

Årsrapport

2025



Penneo dokumentnøgle: PA0DU-6KBB9-2QFX2-SH57G-98BF6-MO5W4

arbejdsmarkedets
erhvervssikring=
AES Udbetaling

Indholdsfortegnelse

AES Udbetalings ledelse

Bestyrelse, forretningsudvalg og daglig ledelse 2

Ledelsens beretning

Kort om Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 3

AES Udbetaling i 2025 - kort fortalt 4

Ledelsens beretning 5

Afkast i 2025 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

Bestyrelse

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentanter

Indstillet af Dansk Arbejdsgiverforening:

Direktør Fini Beilin, DA

Vicedirektør Signe Tychsen Philip, 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

Forbundssekretær 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:

Kontorchef Martin Steen Kabongo, KL

Forretningsudvalg

Formand

Bente Overgaard

Arbejdsgiverrepræsentant

Fini Beilin

Lønmodtagerrepræsentant

Flemming Grønsund

Daglig ledelse i ATP

Direktør i AES

Maria Damborg Hald

Medlemmer af koncernledelsen i ATP

Martin Præstegaard, adm. direktør (CEO)

Mikkel Svenstrup, koncerndirektør for investering (CIO)

Maria Damborg Hald, koncerndirektør for

Udbetaling Danmark og Pension & Arbejdsmarked

Haktan Bulut, koncerndirektør for digital solutions (CITO)

Pernille Vastrup, koncerndirektør (CFO)

Jacob Lester, koncerndirektør for pension og risikostyring (CRO)

Sekretær for bestyrelse og forretningsudvalg

Mads Janniche

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 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. AES træffer desuden afgørelser om og udbetaler uddannelsesgodtgørelse til tilskadedkomne, 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 2025 - kort fortalt

- Årets resultat blev et underskud på 390 mio. kr.
- De ordinære AES-bidrag udgjorde 2.172 mio. kr.
- AES Udbetaling udbetalte i alt 2.599 mio. kr. i erstatninger.
- De samlede administrations- og investeringsomkostninger var på 41 mio. kr.
- Det samlede afkast af investeringsaktiverne i AES Udbetaling udgjorde 21 mio. kr. Heraf vedrører 7 mio. kr. afkastet af investeringsaktiverne på den afdækkede ordning, som primært kan henføres til investeringsporteføljen, svarende til en forrentning på 1,0 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 årets afkast og investeringsstrategi, redegør for aktiviteten i AES Udbetaling i 2025.

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

Økonomi

Årets resultat blev et underskud på 390 mio. kr. mod et forventet underskud på 167 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 2025 udgjorde 1.829 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 2.172 mio. kr. i 2025. Dette var 90 mio. kr. højere sammenlignet med de ordinære AES-bidrag for 2024, hvilket kan henføres til højere bidragssatser.

AES Udbetaling udbetalte 2.599 mio. kr. i erstatninger i 2025, hvilket var 253 mio. kr. højere end i 2024. Kapitalerstatningerne er steget med 198 mio. kr., de løbende ydelser er steget med 22 mio. kr., mens betaling af sagsbehandlingstakster til AES og Ankestyrelsen er steget med 32 mio. kr. i forhold til 2024. Stigningen kan primært henføres til en høj afvikling af sager vedrørende tab af erhvervsevne, herunder mange covid-19 sager.

I 2025 udgjorde det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 21 mio. kr. Afkastet af investeringsaktiverne på den

afdækkede ordning udgjorde 7 mio. kr., som primært kan henføres til investeringsporteføljen, svarende til en forrentning på 1,0 pct. før omkostninger, hvilket var under benchmarkets afkast på 1,5 pct. På den uafdækkede ordning blev afkastet 14 mio. kr., primært bestående af renteindtægter af bankindestående.

Administrations- og investeringsomkostningerne udgjorde 41 mio. kr. i 2025, hvilket var 2 mio. kr. højere end i 2024. Heraf udgjorde investeringsomkostningerne 3 mio. kr., svarende til niveauet i 2024. Administrationsomkostningerne for sikringsvirksomheden udgjorde 38 mio. kr., svarende til 2 mio. kr. højere end i 2024, som primært kan henføres til øgede omkostninger til eksterne parter og systemunderstøttende funktioner samt kontrolenheden AESK. Af de samlede administrationsomkostninger udgjorde omkostningerne til AESK 7 mio. kr. i 2025, hvilket er 1 mio. kr. mere end i 2024.

Bidragssatser og erstatningsudgifter i 2025

Bidragssatserne i 2025 er i gennemsnit steget med 7 pct. sammenholdt med 2024. 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 2008-2025.

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. fuldtidsansat

	2021	2022	2023	2024	2025
Højeste bidrag uden arbejdsskadeafgift	4.462	5.823	6.354	7.310	8.157
Højeste bidrag med arbejdsskadeafgift	5.294	6.950	7.517	8.425	9.640
Laveste bidrag uden arbejdsskadeafgift	100	115	112	116	168
Laveste bidrag med arbejdsskadeafgift	254	314	182	164	252
Gennemsnitlig bidrag uden arbejdsskadeafgift	849	955	955	986	1.057
Gennemsnitlig bidrag med arbejdsskadeafgift	1.188	1.249	1.254	1.234	1.418

I 2025 udbetalte AES Udbetaling 1.524 mio. kr. i kapitalerstatninger og 909 mio. kr. i løbende ydelser. Herudover havde AES Udbetaling udgifter på 165 mio. kr. til betaling af sagsbehandlingstakster til AES og Ankestyrelsens administration. Efter et fald i hensættelserne vedrørende den afdækkede ordning på 59 mio. kr. blev udgiften til erstatninger 2.540 mio. kr. i 2025.

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 2025 opkrævet 749 mio. kr. hos arbejdsgiverne. Afgiften til SKAT og administrationsomkostninger udgjorde 985 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 2025 hensat i alt 522 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 2025 have været afsat 14.826 mio. kr. yderligere, såfremt disse skulle indregnes i balancen. Dette er et fald på 133 mio. kr. i forhold til 2024, hvilket primært skyldes diskontering.

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, mens de forventede pensionsalder er uændret fra året før. Den samlede konsekvens for de afdækkede og uafdækkede skader er at hensættelserne er steget marginalt med 4 mio. kr. i alt.

Servicemål

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 2025.

Politik for dataetik

Brug af data vokser i det digitale samfund, hvilket kræver klare retningslinjer og en solid dataetisk kultur. AES bruger data om borgere, arbejdsgivere og samarbejdspartnere til



at løse sine opgaver, og har derfor et væsentligt ansvar for at sikre dataetik i den lovpligtige administration.

AES administreres af ATP, der på vegne af AES har ansvaret for at fastlægge de tværgående retningslinjer for god dataetik. Denne redegørelse afspejler derfor ledelsesberetningen i ATP's årsrapport for 2025.

ATP's bestyrelse godkendte i 2022 for første gang Politik for dataetik¹. I 2024 og 2025 blev politikken justeret i henhold til opdatering af sproget ift. den teknologiske udvikling indenfor kunstig intelligens samt inkludering af hensynet til principper om bæredygtighed ved anvendelse af teknologi.

Politikken gælder for hele ATP Koncernen.

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 samkøring af personoplysninger i kontroløjemed, 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 2026

Det ordinære AES-bidrag er for 2026 fastsat, så de samlede bidragsindtægter forventes at stige med 23 pct. sammenholdt med 2025. Stigningen i bidragssatserne skal ses

i sammenhæng med de seneste års stigende udgifter til erstatninger. De stigende udgifter til erstatninger, samt den stigende arbejdsskadeafgift, har medført et midlertidigt likviditetsbehov, som i 2025 er blevet dækket gennem likviditeten i AES og som i 2026 vil blive dækket gennem en kreditfacilitet, som er etableret i starten af 2026.

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. 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, hvilket vil medføre flere udbetalinger i AES Udbetaling. Der har dog indtil videre været begrænsede udbetalinger vedrørende genoptagne sager. AES vil fortsat have fokus på genoptagelse af tidligere afgjorte sager.

I løbet af første halvår 2026 forventes der ligeledes en domsafsigelse om nedre grænse for tab af erhvervsevne i Højesteret helt generelt og ikke kun hvor tilskadekomne var visiteret til fleksjob. AES vil have fokus på de potentielle konsekvenser, herunder driftsmæssige konsekvenser og konsekvenser for erstatningsudbetalingerne både bagud- og fremadrettet. AES og Beskæftigelsesministeriet har i samarbejde skønnet, at der potentielt kan være markante konsekvenser for drift og erstatningsudbetalinger både bagud- og fremadrettet.

Der henvises til note 17 "Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser" på side 29 for yderligere beskrivelse.

Afslutningsvist er det vigtigt, at administrationen af AES, i lighed med ATP generelt, også i fremtiden er veldrevet og lever op til den teknologiske udvikling og kravene fra danskerne. Derfor følges implementeringen af initiativerne i arbejdsprogrammet "Klar til fremtiden" i ATP og AES i 2026 med henblik på at sikre, at initiativerne bidrager til en mere enkel og effektiv organisation med mere effektive processer og en styrkelse af "best-practices" på tværs.

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



Afkast i 2025

Afkast af investeringsporteføljen i 2025 fordelt på aktivtyper

	Portefølje ultimo 2025 mio. kr.	Afkast ¹		
		AES	AES	Benchmark
		mio. kr.	pct. ²	pct. ^{2,4}
Nominelle obligationer³	443	4,7	1,0	1,8
Statsobligationer	210	3,8	1,5	1,4
Kreditobligationer	233	0,9	0,6	2,2
Indeksobligationer	172	1,1	0,7	0,6
Børsnoterede aktier⁵	0	0,5	0,5	
Investeringsportefølje i alt	615	6,3	1,0	1,5

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 2025 var den samlede portefølje i AES Udbetaling 586 mio. kr. Heraf udgjorde aktiverne i pay-as-you-go bestanden -76 mio. kr., som består af et bankindestående på 74 mio. kr. og et mellemværende med AES på -150 mio. kr. Aktiverne vedrørende den afdækkede bestand udgjorde 662 mio. kr.

I 2025 var det samlede afkast af aktiverne i AES Udbetaling 21 mio. kr.

Aktiverne, der vedrører pay-as-you-go bestanden, placeres alene som kontant indestående på en konto i danske kroner. I 2025 var afkastet af denne beholdning 14 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 2025 udgjorde likviditetsbufferen 47 mio. kr. og afkastet af likviditetsbufferen var 0,6 mio. kr. Ved årets udgang var markedsværdien af investeringsporteføljen 615 mio. kr. og porteføljen gav et markedsmæssigt afkast på 6,3 mio. kr., svarende til en forrentning af formuen på 1,0 pct.

I investeringsporteføljen gav beholdningen af nominelle obligationer et afkast på 4,7 mio. kr., svarende til 1,0 pct. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 1,1 mio. kr., svarende til 0,7 pct. Beholdningen af aktier er frasolgt i starten af året, jf. afsnittet vedrørende Investeringsstrategien, og aktieafkastet på 0,5 mio. kr. blev realiseret ved frasalget i begyndelsen af januar 2025, jf. afsnittet om investeringsstrategien.



Markedsudvikling i 2025

I 2025 var udviklingen i verdensøkonomien præget af geopolitisk uro og af skiftende handelsrelaterede udmeldinger fra USA. Den Europæiske Centralbank nedsatte de pengepolitiske renter fire gange i 2025, mens renterne på obligationer med lang restløbetid i Europa steg i løbet af året. Det skyldes især planerne om store offentlige investeringer i infrastruktur, grøn omstilling og militær oprustning især i Tyskland, der forventes at blive finansieret af gældsudstedelse, samt store underskud på de offentlige finanser i Frankrig. Den amerikanske centralbank nedsatte den pengepolitiske rente to gange i 2025, og renterne på amerikanske statsobligationer faldt i løbet af året.

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 75 pct. og 25 pct.

Som anført ovenfor gav investeringsporteføljen et samlet afkast på 1,0 pct., hvilket var under benchmarkets afkast på 1,5 pct. Beholdningen af nominelle obligationer, der består af danske statsobligationer og danske realkreditobligationer, gav et afkast på 4,7 mio. kr., svarende til 1,0 pct., hvilket var under afkast af benchmarket på 1,8 pct. Porteføljen af statsobligationer gav et lidt højere afkast end benchmarket mens porteføljen af realkreditobligationer gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark. Porteføljen af realkreditobligationer gav et lavere afkast end det tilhørende benchmark, hvilket skyldes at varigheden har været højere i porteføljen end i benchmarket. Indeksobligationer gav et afkast på 1,1 mio. kr., svarende til 0,7 pct., mens benchmarket gav et afkast på 0,6 pct.



Investeringsstrategi

Porteføljemål i 2025

Pct.	2025
Nominelle obligationer	75,0
Indeksobligationer	25,0
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 2025 fremgår af ovenstående tabel og er ændret i forhold til 2024, hvor der indgik børsnoterede aktier i porteføljemål og benchmark. På bestyrelsesmødet i oktober 2024 blev det som en del af bi-dragsfastsættelsen 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 heraf besluttede bestyrelsen at ændre investeringsstrategien, så aktier ikke længere indgår i fondsplaceringerne. Aktiebeholdningen blev frasolgt i begyndelsen af 2025. Baggrunden

for at ændre investeringsstrategien var at sikre, at de lov-mæssige rammer for AES kan opretholdes, en betryggende afdækning af hensættelserne samt at den administrations-mæssige byrde ikke bliver for stor i forhold til fondsplace-ringerne. Som følge af at børsnoterede aktier ikke længere indgår, blev nominelle obligationer i porteføljemål og bench-mark øget fra 65 pct. til 75 pct., og indeksobligationer blev øget fra 20 pct. til 25 pct.

Bestyrelsen har desuden fastsat rammer for, hvor meget aktivtyperne måtte afvige i forhold til porteføljemålene i 2025, samt udsvingsrammer for korrigeret varighed på nominelle obligationer. Desuden er der fastsat et neutralt markedsre-lateret benchmark, som det opnåede afkast bliver holdt op imod. Derudover har bestyrelsen fastsat regler for valutari-siko, samt vedtaget en liste med godkendte værdipapirty-per og finansielle instrumenter, som kan benyttes i porteføl-jestyringen. En del af formuen - svarende til de forventede erstatningsudbetalinger og omkostninger mv. - reserveres som en likviditetsbuffer, der placeres likvidt eller i korte pen-gemarkedsinstrumenter. Bestyrelsen har fastsat en nedre ramme for likviditetsbufferen.



Ledelsens regnskabspåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af AES Udbetalings aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultat af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Hillerød, den 20. marts 2026

Direktion: Maria Damborg Hald
direktør

Bestyrelse: Bente Overgaard
formand

Fini Beilin Signe Tychsen Philip Flemming Grønsund Lene Krabbe Dahl

Anne-Marie Røge Krag Martin Steen Kabongo 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 2025, 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 2025 samt af resultatet af AES Udbetalings aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 Erhvervssikring og LD Fonde 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 20. marts 2026

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 2025, 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 2025 samt af resultatet af ordningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 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 Erhvervssygdoms sikring.

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

København, den 20. marts 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33963556

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Lars Hillebrand
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26712



Resultatopgørelse

Mio. kr.		2025	2024
Note			
	Bidragsindtægter		
4	Ordinære AES-bidrag mv.	2.159	2.069
5	Arbejdsskadeafgift netto	0	0
	Bidragsindtægter i alt	2.159	2.069
	Erstatningsudgifter		
6	Udbetalte erstatninger	-2.599	-2.346
7	Ændring i sikringsmæssige hensættelser	59	66
	Erstatningsudgifter i alt	-2.540	-2.281
8	Administrationsomkostninger	-38	-36
8	Overført til dækning af administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
	Ændring i hensættelse til administrationsomkostninger	0	0
8	Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-33	-31
	Resultat af sikringsvirksomhed	-414	-242
9	Indtægter af investeringsaktiver mv.	21	69
8	Investeringsomkostninger	-3	-3
	Ændring i hensættelse til investeringsomkostninger	6	5
8	Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	3	2
	Resultat af investeringsvirksomhed	24	71
3	Årets resultat	-390	-171



Balance pr. 31. december

Mio. kr.		2025	2024
Note	Aktiver		
10	Kapitalandele	0	109
11	Obligationer	615	715
	Investeringsaktiver i alt	615	824
	Tilgodehavende bidrag	1.412	1.195
	Mellemværende med arbejdsgivere vedrørende arbejdsskadeafgift	328	91
	Tilgodehavender i alt	1.739	1.286
	Likvide beholdninger	118	640
	Andre aktiver i alt	118	640
12	Andre tilgodehavender	3	33
	Andre periodeafgrænsningsposter	45	41
	Periodeafgrænsningsposter i alt	48	74
	Aktiver i alt	2.521	2.824
	Passiver		
	Overført til næste år	1.829	2.219
13	Erstatningshensættelser	37	22
14	Hensættelser for løbende ydelser	459	533
15	Hensættelser administrations- og investeringsomkostninger	26	32
	Afdækkede hensættelser i alt	522	587
16	Anden gæld	170	18
	Gæld i alt	170	18
	Passiver i alt	2.521	2.824
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Hoved- og nøgletaloversigt		
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
18	Investeringspolitik og risikoplysninger		
19	AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2025		



Skema for uafdækkede skader pr. 31. december

Mio. kr.	2025	2024
Fordelingsskader anmeldt før 1. januar 1999		
Uafdækkede erstatningshensættelser	0	0
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	15	17
Uafdækkede hensættelser til fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999	15	17
Skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Uafdækkede erstatningshensættelser	5.198	4.763
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser	8.645	9.148
Uafdækkede hensættelser i alt for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008	13.842	13.911
Omkostninger		
Uafdækkede hensættelser til AES mv. samt administrations- og investeringsomkostninger	969	1.030
Uafdækkede hensættelser til omkostninger i alt	969	1.030
Uafdækkede hensættelser i alt	14.826	14.959
Specifikation af ændringer i regnskabsåret:		
Uafdækkede erstatningshensættelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	0	0
Udbetalt	-1	-2
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Reguleringer i øvrigt	1	2
Saldo 31.12	0	0
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for fordelingskader anmeldt før 1. januar 1999		
Saldo 01.01	17	22
Udbetalt	-2	-2
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-1	0
Reguleringer i øvrigt	1	-2
Saldo 31.12	15	17
Uafdækkede erstatningshensættelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	4.763	4.432
Udbetalt	-1.508	-1.301
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-68	23
Reguleringer i øvrigt	2.010	1.610
Saldo 31.12	5.198	4.763
Uafdækkede hensættelser for løbende ydelser for skader anmeldt fra og med 1. januar 2008		
Saldo 01.01	9.148	9.179
Udbetalt	-855	-831
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-774	-212
Reguleringer i øvrigt	1.125	1.011
Saldo 31.12	8.645	9.148



Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

Mio. kr.	2025	2024
Saldo primo	2.219	2.390
Overført resultat	-390	-171
Overført til næste år	1.829	2.219

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

Afdækkede skader

Saldo primo	288	270
Overført resultat	2	19
Overførsel til bestand for uafdækkede skader	-150	0
Overført til næste år	140	288

Uafdækkede skader

Saldo primo	1.930	2.121
Overført resultat	-392	-190
Overførsel fra bestand for afdækkede skader	150	0
Overført til næste år	1.689	1.930

Overført til næste år i alt	1.829	2.219
------------------------------------	--------------	--------------



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Erhvervssygdомssikring. 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 2024.

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 balancen.

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

Resultatopgørelse

Bidragsindtægter omfatter bidrag vedrørende regnskabsåret med fradrag af bidrag til Arbejds miljørådet og branchearbejds miljørådene samt regulering af tidligere år.

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.



Noter

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 fordelings-skader 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.

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 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.

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	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 salgssrenter i ovennævnte grupperinger. Inflationskurven er en euroinflation ex. tobacco tillagt 100 bp.



Noter

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 Markovmodel som de afdækkede hensættelser.

Anden gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal 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.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Note 2 Hoved- og nøgletaloversigt					
Hovedtal i mio. kr.¹					
Ordinære AES-bidrag	2.172	2.082	2.062	1.996	1.763
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-13	-13	-14	-14	-12
Arbejdsskadeafgift netto	0	0	0	0	0
Bidragsindtægter i alt	2.159	2.069	2.048	1.982	1.751
Udbetalte erstatninger	-2.599	-2.346	-2.004	-1.600	-1.663
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	59	66	74	199	53
Erstatningsudgifter i alt	-2.540	-2.281	-1.930	-1.401	-1.610
Administrationsomkostninger	-38	-36	-46	-46	-42
Investeringsomkostninger	-3	-3	-3	-3	-3
Administrations- og investeringsomkostninger i alt	-41	-39	-49	-49	-45
Administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5	5	5	5
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser ⁷	-33	-31	-41	-42	-38
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	3	2	1	-12	-4
Resultat af sikringsvirksomhed	-414	-242	77	539	103
Resultat af investeringsvirksomhed	24	71	90	-164	20
Årets resultat	-390	-171	168	375	124
Aktiver i alt	2.521	2.824	3.203	3.061	2.884
Overført til næste år	1.829	2.219	2.390	2.223	1.848
Afdækkede hensættelser i alt	522	587	657	735	925
Uafdækkede hensættelser i alt	14.826	14.959	14.687	14.418	16.059
Nøgletal					
Erstatningsprocent ²	118	110	94	71	92
Heraf erstatningsprocent for pay-as-you-go bestanden ³	117	110	93	77	89
Omkostningsprocent ⁴	2	1	2	2	2
Heraf omkostningsprocent for pay-as-you-go bestanden ⁵	2	1	2	2	2
Omkostninger pr. lønmodtager ⁶ (kr.)	16	15	20	20	19

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 fratrukket.



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 3 Resultat fordelt på afdækkede og uafdækkede skader		
Afdækkede skader		
Bidragsindtægter	0	0
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-67	-77
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	59	66
Erstatningsudgifter i alt	-8	-11
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat af sikringsvirksomhed	-8	-11
Indtægter af investeringsaktiver mv.	7	28
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	3	2
Resultat af investeringsvirksomhed	10	30
Årets resultat	2	19
Uafdækkede skader		
Bidragsindtægter		
Ordinære AES-bidrag mv.	2.159	2.069
Arbejdsskadeafgift netto	0	0
Bidragsindtægter i alt	2.159	2.069
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-2.532	-2.269
Ændring i sikringsmæssige hensættelser	0	0
Erstatningsudgifter i alt	-2.532	-2.269
Administrationsomkostninger	-38	-36
Overført til dækning af administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
Resultat af sikringsvirksomhed	-406	-231
Indtægter af investeringsaktiver mv.	14	41
Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af investeringsvirksomhed	14	41
Årets resultat	-392	-190
Årets resultat i alt	-390	-171



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 4 Ordinære AES-bidrag mv.		
Uafdækkede skader¹		
Ordinære AES-bidrag	2.172	2.082
Bidrag til arbejdsmiljørådet	-13	-13
Ordinære AES-bidrag mv.	2.159	2.069
Note 5 Arbejdsskadeafgift netto		
Uafdækkede skader²		
Bidrag til arbejdsskadeafgift i året	749	502
Regulering af mellemværende med arbejdsgivere	236	219
Bidrag til arbejdsskadeafgift	985	721
Afregning af arbejdsskadeafgift	-980	-716
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 2025 er der opkrævet 749 mio. kr. hos arbejdsgiverne, og der er en udgift på 985 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 vedrørende arbejdsskadeafgift. Udsving vil over tid udlignes, idet regulering af over-/underskud indregnes ved fastsættelse af satsen for opkrævning af arbejdsskadeafgift.



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 6 Udbetalte erstatninger		
Afdækkede skader		
Løbende ydelser	-52	-54
Kapitalerstatninger	-15	-23
Udbetalte erstatninger i alt	-67	-77
Uafdækkede skader		
Løbende ydelser	-857	-833
Kapitalerstatninger	-1.509	-1.303
Bidrag til AES' administration mv.	-165	-133
Udbetalte erstatninger i alt	-2.532	-2.269
Udbetalte erstatninger i alt	-2.599	-2.346
Note 7 Ændring i sikringsmæssige hensættelser		
Afdækkede skader		
Ændringer i hensættelser for løbende ydelser	52	54
Ændringer i erstatningshensættelserne	-15	3
Ændringer i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	21	9
Ændring i sikringsmæssige hensættelser i alt	59	66



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 8 Administrations- og investeringsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-38	-36
Administrationsomkostninger vedrørende arbejdsskadeafgift	5	5
Investeringsomkostninger	-3	-3
Omkostninger før ændring i hensættelser	-36	-34
Ændring i hensættelser til omkostninger	6	5
Omkostninger efter ændring i hensættelser	-30	-29
Omkostningerne fordeles således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger vedrørende afdækkede skader	0	0
Administrationsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	-33	-31
Administrationsomkostninger efter ændring i hensættelser	-33	-31
Investeringsomkostninger vedrørende afdækkede skader	3	2
Investeringsomkostninger vedrørende uafdækkede skader	0	0
Investeringsomkostninger efter ændring i hensættelser	3	2
<p>AES Udbetaling har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt løn til direktionen mv. i 2025 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 Erhvervs sikring 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	7
Udbytte	0	3
Kursreguleringer børsnoterede obligationer	-1	19
Kursreguleringer kapitalandele	1	-2
Obligationer udtrækning	0	0
Øvrige renter	15	42
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	21	69
Fordeling er således:		
Afdækkede skader	7	28
Uafdækkede skader	14	41
Indtægter af investeringsaktiver mv. i alt	21	69



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 10 Kapitalandele		
Markedsværdi pr. 01.01	109	137
Tilgang i årets løb	0	18
Afgang i årets løb	-109	-41
Kursregulering pr. 31.12	0	-5
Markedsværdi pr. 31.12	0	109
Note 11 Obligationer		
Markedsværdi pr. 01.01	715	742
Tilgang i årets løb	65	55
Afgang i årets løb	-163	-98
Kursregulering pr. 31.12	-2	16
Markedsværdi pr. 31.12	615	715
Note 12 Andre tilgodehavender		
Uafviklede handler	3	2
Øvrige tilgodehavender	0	30
Andre tilgodehavender i alt	3	33



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 13 Erstatningshensættelser		
Afdækkede hensættelser		
Erstatningshensættelser pr. 01.01	22	25
Udbetalte erstatninger	-15	-23
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	0	0
Regulering af erstatningshensættelser	30	20
Erstatningshensættelser pr. 31.12	37	22
Note 14 Hensættelser for løbende ydelser		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for løbende ydelser pr. 01.01	533	596
Udbetalte løbende ydelser	-52	-54
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-21	-9
Regulering af hensættelser for løbende ydelser	-1	0
Hensættelser for løbende ydelser pr. 31.12	459	533
Note 15 Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger		
Afdækkede hensættelser		
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 01.01	32	36
Anvendte omkostninger	-3	-3
Ændring i hensættelser som følge af opgørelsesrente og inflation	-4	-1
Regulering af hensættelser for adm. og inv. omkostninger	1	0
Hensættelser for administrations- og investeringsomkostninger pr. 31.12	26	32



Noter

Mio. kr.	2025	2024
Note 16 Anden gæld		
Skyldig a-skat	19	18
Øvrig gæld	151	1
Anden gæld i alt	170	18

Note 17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Højesteret har den 17. januar 2025 afsagt dom omhandlende nedre grænse for erstatning for tab af erhvervsevne. Ankestyrelsens fortolkning er, at Højesteretsdommen alene vedrører § 17 a i Arbejdsskadesikringsloven, det vil sige skadelidte visiteret til fleksjob helt eller delvist som følge af en arbejds-skade, og at skaden skal være sket (ulykker) eller anmeldt (erhvervs sygdomme) 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, hvilket der er betydelig usikkerhed om. De forventede yderligere erstatningsudgifter, som følge af genoptagelser er skønnet med betydelig usikkerhed.

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.

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. Beløbene indgår i henholdsvis de afdækkede hensættelser, som er indregnet i regnskabet og de uafdækkede hensættelser, som udelukkende er oplyst i regnskabet. Skønnet bliver revurderet i takt med, at AES får mere viden om omfanget af genoptagelserne.

Udbetalingerne som følge af genoptagelser har indtil videre været begrænsede, men på grund af den korte tidshorizont vurderes det endnu ikke muligt at lave en revurdering af skønnets størrelse, da der fortsat er betydelige usikkerheder forbundet hermed.

Som det fremgår ovenfor, er det Ankestyrelsens fortolkning, at Højesteretsdommen fra 17. januar 2025 alene vedrører § 17 a i Arbejdsskadesikringsloven. Imidlertid afventes der i 2026 endnu en domsafsigelse om nedre grænse for tab af erhvervsevne i Højesteret, der vedrører § 17 i Arbejdsskadesikringsloven generelt og ikke kun, hvor tilskadekomne var visiteret til fleksjob. Det er på nuværende for usikkert pålideligt at opgøre de eventuelle beløbsmæssige konsekvenser heraf. AES og Beskæftigelsesministeriet har i samarbejde dog vurderet, at der potentielt kan være markante konsekvenser for drift og erstatningsudbetalinger både bagud- og fremadrettet.

AES Udbetaling's administrationsaftale med ATP om levering af teknisk og administrativ bistand indeholder et opsigelsesvarsel på 3 år svarende til ca. 102 mio. kr.

Administrationsaftalen indeholder også hæftelse for ordningens andel af de tilbageværende afskrivninger knyttet til de anvendte IT-systemer, svarende til en forpligtelse på 1 mio. kr. (2024: 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 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-ordningen). 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 10.



Noter

Note 19 AES Udbetalings aktiver pr. 31. december 2025

Oversigt over obligationer

Udstederfordeling	Markedsværdi	Andel i
	mio. kr.	pct.
Danske Stat	382	62
Realkredit Danmark	98	16
Nykredit	135	22
I alt	615	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	109	0	0,5
Kapitalandele i alt	109	0	
Stats- og realkreditobligationer	543	443	1,0
Indeksobligationer	171	172	0,7
Obligationer i alt	715	615	
Investeringsaktiver i alt	824	615	1,0

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	værdi
		mio. kr.	mio. kr.
Europa			
Danmark	DKK	2.520	2.521
Øvrige Europa	EUR	1	0
		2.521	2.521



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	DK0009923724 ³

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.

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 Klingsholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d7188ec7-e46b-4ccf-81a9-c01c5a45401a

IP: 217.63.xxx.xxx

2026-04-15 09:52:50 UTC



Lene Krabbe Dahl

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 155.190.xxx.xxx

2026-04-15 11:11:37 UTC



Birthe Oest Larsen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 188.64.xxx.xxx

2026-04-15 11:17:05 UTC



Maria Damborg Hald

S/I Arbejdsmarkedets Erhvervssikring CVR: 37624780

Direktør

På vegne af: Koncerndirektør

Serienummer: 93bfc597-3f63-4fb5-8d1a-d2393c8efd10

IP: 131.165.xxx.xxx

2026-04-15 14:14:03 UTC



Malene Staal Matthison-Hansen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-15 17:50:15 UTC



Fini Beilin

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 185.229.xxx.xxx

2026-04-16 09:08:16 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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.”

Anne-Marie Røge Krag

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 152.115.xxx.xxx

2026-04-17 09:15:33 UTC



HARUN DEMIRTAS

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9319e35160da74[...]c3d047630493d

IP: 188.120.xxx.xxx

2026-04-19 13:10:21 UTC



Flemming Hildam Grønsund

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 2.111.xxx.xxx

2026-04-19 21:02:44 UTC



Martin Steen Kabongo

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 631dd06d-be57-4c07-91e9-d73b85421ee8

IP: 152.115.xxx.xxx

2026-04-21 15:56:49 UTC



Signe Tychsen Philip

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 16cfc17b-9a92-4830-a445-7dc2067ff52d

IP: 2.106.xxx.xxx

2026-04-22 10:27:32 UTC



Bente Overgaard

Bestyrelsesformand

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

IP: 87.48.xxx.xxx

2026-04-23 10:40:40 UTC



Penneo dokumentnøgle: PA0DU-6KBB9-2QFX2-SH57G-98BF6-MO5W4

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.”

Jacques Peronard

DELOITTE STATAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

På vegne af: Ekstern revisor, Deloitte

Serienummer: 681a0b1e-f4ac-4e24-9781-5df93fa0f5dd

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-23 10:46:02 UTC



Per Graabæk Ventzel

Arbejdsmarkedets Tillægspension CVR: 43405810

Revisor

På vegne af: ATP - Revisionschef

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

IP: 131.165.xxx.xxx

2026-04-23 11:31:41 UTC



Lars Hillebrand

DELOITTE STATAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

På vegne af: Ekstern revisor, Deloitte

Serienummer: b3b58962-fc1f-4d2f-9853-1f0da046f749

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-23 20:19:40 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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.