opkrævet 502 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT og administrationsomkostninger udgjorde 721 mio. kr. Årets over-/underdækning reguleres i resultatopgørelsen og indregnes sammen med den akkumulerede over-/underdækning i balancen, som et mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift.

Over-/underdækning i det enkelte år vedrørende arbejdsskadeafgiften indregnes ved fastsættelse af de kommende års satser for opkrævning af arbejdsskadeafgift.

Hensættelser

Der er i balancen pr. 31. december 2024 hensat i alt 587 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 2024 have været afsat 14.959 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er en stigning på 272 mio. kr. i forhold til 2023, heraf skyldes en større del af stigningen de løbende ydelser, hvor der er flere sager i 2024.

Ændring i levetid og pensionsalder

Som følge af den årlige opdatering af levetid forventes det nu, at der dør lidt færre personer med løbende ydelser end forventningen var sidste år, samt at der vil være lidt lavere pensionsalder for nogle årgange. Den samlede konsekvens for de afdækkede og uafdækkede skader er at hensættelsen er 4 mio. kr. lavere.

Uddannelsesgodtgørelse

I 2024 trådte den nye ordning 'Uddannelsesgodtgørelse' i kraft, som medfører, at tilskadekomne under visse betingelser får mulighed for at tage en uddannelse med en særlig godtgørelse. For tilskadekomne med en erhvervssygdom finansieres ordningen dels af staten og dels af AES Udbetaling.



Service mål

AES Udbetaling har fastsat et servicemål for udbetaling af erstatninger i afgjorte sager fra AES. Målet er, at 90 pct. af alle udbetalinger skal være gennemført indenfor fem uger. Servicemålet er opfyldt i 2024.

Politik for dataetik

Brug af data er stigende særligt i et digitalt samfund, hvorfor det er vigtigt med retningslinjer og en god dataetisk kultur. AES anvender data om borgere, arbejdsgivere, samarbejdspartnere m.fl. for at kunne løse sine opgaver. AES – og ATP som administrator af AES – bærer således et stort samfundsansvar, der også indebærer dataetiske overvejelser i arbejdet med at udføre og optimere den lovbundne administrationsopgave.

ATP's bestyrelse godkendte i 2022 for første gang Politik for dataetik. I 2024 blev politikken justeret første gang, hvor der bl.a. især var fokus på opdatering af sproget ift. den teknologiske udvikling indenfor kunstig intelligens.

AES er administreret af ATP og håndtering og anvendelse af data i AES følger således ATP's politik for dataetik¹, som gælder for hele ATP-koncernen, og de administrerede ordninger.

Politikken har til hensigt at fastlægge de dataetiske rammer for ATP's brug af data – og dermed grundlaget for at foretage afvejningen mellem samfundsmæssige formål med databehandlingen og respekten for individets rettigheder og forventninger.

ATP's dataetiske rammer skal understøtte, at:

- omverdenen har tillid til ATP's behandling af data
- ATP yder en transparent administration
- ATP har en sikker databehandling
- ATP anvender teknologi og data ansvarligt

ATP's politik for dataetik tager højde for AES' 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 AES' ansvar overfor samfundet til at træffe korrekte afgørelser og varetage omkostningseffektiv administration.

Forventninger til 2025

Det ordinære AES-bidrag er for 2025 fastsat, så de samlede bidragsindtægter forventes at stige med 6 pct. sammenholdt med 2024.

På bestyrelsesmødet i oktober 2024 blev det som en del af bidragsfastsættelsen for 2025 besluttet at overføre 150 mio. kr. primo 2025 fra den afdækkede ordning til den uafdækkede ordning (pay-as-you-go-ordningen). På baggrund af denne beslutning har bestyrelsen godkendt Administrationens indstilling om at ændre investeringsstrategien, så aktier ikke længere indgår i fondsplaceringerne. Baggrunden for at ændre investeringsstrategien er at sikre, dels at de lovmæssige rammer for AES i dag og fremadrettet kan opretholdes, betryggende afdækning af hensættelserne, dels at den administrationsmæssige byrde ikke bliver for stor i forhold til fondsplaceringerne.

Der blev den 17. januar 2025 afsagt dom ved Højesteret vedrørende nedre grænse for tab af erhvervsevne i en sag, hvor tilskadekomne var visiteret til fleksjob. I AES vil der være fokus på det videre arbejde efter dommen, herunder genoptagelse af tidligere afgjorte sager, hvilket kan medføre flere udbetalinger fra AES Udbetaling. Der henvises til note 17 "Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser" på side 29 for yderligere beskrivelse.

¹For ATP's redegørelse for dataetik henvises til: <https://www.atp.dk/dokument/politik-dataetik-i-atp>

Afkast i 2024

Afkast af investeringsporteføljen i 2024 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2024 mio. kr.	Afkast ¹		Benchmark pct. ^{2,4}
		AES	AES	
		mio. kr.	pct. ²	
Nominelle obligationer³	543	24	4,4	4,7
Statsobligationer	259	8	3,0	3,2
Kreditobligationer	285	16	5,7	6,3
Indeksobligationer	171	2	1,2	1,1
Børsnoterede aktier⁵	109	1	-0,8	-0,6
Investeringsportefølje i alt	824	27	3,1	3,3

¹ De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.
² Afkast er beregnet tidsvægtet og på daglig basis (TWR). Dette afspejler ikke cashflow til og fra en portefølje. Derfor kan fortegnet på det procentuelle afkast afvige fra fortegnet på det absolutte afkast.
³ Danske nominelle obligationer inklusiv vedhængende rente.
⁴ En oversigt over de anvendte benchmarks kan ses på side 31.
⁵ Tilbageholdt udbytteskat indgår i opgørelsen af børsnoterede 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 2024 var den samlede portefølje i AES Udbetaling 1.467 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden 592 mio. kr. og aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 875 mio. kr.

I 2024 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 69 mio. kr.

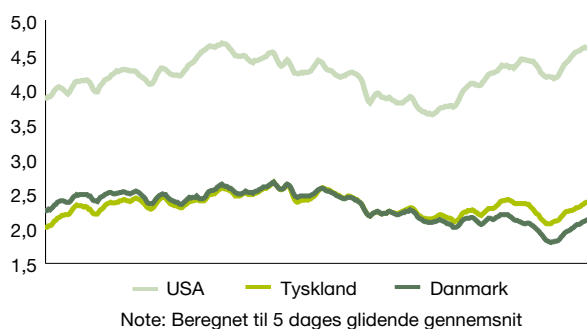
Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på en konto i danske kroner. I 2024 var afkastet af denne beholdning 41 mio. kr. på grund af den positive rente på bankindestående.

Aktiverne, der vedrører den afdækkede bestand, er delt op i en investeringsportefølje og en likviditetsbuffer, der reserveres til erstatningsudbetalinger, omkostninger mv. Ultimo 2024 udgjorde likviditetsbufferen 51 mio. kr. og afkastet af likviditetsbufferen udgjorde 1 mio. kr. Ved årets udgang var markedsværdien af investeringsporteføljen 824 mia. kr. og porteføljen gav et markedsmæssigt afkast på 27 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 3,1 pct.

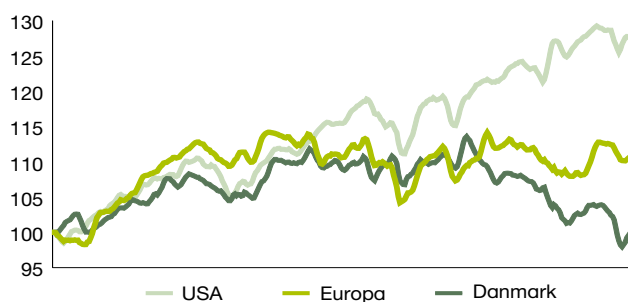
I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et afkast på 24 mio. kr., svarende til 4,4 pct. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 2 mio. kr., svarende til 1,2 pct. Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et afkast på 1 mio. kr., svarende til -0,8 pct².



Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 2024



Udviklingen i aktiekurserne i 2024



Markedsudvikling i 2024

Set over året som helhed var de globale aktiemarkeder – og i særdeleshed de største aktier i USA – præget af kursstigninger. Det danske aktiemarked endte dog året på niveau med årets begyndelse. På obligationsmarkederne i USA og Europa steg renterne på obligationer med lang restløbetid, mens renterne på obligationer med kortere restløbetid faldt.

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 3,1 pct., hvilket var under benchmarkets afkast på 3,3 pct. Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et afkast på 24 mio. kr., svarende til 4,4 pct., hvilket var under afkast af benchmarket på 4,7 pct. Både porteføljerne af statsobligationer og af realkreditobligationer gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark. Indeksobligationer gav et afkast på 2 mio. kr., svarende til 1,2 pct., mens benchmarket gav et afkast på 1,1 pct. Børsnoterede aktier gav et afkast på 1 mio. kr., svarende til -0,8 pct. Benchmarket gav et afkast på -0,6 pct.

Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2024

Pct.	2024
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 2024 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 2024, 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.

Bæredygtighed 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 bæredygtighed, 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 2024 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 2024 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Hillerød, den 24. marts 2025

Direktion:

Anne Kristine Axelsson
direktør

Bestyrelse:

Bente Overgaard
formand

Fini Beilin

Anders Just Pedersen

Flemming Grønsund

Lene Krabbe Dahl

Anne-Marie Røge Krag

Preben Meier Pedersen

Harun Demirtas

Maria Klingsholm

Birthe Oest Larsen

Malene Matthison-Hansen



Intern Revisions påtegning

Til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AES Udbetaling for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af AES Udbetalings aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisionshandlingerne for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 24. marts 2025

Per Graabæk Ventzel
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 2024, 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 2024 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisors 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af ordningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets 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 24. marts 2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Lars Hillebrand
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26712



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Bidragsindtægter		
4	Ordinære AES-bidrag mv.	2.069	2.048
5	Arbejdsskadeafgift netto	0	0
	Bidragsindtægter i alt	2.069	2.048
	Erstatningsudgifter		
6	Udbetalte erstatninger	-2.346	-2.004
7	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	66	74
	Erstatningsudgifter i alt	-2.281	-1.930
8	Administrationsomkostninger	-36	-46
8	Overført til dækning af administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
8	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-31	-41
	Resultat af sikringsvirksomhed	-242	77
9	Indtægter af investeringsaktiver mv.	69	90
8	Investeringsomkostninger	-3	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	5	4
8	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	1
	Resultat af investeringsvirksomhed	71	90
3	Årets resultat	-171	168



Balance pr. 31. december

Mio. kr.			
Note	Aktiver	2024	2023
10	Kapitalandele	109	137
11	Obligationer	715	742
	Investeringsaktiver i alt	824	879
	Tilgodehavende bidrag	1.195	1.283
	Mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift	91	0
	Tilgodehavender i alt	1.286	1.283
	Likvide beholdninger	640	978
	Andre aktiver i alt	640	978
12	Andre tilgodehavender	33	29
	Andre periodeafgrænsningsposter	41	34
	Periodeafgrænsningsposter i alt	74	64
	Aktiver i alt	2.824	3.203
	Passiver		
	Overført til næste år	2.219	2.390
13	Erstatningshensættelser	22	25
14	Hensættelser for løbende ydelser	533	596
15	Hensættelser administrations- og investeringsomkostninger	32	36
	Afdækkede hensættelser i alt	587	657
16	Anden gæld	18	27
	Mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift	0	128
	Gæld i alt	18	155
	Passiver i alt	2.824	3.203
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Hoved- og nøgletalsoversigt		
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
18	Investeringspolitik og risikoplysninger		
19	AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2024		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2024	2023
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	0	0
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	17	22
Uafdækkede hensættelser til fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999	17	22
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	4.763	4.432
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	9.148	9.179
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	13.911	13.612
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	1.030	1.053
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	1.030	1.053
Uafdækkede hensættelser i alt	14.959	14.687
Specifikation af ændringer i regnskabsåret:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	0	0
Udbetalt	-2	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	2	3
Saldo 31.12	0	0
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	22	26
Udbetalt	-2	-4
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	1
Reguleringer i øvrigt	-2	-2
Saldo 31.12	17	22
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	4.432	4.209
Udbetalt	-1.301	-1.120
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	23	53
Reguleringer i øvrigt	1.610	1.291
Saldo 31.12	4.763	4.432
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	9.179	9.157
Udbetalt	-831	-624
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-212	985
Reguleringer i øvrigt	1.011	-339
Saldo 31.12	9.148	9.179

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2024	2023
Saldo primo	2.390	2.223
Overført resultat	-171	168
Overført til næste år	2.219	2.390

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

Afdækkede skader		
Saldo primo	270	240
Overført resultat	19	29
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	0	0
Overført til næste år	288	270
Uafdækkede skader		
Saldo primo	2.121	1.982
Overført resultat	-190	138
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	0	0
Overført til næste år	1.930	2.121
Overført til næste år i alt	2.219	2.390

Penneo dokumentnøgle: DW0ZR-EUHC-4ZTDW-IC8YZ-ORMU1-DU7CE



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 2023.

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 porteføljevaltning mv.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi

eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Investeringer, tilgodehaver 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.



Noter

Under bidragsindtægter indgår ligeledes posten "Arbejdsskadeafgift netto". Posten indeholder bidragsindtægterne vedrørende arbejdsskadeafgift vedrørende året, med regulering af indtægterne svarende til forskellen mellem de allerede indregnede bidragsindtægter for året, den afregnede arbejdsskadeafgift og de opgjorte administrationsomkostninger. Herudover er udgifterne til arbejdsskadeafgift og omkostninger til administrationen fratrukket regnskabsposten. Således neutraliseres årets over-/underdækning vedrørende arbejdsskadeafgiften i resultatopgørelsen.

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

Erstatningsudgifter opgøres som summen af årets udbetalte erstatninger og for alle skader før 31. december 2007 undtagen fordelingsskader fra før 1. januar 1999, endvidere ændringer i erstatningshensættelser samt ændringer i hensættelser for løbende ydelser. Derudover indgår AES Udbetalings andel af administrationsudgifterne i AES og Ankestyrelsen. Kapitalerstatninger omfatter, udover kapitalerstatninger til anerkendte skader, også udgifter til lægehonorarer.

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 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 Finansstilsynet. 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.

Marksrenten bestemmes som en nulkuponrentestruktur, der estimeres ved en anerkendt metode. De aktiver, som indgår i estimationsgrundlaget, afspejler den relevante valutadenominering, løbetid samt likviditet. Aktiverne som ind-



Noter

går i grundlaget for estimatet fordeler sig i følgende procentvis opdeling:

Renteswaps i danske kroner	12,5 pct.
Renteswaps i euro	42,5 pct.
Danske statsobligationer	22,5 pct.
Tyske statsobligationer	22,5 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.

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.

Mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift

Mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift indeholder årets og tidligere års over-/underdækning mellem opkrævet bidrag vedrørende arbejdsskadeafgift og udgifter vedrørende arbejdsskadeafgift til SKAT og administrationsomkostninger.

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, investeringsfor- eningsandele 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

	2024	2023	2022	2021	2020
Note 2 Hoved- og nøgletaloversigt					
Hovedtal i mio. kr.¹					
Ordinære AES-bidrag	2.082	2.062	1.996	1.763	1.540
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-13	-14	-14	-12	-14
Arbejdsskadeafgift netto	0	0	0	0	0
Bidragsindtægter i alt	2.069	2.048	1.982	1.751	1.526
Udbetalte erstatninger	-2.346	-2.004	-1.600	-1.663	-1.580
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	66	74	199	53	62
Erstatningsudgifter i alt	-2.281	-1.930	-1.401	-1.610	-1.519
Administrationsomkostninger	-36	-46	-46	-42	-45
Investeringsomkostninger	-3	-3	-3	-3	-3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	-39	-49	-49	-45	-48
Administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5	5	5	5
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-31	-41	-42	-38	-41
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	1	-12	-4	-2
Resultat af sikringsvirksomhed	-242	77	539	103	-34
Resultat af investeringsvirksomhed	71	90	-164	20	69
Årets resultat	-171	168	375	124	35
Aktiver i alt	2.824	3.203	3.061	2.884	2.738
Overført til næste år	2.219	2.390	2.223	1.848	1.724
Afdækkede hensættelser i alt	587	657	735	925	977
Uafdækkede hensættelser i alt	14.959	14.687	14.418	16.059	15.107
Nøgletal					
Erstatningsprocent ²	110	94	71	92	100
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	110	93	77	89	97
Omkostningsprocent ⁴	1	2	2	2	3
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	1	2	2	2	3
Omkostninger pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	15	20	20	19	21

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 De samlede administrations- og investeringsomkostninger før ændring i omkostningshensættelser i forhold til det antal lønmodtagere, der er opkrævet bidrag for.

⁷ I Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser er administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift fratrasket.

Noter

Mio. kr.	2024	2023
Note 3 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-77	-100
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	66	74
Erstatningsudgifter i alt	-11	-26
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-11	-26
Indtægter af investeringsaktiver mv.	28	55
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	2	1
Resultat af investeringsvirksomhed	30	55
Årets resultat	19	29
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter		
Ordinære AES-bidrag mv.	2.069	2.048
Arbejdsskadeafgift netto	0	0
Bidragsindtægter i alt	2.069	2.048
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-2.269	-1.904
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-2.269	-1.904
Administrationsomkostninger	-36	-46
Overført til dækning af administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
Resultat af sikringsvirksomhed	-231	103
Indtægter af investeringsaktiver mv.	41	35
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af investeringsvirksomhed	41	35
Årets resultat	-190	138
Årets resultat i alt	-171	168

Noter

Mio. kr.	2024	2023
Note 4 Ordinære AES-bidrag mv.		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	2.082	2.062
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-13	-14
Ordinære AES-bidrag mv.	2.069	2.048
Note 5 Arbejdsskadeafgift netto		
Uafdækkede skader²		
Bidrag til arbejdsskadeafgift i året	502	612
Regulering af mellemværende med arbejdsgivere	219	-45
Bidrag til arbejdsskadeafgift	721	567
Afregning af arbejdsskadeafgift	-716	-562
Administrationsomkostninger	-5	-5
Arbejdsskadeafgift i alt	0	0

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 2024 er der opkrævet 502 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 721 mio. kr. til udgifterne vedrørende arbejdsskadeafgift (afregning til SKAT og administrationsomkostninger). Forskellen mellem opkrævning hos virksomhederne og udgifterne vedrørende arbejdsskadeafgift for et regnskabsår afspejler, at der i året eller i tidligere år er opkrævet mindre eller mere hos arbejdsgiverne end den endelige udgift vedrørnede arbejdsskadeafgift. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over-/underskud indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift.



Noter

Mio. kr.

2024

2023

Note 6 Udbetalte erstatninger

Afdækkede skader

Løbende ydelser

-54

-66

Kapitalerstatninger

-23

-33

Udbetalte erstatninger i alt
-77
-100

Uafdækkede skader

Løbende ydelser

-833

-629

Kapitalerstatninger

-1.303

-1.124

Bidrag til AES' administration mv.

-133

-152

Udbetalte erstatninger i alt
-2.269
-1.904
Udbetalte erstatninger i alt
-2.346
-2.004

Note 7 Ændring i sikringsmæssige hensættelser

Afdækkede skader

Ændringer i hensættelser for løbende ydelser

54

64

Ændringer i erstatningshensættelserne

3

3

Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation

9

7

Ændring i sikringsmæssige hensættelser i alt
66
74

Noter

Mio. kr.	2024	2023
Note 8 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-36	-46
Administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
Investeringsomkostninger	-3	-3
Omkostninger før ændring i hensættelser	-34	-44
Ændring i hensættelser til omkostninger	5	4
Omkostninger efter ændring i hensættelser	-29	-40
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	-31	-41
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-31	-41
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	2	1
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	0
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	2	1
AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2024 fra AES Udbetaling.		
I stedet betaler AES Udbetaling årligt en del af lønomkostningerne til koncerndirektionen i ATP.		
AES Udbetalings andel af vederlag til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring udgør	-0,1	-0,1
Revisionshonorar:		
Samlet honorarer til revisorer	-0,2	-0,2
Heraf andre ydelser end revision	0,0	0,0
Note 9 Indtægter af investeringsaktiver mv.		
Renter af obligationer	7	8
Udbytte	3	5
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	19	33
Kursreguleringer kapitalandele	-2	8
Obligationer udtrækning	0	0
Øvrige renter	42	36
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	69	90
Fordeling er således:		
Afdækkede skader	28	55
Uafdækkede skader	41	35
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	69	90

Noter

Mio. kr.	2024	2023
Note 10 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	137	157
Tilgang i årets løb	18	33
Afgang i årets løb	-41	-58
Kursregulering pr. 31.12	-5	4
Markedsværdi pr. 31.12	109	137
Note 11 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	742	767
Tilgang i årets løb	55	51
Afgang i årets løb	-98	-106
Kursregulering pr. 31.12	16	29
Markedsværdi pr. 31.12	715	742
Note 12 Andre tilgodehavender		
Uafviklede handler	2	3
Øvrige tilgodehavender	30	27
Andre tilgodehavender i alt	33	29

Penneo dokumentnøgle: DW0ZR-EUHCR-4ZTDW-IC8YZ-ORMU1-DU7CE



Noter

Mio. kr.

2024

2023

Note 13 Erstatningshensættelser

Afdækkede hensættelser

Erstatningshensættelser pr. 01.01	25	28
Udbetalte erstatninger	-23	-33
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Regulering af erstatningshensættelser	20	31
Erstatningshensættelser pr. 31.12	22	25

Note 14 Hensættelser for løbende ydelser

Afdækkede hensættelser

Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	596	667
Udbetalte løbende ydelser	-54	-66
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-9	-7
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	0	3
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	533	596

Note 15 Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger

Afdækkede hensættelser

Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	36	40
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-1	0
Regulering af hensættelser for adm. og inv. omkostninger	0	-1
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	32	36

Noter

Mio. kr.	2024	2023
Note 16 Anden gæld		
Skyldig a-skat	18	19
Øvrig gæld	1	8
Anden gæld i alt	18	27

Note 17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Højesteret har den 17. januar 2025 afsagt dom omhandlende nedre grænse for erstatning for tab af erhvervsevne. Ankestyrelsen har offentliggjort deres fortolkning af dommen den 20. februar 2025. Det fremgår af Ankestyrelsens fortolkning, at Højesteretsdommen alene vedrører § 17 a i Arbejdsskadesikringsloven, det vil sige skadelidte visiteret til fleksjob helt eller delvist som følge af en arbejdsskade, og at skaden skal være sket (ulykker) eller anmeldt (erhvervssygdomme) efter 1. januar 2006, hvor reglerne om erstatning for erhvervsevnetab efter arbejdsskadesikringslovens § 17 a blev indført.

Som følge af dommen kan en række sager om erstatning for tab af erhvervsevne til tilskadekomne, der efter en arbejdsskade er visiteret til fleksjob eller er i fleksjob, genoptages.

Ud over påvirkningen af administrationen i AES ved en mulig genoptagelse af sager, vil Højesteretsdommen tillige have en effekt på erstatningsudgifterne hos AES Udbetaling og forsikringsselskaber mv. Udgifterne til øgede erstatningsudbetalinger afhænger i høj grad af antallet af anmodninger om genoptagelse og størrelsen af de enkelte erstatninger, som der er betydelig usikkerhed om. De forventede yderligere erstatningsudgifter, som følge af genoptagelser, kan således ikke opgøres pålideligt, men udelukkende vurderes med betydelig usikkerhed.

Det er skønnet, at erstatninger som AES Udbetaling skal dække, potentielt kan medføre erstatninger i omegnen af 400 mio. kr., heraf ca. 20 mio. kr. vedrørende afdækket bestand og ca. 380 mio. kr. vedrørende uafdækket bestand. Skønnet vil løbende blive revurderet i takt med, at AES får viden om omfanget af genoptagelserne.

For de skader, der er anmeldt mellem 1. januar 2006 og 31. december 2007 og som genoptages efter højesteretsdommen, vil tilkendt erstatning skulle dækkes af midlerne i den afdækkede bestand. For de skader, der er anmeldt efter 1. januar 2008 og som genoptages efter højesteretsdommen, vil tilkendte erstatninger skulle dækkes af det fremtidige indbetalte bidrag fra arbejdsgiverne.

AES Udbetaling's administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til ca. 104 mio. kr.

Administrationsaftalen indeholder også hæftelse for ordningens andel af de tilbageværende afskrivninger knyttet til de anvendte IT-systemer, svarende til en forpligtelse på 2 mio. kr. (2023: 2 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 risikooplysninger

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-ordningen). Dette sker blandt andet gennem følsomhedsanalyser på hensættelserne, samt fremskrivninger af erstatningsudbetalinger og bidrag.

Finansielle risici

AES Udbetalings investeringspolitik og risikooplysninger er beskrevet under det særskilte afsnit "Investeringsstrategi" side 10.

Noter

Note 19 AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2024

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	430	60
Realkredit Danmark	129	18
Nykredit	156	22
I alt	715	100

Danske nominelle obligationer, inklusive vedhængende rente.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi	Markedsværdi	Afkast
	mio. kr. Primo	mio. kr. Ultimo	pct.
Noterede kapitalandele	137	109	-0,8
Kapitalandele i alt¹	137	109	
Stats- og realkreditobligationer	573	543	4,4
Indeksobligationer	169	171	1,2
Obligationer i alt	742	715	
Investeringsaktiver i alt	879	824	3,1

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 markeds-	Passiver markeds-
		værdi mio. kr.	værdi mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.822	2.824
Øvrige Europa	EUR	2	-
		2.824	2.824

Penneo dokumentnøgle: DW0ZR-EUHC-R-4ZTDW-IC8YZ-ORMU1-DU7CE



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 indekssværdien.

Arbejdsmarkedets
Erhvervssikring
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 Klingsholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: mame@foa.dk

IP: 77.233.xxx.xxx

2025-03-25 09:42:02 UTC



Anne Kristine Axelsson

Arbejdsmarkedets Tillægspension CVR: 43405810

Adm. direktør

På vegne af: ATP

Serienummer: 432f33d5-9380-43a0-b028-cab68d8b0fea

IP: 131.165.xxx.xxx

2025-03-25 10:26:44 UTC



Anne-Marie Røge Krag

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cf0bc51b-d4b6-44d0-862a-66132932561f

IP: 94.101.xxx.xxx

2025-03-25 12:36:24 UTC



Fini Beilin

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 87d7a524-299e-4b80-a715-0eeee113c18d

IP: 195.41.xxx.xxx

2025-03-25 13:28:38 UTC



Birthe Oest Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e67729d9-678d-4e2d-8701-66688d5bbdb8

IP: 188.64.xxx.xxx

2025-03-25 14:01:00 UTC



Anders Just Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3de81639-9d43-4ee0-9d1c-59aca21d0640

IP: 185.218.xxx.xxx

2025-03-26 06:15:44 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

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.”

Malene Staal Matthison-Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 406a5173-e57c-4593-8316-044aacdff8e

IP: 212.27.xxx.xxx

2025-03-26 08:39:24 UTC



Preben Meier Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 2e735e6e-462f-4815-bdff-2f9707c05593

IP: 152.115.xxx.xxx

2025-03-27 09:36:22 UTC



Lene Krabbe Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 68993c6e-e74b-479e-951d-5a2ed4c3f1d4

IP: 155.190.xxx.xxx

2025-03-27 11:29:17 UTC



Bente Overgaard

Bestyrelsesformand

Serienummer: c09bc91a-7d1e-4311-a416-ced8007506e7

IP: 83.90.xxx.xxx

2025-03-27 11:45:38 UTC



HARUN DEMIRTAS

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9319e35160da74[...]c3d047630493d

IP: 188.120.xxx.xxx

2025-03-29 09:38:39 UTC



Flemming Hildam Grønsund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 57aaf7e7-79f7-4389-b1b8-a41876194f53

IP: 188.183.xxx.xxx

2025-04-03 07:14:48 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

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.”

Lars Hillebrand

Revisor

Serienummer: 45bc0e3b-19f6-4ad7-9303-4eb98b390379

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-04-03 09:10:56 UTC



Per Graabæk Ventzel

Arbejdsmarkedets Tillægspension CVR: 43405810

Revisor

Serienummer: 3a752c28-69fb-4dbc-a0a3-6879ef5b9dde

IP: 131.165.xxx.xxx

2025-04-03 11:13:18 UTC



Jacques Peronard

Revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: d4e50840-22ef-427d-a9f1-5d04cf73eac0

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-04-07 05:42:10 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter