

Årsrapport 2025

27. REGNSKABSÅR



SISA
Pension

CVR nr. 36 52 22 32





Indhold

Formål og virksomhedsoplysninger	3
Femårsoversigt	4
Ledelsesberetning.....	5
Medlemmer og pensionister.....	6
Virksomheder	7
Resultat og balance	8
Investeringsvirksomhed	12
Strategi.....	16
Ledelsesgrundlag.....	17
Risikostyring	17
Samarbejdspartnere	18
Forventninger for 2026.....	18
Begivenheder efter regnskabsårets udløb.....	18
Ledelsespåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20
Anvendt regnskabspraksis	23
Resultatopgørelse	26
Balance.....	27
Noter	29
Supplerende oplysninger	35

KOLOFON:

Fotos: SISA Pension

Grafisk opsætning: ICICERO, grafisk produktion

Offentliggørelse: Maj 2026

Formål og virksomhedsoplysninger

FORMÅL	SISAs formål er at drive pensionskassevirksomhed. Formålet med denne virksomhed er at sikre medlemmerne og deres efterladte mod indkomstbortfald i tilfælde af død, eller alderspensionering.
SELSKAB	SISA Pension Issortarfimmut 11 Box 9 3905 Nuussuaq CVR nr. 36 52 22 32 www.sisa.gl
BESTYRELSE	Jess G. Berthelsen, formand Ludvig Larsen Sofie Svendsen Else Jonna Lange Qulutannguaq Berthelsen Kunuk Olsen Karsten Lyberth-Klausen Nina Christiane Movin Torben Aasberg
DIREKTION	Søren Schock Petersen Louise Hansen
AKTUAR	Kristoffer A. Bork
REVISION	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

FEMÅRSOVERSIGT *)

HOVEDTAL (pensionskassen)

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

	2025	2024	2023	2022	2021
Medlemsbidrag f.e.r. i alt	495.373	422.418	385.521	339.166	293.107
Pensionsydelse f.e.r. i alt	140.208	133.101	103.804	91.065	62.942
Investeringsafkast	446.316	877.131	624.685	-716.373	676.677
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	21.481	26.665	22.231	18.879	17.770
Pensionsteknisk resultat	6.226	1.402	1.833	610	597
Årets resultat	3.350	6.413	4.468	-4.653	7.013
Hensættelser til pensionsaftaler, i alt	6.791.396	6.116.290	5.180.209	4.412.362	4.821.351
Egenkapital, i alt	29.712	26.363	19.947	15.482	20.135
Medlemskonti, i alt	337.914	304.590	256.698	220.618	238.174
Aktiver, i alt	7.247.915	6.639.713	5.509.458	4.693.930	5.224.094

*) Femårsoversigten vedrører moderselskabet (pensionskassen). Koncernen har ingen væsentlige aktiviteter ud over moderselskabet, og koncernens nøgletal er derfor i al væsentlighed identiske med moderselskabets.

NØGLETAL (pensionskassen)

	2025	2024	2023	2022	2021
Afkastnøgletal					
Afkast markedsrenteprodukter	6,8 %	15,6 %	13,0 %	-13,7 %	15,3 %
Afkast markedsrenteprodukter efter pensionsafkastskat	6,0 %	13,2 %	11,0 %	-11,7 %	13,1 %
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag	4,3 %	6,3 %	5,8 %	5,6 %	6,1 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,33 %	0,47 %	0,46 %	0,41 %	0,40 %
Omkostninger pr. Medlem	487 kr.	615 kr.	522 kr.	454 kr.	436 kr.
Omkostningsresultat	0,08 %	0,02 %	0,04 %	0,01 %	0,01 %
Risikonøgletal					
Risikoresultat ***)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Konsolideringsnøgletal					
Medlemskapitalgrad	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Egenkapitalgrad	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %
Overdækningsgrad **)	3,0 %	1,9 %	3,4 %	3,7 %	3,1 %
Solvensdækning **)	183 %	158 %	275 %	332 %	238 %
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	14,8 %	28,0 %	34,3 %	-35,5 %	42,2 %
Egenkapitalforrentning efter skat	14,8 %	27,7 %	25,2 %	-26,1 %	42,2 %
Forrentning af medlemskonti før skat	1,0 %	12,7 %	9,7 %	-12,8 %	12,8 %

*) Nøgletallene vedrører moderselskabet (pensionskassen). Koncernen har ingen væsentlige aktiviteter ud over moderselskabet, og koncernens nøgletal er derfor i al væsentlighed identiske med moderselskabets.

**) Overdækningsgrad og solvensdækning er målt i forhold til det individuelle solvensbehov (ISB).

***) Risikoresultatet er som udgangspunkt nul, da forskellen mellem modtagne risikopræmier og betalte erstatninger samt ændringer i afsatte skadesreserver reguleres over erstatningshensættelserne.

Afkasttal beregnes efter en pengevægtet metode og som annualiserede størrelser.

Ledelsesberetning

Fortsat vækst

SISA er fortsat i vækst. Antallet af medlemmer er steget. Der var 44.708 medlemmer i SISA 31. december 2025 mod 43.536 ved udgangen af 2024.

De modtagne bidrag er også steget fra 422,4 mio. kroner i 2024 til 495,4 mio. kroner i 2025. I forbindelse med overgang til et nyt IT-system har SISA ændret princip for indregning af pensionsbidrag. I de tidligere år er pensionsbidrag først indregnet, når de var registreret i forsikringssystemet, mens pensionsbidrag nu indregnes når de er indbetalt på SISAs bankkonto. Derfor omfatter 2025-regnskabet bidrag fra 13 måneder fra december 2024 til december 2025.

SISA modtog indbetalinger på baggrund af lov om obligatorisk pensionsordning bidrag for i alt 43,7 mio. kroner i 2025. I 2024 var indbetalingerne fra obligatorisk pensionsordning 34,0 mio. kroner.

Korrigeret for den ekstra måneds pensionsbidrag i 2025 og indbetalingerne på baggrund af lov om obligatorisk pensionsordning, er de løbende bidrag steget med 7,4 % fra 2024 til 2025.

Obligatorisk pensionsordning

I februar 2026 vedtog Inatsisartut at ændre loven om obligatorisk pensionsordning. Dermed vil der i 2026 og 2027 ikke ske opkrævning over borgernes skattekort af manglende pensionsbidrag i henhold til loven. Siden vi modtog de første bidrag via Skattestyrelsen på baggrund af lov om obligatorisk pensionsordning i 2020 har bidragene herfra været meget svingende, og i 2021 og 2022 var opkrævning også sat på pause.

Indbetalingerne fra Skattestyrelsen har ikke væsentlig betydning for SISA. Derimod er det af stor samfundsøkonomisk betydning, at der over tid sker en opsparring til pension hos den enkelte borger.

SISA er tilknyttet den ekspertgruppe, Naalakkersuisut har nedsat og som skal komme med anbefalinger til en robust og sammenhængende pensionsreform. Vi ser frem til at deltage i dette arbejde.

Positivt afkast af investeringerne

I 2025 har investeringerne af medlemmernes opsparring givet et acceptabelt resultat. Året startede med pæne afkast, men fra slutningen af februar til starten af april faldt kurserne og dette blev forstærket af et fald i dollarkursen. Ved udgangen af 3. kvartal var det tabte genvundet og det samlede afkast for året blev på 6,8 %.

Investering i Grønland

SISA øger fortsat investeringerne i det grønlandske erhvervsliv på kommercielle vilkår. Ved disse investeringer skal der fortsat være fokus på den rette balance mellem afkast og risiko, ligesom SISA så vidt muligt vil søge at foretage investeringer over hele landet.

Investeringerne kan ske ved at SISA køber en ejendel af virksomheden eller som et lån til virksomheden.

I 2025 købte SISA 5 % af Polar Seafood Greenland A/S, og vi venter, at dette køb giver et godt risikostyret afkast. Bestyrelsens målsætning er at investere i Grønland, hvis vi kan se, at det giver gode afkast til vores medlemmer, men også lige så meget for at sikre grønlandske arbejdspladser. Polar Seafood Greenland A/S er en hjørnesten i det grønlandske fiskeri, og vi er stolte over at kunne bidrage til virksomhedens fortsatte udvikling.

Samlet set har investeringerne i Grønland givet et lille positivt resultat i 2025, men det er meget forskelligt, hvordan de enkelte investeringer har klaret sig. Enkelte har givet tab, mens der er pæne gevinster på andre.

Vi må også konstatere, at der fortsat er en politisk usikkerhed forbundet med investeringer i Grønland. Som langsigtet investor har SISA brug for stabile rammevilkår for erhvervslivet og at der fra politisk side lægges langsigtede planer baseret på brede forlig, der ikke ændres, når regeringsmagten skifter.

Nye IT-systemer giver mulighed for en styrket service overfor medlemmerne.

Pr. 1. januar 2025 overgik SISA fra AP Pension til AkademikerPension som outsourcing partner vedrørende Livkerne og medlemsportalen Min Pension, regnskabsfunktion samt fondsregistrering.

Konverteringen forløb tilfredsstillende, og SISA har i løbet af 2025 oplevet en række forbedringer i forbindelse med overgangen til AkademikerPension ikke mindst i forhold til IT-systemerne Livkerne og portal for medlemmer.

De forbedrede systemforhold har bl.a. betydet, at SISA har kunnet hjemtage de sidste dele af de administrative processer omkring servicering af medlemmerne. Det er også blevet muligt at udsende breve til medlemmerne via e-Boks og Min Pension fremstår nu interessant og nyskabende for alle medlemmer med muligheder for selvbetjening på en række områder.

I 2026 holder SISA momentum: Vi vil gøre rådgivningen af medlemmerne mere proaktiv med udadvendte aktiviteter som f.eks. Gå-hjem-møder med relevant indhold, eller besøg hos virksomheder for deres medarbejdere.

SISAs rådgivere skal på sigt mere rundt i Grønland og støtte op om de faglige organisationer og virksomheder der har valgt at deres medlemmer skal have deres pensionsopsparring i SISA. Vi er nu indskrevet i overenskomsterne for SIK, Sundhedsassistenterne, Akademikerne og PPK – Det grønlandske Sundhedskartellet.

Det er desuden planen at styrke organisationen i SISA med en person, med kompetencer på sociale medier for at styrke kommunikationen med nuværende og kommende medlemmer. Det handler om at dele nyheder, opdateringer og praktisk information på en måde, der er tilgængelig og relevant. I vores strategi vil vi lægge vægt på at nå yngre målgrupper, som forventer digital tilstedeværelse og interaktion.

MEDLEMMER OG PENSIONISTER

Antal medlemmer er steget med 2,7 % fra 43.536 ved udgangen af 2024, til at der nu er 44.708 medlemmer i SISA.

Bestandsudvikling i 2025

Bestand pr. 1/1 2025	43.536
Afgang:	
Dødsfald	311
Pensionering	241
Overførsler	104
	656
Tilgang	1.828
Nettotilgang	1.172
Bestand ved årets afslutning	44.708
Heraf:	
- Bidragsbetalende	17.485
- Hvilende	24.658
- Alderspensionister	1.945
- Øvrige pensionister	620
I alt	44.708

Antallet af betalende medlemmer er faldet med 2,2 %, mens antallet af hvilende medlemmer er steget 3,8 %. Fordelingen mellem betalende og hvilende medlemmer udvikler sig ikke jævnt over året og sammenholdt med stigningen i de løbende pensionsbidrag kan vi også konstatere, at det lille fald i antal betalende medlemmer over året ikke har påvirket de indbetalte bidrag negativt.

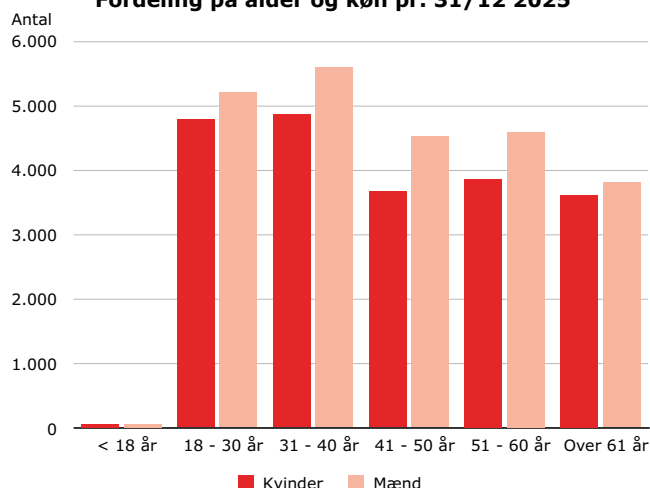
SISA har fortsat tæt samarbejde med Grønlands Erhverv med henblik på opfølgning over for virksomheder med ansatte på SIK-overenskomst. Dette sker for at sikre, at virksomhederne lever op til betingelserne omkring indbetaling af pensionsbidrag til SISA, som følger af bestemmelserne i overenskomsterne.

Alderspensionisterne udgør ved udgangen af 2025 1.945 personer mod 1.634 personer ved starten af året. Det svarer til en relativ høj stigning på 19,0 %, hvilket er helt som forventet givet pensionskassens alder. En pensionskasse, der er midt i tyverne, er stadig ung, og vi vil derfor se, at antallet af pensionister vil stige år for år i mange år endnu. Antallet af pensionister er stadig lavt sammenlignet med det samlede antal medlemmer.

Aldersfordeling

Medlemmernes gennemsnitsalder ligger nogenlunde stabilt og var 42,8 år ultimo 2025. Af medlemmerne er 53,2 % mænd og 46,8 % kvinder. Dermed er fordelingen uændret siden sidste år.

Fordeling på alder og køn pr. 31/12 2025



Medlemmernes pensionsbidrag

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. betalende medlem var i 2025 23.860 kroner når der korrigeres for en ekstra måneds indbetaling og bidrag opkrævet i henhold til lov om obligatorisk pensionsordning. Det er en stigning på 9,9 % i forhold til året før.

Denne ændring skyldes dels stigende bidragsprocenter til pension i overenskomsterne og firmapensionsaftalerne, dels en stigning i indkomsterne i Grønland som dokumenteret af Grønlands Statistik.

Udbetalinger til pensionister

Den gennemsnitlige udbetaling til alderspensionister er steget med 37,5 % i 2025 i forhold til 2024, den gennemsnitlige udbetalte ydelse til afløsning for pensionsbidrag er faldet med 12,6 % og de ophørende pensioner ved død er steget med 9,3 %.

Der er en væsentlig spredning på de udbetalte pensioner, hvilket hænger sammen med, hvor lang tid medlemmet har sparet op til pension i SISA og hvor store pensionsbidragene har været. Større bidrag og længere tid som betalende medlem, giver en større opsparing og dermed en højere udbetaling ved pensionering.

Af tabellen nedenfor kan man for eksempel se, at mens alderspensionisterne i 2025 i gennemsnit fik udbetalt 25.918 kroner, havde hver tiende af alderspensionisterne sparet væsentlig mere op, så de fik udbetalt mere end 47.015 kroner, mens der var andre 10 % af alderspensionisterne, der fik mindre end 10.194 kroner udbetalt.

Generelt er spredningen i de udbetalte pensioner i 2025 nogenlunde på niveau med spredningen i 2024.

Gennemsnitlige årlige pensioner, kroner

	Gennemsnit	10 % er højere end	10 % er lavere end
Livsvarig alderspension	25.918	47.015	10.194
Ophørende pension efter død	6.984	10.697	4.045
Afløsning for pensionsbidrag	14.762	26.591	3.569

Derudover er der i 2025 udbetalt dækning ved visse kritiske sygdomme til 135 medlemmer. Efterladte efter 266 medlemmer, der er afgået ved døden, har fået udbetalt en ekstra dødsfaldsdækning udover medlemmets opsparing.

VIRKSOMHEDER

Størstedelen af pensionsordningerne i SISA er etableret på baggrund af de overenskomster, SIK har indgået med en lang række virksomheder. Herunder er der etableret aftaler med alle offentlige arbejdsgivere om overenskomstbestemte pensionsbidrag for ansatte på SIK-området. I overenskomsterne og aftalerne med SIK ligger pensionsbidraget mellem 15 % og 10 % af lønnen.

SISA er derudover optaget som pensionsleverandør i overenskomsterne for Sundhedsassistenterne, Akademikerorganisationerne i Grønland og PPK, Det Grønlandske Sundhedskartel.

Desuden indgår SISA aftaler om firmapension med virksomheder for deres øvrige

medarbejdere, således at en arbejdsgiver kan sikre, at alle deres medarbejdere får dækket deres behov for en tidssvarende pensionsordning. Det er en betingelse, at de ansatte, der bliver medlemmer i SISA under en aftale om firmapension, enten er uddannet indenfor samme områder eller ansat i virksomheder som medlemmer, der er optaget i SISA på baggrund af en overenskomst. Selvstændigt erhvervsdrivende indenfor samme områder kan ligeledes optages som medlemmer.

Firmapensionsordninger, der dækker medarbejdere, som ikke er ansat på overenskomst, har typisk en bidragsprocent på mellem 10 % og 15 % af lønnen. Der er også aftaler med lavere bidrag, og nogle følger mindstekravet til pensionsbidrag, der fremgår af lovgivningen om den obligatoriske indbetaling til pension. Denne sats var 9 % af opsparingsgrundlaget i 2025 og stiger til 10 % i 2026 - dog kun 6 % for selvstændigt erhvervsdrivende.

SISA oplever fortsat, at der er interesse for pensionsordninger fra virksomheder, organisationer og privatpersoner.



Resultat og balance

Årets resultat blev et overskud på 3,35 mio. kroner. Bestyrelsen indstiller, at overskuddet henlægges til den ubeskattede sikkerhedsfond, der er en del af egenkapitalen.

Resultatet før skat kan opdeles i tre dele:

- Resultat af forsikringsmæssig risiko udgør 0,0 mio. kroner.
- Egenkapitalens andel af investeringsresultatet blev et underskud på 2,88 mio. kroner.
- Et omkostningsoverskud på 6,23 mio. kroner.

Det er vigtigt at understrege, at SISA er en tværgående pensionskasse, hvor egenkapitalen også tilhører medlemmerne.

Omkostningsresultatet er positivt påvirket af omkostningsbidrag fra 13 måneders pensionsbidrag samt indbetalingerne og bidrag opkrævet i henhold til lov om obligatorisk pensionsordning. Dette har givet ekstraordinære indtægter for 3,1 mio. kr. i 2025.

At egenkapitalens andel af investeringsresultatet er negativt mens det samlede investeringsresultat er positivt skyldes, at egenkapitalen i løbet af året ikke har haft samme relative aktivfordeling som medlemmernes opsparing.

Ind- og udbetalinger

I 2025 steg de indbetalte pensionsbidrag igen. I alt er der indtægtsført 495,4 mio. kroner i pensionsbidrag og overførsler, hvilket er en stigning på 17,3 % i forhold til 2024, hvor indbetalingerne udgjorde 422,4 mio. kroner.

Medvirkende til den kraftige vækst er, at der i regnskabet for 2025 er medregnet løbende indbetalinger af pensionsbidrag for 13 måneder og desuden er der modtaget flere bidrag opkrævet i henhold til lov om obligatorisk pensionsordning i 2025 end der blev i 2024. Korrigeret for disse forhold er væksten fortsat ganske høj med 7,4 %.

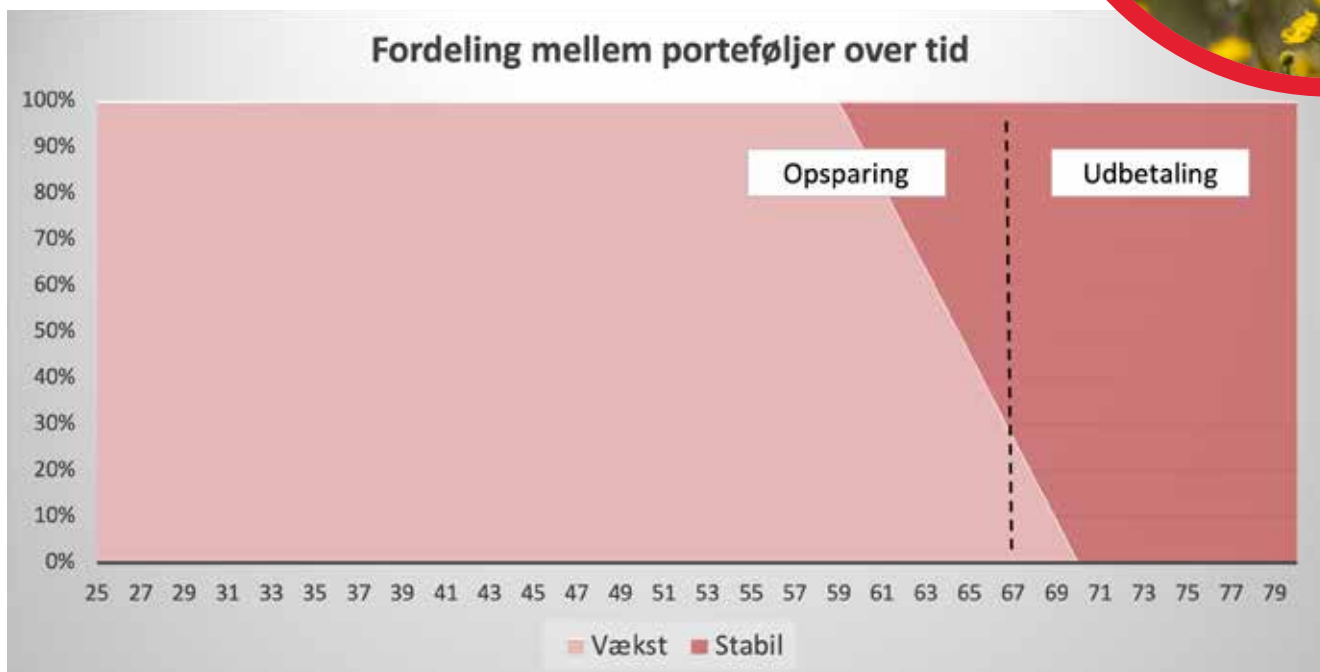
Pensionsudbetalingerne er de seneste år vokset markant år for år, men stigningstakten er faldet i 2025 sammenlignet med de tidligere år. I 2025 blev der udbetalt pensionsydelse for i alt 140,2 mio. kroner, hvilket er en stigning på 5,3 % i forhold til 2024. Væksten sker især i de løbende udbetalinger af alderspension samt udbetaling af medlemmernes opsparing ved pensionsalderen. Hvis et medlems livsvarige pensionsydelse på tidspunktet for alderspensionering er mindre end 8.000 kr. årligt, kan medlemmet få konverteret sin livsvarige pensionsudbetaling til et engangsbetøb.

Investeringsafkast

I 2025 udgør det samlede positive afkast før beskatning af visse pensionskapitaler (PAL) 446,3 mio. kroner mod 877,1 mio. kroner i 2024. Afkastet tilskrives medlemmernes opsparing direkte og det har betydet en forøgelse af depoterne med 449,2 mio. kroner. Differencen på 2,9 mio. kroner dækkes af egenkapitalen.

Som det fremgår af femårsoversigten, varierer investeringsafkastet meget fra år til år. De store udsving understreger blot, at pensionsopsparing er langsigtet og der vil være år med gode resultater og år med dårlige resultater af investeringerne. Over de seneste fem år har SISAs investeringer givet et samlet afkast på 1.908,4 mio. kroner før PAL.





Investeringen af et medlems depot afhænger af medlemmets alder. Yngre medlemmer får deres opsparing placeret i aktiver med højere risiko og mulighed for højere afkast, mens ældre medlemmers opsparing investeres mere forsigtigt. Overgangen er glidende.

Dermed øges det samlede forventede investeringsafkast til medlemmet over medlemmets levetid. Risikoen forøges også, men forholdet mellem forventet afkast og risiko er fortsat afbalanceret.

Investeringsstrategien bygger på to porteføljer:

- **Vækst**, hvor aktieandelen ved udgangen af 2025 lå på 87,1 %. Dette er lidt højere end den strategiske målsætning på 85 % aktier i Vækst. Andelen af Private Equity og andre illikvide investeringer lå på 8,7 %, mens den strategiske målsætning for denne aktivklasse er 8 %.
- **Stabil**, hvor aktieandelen ved udgangen af 2025 lå på 35,8 %, mens den strategiske målsætning for denne portefølje er 30 % aktier. Andelen af Private Equity og andre illikvide investeringer lå på 12,8 %, mens den strategiske målsætning for denne aktivklasse er 13 %.

I løbet af 2025 er investeringsrisikoen øget i begge porteføljer.

Medlemmer der er yngre end 60 år, har hele deres opsparing placeret i Vækst. Når medlemmet fylder 60 år, flytter SISA gradvist medlemmets opsparing fra Vækst til Stabil, frem til medlemmet fylder 70 år.





Som det fremgår af grafen ovenfor, har afkastet ikke udviklet sig fuldstændig jævnt hen over året, hvilket er helt sædvanligt.

Som forventet har udsvingene i afkastet været mindre i Stabil end i Vækst. Det voldsomme dyk i afkastet i slutningen af 1. kvartal og begyndelsen af 2. skyldes primært, generel uro på aktiemarkederne og et kraftigt fald i kursen på USD.

SISA har valgt ikke at afdække valutarisikoen, hvilket over tid har givet et højere investeringsafkast, end hvis pensionskassen havde betalt for valutaafdækning af dollaren.

Afkastet for hele 2025 blev positivt med 6,07 % i Vækst, mens investeringerne i Stabil gav et plus på 6,17 %.

Over de seneste 5 år fra 2021 til 2025 har Vækst givet et årligt afkast på 7,29 % i gennemsnit. Tilsvarende har afkastet i Stabil været 2,61 % årligt i gennemsnit.

Ser man bort fra ind- og udbetalinger over året ville et medlem, der var 50, 60 eller 70 år i hvert af kalenderårene 2021-25 have fået følgende afkast:

Alder	2025	2024	2023	2022	2021
50 år	6,07%	16,98%	14,19%	-14,10%	16,98%
60 år	6,08%	16,20%	13,59%	-14,00%	15,94%
70 år	6,17%	8,38%	7,60%	-12,96%	5,58%

Alle afkasttallene er før PAL.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er faldet med 19,4 % fra 26,7 mio. kroner i 2024 til 21,4 mio. kroner i 2025.

Omkostningerne i 2024 var præget af skift af samarbejdspartner. Efter 25 år med AP Pensionservice A/S som fast samarbejdspartner skiftede SISA pr. 1. januar 2025 til AkademikerPension. Denne opgave gav anledning til ekstra omkostninger i 2024 på 6 mio. kr. samt aktivering af investering i nyt IT-system. Aktive-

ringen udgør 16,2 mio. kr. ultimo 2025 og afskrives med 2,0 mio. kr. årligt.

Overgangen til samarbejdet med AkademikerPension og det nye IT-system har klart forbedret SISAs muligheder for en professionel rådgivning af medlemmerne og desuden sat os i stand til at hjemtage en række administrative opgaver som AP Pensionsservice A/S tidligere har varetaget for os.

I 2025 etablerede SISA et samarbejde med tre læger i Nuuk. Hermed kunne vi starte hjemtagning af skadehåndtering i Medlemsservice og senest også helbreds vurderinger ved forhøjelse af forsikringsdækninger. Indsatsen har givet os mere struktur i processerne og højere faglighed i komplekse sager.

Målt i forhold til antallet af medlemmer ligger omkostningerne for 2025 på 487 kroner pr. medlem i gennemsnit mod 615 kroner i 2024 og 522 kroner i 2023. I 2026 forventer vi, at omkostningerne pr. medlem vil stabilisere sig på niveauet for 2025. Selvom de samlede omkostninger vil stige i takt med inflationen forventer SISA også at antallet af medlemmer fortsat vil stige. Dermed kan de gennemsnitlige omkostninger holdes stabile.

Dette er i den øvre ende sammenlignet med tilsvarende danske tværgående pensionskasser, men meget lavt sammenlignet med kommercielle pensionselskaber.

Da SISA har betydeligt færre medlemmer end de danske tværgående pensionskasser vil de faste omkostninger alt andet lige trække nøgletallet op for SISA.

Balance og udvikling i opsparingen

De absolut største poster på SISAs balance er medlemmernes opsparing (Medlemskonti og hensættelser til markedsrenteprodukter). Denne opsparing er steget fra 6.421 mio. kroner ultimo 2024 til 7.129 mio. kroner ved udgangen af 2025.

Den samlede balance ændrede sig tilsvarende fra 6.640 mio. kroner til 7.248 mio. kroner.

Medlemmernes opsparing ændrer sig først og fremmest i takt med de indbetalte pensionsbidrag og afkastet fra investeringerne. Det positive afkast i 2025 og det rekordstore samlede indbetalte pensionsbidrag forklarer derfor den store vækst i opsparingen.

Individuelt solvensbehov

Udover minimumskapitalkravet på 26,1 mio. kroner opgør vi det individuelle solvensbehov (ISB) med udgangspunkt i standardmodellen fra Solvens II. Alle pensionsordninger i SISA er baseret på markedsrente på et ugaranteret grundlag, og ISB er ultimo 2025 opgjort til 191,6 mio. kroner. Markedsrisikoen på egenkapitalen og medlemskontiene udgør den største del af ISB.

Basiskapitalen, der skal dække solvenskravet, udgør ved udgangen af året 351,4 mio. kroner og dermed bliver solvensdækningen 183 %, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år. Markedsrisikoen på egenkapitalen er påvirket af hensættelsen til pensionsafkastskatten (PAL), der er opbygget i løbet af året. PAL for 2025 blev afregnet i februar 2026, hvilket efterfølgende reducerede ISB og styrkede solvensdækningen. SISA er således fortsat yderst solvent.



Investeringsvirksomhed

Investeringsstrategi

Målet med investeringerne i SISA er at placere midlerne med henblik på at opnå det størst mulige afkast, betryggende sikkerhed og bevare midlernes realværdi. Ved placering af midlerne tages der alene saglige forretningsmæssige hensyn. Sidstnævnte betyder, at investeringer i Grønland udelukkende gøres, hvis de forventes at kunne levere et godt afkast sammenlignet med andre eksisterende investeringsmuligheder.

Investeringerne er tilrettelagt så de er bredt spredt på aktivklasser, geografi og sektorer for at sikre et robust afkast og minimere risikoen. Desuden tilstræber SISA at sikre en stabil pension for de medlemmer, der er gået på pension. Målsætningen er, at de årlige udbetalinger til den enkelte pensionist stiger i nominelle kroner, men ikke nødvendigvis målt i købekraft. Sikkerheden skal tilgodeses ved at sprede investeringerne mellem forskellige aktiver og begrænse enkelte risikofaktorer indflydelse på afkastet.

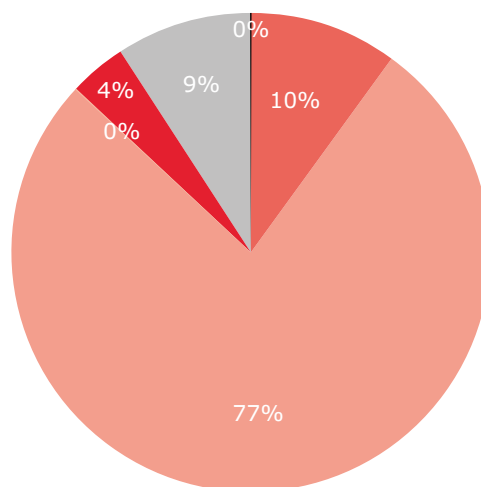
Derudover har SISA udarbejdet retningslinjer for at kunne identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om de risici, der er forbundet med pensionskassens investeringer. Retningslinjerne administreres af SISAs ansvarlige for risikostyring sammen med Investerings- og Risikoudvalget og SISAs eksterne samarbejdspartnere på investeringsområdet.

Forvaltningen af SISAs investeringsportefølje varetages for størstedelens vedkommende under en outsourcing aftale med Danske Bank Asset Management. Vi har også indgået en rådgivningsaftale med Secure Spectrum i forhold til investering i alternative aktiver.

Investeringsaktivernes fordeling 2025

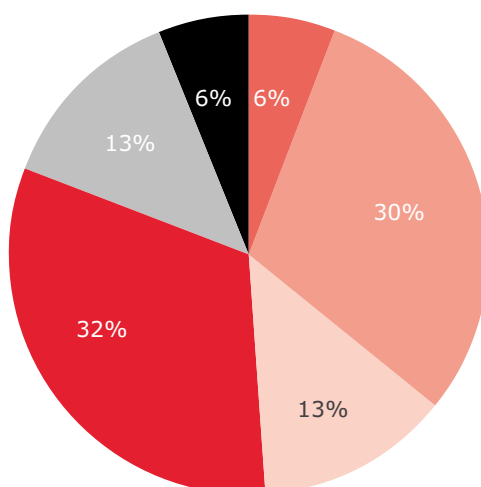
Figurene viser investeringsaktivernes fordeling ultimo 2025 i de to grundporteføljer Vækst og Stabil. I forhold til de alternative investeringer bemærkes, at de fortrinsvist er placeret i private equity og således har karakter af aktierisiko.

Vækst



- Danske aktier
- Intl. Aktier i øvrigt
- Danske obligationer
- Intl. Obligationer i øvrigt (IG; HY mv.)
- Alternative investeringer
- Andre finansielle investeringsaktiver

Stabil



- Danske aktier
- Intl. Aktier i øvrigt
- Danske obligationer
- Intl. Obligationer i øvrigt (IG; HY mv.)
- Alternative investeringer
- Andre finansielle investeringsaktiver



Med en forholdsvis stor vægt på aktie og aktierelaterede investeringer skønnes den største risiko i investeringsporteføljen på nuværende tidspunkt at være følsomhed overfor udsving i konjunkturerne.

Etiske investeringsregler

Ansvarlige investeringer er en fuld ud integreret del af SISAs porteføljepleje. Det grundlæggende formål er dels at beskytte vores investeringer og ved at arbejde med bæredygtighedsrisici have mulighed for at skabe bedst muligt afkast samt dels at vi gennem vores investeringer understøtter omstillingen til et mere bæredygtigt samfund.

Selskabernes arbejde med bæredygtighed eller mangel på samme kan have konsekvenser for deres forretning - og dermed pensionskassens investeringsafkast. Alle vores investeringer har derfor fokus på at nedbringe det, der kaldes bæredygtighedsrisici for at beskytte investeringerne. Det kan f.eks. skade selskabernes evne til at tjene penge, hvis de ikke omstiller sig til en grøn økonomi eller har dårlige medarbejderforhold. De bæredygtighedsrisici tager vi højde for i vores investeringer.

SISA afholder sig fra at investere i en række selskaber, der f.eks. har en skadelig effekt på en bæredygtig fremtid. SISA har for eksempel eksklusioner inden for kul, tjæresand, tobak og kontroversielle våben som beskrevet nedenfor.

Termisk kul, tjæresand og tørv er nogle af de mest CO₂-udledende energikilder og bidrager væsentligt til global opvarmning. Derfor investerer vi ikke dine penge i selskaber, hvor fem procent eller mere af omsætningen kommer fra aktiviteter inden for termisk kul, udvinding af olie fra tjæresand eller fra tørvfyret elproduktion.

Vi investerer ikke dine penge i selskaber, som direkte eller indirekte er involveret i kontroversielle våben. Det er våben, som er forbudt i henhold til international lovgivning eller anses som værende for kontroversielle på grund af den vilkårlige skade, som de forårsager. Det omfatter klyngebomber, antipersonelle miner, biologiske våben, kemiske våben samt atomvåben.

Iøvrigt er det i denne forbindelse vigtigt at understrege, at en lang række virksomheder, der arbejder indenfor forsvarsindustrien, ikke er omfattet af den nævnte eksklusion.

Vi investerer ikke dine penge i selskaber, hvor mere end fem procent af omsætningen kommer fra dyrkning, forarbejdning eller produktion af tobaksprodukter. Det omfatter både produkter, der helt eller delvist er baseret på bladtobak samt så-

kaldte 'next generation' tobaksprodukter som for eksempel elektroniske cigaretter og snus.

Vi investerer ikke dine penge i en lang række selskaber, der har en skadelig adfærd eller er involveret i kritisable aktiviteter. Det er selskaber, der bryder med såkaldte normer, hvilket f.eks. omfatter principperne hos FN's Global Compact og hensynet til menneskerettigheder eller miljø- og klimaforhold. F.eks. investerer vi ikke i en række selskaber, der bidrager til vandforurening og klimaforandringer, skader biodiversiteten, bryder med menneskerettighederne eller er involveret i korruption eller våbenhandel.

Har selskaberne udfordringer med at leve op til deres samfundsansvar, kan SISAs kapitalforvalter lægge yderligere pres på dem for at rette op på problemerne. Mener kapitalforvalteren ikke, at denne type af selskaber kan forbedre sig tilstrækkeligt, kan kapitalforvalteren også vælge at frasælge selskabet.

Vores investeringer kan bidrage til og støtte udviklingen af et mere bæredygtigt samfund. Et konkret område er, at vores kapitalforvaltere aktivt skal arbejde med at nedbringe investeringernes netto-udledningen

Aktiebeholdningen fordelt procentvis på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord Amerika	Syd Amerika	Japan	Fjern-østen	Øvrige	I alt
Ejendomme	0,00%	0,18%	0,73%	0,00%	0,01%	0,21%	0,08%	1,22%
Energi	0,00%	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	0,75%	0,00%	1,08%
Finans	2,09%	0,73%	8,82%	0,32%	0,27%	4,47%	1,69%	18,39%
Forbrugsgoder	0,80%	0,82%	5,08%	0,19%	0,01%	0,97%	1,25%	9,12%
Forsyning	0,59%	0,00%	0,23%	0,00%	0,00%	0,62%	0,00%	1,45%
Industri	3,33%	1,04%	5,96%	0,00%	0,01%	3,27%	0,60%	14,21%
IT	0,44%	0,45%	19,93%	0,00%	0,00%	1,79%	2,75%	25,35%
Konsument-varer	0,68%	0,05%	3,22%	0,04%	0,04%	0,76%	0,25%	5,05%
Materialer	0,41%	0,21%	2,17%	0,13%	0,19%	0,34%	0,22%	3,68%
Sundhedspleje	3,15%	0,58%	7,41%	0,00%	0,02%	1,33%	0,32%	12,80%
Telekommunikation	0,00%	0,19%	5,99%	0,00%	0,00%	0,58%	0,90%	7,66%
I alt	11,48%	4,25%	59,86%	0,68%	0,56%	15,10%	8,07%	100,00%

af CO₂ for langsigtet at være helt CO₂-neutrale. Dette opnås gennem flere forskellige værktøjer, hvor vi vurderer aktivt ejerskab til at være den langsigtet vigtigste. Det betyder, at kapitalforvalterne er i direkte dialog med selskaberne i vores portefølje og at de stemmer på generalforsamlinger og på andre måder påvirker selskaberne for, at de langsigtet skal nedbringe udledningen og tage del i den grønne omstilling.

SISAs kapitalforvaltere skal være underskrivere af UN PRI og dermed leve op til United Nations Principles for Responsible Investments. Dette betyder, at SISA ikke medvirker med kapital til f.eks. våbenfremstilling, produktionsformer med kemikalier, som er dokumenteret for værende sygdomsfremkaldende og virksomheder, der har relation til børnearbejde.

Markedsudviklingen

Globale aktier (målt i lokal valuta) leverede afkast på ca. 20 % for kalenderåret 2025 trods historisk store omvæltninger af det globale handelssystem, exceptionel usikkerhed om såvel handelspolitik som geopolitik, direkte angreb på ledelsen af den amerikanske centralbank og fortsat krig på det europæiske kontinent. Årsagen skal – efter vores vurdering – findes i den fortsatte fremgang i både amerikansk og global økonomi. Og efter de historiske dage i april, hvor nervøsiteten om en forestående amerikansk recession sprang i vejret, har den økonomiske vækst ovenikøbet overrasket til den positive side i den tidlige sommer og årets andet halvår.

Mens USA står en smule vingeskudt tilbage efter et tumultarisk 2025, står euroområdet – i hvert fald på den økonomiske front – tilbage med resultater, der absolut er godkendt. Ledigheden er rekordlav trods

historisk stærk vækst i arbejdsstyrken, og beskæftigelsesvæksten tyder på at have nået et lavpunkt. Året 2025 gik på hæld med en

meget aktievenlig cocktail – solid vækst, inflation under kontrol og lempeligere pengepolitik. Og kigger vi frem, forventer vi basalt set mere af det samme. Vores grundlæggende analyse af den amerikanske økonomi er uændret – økonomien lider ikke under de ubalancer, der normalt forårsager recession. Dvs. overdrevne investeringer og/eller overforbrug typisk for lånte penge.

Kombineret med en inflationsprognose, der er lavere end konsensus, og dermed yderligere, om end moderat, lempelse af pengepolitikken, står vi her ved indgangen til 2026 og venter endnu et godt aktieår for amerikanske aktier med udsigt til afkast i lokal valuta tæt på 15 %.

Efter at have modstået det initiale pres fra handelskrigen overraskende godt leverede Kina igen skuffende vækstdata. Det er boligmarkedet, der kaster lange skygger, idet den voldsomme recession i sektoren fortsætter. Vi vurderer fortsat, at dette tema også dækker 2026 – en svag indenlandsk økonomi, der holdes oven vande via moderat økonomisk stimulans samt fornuftig fremgang i eksporten.

Som tidligere nævnt er vi stadig optimistiske omkring udsigterne for den globale økonomi. Væksten bliver solid, specielt i USA og Europa, inflationen er under kontrol, og pengepolitikken bør ikke levere betydelige overraskelser i forhold til den nuværende markedspræsentation.

Investeringer udenfor aftalen med Danske Bank Asset Management

Ud over de investeringsaktiver, der forvaltes under aftalen med Danske Bank Asset Management, foretager SISA også investeringer direkte og i samarbejde med andre forvaltere. I den sammenhæng sker investeringerne typisk i det, der kaldes alternative aktiver og ejendomme.

SISA ejer fem boliger i Nuuk og gennem datterselskabet SISA Ejendomme Danmark ApS en halvpart i en erhvervsjendom i Danmark. Desuden ejer SISA sammen med SIK, SIK's Nuuk afdeling og Oplysnings- og Uddannelsesfonden QIA Ejendomsselskabet Organisationernes Hus P/S. Dette selskab ejer de kontorlokaler, som SIK, SIK's Nuuk afdeling og SISA lejer. SIK og SISA ejer hver 45,88 % af ejendomsselskabet.

SISA ejer sammen med Illuut A/S og Permagreen Grønland A/S ejendomsselskabet Qeqertat A/S, der har til formål at bygge nyt hovedsæde for Royal Greenland A/S i Nuuk.

Den 1. oktober 2025 købte SISA 5 % af Polar Seafood Greenland A/S.

I 2020 etablerede SISA et investeringssamarbejde med EIFO (tidligere Vækstfonden i Danmark) og Nalik (tidligere Greenland Venture). Indenfor dette samarbejde har der i 2025 fortsat været investeret i en række grønlandske virksomheder eller virksomheder med aktiviteter i Grønland enten som lån eller som indskudt egenkapital:

- Usisaat ApS
- Amaroq Minerals
- Bluejay Mining plc
- EMJ-Atcon Greenland A/S
- Greenland Anorthosite Mining ApS
- Avani Homes ApS
- KS Glas ApS
- South Greenland Boat Charter 44
- Dykkerfirmaet MASIK
- Itinnera Solutions ApS (The Rock Flour Company ApS)
- Sermeq Helicopters A/S

SISA ønsker at investere flere af pensionsmidlerne i Grønland og vurderer løbende om dette kan ske på vilkår for såvel afkast som risiko, der harmonerer med, at vi forvalter betroede midler for medlemmerne.

Øvrige investeringer i alternative aktiver og ejendomme sker i samarbejde med Secure Spectrum.

Alle de nævnte investeringer indgår i de to porteføljer Vækst og Stabil.

Forventninger til investeringsafkastet 2026

De seneste år har vist store udsving i investeringsafkastet fra år til år. Hidtil med det højeste afkast i 2024 og det laveste afkast i 2022. Over længere perioder viser al erfaring, at afkastet er positivt trods enkelte års tab.

Udsigterne for investeringsafkastet er også særdeles usikre for 2026, og meget afhænger af krigen i Europa og den politiske situation i USA – ikke mindst i forbindelse med midtvejsvalget i november.



Strategi

I 2023 vedtog bestyrelsen en strategiplan for de kommende tre år frem til og med 2026.

I denne plan er pensionskassens ledestjerne formulert således:

I 2026 har SISA gennemført en digital omstilling og øget antallet af betalende medlemmer. Samtidig er afkastet på linje med de største danske pensionselskaber.

SISA har fået hurtigere og lettere processer, der understøtter dialogen med medlemmerne, som er blevet aktive i brugen af digital rådgivning om pension. SISA er kommet tættere på sine medlemmer og har fået skabt en højere medlemstilfredshed og lavere omkostninger.

Medlemmerne ser i højere grad værdien af deres pension i SISA, og hele Grønland / Kalaallit Nunaat har dermed fået en samlende pensionskasse, som er den alle indbetaler til.

For at sikre at vi opfylder de ambitioner, der ligger i ledestjernen er der identificeret og beskrevet fire strategiske temaer, som vi fortsat arbejder med.

Udnyttelse af mulighederne i digitalisering

SISAs digitale retning både i relation til interne processer, i relation til udnyttelse af muligheder hos AkademikerPension, samt i dialogen med medlemmerne, giver anledning til investering i yderligere digitalisering.

Temaet skal sikre at SISA udnytter mulighederne indenfor digitalisering til oftere at komme i kontakt med flere af medlemmerne og til at øge effektiviteten.

Det er vigtigt fordi digitalisering kan være et middel både til at holde omkostningerne nede, men også til at øge antallet af medlemskontakter. Dertil kan øget digitalisering sikre en ensartet og højere kvalitet til lavere omkostning, samt kortere sagsbehandlingstid. Som eksempler kan nævnes overgang til e-boks, der betyder sparet porto og sparet sagsbehandlingstid ved pakning af breve og formularer.

I respekt for at øget digitalisering kan give udfordringer hos nogle medlemmer, vil SISA støtte op om medlemmerne og hjælpe med ibrugtagning af de nye digitale muligheder.

Forløsning af vækstpotentialet

SISA har en stor andel af det grønlandske pensionsmarked, og er løbende i vækst, både i antal medlemmer samt i indbetalte pensionsbidrag.

Der ligger et uforløst potentiale i at få flere medlemmer primært fra andre forbund, men også sekundært via firmapensioner. Overenskomsterne for PKK Sundhedskartellet i Grønland og Akademikerorganisationerne i Grønland er en del af opfyldelsen af dette strategiske mål.

Vækst er vigtig for derigennem at kunne holde omkostningerne nede, til gavn for medlemmerne.

Investering og sikring af fremtidigt afkast

Afkastet er øverst på agendaen i SISA, og målet er klart: at opnå det "højest mulige afkast" for medlemmerne. Derudover er der et udtalt ønske om at investere i Grønland, i det omfang at det modsvarer SISAs afkastkrav.

Temaets fokus er at sikre SISAs medlemmer det højest mulige afkast.

Sikring af et godt afkast til medlemmerne er vigtigt for at SISA fremover stadig er relevant for medlemmerne, og det er dermed SISAs fundament for at eksistere.

Måltrettet medlemsbetjening og rådgivning

SISA skal justere balancen mellem personlig og digital betjening for at sikre servicering af kysten og for at kunne yde proaktiv rådgivning.

Temaet muliggør at antallet af interaktioner med medlemmerne øges, og at det enkelte medlem modtager en hyppigere og bedre pensionsrådgivning.

Temaet vil desuden resultere i en besparelse i form af færre kroner brugt på rejser.

Ledelsesgrundlag

Ledelsen i SISA – bestyrelse og direktion – lægger vægt på, at ledelsen af pensionskassen sker med udgangspunkt i principperne for god selskabsledelse. På lang sigt stræber SISA efter at skabe størst mulig økonomisk værdi af medlemmernes pensionsopsparing. I den forbindelse er investeringsafkastet altafgørende, og derfor er der fokus på at finde den optimale balance mellem risiko og forventet afkast.

Kommunikation

SISA fokuserer på åbenhed og gennemsigtighed i driften af pensionskassen, og dette understøttes af pensionskassens informationsvirksomhed. Pensions- og forsikringsstoffet skal gøres letforståeligt for det enkelte medlem og samarbejdspartnere.

Rådgivning

Værdigrundlaget for SISA er baseret på ønsket om større social lighed i samfundet og sammen med de offentlige ydelser sikre medlemmerne en alderdom i økonomisk trygge rammer.

I vores rådgivning lægger vi derfor vægt på at pensionsbidraget for det enkelte medlem stiger til et passende niveau. Bidraget skal være stort nok til både at sikre økonomien i alderdommen i samspil med de of-

fentlige ydelser og samtidig give mulighed for, at der også kan træffes individuelle valg omkring forsikringsdækninger. Medlemmet skal desuden have mulighed for at justere forsikringsdækningerne i takt med de ændringer, medlemmet oplever i sit liv over tid. Det kan for eksempel være ægteskab, skilsmisse, jobskifte eller børn, der kommer til eller flytter hjemmefra.

Organisation

I 2022 færdiggjorde en af SISAs medarbejdere sin uddannelse på Forsikringsakademiet som den første person fra Grønland med certificeringen *Kundebetjener, Liv & Pension*. Denne milepæl markerede starten på en målrettet indsats for at styrke fagligheden i organisationen.

SISAs udvikling fortsætter, og vi lægger stor vægt på, at vores medarbejdere har de rette kompetencer til at løse opgaverne professionelt og effektivt. Derfor er uddannelse og løbende kompetenceudvikling et centralt fokusområde. Medarbejdernes faglighed er afgørende for, at vi kan levere høj kvalitet i både medlemsbetjening og administration og samtidig understøtte de stigende krav til rådgivning, digitalisering og service.

Risikostyring

Risikostyringsfunktionen varetages af den ansvarlige for risikostyring i samarbejde med supportfunktionen til risikostyringen, som er revisionselskabet EY. Der følges løbende op på udviklingen i de risici, der kan påvirke udviklingen i pensionerne.

Sigtet for risikostyringen er at måle graden af sikkerhed for at kunne opretholde pensionstilsagn, der enten er under udbetaling eller er kommunikeret til medlemmet i form af en pensionsprognose, sammenholdt med mulighederne for at optimere afkastet.

Risikostyringssystemet giver blandt andet bestyrelsen mulighed for at foretage ændringer i den bagved-

liggende investeringsstrategi – herunder ændre på renten og de øvrige forudsætninger, der styrer fastsættelsen af pensionsniveauerne, hvis risikoen for at skulle regulere pensionerne negativt bliver for stor. Risikostyringsfunktionen følger sammen med Investerings- og Risikoudvalget udviklingen i risikoen månedligt.

Risikostyringsfunktionen følger herudover løbende udviklingen i Finanstilsynets retningslinjer for danske pensionsselskaber.

Samarbejdspartnere

Uændret i forhold til tidligere år har SISA outsourcet store dele af den daglige drift til forskellige samarbejdspartnere. Denne strategi er en del af forklaringen på, at omkostningerne for SISAs medlemmer er meget lavere end i de kommercielle pensionsselskaber og stadig sammenlignelige med omkostningerne i de danske tværgående pensionskasser.

SISA vurderer løbende, hvorvidt yderligere dele af administrationen kan hjemtages af SISA.

Bestyrelsen har for 2025 vurderet, at kvaliteten i outsourcing partnernes leverancer er betryggende.

Fra og med 2025 har AkademikerPension leveret IT-ydelser samt varetager regnskabsfunktion og fondsregistrering. De opgaver AP Pensionsservice A/S tidligere leverede i forhold til servicering af medlemmerne er hjemtaget til SISAs Medlemsservice.

Danske Bank Asset Management varetager kapitalforvaltningen af SISAs likvide investeringsaktiver, mens

Secure Spectrum står for rådgivning og opfølgning i forhold til de illikvide investeringer.

Revisionselskabet EY supporterer den risikoansvarlige i SISA og revisionselskabet KPMG assisterer den ansvarshavende aktuar.

Itm8 leverer hosting af SISAs hjemmeside www.sisa.gl og fronter Microsoft i forhold til vores anvendelse af Office 365.

Håndtering af forsikringsdækningerne ved død, visse kritiske sygdomme og tab af erhvervsevne sker i et samarbejde mellem SISAs Medlemsservice og et lægekonsulentteam i Nuuk.

SISA anvender både GrønlandsBanken og Bankivik i Grønland som bankforbindelse. Derudover har vi et samarbejde med Bankivik om arbejdsgivernes indbetalinger til medlemmernes pensionsordninger, samt en aftale med Bankivik om fælles salg af firmapensionsordninger.

Forventninger for 2026

På baggrund af den eksisterende medlemsbestand forventer SISA en fortsat vækst i de ordinære løbende medlemsbidrag i 2026. Dette kan dog blive negativt påvirket, hvis den globale økonomi rammes af recession, der kan give anledning til arbejdsløshed i Grønland. Ligeledes giver relationen til USA også anledning til usikkerhed i forhold til udviklingen i 2026.

Investeringsafkastet har været meget svingende de seneste år, og resultatet for 2026 er forbundet med stor usikkerhed. Et fortsat fald i kursen på USD vil på-

virke resultatet negativt. Senest skaber krigen i Mellemøsten også usikkerhed om udviklingen.

Administrationsomkostningerne forventes at stige i takt med inflationen i 2026. Overgangen fra AP Pensionsservice A/S til AkademikerPension er nu fuldt ud gennemført og de omkostninger der fulgte i den forbindelse, er enten udgiftsført tidligere eller aktiveret med en løbende afskrivning på 2,0 mio.kr. årligt til følge.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsperiodens udløb indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for SISA.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, 26. marts 2026

Direktion

Søren Schock Petersen

Louise Hansen

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen (formand)

Ludvig Larsen

Sofie Svendsen

Nina Christiane Movin

Qulutannguaq Berthelsen

Else Jonna Lange

Karsten Lyberth-Klausen

Kunuk Olsen

Torben Aasberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL MEDLEMMERNE I SISA

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

SISAs koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som pensionskassen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for SISA den 13. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALT FORHOLD VED REVISIONEN

Måling af hensættelser til pensions- og investeringskontrakter

Koncernen har hensættelser til pensions- og investeringskontrakter for i alt DKK 6.791 mio., svarende til 94 % af den samlede balance.

Hensættelserne består primært af hensættelser til markedsrenteprodukter.

Opgørelsen er baseret på dagsværdien af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. I den forbindelse er det særligt dagsværdien af koncernens unoterede investeringer, som er påvirket af skøn.

Vi fokuserede på måling af hensættelser til pensions- og investeringskontrakter, fordi det udgør en central del af koncernens forpligtelser.

Der henvises til regnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn generelt" i "Anvendt regnskabspraksis" samt note 15 "Hensættelser til markedsrenteprodukter".

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller vedrørende opgørelsen af hensættelser til pensions- og investeringskontrakter.

For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi om de var udført på konsistent basis.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller, herunder ansvarsfordelingen mellem pensionskassen og dennes serviceleverandør.

Vi vurderede og udfordrede de forudsætninger, der indgår i det regnskabsmæssige skøn ved beregningen af dagsværdien af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. Vi anvendte som grundlag vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.

Vi testede afstemningen mellem dagsværdien af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter og de tilhørende hensættelser til markedsrenteprodukter.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til pensions- og investeringskontrakter.

Vi vurderede, om oplysningerne om hensættelserne i regnskabet var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-



hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens 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 regnskabet 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 koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, den 26. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Ved kongelig anordning er Lov om finansiell virksomhed sat i kraft i Grønland.

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

I forbindelse med overgangen til et nyt IT-system er indregningsprincippet for pensionsbidrag blevet præciseret, så pensionsbidrag nu indregnes på det tidligste af henholdsvis den forfaldne præmie i henhold til kontrakten og det faktiske indbetalingstidspunkt. Præciseringen medfører en forskydning mellem periodeafgrænsningsposter (passiv) og hensættelsen til markedsrenteprodukter, idet periodeafgrænsningsposten reduceres med 13 månedsbidrag, mens hensættelsen tilsvarende øges. Præciseringen har ingen indvirkning på resultat eller egenkapital. Da der er tale om en ændret klassifikation og effekten er vurderet som uvæsentlig, er sammenligningstal ikke tilpasset. Præciseringen indebærer, at regnskabet for 2025 omfatter pensionsbidrag for 13 måneder, svarende til perioden december 2024 til december 2025.

Den anvendte regnskabspraksis er derudover uændret i forhold til sidste år.

Principper for fordeling af overskud

Egenkapitalens afkast består af separate aktiver samt omkostnings- og risikoresultater på markedsrentebeholdningen efter eventuel henlæggelse af positivt risikoresultat til udligning af fremtidige underskud.

Fordeling af investeringsaktiver

Investeringsaktiver fordeles mellem egenkapitalen og markedsrenteprodukter.

Egenkapitalens andel af investeringsaktiver opgøres som Egenkapitalen i forhold til balancesummen på statustidspunktet ganget med værdien af de enkelte investeringsaktiver.

Øvrige investeringsaktiver er tilknyttet markedsrenteprodukter.

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.

De områder, der især er forbundet med skøn, er værdiansættelse af unoterede kapitalandele og ejendomme.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet for SISA er med den tilknyttede dattervirksomhed SISA Ejendomme Danmark ApS. Koncernregnskabet er udarbejdet ved en sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer. Der er foretaget eliminering af indtægter, udgifter, mellemværender og aktiebesiddelser mellem virksomhederne imellem. Ved indarbejdelse i koncernregnskabet er dattervirksomhedens årsrapport udarbejdet i overensstemmelse med modervirksomhedens regnskabspraksis.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Resultatopgørelse

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter de i regnskabsåret placerede medlemsbidrag.

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes pensionskassens andel af virksomhedernes resultat opgjort efter pensionskassens regnskabsprincipper.

Indtægter af investeringsejendomme

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

Renteindtægter og udbytter m.v.

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 investeringsaktiver indgår i resultatopgørelsen.

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

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

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.

Pensionsafkastskat (PAL)

Pensionsafkastskat dækker individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning. Der beregnes såvel positiv som negativ PAL.

Pensionsydelse for egen regning

Pensionsydelser for egen regning indeholder, ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb

Pensionsmæssige driftsomkostninger

Administrationen af pensionskassen varetages i tæt samarbejde med AkademikerPension i henhold til indgået administrationsaftale. Driftsomkostninger er årets periodiserede omkostninger ved administration af medlemsbestanden, herunder afgifter til offentlige myndigheder.

Overført investeringsafkast

Det tilstræbes, at egenkapitalen fortrinsvist investeres i grundporteføljen Stabil.

Skat

Moderselskab

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent af årets forventede skattepligtige indkomst. Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som forventes gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte 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 indeholder endvidere ikke refunderbar udbytteskat – skat på udlodning fra hjemmehørende selskaber samt ikke udnyttet betalt udbytteskat fra udenlandske investeringsforeninger.

Tilknyttet virksomhed (Danmark)

Skat af årets resultat beregnes med den aktuelle danske skattesats af årets skattepligtige resultat. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter afholdte omkostninger til AkademikerPension vedrørende konverteringsprojektet 'ny outsourcing partner'.

Aktiverede omkostninger vedrørende konverteringsprojektet afskrives og resultatføres over 10 år.

Aktiverede omkostninger nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investerings ejendomme

Ejendomme måles til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

Dagsværdien opgøres på grundlag af frie pengestrømme for fuldt udlejede ejendomme samt et af ledelsen fastsat afkastkrav (Discounted Cash Flow).

Udlån til tilknyttede virksomheder

Udlån til tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til den værdi, hvormed det forventes indfriet.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabsprincipper.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen / tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen.

Børsnoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Investeringsaktiver vedrørende markedsrenteprodukter

Køb og salg af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen / tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen.

Børsnoterede investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til den værdi, hvormed de forventes at indgå.

Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder udbetalte forsikringsydelse og omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Sikkerhedsfond

Dette er en vedtægtsmæssig reserve, der i henhold til lovgivningen tjener til delvis dækning af kapitalgrundlaget. Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til fordel for de forsikrede.

Hensættelser til markedsrenteprodukter

Posten omfatter livsforsikringshensættelser, der vedrører aftaler, hvor forsikringstageren bærer den fulde investeringsrisiko. Hensættelserne opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte kontrakts andel af de tilknyttede investeringsaktiver.

Hensættelse til afløsning af pensionsbidrag og bidragsfri-tagelse (invalidepension) opgøres som en del af hensættelser til markedsrenteprodukter, da denne ydelse er ugaranteret. For de endnu ikke anmeldte skader og forventede efterfølgende begivenheder på de anmeldte skader hensættes efter statistiske modeller baseret på SISAs egne erfaringer. Desuden afsættes et positivt risikoresultat til udligning af fremtidige underskud på markedsrenteprodukter.

Gæld

Gæld optages til pålydende værdi.

Resultatopgørelse

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
	RESULTATOPGØRELSE				
1	Medlemsbidrag	495.373	422.418	495.373	422.418
	Afkast af investeringsaktiver				
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.139	959	0	0
	Indtægter fra associerede virksomheder	-78	-369	-78	-369
	Indtægter af investeringsejendomme	276	92	2.245	2.075
2	Renteindtægter og udbytter mv.	4.058	13.401	3.303	12.633
3	Kursreguleringer	455.264	874.786	455.514	874.786
	Renteudgifter	-2	0	-2	0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-14.341	-11.737	-14.342	-11.765
	Investeringsafkast før skat	446.316	877.131	446.641	877.360
	Pensionsafkastskat m.v.	-68.221	-133.424	-68.221	-133.424
	Investeringsafkast efter skat	378.095	743.707	378.420	743.936
	Pensionsydelse				
4	Udbetalte ydelser	-140.208	-133.101	-140.208	-133.101
	Pensionsydelse, i alt	-140.208	-133.101	-140.208	-133.101
	Ændring i medlemskonti	-33.324	-47.892	-33.324	-47.892
	Ændring i hensættelser for markedsrenteprodukter	-675.106	-951.988	-675.106	-951.988
5	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-21.481	-26.664	-21.483	-26.664
	Overført investeringsafkast	2.876	-5.078	2.876	-5.078
	Pensionsteknisk resultat	6.226	1.402	6.548	1.631
	Egenkapitalens investeringsafkast	-2.876	5.078	-2.876	5.078
	Resultat før skat	3.350	6.479	3.673	6.709
6	Skat	0	-67	-323	-296
	Årets resultat	3.350	6.413	3.350	6.413
	Til disposition				
	Periodens resultat	3.350	6.413	3.350	6.413
	I alt	3.350	6.413	3.350	6.413
	Forslag til overskudsdisponering				
	Sikkerhedsfond	3.350	6.227	3.350	6.227
	Overført resultat	0	186	0	186
	I alt	3.350	6.413	3.350	6.413

Balance

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
	AKTIVER				
	IMMATERIELLE AKTIVER				
7	IT-programmer	16.169	17.748	16.169	17.748
	Immaterielle aktiver, i alt	16.169	17.748	16.169	17.748
8	Investeringsejendomme	48	45	145	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	46	50	-	-
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	46	40	-	-
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	46	45	46	45
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	138	135	46	45
	Kapitalandele	2.504	1.117	2.504	1.117
	Investeringsforeningsandele	26.789	23.831	26.789	23.831
	Obligationer	23	911	23	911
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	29.316	25.859	29.316	25.859
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	29.502	26.039	29.507	25.904
10	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTE-PRODUKTER, I ALT	7.202.100	6.588.600	7.203.126	6.588.600
	Likvide beholdninger	122	216	983	1.260
	Aktuelt skatteaktiv	0	0	0	11
	Øvrige	0	0	0	738
	ANDRE AKTIVER, I ALT	122	216	983	2.009
	Tilgodehavende renter	1	8	0	8
	Andre periodeafgrænsningsposter	21	7.102	21	7.102
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	22	7.110	21	7.110
	Aktiver, i alt	7.247.915	6.639.713	7.249.806	6.641.371

Balance

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
	PASSIVER				
11	Sikkerhedsfond	26.056	22.706	26.056	22.706
	Reserver, i alt	26.056	22.706	26.056	22.706
12	Overført resultat	3.657	3.657	3.657	3.657
13	EGENKAPITAL, I ALT	29.712	26.363	29.712	26.363
14	MEDLEMSKONTI	337.914	304.590	337.914	304.590
15	Hensættelser til markedsrenteprodukter	6.791.396	6.116.290	6.791.396	6.116.290
	HENSÆTTELSE TIL PENSIONS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT	6.791.396	6.116.290	6.791.396	6.116.290
	Aktuelle skatteforpligtelser	68.046	123.507	68.046	123.507
	Anden gæld	16.370	33.043	18.262	34.701
	GÆLD, I ALT	84.416	156.550	86.308	158.208
	Periodeafgrænsningsposter	4.476	35.920	4.476	35.920
	PASSIVER, I ALT	7.247.915	6.639.713	7.249.806	6.641.371
16	Personaleomkostninger og revisionshonorar				
17	Eventualforpligtelser				
18	Følsomhedsoplysninger				

Noter

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.					
1	Medlemsbidrag				
	Løbende medlemsbidrag	495.373	422.235	495.373	422.235
	Overført fra andre ordninger	0	183	0	183
	I alt	495.373	422.418	495.373	422.418
	Medlemsbidragene hidrører udelukkende fra direkte grønlandsk forretning og vedrører alene forsikringer, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren. Hovedparten af præmierne er modtaget som led i ansættelsesforhold.				
	Antal medlemmer ultimo	44.708	43.536		
2	Renteindtægter og udbytter mv.				
	Udbytte af investeringsforeningsandele	3.108	0	3.108	528
	Renteindtægt af obligationer	147	11.767	147	11.241
	Renteindtægt SISA Ejendomme Danmark ApS	759	777	0	0
	Renteindtægter bank	43	857	47	864
	I alt	4.058	13.401	3.303	12.633
3	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme	350	-550	600	-550
	Kapitalandele	12.745	43.165	12.745	43.165
	Investeringsforeningsandele	442.108	828.071	442.108	828.071
	Obligationer	122	4.305	122	4.305
	Indlån i kreditinstitutter	-61	-205	-61	-205
	I alt	455.264	874.786	455.514	874.786
4	Pensionsydelser				
	Løbende pensionsbeløb	51.538	41.319	51.538	41.319
	Udbetalinger ved død	22.815	33.019	22.815	33.019
	Konverterede ydelser	51.206	17.945	51.206	17.945
	Overført til andre ordninger	848	1.464	848	1.464
	Overførsler vedrørende samarbejdet med FG	0	39.354	0	39.354
	Engangsydelser ved skader	13.800	0	13.800	0
	I alt	140.208	133.101	140.208	133.101
5	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r.				
	Administrationsvederlag til AkademikerPension	13.803	0	13.803	0
	Administrationsvederlag til AP Pensionservice A/S	0	12.842	0	12.842
	Aktuar	649	626	649	626
	Riskmanager	503	586	503	586
	Revision	310	300	333	300
	Øvrige omkostninger	6.216	12.310	6.195	12.310
	I alt	21.481	26.664	21.483	26.664

Noter (fortsat)

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.					
6	Skat af årets resultat				
	Aktuel selskabsskat af årets resultat	0	0	-323	-229
	Regulering af udskudt skat	0	-67	0	-67
	I alt	0	-67	-323	-296
7	IT-programmer				
	Anskaffelsespris primo	17.748	0	17.748	0
	Årets tilgang	425	17.748	425	17.748
	Årets afgang	0	0	0	0
	Anskaffelsespris ultimo	18.173	17.748	18.173	17.748
	Afskrivninger og nedskrivninger primo	0	0	0	0
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	2.004	0	2.004	0
	Afskrivninger ultimo	2.004	0	2.004	0
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.169	17.748	16.169	17.748
	Heraf indregnet under investeringer til markedsrenteprodukter	0	0	0	0
	I alt	16.169	17.748	16.169	17.748
8	Investeringsejendomme				
	Dagsværdi primo	10.053	10.053	42.584	42.584
	Tilgang i året	0	0	0	0
	Anskaffelsespris ultimo	10.053	10.053	42.584	42.584
	Op- og nedskrivninger primo	1.397	1.947	-7.784	-7.234
	Op- og nedskrivninger i året	350	-550	600	-550
	Op- og nedskrivninger ultimo	1.747	1.397	-7.184	-7.784
	Investeringsejendomme, i alt	11.800	11.450	35.400	34.800
	Heraf indregnet under investeringer til markedsrenteprodukter	-11.752	-11.405	-35.255	-34.800
	I alt	48	45	145	0
	Eksterne eksperter har været involveret i værdiansættelse af investeringsejendomme.				
	Afkastprocenter, der er lagt til grund ved værdiansættelsen til markedsværdi:				
	Vægtet gennemsnit	4,86%	4,02%	6,49%	5,85%
	Højeste afkastprocent	5,67%	5,02%	6,75%	6,75%
	Laveste afkastprocent	3,56%	3,75%	3,56%	3,75%

Noter (fortsat)

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
9	Kapitalandele				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Supplerende oplysninger fra årsrapporter vedrørende kapitalandele i tilknyttet virksomhed (seneste regnskabsoplysninger)				
	SISA Ejendomme Danmark ApS, København:				
	Ejerandel	100%	100%		
	Resultat	1.139	958		
	Egenkapital	11.180	10.041		
	Heraf indregnet under investeringer til markedsrenteprodukter	-11.134	-10.001		
	I alt	46	40		
	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Bogført værdi primo	11.323	11.692	11.323	11.692
	Tilgang	10	0	10	0
	Værdiregulering	-78	-369	-78	-369
	Kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	11.255	11.323	11.255	11.323
	Heraf indregnet under investeringer til markedsrenteprodukter	-11.209	-11.278	-11.209	-11.278
	I alt	46	45	46	45
10	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter				
	Investeringsejendomme	11.752	11.405	35.255	34.064
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.134	10.001	0	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	11.162	12.658	0	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.209	11.278	11.209	11.278
	Kapitalandele	608.386	280.292	608.386	280.292
	Investeringsforeningsandele	6.508.031	5.978.253	6.508.031	5.978.253
	Obligationer	5.555	228.407	5.555	228.407
	Likvide beholdninger	29.591	54.278	29.591	54.278
	Tilgodehavende renter	182	2.028	0	2.028
	Andre periodeafgrænsningsposter	5.097	0	5.098	0
	I alt	7.202.100	6.588.600	7.203.126	6.588.600
	Aktiver til bogført værdi er optaget i registeret efter §167 i lov om finansiel virksomhed				
	Investeringsejendomme	34.235	11.450		
	Kapitalandele	235.991	87.031		
	Investeringsforeningsandele	6.108.983	5.833.334		
	Obligationer	126.695	229.318		
	Likvider / Tilgodehavende renter	21.425	2.036		
	Lån	396.130	67.202		
	Registrerede aktiver, i alt	6.923.460	6.230.371		
11	Sikkerhedsfond				
	Saldo primo	22.706	16.479	22.706	16.479
	Ændring i året	3.350	6.227	3.350	6.227
	Saldo ultimo	26.056	22.706	26.056	22.706

Noter (fortsat)

				Pensionskassen		Koncernen	
				pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.							
12	Overført resultat						
	Saldo primo			3.657	3.471	3.657	3.471
	Årets resultat			0	186	0	186
	Saldo ultimo			3.657	3.657	3.657	3.657
	Realiseret resultat I året						
	Pensionsteknisk resultat			6.226	1.402		
	Overført investeringsafkast			-2.876	5.078		
	Skat			0	-67		
	Saldo ultimo			3.350	6.413		
13	Basiskapital og kapitalkrav						
	Egenkapital			29.712	26.362	29.712	26.363
	Medlemskonti			337.914	304.590	337.914	304.590
	Immaterielle anlægsaktiver			-16.169	-17.748	-16.169	-17.748
	Udskudt skatteaktiv			0	0	0	0
	Basiskapital			351.457	313.204	351.454	313.205
	Kapitalkrav			26.141	26.110	26.141	26.110
	Udvikling i egenkapitalen	Sikkerhedsfond	Overført overskud eller underskud	Egenkapital I alt			
	Saldo primo	22.706	3.657	26.363			
	Årets resultat	3.350	0	3.350			
	Saldo ultimo	26.056	3.657	29.712			
14	Medlemskonti						
	Saldo primo			304.590	256.698	304.590	256.698
	Reservetilskud ifm konvertering			-2.463	0	-2.463	0
	Bidrag			23.668	0	23.668	0
	Pensionsydelse			-4.596	0	-4.596	0
	Omkostninger			-1.314	0	-1.314	0
	Rentetilskrivning			21.286	0	21.286	0
	Pensionsafkastskat			-3.257	0	-3.257	0
	Risikopræmier			0	0	0	0
	Overført til risikobuffer			0	0	0	0
	Periodens ændring			0	47.892	0	47.892
	Saldo ultimo			337.914	304.590	337.914	304.590

Noter (fortsat)

		Pensionskassen		Koncernen	
		pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024	pr. 31/12 2025	pr. 31/12 2024
Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
15	Hensættelser til markedsrenteprodukter				
	Saldo primo	6.116.290	5.180.209	6.116.290	5.180.209
	Reservetilskud ifm konvertering	2.463	0	2.463	0
	Medlemsbidrag	495.373	422.418	495.373	422.418
	Rentetilskrivning	427.906	872.053	427.906	872.053
	Pensionsafkastskat	-64.964	-133.424	-64.964	-133.424
	Pensionsydelse	-135.611	-133.101	-135.611	-133.101
	Omkostningstillæg	-26.392	-28.066	-26.392	-28.066
	Overført til medlemskonti	-23.668	-47.892	-23.668	-47.892
	Risikopræmie	-40.715	0	-40.715	0
	Risikokader	35.178	0	35.178	0
	Overført til risikobuffer	5.537	0	5.537	0
	Regulering, FG, Børnepensioner mv.	0	-6.849	0	-6.849
	Overført fra FG m.v.	0	-9.058	0	-9.058
	Saldo ultimo	6.791.396	6.116.290	6.791.396	6.116.290
	Hensættelser, opsparing	6.756.705	6.091.800	6.756.705	6.091.800
	Erstatningshensættelser	34.691	24.490	34.691	24.490
	Hensættelser til markedsrenteprodukter	6.791.396	6.116.290	6.791.396	6.116.290
16	Personaleomkostninger og revisionshonorar				
	Lønninger til personale og vederlag til bestyrelsen	8.732	7.983	8.732	7.983
	Pension	577	386	577	386
	Andre udgifter til social sikring	34	39	34	39
	Afgifter beregnet på grundlag af lønsummen	127	71	127	71
		9.470	8.479	9.470	8.479
	Heraf:				
	Vederlag til bestyrelse	1.571	1.362	1.571	1.362
	Løn og pensionsbidrag til direktion	2.933	1.858	2.933	1.858
	Løn og pensionsbidrag til andre væsentlige risikotagere	0	805	0	805
		4.504	4.025	4.504	4.025
	Antal andre væsentlige risikotagere	0	0,7	0	0,7
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	8,6	8,7	8,6	8,7
	Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	250	260	260	260
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	40	40	40	40
	Andre ydelser	14	28	14	28
	Samlet honorar i alt	304	328	314	328

Noter (fortsat)

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

17 Eventualforpligtelser

Pensionskassen har en sikkerhedsfond, som 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 anordning om ikrafttræden i Grønland af Lov om finansiel virksomhed. Sikkerhedsfonden udgør 26 mio.kr.

Pensionskassen har givet tilsagn om yderligere investering i noterede aktier på i alt 602 mio.kr. herunder også en option med ret og pligt til at erhverve yderligere kapital i et noteret selskab.

Pensionskassen har afgivet selvskyldnerkaution vedrørende bankengagement i associeret virksomhed Ejendomsselskabet Organisationernes Hus P/S på 17 mio.kr.

Pensionskassen hæfter overfor Jyske Realkredit for lån optaget af samarbejdspartner K/S Hellebarden med en restgæld på 11,5 mio.kr.

18 Følsomhedsoplysninger

SISA opgør månedligt, hvordan de stresstest, som er defineret i Solvens II, vil påvirke medlemmernes pensioner. Opgørelsen sker ud fra Standardformlen fra Solvens II. Formålet med dette er at sikre en passende balance mellem forventet afkast og risiko set fra medlemmernes side.

Da alle pensionsordninger i SISA er baseret på et markedsrentegrundlag uden garantier for hverken fremtidigt afkast eller de forventede fremtidige døds- og invaliditetssatser, vil konsekvenserne af de analyserede hændelser i stort omfang blive opfanget i pensionsbensættelserne. Påvirkningen af egenkapitalen er således begrænset.

Hændelse/påvirkning i mio. kr.	Påvirkning af egenkapital
Aktiekursfald på 12 %	-9,87
Rentestigning med 0,7 % point	-3,12
Rentefald med 0,7 % point	2,70
Ejendomsprisfald på 8 %	0,00
Valutakursændring med 0,5 % sandsynlighed på 10 dage	12,83
Tab på modparter på 8 %	0,00
Fald i dødsintensiteten på 10 %	0,00
Stigning i dødsintensiteten på 10 %	0,00
Stigning i invaliditetsintensiteten på 10 %	0,00

Supplerende oplysninger

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

SISAs bestyrelse

Jess G. Berthelsen, Forbundsformand, SIK

- Bestyrelsesformand, SIK
- Bestyrelsesformand, SIK's oplysnings- og uddannelsesfond
- Bestyrelsesformand, Sulisartut Højskoliat i Qaqortoq
- Bestyrelsesformand, SISA
- Bestyrelsesformand, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Bestyrelsesformand, Ejendomsselskabet Organisationernes Hus P/S
- Bestyrelsesmedlem, NAASIS, (Vestnordisk Samarbejdsorganisation FO, IS, GL)
- Medlem af Uddannelsesudvalget for Teknikkikimik Ilinniarfik
- Medlem af Grønlands Økonomiske Råd
- Medlem af Det Nationale Erhvervs- og Arbejdsmarkedsråd
- Bestyrelsesmedlem, NSF (Nordisk Fackliga Samorganisation)
- Bestyrelsesformand, SIK's Socialfonde

Ludvig Larsen, Medlem af hovedbestyrelsen, SIK

- Bestyrelsesmedlem, SIK's feriefond
- Bestyrelsesmedlem, Det Grønlandske Kriminalpræventive Råd
- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Medlem af Diciplinærnævnet

Else Jonna Lange, Formand, I.S.I.P.

- Bestyrelsesformand for SIP Ilulissat
- Hovedbestyrelsesmedlem, SIK
- Næstformand, Feriefonden
- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Medlem af Arbejdsmiljørådet

Kunuk Olsen, Chefkonsulent, Skattestyrelsen, Grønlands Selvstyre

- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS

Karsten Lyberth-Klausen, Sekretariatschef, Grønlands Erhverv

- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Medlem af Det Sociale Ankenævn
- Medlem af Førtidspensionistnævnet
- Bestyrelsesmedlem Barselsfonden

Sofie Svendsen, Konsulent

- Næstformand, SIK
- Bestyrelsesmedlem, Sulisartut Højskoliat
- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Næstformand, Oplysnings- & Uddannelsesfonden
- Formand, NSIP
- Medlem af Det Nationale Arbejdsmarkedsråd

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv (fortsat)

Qulutannuaq Berthelsen

- Hovedbestyrelsesmedlem, SIK
- Bestyrelsesmedlem, NSIP
- Bestyrelsesmedlem, SISA
- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Bestyrelsesmedlem & Delegeret til ICC
- Bestyrelsesmedlem, Sulisartut Højskole i Qaqortoq

Nina Movin, direktør

- Direktør Otto Mønstedts Fond og A/S
- Bestyrelsesmedlem Industriens Pension
- Næstformand for bestyrelsen GateHouse Holding
- Formand for bestyrelsen Arator A/S

Torben Aasberg, statsautoriseret revisor

- Bestyrelsesmedlem, SISA Ejendomme Danmark ApS

SISAs direktion

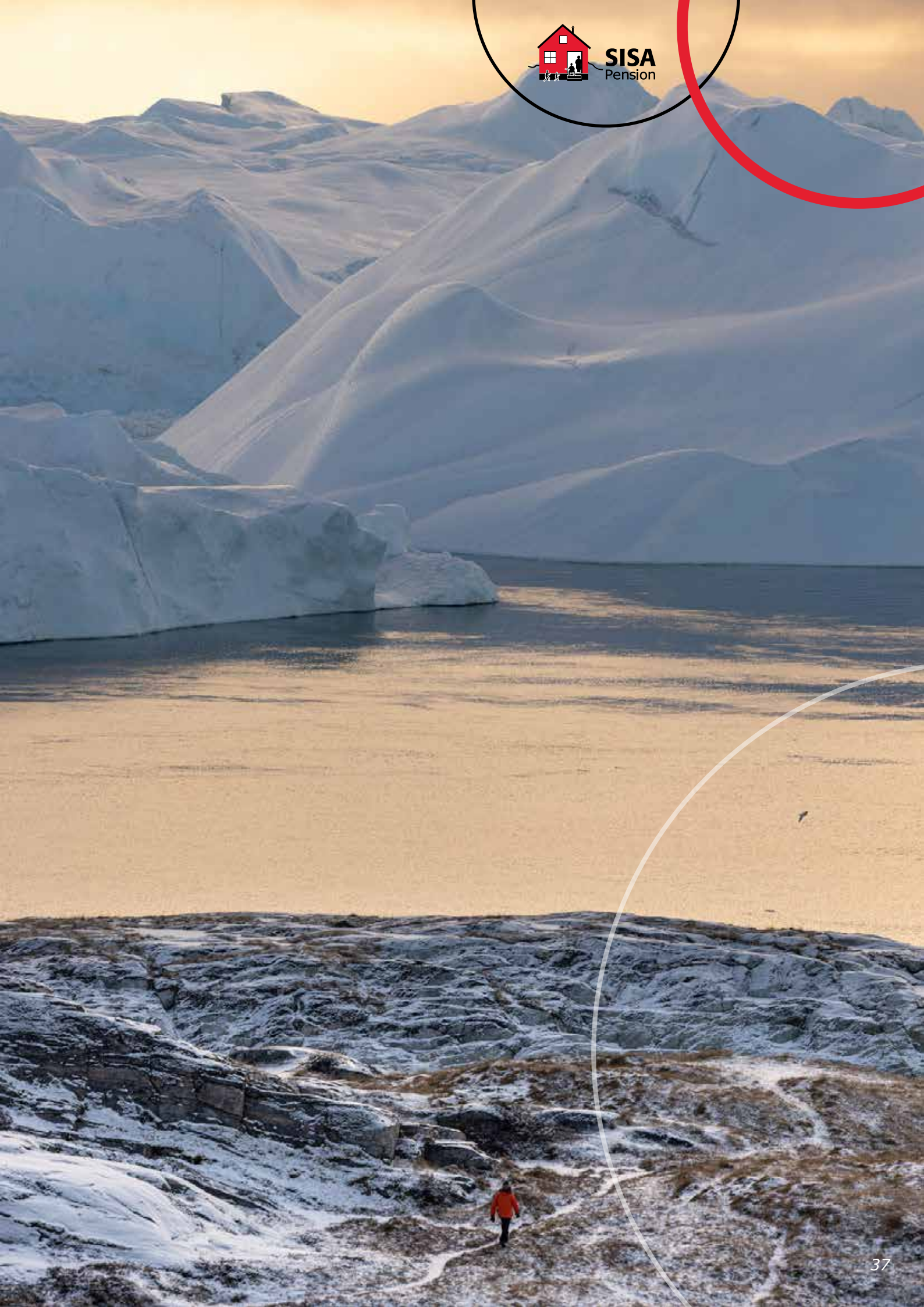
Søren Schock Petersen, Administrerende direktør, SISA

- Bestyrelsesmedlem, Ejendomsselskabet Organisationernes Hus P/S
- Bestyrelsesformand, Qeqertat A/S
- Administrerende direktør, SISA Ejendomme Danmark ApS
- Bestyrelsesmedlem TDC Pensionskasse
- Rådgivende aktuar og Partner, Schock Consult
- Medlem af Vurderingsankenævn Hovedstaden Nord

Louise Hansen, Vicedirektør, SISA



SISA
Pension





SISA
Pension

... hele Grønlands pensionskasse

Issortarfimmut 11/102
Postbox 9, 3900 Nuuk
CVR 36522232

Telefon: +299 324022
Mail: sisa@sisa.gl
web: www.sisa.gl