

ÅRSRAPPORT

2007

SISA

**Sulinermik Inuussutissarsiuteqartut Soraarnerussutisiaqalernissamut Aningaasaateqarfiat
Arbejdstagernes Pensionskasse**

Cvr.nr. 36 52 22 32 • Issortarfimmut 11/102 • Box 9 • 3900 Nuuk
Telefon: +299 32 40 22 (10:00-14:00) • Fax: +299 32 71 30 • E-mail: sisa@sisa.gl • Internet: www.sisa.gl

Arbejdstagernes Pensionskasse
SISA

VIR nr. 263.019

ÅRSRAPPORT 2007

9. regnskabsår

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning.....	4
Medlemmer og virksomheder	4
Investeringsvirksomhed	6
Samarbejdspartnere	10
God selskabsledelse.....	10
Forventninger til 2008.....	11
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	11
Regnskabsberetning	12
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors påtegning	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Noter	19

Selskabsoplysninger**Selskab**

Arbejdstagernes Pensionskasse - SISA
Aqqusinersuaq 31, 2
Postboks 9
3900 Nuuk
VIR nr. 263.019
Generalforsamling den 15. april 2008.

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen, formand
Jonas Fleischer
Beathe Hendriksen
Anton Larsen
Michael Linfos
Kunuk Oisen
Josef Therkildsen

Direktion

Peter Grønvold Samuelsen

Aktuar

Poul Erik Knudsen

Revision

Torben Aasberg, Revisionsinstituttet
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hjemmeside

www.sisa.gl

Godkendt på den ordinære generalforsamling den 15. april 2008.

Dirigent



Femårsoversigt

Hovedtal

Alle beløb er i 1.000 kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Medlemsbidrag	107.251	95.766	80.078	84.948	62.936
Pensionsydelse	13.373	12.422	9.871	6.590	7.280
Investeringsafkast	4.272	42.765	68.223	33.497	24.106
Pensionsmæssige driftsomkostninger	9.794	6.840	6.182	6.861	5.986
Pensionsteknisk resultat	0	0	0	0	78
Årets resultat	21	361	690	376	401
Hensættelser til pensionsaftaler	737.908	655.171	541.306	413.931	313.393
Egenkapital	5.602	5.581	5.220	4.530	4.904
Medlemskonti	33.557	27.971	23.001	18.843	14.865
Aktiver	786.470	696.023	576.144	444.545	337.618
Depotrente	5,5%	6,0%	6,0%	4,0%	4,0%

Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat *)	0,6%	7,0%	15,2%	9,5%	8,9%
Afkast efter pensionsafkastskat *)	0,6%	7,0%	15,2%	9,5%	8,9%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag	9,1%	7,1%	7,7%	8,1%	9,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,6%	1,3%	1,5%	2,0%	2,2%
Omkostninger pr. medlem	329 kr.	236 kr.	220 kr.	253 kr.	229 kr.
Omkostningsresultat	0,31%	0,72%	0,66%	0,80%	0,49%
Risikonøgletal					
Risikoresultat	0,55%	0,54%	0,54%	0,72%	0,64%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	9,8%	16,9%	17,2%	8,7%	5,4%
Medlemskaptalgrad	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ejerkapitalgrad	0,8%	1,0%	1,1%	1,2%	1,6%
Overdækningsgrad	1,7%	1,6%	2,1%	3,2%	3,6%
Solvensdækning	142%	136%	151%	207%	222%
Forrentningstal					
Egenkapitalforrentning før skat	0,6%	6,8%	14,1%	8,0%	8,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,4%	6,7%	14,1%	8,0%	8,5%
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat	-1,8%	6,1%	14,9%	9,1%	8,3%
Forrentning af medlemskonti før skat	5,7%	6,2%	6,2%	4,3%	4,2%

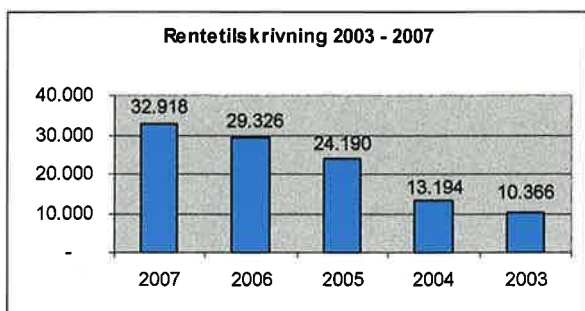
*) Der er ingen lovgivning om pensionsafkastbeskatning i Grønland

Ledelsesberetning

Det er 9. gang SISA afgiver beretning og regnskab siden stiftelsen den 1. juli 1999.

Investeringsafkastet blev 0,6 % i 2007.

Depotrenten for 2007 blev fastsat til 5,5 %, mens pensionisttillægget fortsat er på 5 %.



Figuren viser, hvor meget rentetilskrivningen har været på medlemmernes depoter i årene 2003 – 2007. Der er således de sidste 5 år brugt 110 mio. kr. til forrentning af medlemmernes pensionsopsparing.

Overenskomster

Alle overenskomster, undtagen overenskomsten med Grønlands Arbejdsgiverforening, og Sundhedskartellets overenskomst for Sundhedsassistenterne, indeholder nu bidragsprocent, der overstiger 7,2 %, som er forudsætningen for retten til ægtefællepension (regulativ I).

I 2007 og i begyndelsen af 2008 har SIK indgået nye overenskomster med følgende virksomheder: Upernavik Seafood A/S, SISA Teknik Aps, Royal Greenland A/S og Polar Raajat Aasiaat A/S.

Medlemmer og virksomheder

Medlemstal

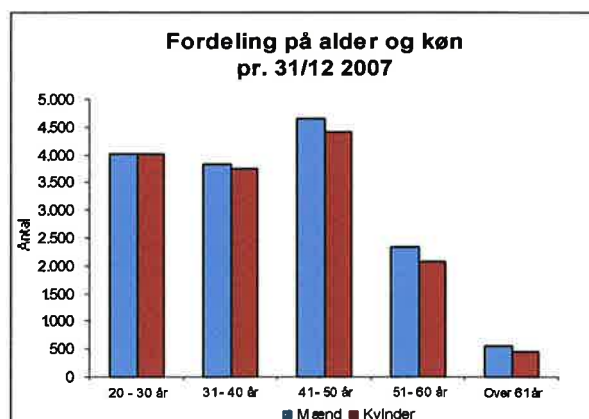
SISA havde i alt 30.140 medlemmer ultimo 2007. Antallet af medlemmer er steget med 698 i 2007.

Bestandsudvikling i 2007

Bestand pr. 1/1-2007	29.442
Afgang	
Dødsfald	101
Pensionering	671
Overførsler	51
Afgang i alt	823
Tilgang	1.521
Nettotilgang	698
Bestand ved årets slutning	30.140
Heraf:	
- bidragsbetalende	15.967
- hvilende	14.139
- alderspensionister	31
- bidragsfri	3

Medlemstallet 30.140 viser, at der i SISA's pensionssystem er registreret samme antal medlemmer. Bidragsbetalende medlemmer på 15.967 er dem som har indbetalt pensionsbidrag i de sidste 6 måneder. Hvilede medlemmer på 14.139 er de medlemmer, som ikke har indbetalt i de seneste 6 måneder. Hver måned indbetaler ca. 11.500 medlemmer deres pensionsbidrag til SISA.

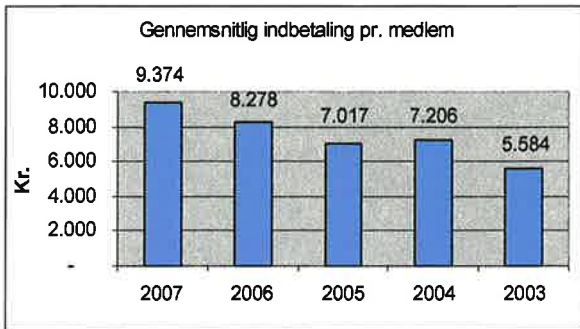
Aldersfordeling



Medlemmernes gennemsnitsalder er på 39 år. 51 pct. er mænd og 49 pct. er kvinder.

Bidragsindbetaling

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem var i 2007 på 9.374 kr.



I figuren vises udviklingen i den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem pr. år.

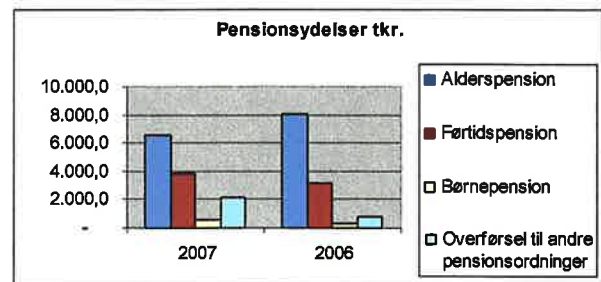
Udviklingen i opsparingen

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at arbejdsmarkedspensionsordningen bliver ældre, og bidragsindbetalingerne vokser.

Bidragsprocenten har for de flestes vedkommende været 7,23 % i 2007. Medlemsbidraget er steget fra 96 mio. kr. i 2006 til 107 mio. kr. i 2007, hvilket primært skyldes reguleringer i medlemsbidraget fra 2006.

Pensionsydelser

I 2007 udbetalte SISA i alt 13.176 tkr. Heraf 6.581 tkr. i alderspension, 3.825 tkr. i førtidspension, 38 tkr. i ægtefællepension og 600 tkr. i børnepension, mens 2.132 tkr. er overført til andre pensionsordninger. Udbetalingerne er primært sket i form af engangsudbetalinger, da der ultimo 2007 alene er 31 pensioner med løbende udbetalinger.



Virksomheder

Virksomhederne, som indbetaler pensionsbidrag til SISA, omfatter alle de offentlige arbejdsgivere, som har indgået en overenskomstaftale med SIK. Det er Grønlands Hjemmestyre, kommunerne og statsinstitutionerne i Grønland. Overenskomstafalterne med de offentlige arbejdsgivere omfatter også Mittarfeqarfiit, Nukissiorfiit, A/S Ini, Tele Greenland A/S og KNR.

Derudover har SIK overenskomstafalter med Royal Arctic Line A/S, Arctic Umiaq Line A/S, Air Greenland A/S, Pilersuisoq A/S, Nuup Bussii A/S, Nuuk Imeq A/S, Polar Raajat A/S, Royal Greenland A/S, Sigguk A/S, Upernavik Seafood A/S, Uummannaq Seafood A/S samt alle medlemsvirksomheder under Grønlands Arbejdsgiverforening, herunder også Naqitat A/S, Pisiffik A/S, Brugsenit m.fl., og medlemsvirksomhederne under NUSUKA.

Investeringsvirksomhed

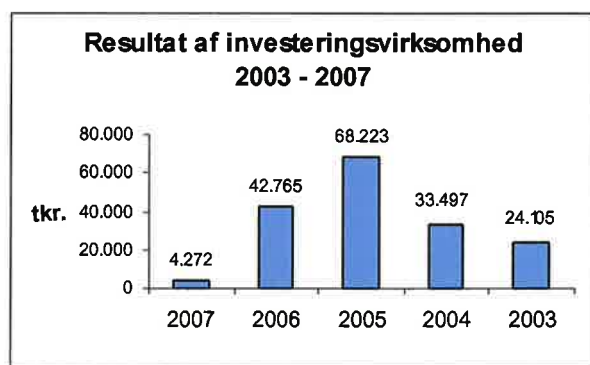
Investeringsstrategi

SISA's overordnede strategi for investeringer sigter efter et højt løbende afkast, hvor der på samme tid opretholdes en høj grad af sikkerhed for investeringernes værdifasthed.

SISA har aftaler med Grønlandsbanken og ABN AMRO om porteføljepleje.

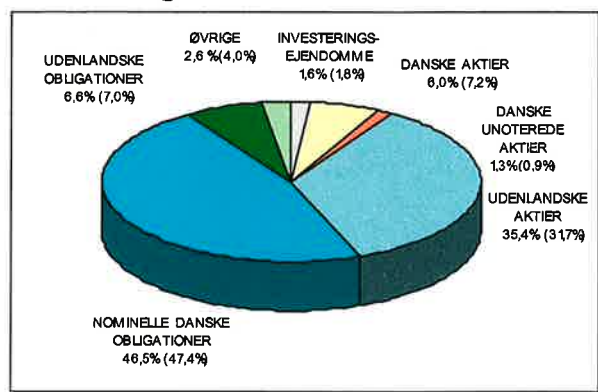
Afkast

Det samlede regnskabsmæssige resultat for SISA's investeringsvirksomhed har været et overskud på 4.272 tkr. mod 42.765 tkr. i 2006. Det dårligere investeringsresultat skyldes dels, at aktierne i 2007 ikke har givet et afkast svarende til det gode år 2006, og at obligationsbeholdningens afkast har ligeledes ikke været tilfredsstillende.



Figuren viser, at pensionskassen har opnået i alt kr. 172,9 mio. kr. i afkast fra sin investeringsvirksomhed de seneste 5 år.

Investeringsaktiverne ultimo 2007



Figuren viser investeringsaktiverne fordeling ultimo 2007. Tal i parentes er ultimo 2006.

Etiske investeringsregler

Pensionskassen overvåger virksomheder og den produktion, der frembringes, forinden investeringer foretages, idet pensionskassen ikke agter at medvirke til kapital til f.eks. våbenfremstilling, produktionsformer med kemikalier, som er dokumenteret for værende sygdomsfremkaldende og virksomheder, der har relation til børnearbejde.

Markedsudviklingen

Pensionskassen fik i 2007 et investeringsafkast på 0,6 % eller 4.272 t.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende målt mod et benchmark på 1,3 %.

Den europæiske økonomi har i 2007 fortsat sin stabile udvikling. I Danmark fortsatte arbejdsløsheden med at falde, handelsbalancen viste rekordstore overskud, hvilket også var tilfældet med de indenlandske budgetter.

Aktiemarkederne begyndte året med fortsatte stigninger, men hen over sommeren påvirkede lavere vækstudsigter for 2008 aktiekurserne negativt.

Vanskelighederne opstod primært i USA, hvor påvirkningen af den globale kreditkrise for alvor slog igennem i juli måned, hvilket medførte et 2. halvår præget af nervøsitet og usikkerhed.

Obligationsrenterne

Markedet forventede stabile til stigende renter i 2007, og det var en profeti, der blev opfyldt, primært i de første måneder af året grundet en frygt for stigende inflation. Den europæiske centralbank forhøjede renten 2 gange i løbet af 2007 svarende til en samlet rentestigning på 0,5 %.

Afkastet på den toneangivende realkreditobligation med 4 % kupon blev -0,05, mens afkastet på den 10 årige statsobligation blev -0,19 %, hvor de tilsvarende afkast i 2006 var -0,05 % henholdsvis -0,78 %. SISA's beholdning af danske obligationer gav til sammenligning et rimeligt afkast på 3,0 % henholdsvis -0,2 %, mens afkastet på udenlandske obligationer m.v. gav 1,0 %

Afkast på aktier

Afkastprocenterne for de enkelte aktiemarkeder er beregnet et, tre og fem år tilbage i tiden og opgjort i danske kroner.

	1 år	2 år	3 år
Danmark	5,2 %	61,9 %	132,7 %
Europa	7,0 %	53,6 %	92,0 %
USA	-6,5 %	13,3 %	20,7 %
Japan	-14,5 %	15,5 %	37,1 %

Aktieinvestorerne opnåede blandede afkast i 2007. Som det fremgår af skemaet ovenfor, var det de europæiske aktier, som steg mest i det forløbne år. Afkastene i USA og Japan blev trukket ned af fald i de respektive landes valuta overfor danske kroner. Det danske aktieindeks blev primært trukket ned i forhold til Europa som følge af Maersk aktierne, som kun steg med 2 % i 2007.

SISA fik et afkast på 2,3 % på danske aktier, mens afkastet på udenlandske aktier blev -0,2 % mod benchmark på 6,2 % henholdsvis -0,6 %, altså et utilfredsstillende resultat i forhold til det generelle marked.

Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lands	I alt
Energi	0,1%	3,3%	1,8%	0,6%	0,1%	1,1%	0,1%	7,1%
Materialer	2,4%	2,7%	0,8%	0,9%	0,5%	0,5%	0,1%	7,9%
Industri	8,5%	5,1%	1,8%	0,3%	1,2%	0,3%	0,1%	17,3%
Forbrugsgoder	1,8%	4,0%	2,5%	0,3%	1,4%	0,4%	0,2%	10,6%
Konsumtvarer	0,9%	2,8%	1,5%	0,5%	0,3%	0,6%	0,1%	6,7%
Sundhedspleje	5,0%	1,5%	1,7%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	8,9%
Finans	8,1%	7,9%	4,1%	1,2%	1,0%	1,8%	0,9%	25,0%
IT	0,9%	2,3%	0,8%	0,1%	0,7%	0,4%	0,1%	5,3%
Telekommunikation		2,4%	0,4%	0,4%	0,2%	0,4%	0,1%	3,9%
Forsyning		1,2%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%		2,2%
Ikke fordelt	0,4%	1,3%	3,0%	0,1%	0,2%	0,1%		5,1%
I alt	28,1%	34,5%	18,8%	4,9%	6,0%	5,9%	1,8%	100%

På pensionskassens hjemmeside findes der en liste over samtlige virksomheder, hvori pensionskassen direkte har kapitalandele.

Udlejningsejendomme

SISA har 2 ejendomskomplekser i Nuuk med i alt 7 boligenheder, som er udlejet. SISA har p.t. ingen planer om at udvide sin boligpulje.

Udsigten for investeringerne i 2008

Den finansielle uro ser ud til at fortsætte i 2008. Den amerikanske økonomi balancerer på kanten af recession, hvilket gør det vanskeligt at forudsige udviklingen på aktier og virksomhedsobligationer. Det forventes i første omgang, at den amerikanske centralbank træder til med yderligere rentenedsættelser. Den europæiske centralbank har primært fokus på udviklingen i den underliggende inflation. Det er derfor mere usikkert, hvordan de europæiske renter udvikler sig. En fortsat svækkelse af den amerikanske dollar, kan dog gøre det svært for europæiske virksomheder, at eksportere til USA. Der kan derfor nemt komme et politisk pres på den europæiske centralbank om at følge trop med rentenedsættelser. Olieprisen forventes fortsat at udvise en stigende tendens. En amerikansk recession kan dog dæmpe de forventede stigninger i prisen.

Den økonomiske usikkerhed kan betyde store aktiekursudsving i begge retninger alt afhængig af, hvilken retning den økonomiske udvikling tager. Aktiemarkederne har dog taget hensyn til dette, idet der allerede nu er indregnet et scenarie midtvejs mellem en hård og en blød landing.

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

tkr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat
	primo	ultimo		
- Grunde og bygninger, direkte ejet	12.632	12.671	0	8,8%
Grunde og bygninger i alt	12.632	12.671	0	8,8%
- Børsnoterede danske kapitalandele	49.959	46.856	-3.906	2,3%
- Unoterede danske kapitalandele	6.192	10.027	3.001	13,6%
- Børsnoterede udenlandske kapitalandele	218.493	276.161	60.388	-0,4%
Øvrige kapitalandele i alt	274.644	333.044	59.483	0,2%
- Statsobligationer (Zone A)	90.516	151.975	61.236	-0,2%
- Realkreditobligationer	236.622	211.191	-32.033	3,0%
- Kreditobligationer Investment Grade	3.181	8.816	5.004	13,7%
- Kreditobligationer Non Inv. Grade samt EMD	44.957	43.007	-1.653	-0,4%
Obligationer i alt	375.276	414.989	32.554	1,9%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	27.711	20.146	-8.817	0,8%

Afkastprocenterne er opgjort som tidsvægtet tilnærmet afkast pr. måned.

Risikostyring og investeringsstrategi

Bestyrelsen fastlægger rammerne for pensionskassens risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger de påtagne risici og sikrer, at rammerne er overholdt.

Bestyrelsen fastlægger pensionskassens investeringsstrategi og følger op på resultaterne af denne, mens den daglige ledelse udarbejder de konkrete investeringsplaner.

Finansielle risici

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af aktiverne og medlemmernes garanterede ydelser overvåges de finansielle risici, og der er opstillet mål for de maksimale kurs- og renterisici.

Finanstilsynet har gennem flere år krævet, at branchen udarbejder scenarier over de finansielle risici, og disse stresstest foretages løbende.

For ikke at være i rødt lys skal pensionselskaberne primært kunne tåle et aktiekursfald på 12 %, samtidig med at renten ændrer sig med 0,7 %-point. Ligeledes er man i gult lys, hvis man ikke kan tåle et aktiekursfald på 30 % og en ændring i renten på 1 %-point.

SISA er i 2007 i grønt lys.

Pensionsmæssige risici

De pensionsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed og invaliditet (bidragsfritagelse). Eksempelvis påvirker en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne til alderspension, mens udviklingen i antallet af bidragsfritagelser vil påvirke udgifterne til invaliditet.

Forventningerne er baseret på Danmarks Statistiks oplysninger om dødeligheden i Grønland ved pensionskassens stiftelse i 1999. I takt med at der opsamles data fra pensionskassens egen bestand om udvikling i dødelighed og invaliditet, vil de fremtidige forventninger til de pensionsmæssige risici blive baseret på disse erfaringer.

Et fald i dødeligheden på 10 % vil medføre en reduktion af bonuspotentiale på hvilende pensioner på 15 mio. kr.

Operationelle risici

Disse vedrører blandt andet overholdelse af love, regler og standarder.

Pensionskassen gennemgår systematisk sine forretningsområder med henblik på at

reducere risikoen for økonomiske tab som følge af myndighedssanktioner, erstatningskrav og forringelse af omdømme, som kommer fra manglende overholdelse af god pensionskasseskik.

Følsomhedsoplysninger i mio. kr.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner for ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,3	-13,7	47,0	0,0
Rentefald på 0,7 pct. point	0,3	14,7	-59,0	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,9	-44,9		0,0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0,0	-1,3		0,0
Valutakursændring med ½ pct.sandsynlighed på 10 dage	0,0	-0,8		0,0
Tab på modparter på 8 pct.	0,0	-1,6		0,0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	0,0	-15,0	0,0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	0,0	13,0	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0,0	0,0	0,0	0,0

Samarbejdspartnere

SISA samarbejder med AP Pensionservice A/S. AP Pensionservice A/S varetager en række administrative opgaver i forbindelse med administrationen af Arbejdstagernes Pensionskasse, herunder regnskabsafregning.

SISA samarbejder med Grønlandsbanken A/S, som hovedbankforbindelse og porteføljemanager, samt ABN AMRO som anden porteføljemanager, der begge inden for en ramme fastsat af SISA foretager investeringer i danske og udenlandske aktiver.

God selskabsledelse

Ledelsen i Arbejdstagernes Pensionskasse SISA – bestyrelse og direktion – lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse under iagttagelse af principperne om god corporate governance. Fokus er langsigtet værdiskabelse af medlemmernes pensionsopsparring og en risikoprofil, der afspejler det forhold, at pensionskassen stadig er i sin opbygningsfase.

MISSION

SISA vil sikre sine medlemmer en god pensionsordning, der i videst muligt omfang tilgodeser medlemmernes behov.

Missionen skal opfyldes ved et tæt samarbejde mellem aftaleparterne, indbetalende virksomheder og medlemmerne.

VISION

SISA vil være den førende pensionskasse i Grønland, som udvikler arbejdsmarkeds-pensioner for lønmodtagere og sikrer dem økonomisk tryk ved alderdom.

SISA vil løbende udbygge pensionsordningens ydelsessammensætning, så den svarer til tidens krav og behov i samspil med de relevante offentlige ydelser.

VÆRDIGRUNDLAG

SISA's værdigrundlag er møntet på ønsket om social lighed i samfundet og sikring af en alderdom i økonomisk trygge rammer.

ETISKE REGLER

1. Formålet med investeringen af pensionsmidlerne i Arbejdstagernes Pensionskasse SISA er, at opnå mest muligt afkast til gavn for medlemmernes pensionsopsparring.

2. Investeringerne varetages under hensyntagen til begrænset risiko, lang varighed og fornuftig spredning.

3. SISA investerer ikke i våbenfremstilling, produktionsformer med kemikalier, som er dokumenteret for værende sygdomsfremkaldende, og virksomheder, der har relation til børnearbejde.

STRATEGI

SISA vil fortsat arbejde for udbygning af pensionsordningen, herunder fortsætte med at påvirke overenskomstparterne til at forhøje den aftalte bidragsprocent yderligere, således pensionsydelsen for den enkelte bringes på et niveau, som vil være et tilstrækkeligt supplement til den offentlige alderspension i løbet af en overskuelig tid.

SISA vil fortsat arbejde for at gøre indholdet af pensionsordningen mere attraktivt for medlemmerne. I 2007 indføres et nyt pensionsregulativ, som bl.a. indeholder depotsikring, ophørende livrente og alderssum.

Åbenhed og gennemsigtighed af driften af pensionskassen værdsættes af pensionskassen, og pensionskassens informationsvirksomhed vil til stadighed blive opprioriteret.

Der vil blive lagt vægt på, at pensions- og forsikringsstoffet gøres letforståeligt for det enkelte medlem og samarbejdspartnere.

MÅL

Det er SISA's målsætning, at pensionsbidraget for det enkelte medlem stiger til et bidragsniveau, der muliggør en mere individuel pensionsordning baseret på tilvalgssystem.

Det er SISA's målsætning, at indholdet i det nye pensionsregulativ, som træder i kraft 1. januar 2007 vil være revurderet senest i 2009 og en yderligere produktudvidelse kan træde i kraft pr. 1. januar 2010.

SISA er åben for at tage imod nye faggrupper, herunder grupper, hvis lønftaler hører ind under andre organisationer end SIK, såfremt det kan ske på vilkår, som ikke forringer pensionsvilkårene for de nuværende medlemmer.

Pensionskassen vurderer løbende, hvornår hele eller dele af medlemsadministrationen kan hjemtages til SISA's egen administration. I dag varetages medlemsadministrationen af AP Pensionservice A/S. Det er målet, at der senest 1. januar 2010 kan ske en hjemtagelse af en del af medlemsadministrationen, forudsat det kan ske på et forsvarligt og økonomisk velfunderet plan.

Det er pensionskassens mål, at en del af pensionsmidlerne investeres her i landet, forudsat dette kan give et tilfredsstillende afkast i sammenligning med alternative investeringer. På længere sigt forventes det, at en væsentlig del af pensionskassens samlede aktiver vil være placeret i grønlandske investeringer.

Forventninger til 2008

Antallet af medlemmer i SISA forventes i 2008 at være omkring 30.000, hvoraf de ca. 16.000 vil være aktive.

Der har ikke været overenskomstforhandlinger i 2007, men der er indgået overenskomster med nye virksomheder.

Administrationsomkostningerne har siden SISA's etablering været blandt branchens

laveste. Det forventes, at administrationsomkostningerne vil fortsætte på et lavt niveau i 2008.

Resultatet for 2008 forventes at blive på samme niveau som i 2007, men vil være afhængig af udviklingen i finansmarkederne.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Pr. 1. januar 2007 har pensionskassen taget et nyt pensionsregulativ i brug udover det eksisterende pensionsregulativ. Således er der nu 2 sæt pensionsregulativer gældende i SISA's regi.

Regulativ II omfatter depotsikring, udvidet børnedækning til børn under 24 år, ophørende livrente og alderssum. I denne forbindelse indføres en reduktion af bidragsfritagelsesperiodens længde til maks 5 år.

Medlemmer, som bliver registreret efter 31. december 2006, bliver automatisk optaget i pensionsregulativ II. Medlemmer, som er optaget før 1. januar 2007, har i løbet af 2007 haft mulighed for at vælge, om de ønskede at forblive i pensionsregulativ I, eller om de ønskede at flytte til pensionsregulativ II.

Året startede turbulent på aktiemarkederne med markante kursfald og pensionskassen har i lighed med andre måtte konstatere tab. Disse har dog ikke haft en størrelse, der vil påvirke pensionskassens forventede bonustilskrivning for 2008.

Regnskabsberetning

Aktivitet

Pensionskassens forsikringstekniske aktivitet startede pr. 1. juli 1999. Der er indgået porteføljemanagementaftale med Grønlandsbanken ultimo 1999 og med ABN AMRO pr. 15. oktober 2001. Der er først foretaget investeringer i obligationer og aktier primo år 2000.

Pensionskassens formål er at administrere arbejdsmarkedspension til størst mulig gavn for medlemmerne.

Økonomisk udvikling

Medlemsbidrag indbetalt vedrørende perioden 1. januar til 31. december 2007 udgør 107.251 tkr.

Administrationsomkostningerne udgør i alt 9.794 tkr.

Indtægter af investeringsaktiver udgør i alt 4.272 tkr.

Årets resultat efter skat udgør 21 tkr.

Pensionshensættelser

Hensættelserne er medlemmernes depotopsparing, der beregnes af aktuaren efter Finanstilsynets retningslinier.

Ved udgangen af 2007 er hensættelserne 737.908 tkr. mod 655.171 tkr. pr. 31. december 2006.

Fremtiden

Der er fra balancedagen og frem til regnskabs datering ikke indtrådt forhold, der ændrer vurderingen af årsrapporten.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets nettoresultat på 21 tkr. overføres til overført overskud eller underskud.

Egenkapitalen udgør herefter 5.602 tkr. mod 5.581 tkr. året før.

Kapitalstruktur

SISA's kapitalgrundlag udgøres pr. 31. december 2007 af en basiskapital på 39,2 mio. kr. I basiskapitalen indgår en egenkapital på 5,6 mio. kr. og medlemskonti på 33,6 mio. kr. Medlemskontiene opbygges ved, at der af de indbetalte medlemsbidrag henlægges beløb, således at medlemskontiene altid udgør 5 % af de samlede depoter (retrospektive hensættelser).

Derudover er der kollektivt bonuspotentiale på 65.490 tkr. svarende til 9,7 % af pensionshensættelserne i alt, som medvirker til at sikre en stabil rentetilskrivning, også i år med ringe investeringsafkast.

Med den nuværende kapitalstruktur er SISA således godt rustet til at imødekomme den nye lovgivnings kapitalkrav.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Ved kongelig anordning af 15. december 2004 er Lov om finansiel virksomhed sat i kraft i Grønland.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Principper for fordeling af overskud

Årets regnskabsmæssige resultat fordeles mellem egenkapitalen og medlemmerne i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte kontributionsprincip. Hvis egenkapitalen grundet et utilstrækkeligt realiseret resultat ikke opnår den aftalte forrentning, overføres et resterende forrentningskrav til efterfølgende år.

Regnskabsmæssige skøn generelt

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn.

Resultatopgørelse

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter indbetalte medlemsbidrag i perioden 1. januar – 31. december 2007.

Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusiv renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster.

Renteindtægter og udbytter mv.

Posten indeholder renter og udbytte af kapitalandele og investeringsforeningsandele.

Renter er periodiserede, så de omfatter regnskabsperioden.

Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab ved salg og værdiregulering af værdipapirer indgår i resultatopgørelsen.

Realiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem salgssummen og den bogførte værdi primo regnskabsåret med tillæg af årets anskaffelsværdi.

Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien ultimo regnskabsåret og værdien primo året med tillæg af årets anskaffelsværdi.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Ud over de direkte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden omfatter posten en andel af de samlede omkostninger, som kan henføres til handel med og administration af pensionskassens investeringsaktiver.

Pensionsmæssige driftsomkostninger

Administrationen af pensionskassen varetages i al væsentlighed af AP Pensionservice A/S i henhold til indgået administrationsaftale.

Driftsomkostninger er årets periodiserede omkostninger ved administration af medlemsbestanden, herunder afgifter til offentlige myndigheder.

Overført investeringsafkast

Investeringsafkastet skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse fordeles forholdsmæssigt mellem hensættelser til pensionsaftaler og egenkapitalen.

Skat

Skat af årets resultat beregnes som 30 pct. af årets forventede skattepligtige indkomst. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af årets skat.

I henhold til pensionskassens vedtægter kan sikkerhedsfonde alene anvendes til fordel for medlemmerne med Finanstilsynets godkendelse, hvorfor der ikke er afsat udskudt skat af disse.

Skat i resultatopgørelsen udgøres alene af ikke refunderbar udbytteskat – skat på udlodning fra investeringsforeninger.

Balancen

Investeringsejendomme

Grunde og bygninger måles til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

Dagsværdien opgøres på grundlag af et normalt driftsafkast for fuldt udlejede ejendomme samt et af ledelsen fastsat afkastkrav.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på afregningsdagen. Ændringer i værdien af det solgte eller erhvervede aktiv indtil afregningsdagen indregnes ligeledes.

Børsnoterede investeringsaktiver – bortset fra udtrukne obligationer, der indgår til kurs 100 - værdiansættes til den sidst kendte markedspris på balancedagen.

Unoterede investeringsaktiver optages til skønnet dagsværdi på basis af en forsigtigt ansat effektiv forrentning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender optages til den værdi, hvormed de forventes at indgå.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne udgør kapitalværdien af pensionskassens samlede forpligtelser til at yde pension over for medlemmerne. Pensionshensættelserne opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet. Pensionshensættelserne opgøres for hvert medlem på basis af den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsrente. Rentesaften reduceres med et risikotillæg på 5 %.

Ved opgørelsen af pensionshensættelserne anvendes risikoforudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed, der er estimeret på grundlag af erfaringer fra pensionskassens bestand.

Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser omfatter nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne, samt nutidsværdien af de forventede

fremtidige udgifter til administration med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige medlemsbidrag.

Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag

Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag beregnes som forskellen mellem værdien af garanterede ydelser på hvilende pensioner og værdien af garanterede ydelser. Garanterede ydelser på hvilende pensioner er de ydelser, der er garanteret medlemmet ved overgang til hvilende medlemskab. Værdien af de garanterede ydelser på hvilende pensioner beregnes som nutidsværdien af de garanterede ydelser på hvilende pensioner med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af hvilende pensioner.

Bonuspotentiale på hvilende pensioner

Bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes som medlemmernes opsparring (depoterne) med fradrag af værdien af de garanterede ydelser og bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag. Medlemmernes opsparring udgøres af indbetalte bidrag med fradrag af udbetalte ydelser, betalte omkostninger, overførsel til medlemskonti og betalt risiko og med tillæg af tilskreven rente. Bonuspotentialet pr. medlemskab kan ikke være negativt.

Akkumuleret værdiregulering

Akkumuleret værdiregulering udtrykker forskellen mellem pensionshensættelserne opgjort til markedsværdi og de retrospektive hensættelser.

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente -, risiko - og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af pensionshensættelserne til markedsværdi, styrkes i forhold til de tilsvarende parametre i pensionskassens tegningsgrundlag.

En negativ akkumuleret værdiregulering opstår ved reduktion af værdien af de retrospektive hensættelser som følge af, at et negativt realiseret resultat skal bæres af det enkelte medlems depot.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter beløb, som pensionskassen kollektivt har hensat til bonusberettigede forsikringer ud over de beløb, der er indeholdt i pensionshensættelserne.

Gæld

Gæld optages til pålydende værdi.

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er angivet i 1.000 kr.	2007	2006
1	Medlemsbidrag	107.251	95.766
	Indtægter af investeringsejendomme	1.036	969
2	Renteindtægter og udbytter mv.	22.478	16.292
3	Kursreguleringer	-16.128	27.954
	Renteudgifter	0	-2
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.705	-1.873
6	Medlemmernes andel af skat	-1.409	-575
	Investeringsafkast, i alt	4.272	42.765
4	Udbetalte ydelser	-13.373	-12.489
	Ændring i erstatningshensættelser	0	67
	Pensionsydelse	-13.373	-12.422
13	Ændring i pensionshensættelser	-90.620	-79.200
12	Ændring i medlemskonti	-5.586	-4.970
13	Årets tilskrevne bonus	-20.961	-19.587
14	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	28.844	-15.145
	Bonus, i alt	7.883	-34.732
5	Pensionsmæssige driftsomkostninger	-9.794	-6.840
	Overført investeringsafkast	-33	-367
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	0	0
	Egenkapitalens investeringsafkast	33	367
	RESULTAT FØR SKAT	33	367
6	Egenkapitalens andel af skat	-12	-6
	ÅRETS RESULTAT	21	361

	Til disposition:		
	Årets resultat	21	361
	I alt	21	361
	Foreslås anvendt således:		
	Overført til sikkerhedsfonden	0	361
	Overført til overført overskud eller underskud	21	0
	I alt	21	361

Balance

Note	Alle beløb er angivet i 1.000 kr.	2007	2006
AKTIVER			
7	Investeringsejendomme	12.671	12.632
	Kapitalandele	11.234	7.118
	Investeringsforeningsandele	373.633	315.664
	Obligationer	363.166	327.138
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	748.033	649.920
8	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	760.704	662.552
	Tilgodehavende medlemsbidrag	0	20
	TILGODEHAVENDER, I ALT	0	20
	Likvide beholdninger	20.146	27.711
	ANDRE AKTIVER, I ALT	20.146	27.711
	Tilgodehavende renter	5.525	5.731
	Andre periodeafgrænsningsposter	95	9
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	5.620	5.740
	AKTIVER, I ALT	786.470	696.023
PASSIVER			
9	Sikkerhedsfond	5.279	5.279
10	Overført overskud eller underskud	323	302
11	EGENKAPITAL, I ALT	5.602	5.581
12	MEDLEMSKONTI	33.557	27.971
	Garanterede ydelser	-374.539	-886.937
	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	701.841	1.230.351
	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	345.106	217.413
13	Pensionshensættelser, i alt	672.408	560.827
	Erstatningshensættelser	10	10
14	Kollektivt bonuspotentiale	65.490	94.334
	HENSÆTTELSE TIL PENSIONSAFTALER, I ALT	737.908	655.171
15	Gæld til kreditinstitutter	2.268	2.268
16	Anden gæld	7.135	5.032
	GÆLD, I ALT	9.403	7.300
	PASSIVER, I ALT	786.470	696.023

- 17 Personaleomkostninger og honorarer
 18 Eventualforpligtelser
 19 Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Noter

Alle beløb er angivet i 1.000 kr.		2007	2006
1	Medlemsbidrag		
	Løbende medlemsbidrag	107.212	95.723
	Overført fra andre ordninger	39	43
	Medlemsbidrag	107.251	95.766
<i>Præmieindtægten hidrører udelukkende fra direkte dansk forretning, og vedrører alene forsikringer med bonusordning.</i>			
	<i>Antal medlemmer ultimo perioden</i>	<i>30.140</i>	<i>29.442</i>
2	Renteindtægter og udbytter mv.		
	Udbytte af kapitalandele	7.400	2.877
	Renteindtægt af obligationer	14.906	13.162
	Renteindtægt af andre aktiver	172	253
	Renteindtægter og udbytter mv.	22.478	16.292
3	Kursreguleringer		
	Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele	74	-195
	Realiserede kursgevinster og -tab på investeringsforeningsandele	3.772	6.128
	Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer	-3.897	-7.728
	Realiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver	-51	-1.795
	Urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsejendomme	39	-201
	Urealiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele	912	863
	Urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsforeningsandele	-12.889	33.883
	Urealiserede kursgevinster og -tab på obligationer	-4.139	-4.796
	Urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver	-16.077	29.749
	Kursreguleringer	-16.128	27.954
4	Udbetalte ydelser		
	Udbetalte pensionsbeløb	96	2
	Udbetalte konverterede ydelser (alderspensioner)	10.948	11.596
	Overførsler til andre ordninger	2.132	824
	Forsikringspræmier	197	-
Ristomeret beløb, modtaget før stiftelsen af pensionskassen	-	67	
	Udbetalte ydelser	13.373	12.489
5	Pensionsmæssige driftsomkostninger		
	Administrationsvederlag til AP Pensionsservice A/S	3.836	3.584
	Aktuar	636	507
	Revision	410	400
	Øvrige omkostninger	4.912	2.349
	Pensionsmæssige driftsomkostninger	9.794	6.840
6	Medlemmernes andel af skat		
	Ikke refunderbar udbytteskat	1.421	581
	Egenkapitalens andel heraf	12	6
	Medlemmernes andel af skat	1.409	575

Noter

Alle beløb er angivet i 1.000 kr.		2007	2006	
7	Investeringsjendomme			
	Anskaffelsespris ved årets begyndelse	12.789	12.789	
	Anskaffelsespris ved årets slutning	12.789	12.789	
	Op-/nedskrivninger ved årets begyndelse	-157	43	
	Årets op- og nedskrivninger	39	-200	
	Op-/nedskrivninger ved årets slutning	-118	-157	
	Investeringsjendomme	12.671	12.632	
	Offentlig ejendomsværdi			
	Der foretages ikke offentlig ejendomsvurdering i Grønland			
	Afkastprocenter, der er lagt til grund ved værdiansættelse til markedsværdi:			
	Vægtet gennemsnit	8,75%	8,50%	
	Højeste afkastprocent	8,75%	8,50%	
	Laveste afkastprocent	8,75%	8,50%	
8	Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter § 167 i lov om finansiel virksomhed			
	Kapitalandele	11.234	7.118	
	Investeringsforeningsandele	350.825	300.099	
	Obligationer	363.166	327.138	
	Tilgodehavende renter	5.525	5.731	
	Anfordringstilgodehavender	20.146	27.711	
	Registrerede aktiver, i alt	750.896	667.797	
9	Sikkerhedsfond			
	Saldo ved årets begyndelse	5.279	4.918	
	Ændring i året	-	361	
	Sikkerhedsfond	5.279	5.279	
10	Overført overskud eller underskud			
	Saldo ved årets begyndelse	302	302	
	Ændring i året	21	0	
	Overført overskud eller underskud	323	302	
	Realiseret resultat			
	Pensionsteknisk resultat	-	-	
	Overført investeringsafkast	33	367	
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-28.844	15.145	
	Tilskrevet bonus i perioden	20.961	19.587	
	Realiseret resultat	-7.850	35.099	
	Som fordeles således:			
	Til medlemmer	-7.871	34.738	
	Til egenkapital	21	361	
	I alt	-7.850	35.099	
11	Basiskapital og kapitalkrav			
	Egenkapital	5.602	5.581	
	Medlemskonti	33.557	27.971	
	Basiskapital	39.159	33.552	
	Kapitalkrav	27.658	24.663	
	Udvikling i egenkapitalen			
		Sikkerheds-	Overført	Egenkapital
		fond	overskud el-	i alt
	Saldo 1. januar 2007	5.279	302	5.581
	Årets resultat	-	21	21
	Saldo 31. december 2007	5.279	323	5.602
12	Medlemskonti			
	Saldo ved årets begyndelse	27.971	23.001	
	Ændring i året	5.586	4.970	
	Medlemskonti, i alt	33.557	27.971	

Noter

Alle beløb er angivet i 1.000 kr.		2007	2006
13	Pensionshensættelser		
	Saldo primo	560.827	462.040
	Værdiregulering primo	-1.415	-2.012
	Retrospektiv hensættelse primo	559.412	460.028
	Medlemsbidrag	107.251	95.766
	Rentetilskrivning, grundlagsrente	11.957	9.739
	Rentetilskrivning, bonusrente	20.961	19.587
	Pensionsydelse	-13.373	-12.422
	Omkostningsfradrag	-11.700	-10.531
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-3.369	-2.755
	Retrospektiv hensættelse ultimo perioden	671.139	559.412
	Værdiregulering ultimo	1.269	1.415
Pensionshensættelser	672.408	560.827	
Opdeling af pensionshensættelser på grundlag af garanteret rentesats 2,0%	672.408	560.827	
Ændring i pensionshensættelser fordeler sig således:			
	Ændring i garanterede ydelser	512.398	-824.138
	Ændring i bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	-528.510	837.273
	Ændring i bonuspotentiale på hvilende pensioner	127.693	85.652
	Ændring i pensionshensættelser	111.581	98.787
14	Kollektivt bonuspotentiale		
	Saldo ved årets begyndelse	94.334	79.189
	Ændring i året	-28.844	15.145
	Kollektivt bonuspotentiale	65.490	94.334
15	Gæld til kreditinstitutter	2.268	2.268
	Heraf udgør den andel, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	2.268	2.268
16	Anden gæld		
	A-skat, ATP, mv.	585	439
	AP Pensionsservice A/S	5.385	3.584
	Andre skyldige omkostninger	984	911
	Diverse	181	98
	Anden gæld	7.135	5.032
17	Personaleomkostninger og honorarer		
	Lønninger til personalet og vederlag til bestyrelsen	1.601	1.258
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	14	10
		1.615	1.268
	Heraf:		
	Vederlag bestyrelse	120	120
	Vederlag og pension, direktør	815	779
		935	899
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	3	2
	Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Revision		
	Revisionsinstituttet A/S	210	210
		210	210
	Andre ydelser		
	Revisionsinstituttet A/S	200	190
		200	190
Samlet honorar	410	400	

Noter

18

Eventualforpligtelser

Pensionskassen har en sikkerhedsfond på 5.279 tkr., der er henlagt af ubeskattede midler. Der kan alene disponeres over sikkerhedsfonden med Finanstilsynets tilladelse i henhold til de til enhver tid gældende bestemmelser herom, jf. §293 i Lov om finansiel virksomhed

19

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv**SISA's bestyrelse****Jess G. Berthelsen, forbundsformand, SIK**

Ancienitet i SISA: 9 år

Bestyrelsesformand, SIK's Oplysnings- og Uddannelsesfond

Bestyrelsesformand, SIK's Beskæftigelsesfond

Bestyrelsesformand, Bestyrelsen for Arbejderhøjskolen i Qaqortoq

Bestyrelsesmedlem, NAASIS

Medlem af Grønlands Skatteråd

Medlem af A/S INI Repræsentantskab

Medlem af Brancheudvalg for Jern og Metal

Bestyrelsesmedlem, Uummanaq Seafood A/S

Jonas Fleischer, pensionist

Ancienitet i SISA: 7 år

Bestyrelsesformand, SIK's Feriefond

Beathe Hendriksen, hovedsekretær SIK

Ancienitet i SISA: 6 år

Bestyrelsesmedlem, SIK's Feriefond

Bestyrelsesmedlem, Det grønlandske Arbejdsmiljøråd

Bestyrelsesmedlem, Nævnet for Sygedagpenge

Anton Larsen, lærer

Ancienitet i SISA: 5 år

Medlem af hovedbestyrelsen for SIK

Bestyrelsesmedlem, SIK's Oplysnings- og Uddannelsesfond

Kunuk Olsen, kontorchef, Økonomidirektoratet

Ancienitet i SISA: 1 år

Michael Linfos, account manager, Kalaallit Forsikring Agentur A/S

Ancienitet i SISA: 1 år

Bestyrelsesmedlem Nuummi Sulisitsisut/Nuuk Arbejdsgiverforening

Josef Therkildsen, forbundsnæstformand, SIK

Ancienitet i SISA: 7 år

Bestyrelsesformand, SIK's Beskæftigelsesfond

Bestyrelsesmedlem, SIK's Oplysnings- og Uddannelsesfond

Bestyrelsesformand, Ejendomsselskabet af 1.12.1981 ApS

SISA's direktion**Peter Grønvold Samuelson**

Bestyrelsesformand, Royal Greenland A/S

Bestyrelsesmedlem, Greenland Ice Cap Production ApS

SISA's ansvarshavende aktuar

Poul Erik Knudsen

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for Arbejdstagernes Pensionskasse S.I.S.A. Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

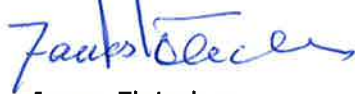
Nuuk, 18. marts 2008

Direktion

Peter Grønvold Samuelson

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen
formand




Jonas Fleischer



Beathe Hendriksen



Kunuk Olsen



Josef Therkildsen



Michael Linfos



Anton Larsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i SISA

Vi har revideret årsrapporten for Arbejdstagenes Pensionskasse, SISA for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af pensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Nuuk, 18. marts 2008

Revisionsinstituttet
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Torben Aasberg
statsautoriseret revisor

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for Arbejdstagernes Pensionskasse S.I.S.A. Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, 18. marts 2008

Direktion

Peter Grønvold Samuelsen

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen
formand

Jonas Fleischer

Beathe Hendriksen

Michael Linfos

Kunuk Olsen

Josef Therkildsen

Anton Larsen