

MOLDE KOMMUNALE PENSJONSKASSE



ÅRSRAPPORT 2025

Innhold

Nøkkeltall	s 4
Årsberetning	s 6
Økonomiske resultat.....	s 15
Noter.....	s 23
Revisors beretning.....	s 46
Aktuars beretning	s 51

Om kunstneren:

Mari Østby Kjøll (f. 1983) er oppvokst i Molde. Hun bor og arbeider i Oslo. Hennes seneste utstilling var i oktober 2025 på Romsdal-smuseet i Molde. Utstillinger hun har deltatt på de siste årene inkluderer blant annet Norske Grafikere (2021), Oslo, Galerie Klubovna, Tsjekkia (2018), Bærum Kunsthall (2016), Årsutstillingen Kunsthåndverk (2015) og Galleri Format (2015), Norsk billedhuggerforening (2016) og Akershus Kunstsenter (2015) for å nevne noen. Hun har mottatt en rekke stipender, deriblant Statens Kunstnerstipend. Mari Østby Kjøll arbeider med maleri, tegning og skulptur. I arbeidene utforskes samspillet mellom form, format og farge, og hun søker et uttrykk som rommer både det intuitive og det strukturelle. I maleriene kombinerer Kjøll oljemaling og collager. På collagene tegner hun raske skisser med blyant og kritt før de limes mellom penselstrøkene på lerretet. I motivene repeteres former i ulike størrelser, farger og teksturer, alltid med små variasjoner, for å nærme seg en dypere forståelse av formens betydning og opprinnelse. Det handler om å spore en slags visuell arkeologi der hun leter etter strukturer som har røtter i noe større enn det som umiddelbart er synlig. Redskaper, dyrekropper og hender, symboler som peker i retning av handling, kraft og fysisk arbeid er gjennomgående i motivene.



Jernnetter (2025)

Nøkkeltall

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning:					
Kollektivporteføljen	8,6 %	9,8 %	6,9 %	-3,4 %	9,7 %
Selskapsporteføljen	9,1 %	7,2 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %
Solvenskapitaldekning:					
Med overgangsregel	158 %	159 %	149 %	162 %	160 %
Uten overgangsregel	158 %	159 %	149 %	162 %	160 %
Andel forsikringsrelaterte driftskostnader målt mot:					
Gjennomsnittlig premiereserve	0,61 %	0,63 %	0,66 %	0,66 %	0,98 %
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	0,41 %	0,44 %	0,48 %	0,46 %	0,65 %
Nøkkeltall fra driftsregnskapet (MNOK):					
Premieinntekter	323,0	304,3	368,5	308,5	270,8
Utbetalte pensjoner	128,9	124,8	122,3	115,5	100,5
Driftskostnader	19,9	18,8	18,1	16,3	22,1
Årsresultat	24,2	12,8	7,2	4,0	15,2
Nøkkeltall fra balansen (MNOK):					
Egenkapital, inkludert RUF	420,5	385,9	363,1	346,1	322,1
Risikoutjevningfond (RUF)	0,0	0,0	0,0	20,5	23,3
Premiereserve	3 381,2	3 139,4	2 897,3	2 585,9	2 356,0
Bufferfond *)	1 082,1	886,9	667,2	545,1	-
Tilleggsavsetninger	-	-	-	-	281,3
Kursreguleringsfond	-	-	-	-	398,1
Premiefond (balanseført)	105,0	40,0	41,5	1,5	90,8
Forvaltningskapital eiendeler (MNOK):					
Kollektivporteføljen	4 717,7	4 114,2	3 640,7	3 165,1	3 149,6
Selskapsporteføljen	468,9	428,7	402,0	364,4	427,3
Total forvaltningskapital	5 186,6	4 542,9	4 042,7	3 529,5	3 577,0

*) Fra og med 2022 erstattet bufferfondet kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger.



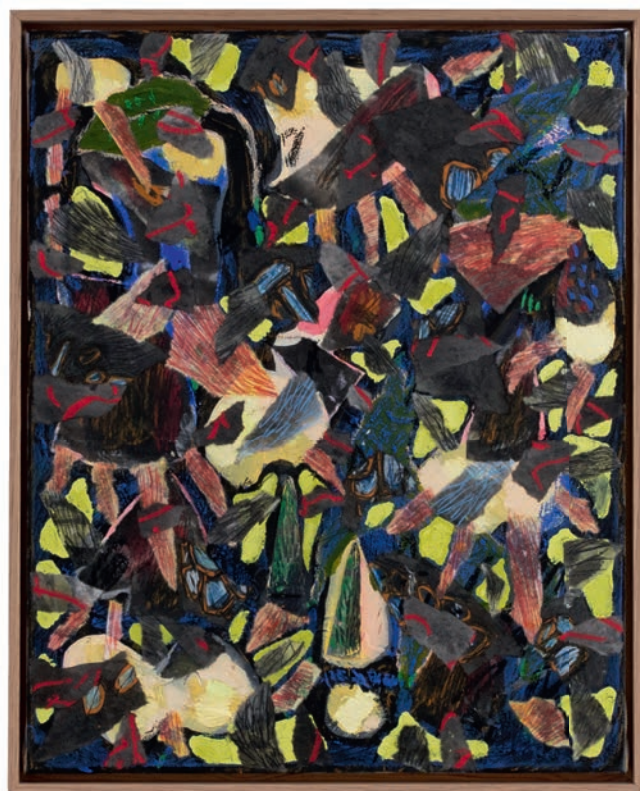
Bak steinen, under månen (2025)



Innhegning (2025)



Over jordet (2025)



I flint (2025)

Årsberetning 2025

Enda et sterkt år og en rekordtildeling til premiefondet

Året 2025 ble nok et godt år for Molde kommunale pensjonskasse («MKP»), med verdijustert avkastning på 8,6 % i kollektivporteføljen og 9,1 % i selskapsporteføljen.

Resultatene reflekterer pensjonskassens vedtatte kapitalforvaltningsstrategi og risikoprofil. Over tid har dette bidratt til styrket solvenskapitaldekning og økt handlingsrom innenfor fastsatte risikorammer. Avkastningen må ses i sammenheng med valgt risikonivå og pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Innenfor disse rammene er det gjennomført betydelige overføringer til premiefondet.

Med grunnlag i årets resultat er det besluttet å overføre MNOK 105 til premiefondet, den høyeste resultatbaserte overføringen i pensjonskassens historie. Overføringen er høy i et historisk perspektiv og kan ikke legges til grunn som et varig årlig nivå. Fremtidige tildelinger vil avhenge av resultat, soliditet og gjeldende risikorammer.

Investeringsstrategien er utformet for å gi deltakelse i oppgangstider og samtidig sikre robusthet i perioder med uro. På vei inn i 2026 preges finansmarkedene av økt usikkerhet knyttet til geopolitikk, handelspolitiske spenninger og høye verdsettelse i deler av aksjemarkedet, og svingningene kan i perioder bli betydelige. Derfor vektlegger pensjonskassen en disiplinert og balansert forvaltning som ivaretar medlemmenes interesser også fremover.

Virksomheten

Generell oversikt om Molde kommunale pensjonskasse

MKP ble etablert av kommunestyret i Molde 1. januar 2008 som en selvstendig juridisk enhet. Pensjonskassen opererer i samsvar med regelverket for finans- og forsikringsbransjen og har konsesjon fra Finanstilsynet til å drive pensjonskassevirksomhet. MKP er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

MKP administrerer pensjonsordningen for ansatte i Molde kommune og tilknyttede virksomheter, og sikrer utbetaling av pensjoner i henhold til gjeldende avtaler og offentlig regelverk. Offentlig godkjente sykepleiere og lærere er unntatt fra ordningen, da de omfattes av lovpålagt medlemskap i henholdsvis Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og Statens pensjonskasse (SPK).

Pensjonskassen dekker følgende virksomheter:

- Molde kommune
- Molde Vann og Avløp KF
- Molde Eiendom KF
- Molde Kino AS
- Nordmøre og Romsdal brann og redning IKS
- Molde kommunale pensjonskasse

MKPs midler holdes adskilt fra Molde kommune og de tilknyttede virksomhetenes økonomi, og kan ikke benyttes til å dekke deres forpliktelser.

MKP er medlem av Pensjonskasseforeningen, en interesseorganisasjon for pensjonskasser i Norge.

Overordnet strategi

MKP skal være Molde kommunes foretrukne pensjonsleverandør.

For å nå sine overordnede mål skal MKP blant annet:

- støtte Molde kommune og tilknyttede virksomheter gjennom pensjonsfaglig rådgivning, samt sikre at medlemmer og pensjonister får relevant informasjon og bistand
- tilgjengeliggjøre og videreutvikle pensjonsfaglig kompetanse, slik at pensjonsproduktene formidles klart og forståelig
- drive virksomheten i samsvar med forsikringstekniske og regulatoriske krav, basert på beste praksis i bransjen
- forvalte og utvikle kommunale eiendommer på en måte som bevarer og styrker verdi og funksjonalitet
- utvikle og følge en investeringsstrategi som er ansvar-

lig, bærekraftig og etisk forsvarlig, og som balanserer avkastning og risiko

- sikre konkurransedyktig avkastning på pensjonsmidlene, med mål om resultater minst på nivå med relevante referanseindekser, gitt valgt risikoprofil
- drive kostnadseffektivt, slik at ressursene utnyttes best mulig til fordel for medlemmer og pensjonister

Samfunnsansvar og ytre miljø

Pensjonskassens primære samfunnsoppgave er å levere offentlig tjenstepensjon til medlemmene og andre pensjonsberettigede på en kostnadseffektiv måte.

Virksomheten har minimal direkte miljøpåvirkning. Styret har likevel vedtatt retningslinjer for ansvarlige investeringer, integrert i kapitalforvaltningsstrategien, som styrer den løpende forvaltningen av pensjonsmidlene.

Styret

Styret består av fem medlemmer. Fire oppnevnes av kommunestyret i Molde, mens ett styremedlem utpekes av arbeidstakernes organisasjoner. Samtlige styremedlemmer har personlige varamedlemmer. I tillegg har styret en fast observatør utpekt av kommunedirektøren i Molde kommune.

Styret er selvkonstituerende og velger sin egen leder og nestleder. Styret vurderer kjønnsbalansen som god og har derfor ikke iverksatt særskilte likestillingstiltak. I 2025 ble det avholdt fire styremøter. Utover dette arbeider styret og daglig leder løpende med å styrke og videreutvikle kompetanse innenfor relevante områder knyttet til pensjonskassens drift. Dette skjer primært

gjennom deltakelse på utvalgte konferanser og seminarer, hvor arrangementer i regi av Pensjonskasseforeningen prioriteres.

Styret og daglig leder er dekket av styreansvarsforsikring.

Operativ drift og forvaltning

Pensjonskassen har en daglig leder som koordinerer og følger opp de operative funksjonene knyttet til pensjonskassens drift. Disse funksjonene er i stor grad utkontraktert til eksterne tjenesteleverandører.

Pensjonskassen har en rådgivningsavtale knyttet til kapitalforvaltningen med Storebrand Asset Management. Investeringene skjer hovedsakelig gjennom aksje-, rente-, eiendoms- og private equity fond hos ulike leverandører nasjonalt og internasjonalt. Det er etablert en uavhengig overvåkningsfunksjon som fører løpende kontroll med investeringene, for å sikre etterlevelse av pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi. I tillegg til fondsplasseringene har MKP direkteinvesteringer i fem egeneide eiendommer i Molde, samt en eierandel på 8,5 % i Istad AS. Disse investeringene forvaltes direkte av MKP.

Gabler Pensjonstjenester leverer alle tjenester knyttet til pensjonsområdet og medlemsadministrasjon. Ulike selskaper i Gabler-konsernet ivaretar også funksjoner som aktuar, utøvende aktuar, regnskap og risikostyring.

Internrevisor er Deloitte AS, mens Ernst & Young AS (EY) er ekstern revisor.

Styrets sammensetning 2025

Styret		Personlige varamedlemmer	
Person	Posisjon	Person	
Roar Beck	Styreleder	Terje Tovan	
Lars Petter Kjerstad	Nestleder	Sissel Viken*	Organisasjonene
Kari Gagnat	Styremedlem	Svein Atle Roset	
Thorbjørn Myhre	Styremedlem	Ingvild Espelid Wold*	
Anne-Karin Sjøli	Styremedlem	Øystein Solli	

*) Varamedlemmene trådte ut av styret i desember 2025 og vil bli erstattet i 2026.

Utviklingen i medlems- og pensjonsbestanden

Kategorier	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive medlemmer (ekskl. uføre)	3 746	3 795	3 175	3 584	3 487
Antall fratrådte (oppsatte)	7 754	7 280	6 982	6 657	6 055
Antall pensjonister	2 123	2 076	1 890	1 894	1 762
<i>Alderspensionister</i>	<i>1 513</i>	<i>1 474</i>	<i>1 329</i>	<i>1 316</i>	<i>1 205</i>
<i>Uførepensionister</i>	<i>447</i>	<i>449</i>	<i>419</i>	<i>434</i>	<i>407</i>
<i>Ektefellepensionister</i>	<i>146</i>	<i>134</i>	<i>125</i>	<i>130</i>	<i>135</i>
<i>Barnepensionister</i>	<i>17</i>	<i>19</i>	<i>17</i>	<i>14</i>	<i>15</i>
Totalt antall forsikrede	13 623	13 151	12 047	12 135	11 304

Pensjon

Medlemmer og pensjonister

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen 3.746 aktive medlemmer, mens 2.123 pensjonister mottok månedlige pensjonsutbetalinger fra pensjonskassen.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Fra 1. januar 2025 er ny AFP-ordning innført for offentlig ansatte født i 1963 eller senere. AFP er en livsvarig ytelse som kommer i tillegg til alderspensjon fra folketrygden og ordinær tjenstepensjon.

Ordningen bygger opp en egen AFP-beholdning gjennom yrkeslivet, basert på pensjongivende inntekt opp til 7,1 G. AFP kan tas ut fleksibelt fra 62 år og kan kombineres med videre arbeid uten avkortning. Årlig utbetaling vil normalt bli høyere jo senere uttaket starter, ettersom AFP-beholdningen da fordeles over færre forventede utbetalingsår.

For å ha rett til livsvarig AFP må medlemmet oppfylle nærmere fastsatte vilkår ved fylte 62 år og på uttakstidspunktet. Hovedregelen er at arbeidstaker må ha vært ansatt i virksomhet med offentlig eller privat AFP-avtale i minst sju av de siste ni årene før fylte 62 år. Stillingen som gir rett til AFP må være hovedarbeidsforholdet og utgjøre minst 20 prosent stilling. Som hovedregel må arbeidstakeren også være i AFP-arbeid i de siste tre årene før uttak. For enkelte årskull gjelder overgangsregler. Tid i privat sektor med AFP-avtale kan også medregnes ved vurderingen av om ansienitetskravet er oppfylt.

Dersom vilkårene for AFP ikke er oppfylt, kan arbeidstakeren i stedet ha rett til betinget tjenstepensjon, som også er en livsvarig ytelse i tillegg til folketrygd og ordinær tjenstepensjon.

AFP-ytelsene i offentlig sektor finansieres i sin helhet av arbeidsgiverne gjennom AFP-ordningen. Pensjonskassen har i 2025 lagt særlig vekt på informasjon og veiledning knyttet til innføringen av ny AFP-ordning, blant annet gjennom et informasjonsmøte i mai 2025 og løpende oppdatert informasjon på pensjonskassens nettsider.

Premieinntekter og pensjonsutbetalinger

MKP mottar årlig premieinntekter for å dekke fremtidige pensjonsforpliktelser i samsvar med gjeldende regelverk og forsikringsavtalen med Molde kommune og tilknyttede virksomheter. Premien betales i sin helhet av arbeidsgiver, med unntak av 2 %, som dekkes av arbeidstakeren.

Pensjonen til den enkelte pensjonist fastsettes ut fra lønn og opptjeningstid, og reguleres i henhold til Stortingets årlige vedtak om justering av grunnbeløpet (G) i folketrygden.

Samordning og overføringsavtalen

Pensjonsutbetalingene fra MKP samordnes med andre offentlige pensjonsordninger og trygdeytelser i henhold til gjeldende regelverk.

MKP har signert overføringsavtalen, som sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenstepensjonsordninger, får pensjon som om

Utviklingen i premieinntekter og pensjonsutbetalinger

MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinntekter	322,1	304,4	368,6	255,7	270,9
Utbetalte pensjoner	128,9	124,8	122,3	115,5	100,5

de hele tiden hadde vært medlem av én og samme ordning. Dette bidrar til mobilitet mellom offentlige arbeidsgivere uten at pensjonsopptjeningen påvirkes. Pensjonsutbetalingene fordeles forholdsmessig mellom de involverte pensjonsordningene.

Som del av overføringsavtalen er det etablert en sikringsordning, finansiert gjennom eget tilskudd og arbeidsgivernes tilslutning. Ordningen sikrer utbetaling av pensjon i tilfeller der arbeidsgiver opphører, for eksempel ved konkurs eller annen avvikling, og premieinnbetalingene bortfaller. Sikringsordningen bygger på et solidarisk prinsipp blant arbeidsgivere med offentlig tjenestepensjon.

Overføringsavtalen administreres av Statens pensjonskasse (SPK), mens sikringsordningen har egne vedtekter og separat administrasjon.

Arbeidsliv og sykefraværsoppfølging

MKP bidrar gjennom dialog og pensjonsfaglig støtte til at Molde kommune systematisk følger opp sykmeldte medarbeidere, i nært samarbeid mellom personalstaben og enhetslederne. En tydelig ansvarsfordeling er et viktig virkemiddel for å legge til rette for et mer bærekraftig arbeidsliv.

Kommunen arbeider videre med holdningsskapende tiltak som fremmer verdiskaping, aktivitetsplikt og nærvær. Målet er å redusere overgangen til uførhet ved å støtte arbeidstakere tilbake i jobb, og legge til rette for at uføre som har arbeidsevne kan reintegreres i arbeidslivet.

Kapitalforvaltning og avkastning

Forvaltningskapital

Forvaltningen skjer i henhold til kapitalforvaltningsstrategien, som fastsetter rammer for investeringer, risikotaking og oppfølging. Strategien vedtas av styret og gjennomgås minst én gang per år. Tilpasninger vurderes også løpende, særlig knyttet til produktsam-

menasetning og muligheter for å optimalisere forholdet mellom risiko og avkastning innenfor vedtatte rammer.

Kollektivporteføljen (pensjonsmidlene) og selskapsporteføljen (egenkapitalen) forvaltes adskilt for å sikre en tydelig risikostruktur og korrekt styring av kapitalen.

Avkastning

I 2025 oppnådde pensjonskassen en verdijustert avkastning på 8,6 % (9,8 %) i kollektivporteføljen og 9,1 % (7,2 %) i selskapsporteføljen.

Verdijustert avkastning inkluderer både realiserte og urealiserte gevinster og tap, og gir et helhetlig bilde av avkastningen. Avkastningen i kollektivporteføljen var i stor grad drevet av god utvikling i aksjemarkedene, både i Norge og internasjonalt, hvor pensjonskassen har eksponering gjennom norske og globale aksjefond. Rentemarkedet bidro positivt gjennom både norske og internasjonale obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter og amortisert kost-porteføljen. Rentenivået har nå nådd et nivå som gir tilfredsstillende og mer forutsigbar avkastning over rentegarantien, og som dermed bidrar til å legge grunnlaget for fremtidige tildelinger til premiefondet uten uforholdsmessig økt risiko.

Basert på den soliditeten som gradvis er bygget opp, har pensjonskassen over tid prioritert utbetalinger til premiefondet fremfor økning av aksjeandelen. Den styrkede soliditeten har nå gitt rom for en forsvarlig økning av aksjeandelen gjennom investeringer i likvide fond. Pensjonskassen arbeider løpende med en kontrollert og gradvis tilpasning av porteføljen innenfor fastsatte risikorammer, med mål om å styrke forventet langsiktig avkastning og understøtte stabile tildelinger til premiefondet over tid.

Valutasikring

Pensjonskassens valutasikringsstrategi har over tid vært innrettet i tråd med tilgjengelige risikorammer og det handlingsrommet som følger av solvenskapitaldekningen.

Utviklingen i forvaltningskapital (totale eiendeler)

MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Kollektivporteføljen	4 717,7	4 114,2	3 640,7	3 165,1	3 149,6
Selskapsporteføljen	468,9	428,7	402,0	364,4	427,3
Total forvaltningskapital	5 186,6	4 542,9	4 042,7	3 529,5	3 577,0

Utviklingen i verdijustert avkastning

	2024	2023	2022	2021	2020
Kollektivporteføljen	9,8 %	6,9 %	-3,4 %	9,7 %	7,3 %
Selskapsporteføljen	7,2 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %	6,9 %

Utenlandske rentepapirer er alltid fullt valutasikret. Aksjefondene har over tid også vært fullt valutasikret, innenfor rammene av tilgjengelig risikobudsjett. For private equity-investeringene har det siden april 2024 ikke vært tilbudt valutasikring, noe som har medført lavere samlet sikringsgrad. Samlet utgjorde valuta-sikringsgraden ved årsslutt om lag 85 prosent av de utenlandske aksjefondene og private equity-investeringene.

I løpet av 2025 ble den operative gjennomføringen av valutasikringen forenklet ved i hovedsak å benytte valutasikrede aksjefond fremfor separate sikringsforretninger. Dette har bidratt til redusert operasjonell kompleksitet og gjennomføringsrisiko.

Økt aksjeandel og endringer i valutasikringsgrad påvirker solvenskapitaldekningen og må derfor vurderes samlet innenfor tilgjengelig risikokapasitet. Dette har medført en løpende balansegang mellom ønsket om høyere aksjeandel og behovet for tilstrekkelig valutasikring. Innenfor disse rammene har styret prioritert å opprettholde høy valutasikringsgrad, samtidig som aksjeandelen er gradvis økt gjennom investeringer i likvide aksjefond.

Styret har en langsiktig ambisjon om å bevege valutasikringsgraden for utenlandske aksjefond i retning av en mer balansert fordeling mellom valutasikret og usikret eksponering, i takt med økt handlingsrom innenfor risikobudsjettet.

Aktivaallokering

Med utgangspunkt i pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi fastsetter styret en strategisk allokering av forvaltningskapitalen på ulike aktivaklasser, både for kollektiv- og selskapsporteføljen. Allokeringen omfatter blant annet aksjeandelen, som inkluderer investeringer i likvide aksjefond, private equity og aksjene i Istad AS.

Målet er å oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor forsvarlige rammer og med god risikostyring. For kollektivporteføljen er det et overordnet mål at avkastningen minimum skal overstige rentegarantien. Allokeringen skjer innenfor etablerte risikorammer som skal sikre at pensjonskassen har tilstrekkelig evne

til å tåle markedsvolatilitet og større verdisvingninger i finansmarkedene. Styret opprettholder en moderat risikoprofil, der kapitalfordelingen er tilpasset pensjonskassens soliditet, risikobærende evne og langsiktige forpliktelser. Aksjeandelen er den delen av investeringsstrategien som beslaglegger størstedelen av pensjonskassens risikobudsjett, men er samtidig den aktivaklassen som bidrar mest til høyere forventet avkastning over tid.

Pensjonskassens uavhengige eksterne risikofunksjon har i løpet av året gjennomført den årlige egenvurderingen av risiko (Own Risk Assessment, ORA), som er et regulatorisk krav etter implementeringen av IORP II-direktivet. Dette er en strukturert prosess der styret vurderer pensjonskassens samlede risikoeksponering og kapitalbehov på både kort og lang sikt, med sikte på å sikre en forsvarlig og bærekraftig drift.

I denne prosessen vurderes blant annet ulike scenarier med negative markedsbevegelser og deres mulige påvirkning på pensjonskassens solvenskapitaldekning. På bakgrunn av analysene identifiseres eventuelle nødvendige tiltak for å sikre et solid og bærekraftig risikonivå over tid.

Etter en samlet gjennomgang av scenarioene konkluderte styret med at MKPs risiko- og kapitalsituasjon er styrket i 2025 og vurderes som solid.

Illikvide investeringer

Pensjonskassen har også eksponering mot illikvide investeringer og eierposter, som avviker fra den likvide forvaltningen både når det gjelder risikoprofil og avkastningsmønster.

Private equity

Private equity-investeringene hadde også i 2025 et svakt år, blant annet som følge av en svakere amerikansk dollar mot norske kroner, fortsatt relativt høye renter og et mer krevende transaksjonsmarked. Dette har bidratt til lav realisert aktivitet og begrensede verdjusteringer i porteføljen.

Private equity utgjør en stadig mindre andel av kollektivporteføljen og har gradvis fått mindre betydning for

Aktivfordelingen i kollektivporteføljen pr. 31.12 (basert på markedsverdier)

	2025	2024	2023	2022	2021
Eiendom og eiendomsfond	10,8 %	11,6 %	12,4 %	14,4 %	14,7 %
Obligasjoner (hold til forfall)	25,7 %	26,3 %	25,8 %	16,6 %	16,0 %
Obligasjoner	18,5 %	21,6 %	19,8 %	33,2 %	28,8 %
Pengemarked/Bank	8,1 %	6,8 %	7,5 %	3,2 %	5,1 %
Aksjefond/Aksjer/EK-bevis	33,5 %	26,9 %	30,0 %	28,3 %	31,5 %
Private Equity	3,4 %	4,5 %	4,5 %	4,3 %	3,8 %

samlet avkastning, blant annet som følge av at pensjonskassen over tid har valgt å ikke foreta nye investeringer i denne aktivaklassen. Investeringene beslaglegger deler av risikobudsjettet og må derfor vurderes i sammenheng med øvrig porteføljesammensetning og forventet langsiktig risikojustert avkastning.

Istad AS

Investeringen i Istad AS ga ikke grunnlag for oppjustering av verdien på pensjonskassens aksjer i 2025. Verdien av aksjeposten er fortsatt vurdert til MNOK 95, og avkastningen har over tid i hovedsak bestått av utbytte (direkteavkastning).

Investeringen har hatt en obligasjonslignende avkastningsprofil, der løpende utbytte har vært hovedkilden til avkastning. Med uendret verdsettelse av aksjeposten har fallende utbytte medført lavere direkteavkastning, og derigjennom redusert pensjonskassens totalavkastning. Avkastningen har over tid vært lavere enn det som er oppnådd i alternative investeringsklasser, herunder både aksje- og obligasjonsfond. Samtidig behandles investeringen som en del av aksjeandelen ved beregningen av solvenskapitaldekningen (SKD), på linje med øvrige aksjeinvesteringer. Dette innebærer at investeringen legger beslag på deler av risikobudsjettet og dermed påvirker handlingsrommet for videre tilpasninger i porteføljen.

Eiendommer

MKP eier fem eiendommer i Molde sentrum, alle med langsiktige leieavtaler med Molde kommune: Rådhusplassen 1 (Rådhuset), Storgata 31, Storgata 33, Gotfred Lies plass 2 og Gotfred Lies plass 4. I tillegg har pensjonskassen indirekte eiendomseksposering gjennom Storebrand Eiendomsfond Norge KS.

Eiendomsinvesteringene ga positiv avkastning i 2025 og markerte en ytterligere opphenting etter år med svakere utvikling, blant annet som følge av de betydelige renteøkningene i perioden.

Pensjonskassen har forhandlet med AB Invest AS om salg av Gotfred Lies plass 4 (Superb-gården). Kjøpers intensjon er å utvikle og bygge et nytt og moderne hotell i Molde, basert på bruk av det eksisterende bygget i kombinasjon med et nybygg.

For pensjonskassen inngår en eventuell transaksjon som en del av den aktive forvaltningen av eiendomsporteføljen og den samlede kapitalforvaltningsstrategien, med mål om å realisere verdier når dette vurderes som hensiktsmessig. Det forventes at en eventuell transaksjon endelig gjennomføres i løpet av høsten 2026.

Bærekraft, ESG og klimarisiko

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikojustert avkastning over tid, samtidig som investeringene

bidrar til en bærekraftig utvikling. ESG-faktorer inngår som en integrert del av risikostyringen, ettersom selskapers virksomhet påvirker samfunn, miljø og langsiktig finansiell risiko og avkastning.

Pensjonskassen benytter flere forvaltningsmiljøer. Selv om tilnærmingen til bærekraft varierer mellom forvalterne, er det et krav at ESG-faktorer integreres i investeringsbeslutningene. Pensjonskassen forventer at forvalterne følger FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI).

Videre skal investeringer gjøres i selskaper som respekterer menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og gjeldende antikorrupsjonslovgivning, og som ikke er involvert i alvorlige miljøskader eller produksjon av tobakk, kontroversielle våpen eller annen uakseptabel virksomhet.

Pensjonskassen følger retningslinjer og eksklusjonsliste fastsatt for Statens pensjonsfond utland (SPU). Porteføljen gjennomgås jevnlig for å sikre etterlevelse. Ved eventuelle avvik vurderes tiltak, der dialog med forvaltere er første steg. Ved vedvarende eller alvorlige brudd skal investeringer avhendes. I tillegg foretar enkelte forvaltere supplerende eksklusjoner basert på egne retningslinjer. Disse supplerende eksklusjonene medførte at pensjonskassen i 2025 ikke hadde investeringer i selskaper som fikk negativ omtale i media knyttet til ESG-forhold.

En ekstern gjennomgang av porteføljen i 2025 viste lave utslipp, høy samlet ESG-rating og ingen eksponering mot selskaper som er ekskludert av SPU.

Karbonintensiteten i porteføljen er redusert over tid, noe som indikerer lavere utslipp relativt til selskapers omsetning. Samtidig har samlet karbonfotavtrykk og finansierte utslipp økt, blant annet som følge av økt markedsverdi på porteføljen, reallokeringer innenfor enkelte fond og økt eksponering mot enkelte obligasjonsfond med relativt høyere utslipp. Forskjellen i utviklingen illustrerer at ulike utslippsmål påvirkes ulikt av markedsverdier, porteføljesammensetning og metodikk.

Alle aksjefondene har lavere karbonintensitet enn sine respektive referanseindekser. Andelen selskaper i porteføljen med SBTi-godkjente omstillingsplaner (Science Based Targets initiative) er økende, men fortsatt lavere enn i brede globale aksjeindekser. Utviklingen vurderes likevel som positiv, særlig innenfor globale aksjefond.

Private equity forvalteren har styrket sitt arbeid med ESG, og Istad AS har videreutviklet sin ESG-rapportering til et mer strukturert og transparent nivå.

Pensjonskassen gjennomførte i 2025 sin første klimascenarioanalyse for å vurdere hvordan overgangs- og

fysiske klimarisikoer kan påvirke porteføljen og solvenskapitaldekningen over tid. Analysen viser at overgangsrisiko er dominerende på kort sikt, mens fysisk klimarisiko er den viktigste driveren på lang sikt.

Et scenario med mislykket overgang gir det mest negative utfallet for porteføljens verdi og finansieringsgrad. Samlet sett vurderes pensjonskassens finansielle stilling som robust under alle analyserte scenarioer, gitt dagens investeringsstrategi og soliditet. Samtidig indikerer analysen at klimaendringer kan redusere fremtidig avkastning og dermed også kapasiteten til å avsette overskudd til premiefondet.

Klimarisiko vil fremover inngå som en integrert del av pensjonskassens risikostyring og egenvurdering av risiko (ORA), og klimascenarioanalysen vil benyttes som et supplerende beslutningsgrunnlag i styrets vurdering av samlet risiko og kapitalbehov.

Resultater

Risikoresultatet for 2025 ble i hovedsak påvirket av utviklingen innen uføreområdet og styrkingen av erstatningsavsetningene. Samlet sett reflekterer resultatet både historiske forhold og effekten av iverksatte tiltak. De siste årene har risikoresultatet vært preget av svake utføreresultater og økte avsetningsbehov. Som følge av dette ble uføretariffen styrket fra 1. januar 2023, og det er gjennomført målrettede tiltak knyttet til oppfølging av sykmeldte og uføre. Tiltakene har gradvis bidratt til en mer stabil utvikling, og utføreresultatet var igjen positivt i andre halvår.

Styrkingen av erstatningsavsetningene er nødvendig for å sikre tilstrekkelig og forsvarlig finansiering av fremtidige uføreforpliktelser i samsvar med gjeldende regelverk og aktuarfaglige vurderinger. Samtidig reduserer slike avsetninger isolert sett risikoresultatet på kort sikt. Denne tilnærmingen er en forutsetning for å sikre pensjonskassens langsiktige finansielle bærekraft.

Et negativt risikoresultat belaster pensjonskassens egenkapital inntil eventuelle tariffendringer reflekteres i premiegrunnlaget. Dette reduserer blant annet handlingsrommet for overføringer til premiefondet. Det er derfor et overordnet mål at risikoresultatet over tid skal være i balanse.

Styret vil fremover legge vekt på å videreføre en aktiv og systematisk oppfølging av uføreområdet, kombi-

nert med løpende vurderinger av tariffnivå og avsetningsbehov. Formålet er å sikre stabile og forutsigbare risikoresultater, tilpasset pensjonskassens samlede risikobærende evne og langsiktige forpliktelser.

MNOK	2025	2024
Premiefond	105,0	40,0
Bufferfond	195,2	219,7
Renteresultat	300,2	259,7

I 2022 erstattet bufferfondet tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og gir økt fleksibilitet i disponeringen av renteresultatet. Ordningen bidrar til å styrke pensjonskassens bufferkapasitet og finansielle robusthet over tid. Administrasjonsresultatet tilføres egenkapitalen og styrker pensjonskassens evne til å møte fremtidige forpliktelser.

Premiefond

Basert på regnskapet for 2025 ble det vedtatt å overføre MNOK 105,0 til premiefondet, den høyeste enkeltstående overskuddsdisponeringen i pensjonskassens historie. Overføringen er ekstraordinær og kan ikke legges til grunn som et varig årlig nivå.

Tildelinger til premiefondet vurderes i lys av pensjonskassens soliditet, evne til å håndtere markedssvingninger og fastsatte risikorammer. Den høye tildelingen reflekterer flere år med god avkastning og gradvis styrket soliditet, som har økt pensjonskassens robusthet overfor markedsuro.

Utviklingen i tildelinger til premiefondet, samlet resultat (risiko-, rente- og administrasjonsresultat) og solvenskapitaldekning viser at overskudd over tid er disponert innenfor forsvarlige rammer. I 2022 ble det ikke foretatt tildeling til premiefondet som følge av negativt samlet resultat. Tabellen nedenfor illustrerer sammenhengen mellom disse forholdene. I perioden 2021–2025 har pensjonskassen samlet tildelt MNOK 273,6 til premiefondet, tilsvarende 42,6 % av akkumulert samlet resultat.

Solvenskapitaldekningen er positivt påvirket av Finanstilsynets godkjenning av supplerende kapital i mars 2025 (om lag +10 prosentpoeng), og er derfor ikke fullt ut sammenlignbar med tidligere år.

I 2025 har det dermed vært mulig å prioritere betyde-

Pensjonskassens resultater er gjengitt i tabellen nedenfor:

MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Risikoresultat	-0,1	-18,1	-22,0	-1,9	7,3
Renteresultat	300,2	259,7	162,1	-170,2	105,2
Administrasjonsresultat	5,1	5,2	2,6	7,4	-0,6

MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Premiefond (tildelt)	105,0	40,0	40,0	0,0	88,6
Samlet resultat	305,3	246,9	142,7	-164,7	112,0
Andel av samlet resultat overført til premiefond	34,4 %	16,2 %	28,0 %	0,0 %	79,1 %
Solvenskapitaldekning (SKD)	158 %	159 %	149 %	162%	160 %

lige tildelinger til premiefondet, samtidig som aksjeandelen er økt innenfor risikobudsjettet. Dette reflekterer målrettet bufferoppbygging og gir et styrket handlingsrom for videreutvikling av investeringsstrategien innenfor moderate risikorammer.

Målsettingen er å legge til rette for stabile resultater og tildelinger til premiefondet innenfor styrets vedtatte risikoprofil og gjeldende regulatoriske krav.

Solvenskapitaldekning og soliditetsstyring

Solvenskapitaldekningen (SKD) har vært et bindende kapitalkrav siden 1. januar 2019 og innebærer at pensjonskassen til enhver tid skal ha ansvarlig kapital som minst tilsvarer beregnet solvenskapitalkrav. Dersom solvenskapitaldekningen faller under 100 prosent, skal Finanstilsynet umiddelbart varsles, og det skal utarbeides en plan for å bringe dekningen tilbake over kravet innen kort tid.

Det gjelder overgangsregler frem til 2032, og det regulatoriske kravet er at solvenskapitaldekningen med overgangsregler i denne perioden skal være over 100 prosent. Styret styrer etter dette kravet, men følger også solvenskapitaldekningen uten overgangsregler, ettersom denne over tid også skal ligge innenfor grønn sone.

Per 31.12.2025 var solvenskapitaldekningen 158 prosent både med og uten overgangsregler.

Som ledd i en langsiktig og disiplinert soliditetsstyring har styret over tid gradvis hevet tersklene for grønn sone. Formålet er å sikre tidligere vurdering av tiltak dersom solvenskapitaldekningen svekkes som følge av negativ markedsutvikling, samtidig som pensjonskassen gis nødvendig handlingsrom under normale

markedsforhold. I 2025 ble nedre grense for grønn sone økt fra 135 prosent til 140 prosent.

Tildelingen til premiefondet og styrkingen av erstatnings- og IBNR-avsetningene reduserte solvenskapitaldekningen i 2025. Til tross for dette opprettholdt pensjonskassen et solid buffer- og kapitalnivå.

Styrets fastsettelse av interne toleransegrenser for solvenskapitaldekningen inngår som en sentral del av den overordnede risikostyringen. Disse grensene gir et tydelig rammeverk for løpende vurdering av kapitaldekningen og for iverksetting av tiltak ved behov.

Samlet sett viser utviklingen at soliditetsstyringen har vært preget av en balansert og langsiktig tilnærming. Pensjonskassen har etablert et godt kapitalgrunnlag som gjør det mulig å håndtere perioder med markedsuro uten behov for finansiell bistand fra kommunen og tilknyttede virksomheter, samtidig som forvaltningen legger til rette for stabile resultater og bærekraftige overføringer til premiefondet over tid.

Risiko- og virksomhetsstyring

Pensjonskassen er eksponert for operasjonell risiko knyttet til blant annet kapitalforvaltning, IKT-systemer, leverandøravhengighet, regelverksetterlevelse samt informasjons- og cybersikkerhet. Velfungerende internkontroll og systematisk risikostyring er derfor sentrale forutsetninger for stabil drift, pålitelig rapportering og betryggende forvaltning av medlemmenes midler. Arbeidet med digital operasjonell motstandskraft har i denne sammenhengen fått økt betydning som følge av innføringen av EUs regelverk for digital operasjonell motstandskraft (DORA – Digital Operational Resilience Act) i Norge fra 1. juli 2025.

Styrets toleransegrenser for risiko (solvenskapitaldekning)

	Pensjonskassens soner		
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	≥140%	>110% – <140%	≤110%

Utviklingen i solvenskapitaldekning siste 5 år

Solvenskapitaldekning	31.12.25	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
Med overgangsregler	158 %	159 %	149 %	162 %	160 %
Uten overgangsregler	158 %	159 %	149 %	162 %	160 %

Når det gjelder internrevisjonen for 2025, gjennomførte Deloitte i tillegg til ordinær internrevisjon en temabasert gjennomgang rettet mot kapitalforvaltningen, herunder styring, organisering, risikohåndtering og kontrollopplegg. Gjennomgangen konkluderte med at kapitalforvaltningen er hensiktsmessig organisert, og at pensjonskassen samlet sett har etablert et tilfredsstillende system for styring og kontroll. Internrevisjonen vurderte videre at styret har et godt beslutningsgrunnlag gjennom rapportering fra forvalter, risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon.

Internrevisjonen identifiserte nødvendigvis enkelte forbedringsområder. Anbefalingene var ikke knyttet til faktiske avvik, men til tiltak som kan bidra til å styrke rammeverket ytterligere. Styret og administrasjonen har tatt anbefalingene til etterretning og vil vurdere hensiktsmessig oppfølging i forbindelse med videreutvikling av strategier og retningslinjer.

Styret legger vekt på å videreutvikle internkontroll og operasjonell risikostyring i takt med økt kompleksitet i virksomheten, økt digital avhengighet og stadig skjerpede regulatoriske krav. Dette omfatter særlig arbeid knyttet til IKT-risiko, tredjepartsrisiko og cybersikkerhet i lys av DORA. Regelverket innebærer skjerpede krav til vurdering, oppfølging, testing og rapportering knyttet til alle leverandører av IKT-systemer som er knyttet til pensjonskassens virksomhet.

For 2026 er det besluttet å gjennomføre en temabasert gjennomgang med hovedvekt på digital operasjonell motstandskraft i tråd med DORA-regelverket. Gjennomgangen vil særlig rette seg mot IKT-risiko, tredjepartsrisiko, beredskap og hendelseshåndtering, og

inngår i arbeidet med å videreutvikle pensjonskassens samlede operasjonelle robusthet. Dette er særlig relevant i lys av at pensjonskassens leverandør Gabler tok i bruk nytt pensjonssystem for pensjonskassen mot slutten av 2025.

Fortsatt drift og fremtidige utsikter

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt i henhold til disse bestemmelsene, og Finanstilsynets retningslinjer for plassering av pensjonskassens midler er fulgt.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat. Det er ikke inntruffet vesentlige hendelser etter regnskapsårets slutt som påvirker pensjonskassens økonomiske stilling. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Fra 1. juli 2025 trådte nytt regelverk om digital operasjonell motstandskraft i kraft gjennom DORA (Digital Operational Resilience Act). Regelverket stiller nye krav til blant annet IKT-sikkerhet, risikostyring, hendelseshåndtering og oppfølging av tredjepartsleverandører. Pensjonskassen har allerede gjennomført vesentlige tilpasninger til det nye regelverket, men DORA er omfattende og vil kreve videreutvikling av praksis, styringsprosesser og rapportering også i tiden fremover. Ved regnskapsavleggelsen vurderer styret at pensjonskassen fremstår som solid og i stand til å oppfylle sine forpliktelser overfor medlemmene.

Molde 6. mars 2026

Roar Beck, *Styreleder*

Lars Petter Kjerstad, *Nestleder*

Kari Gagnat, *Styremedlem*

Thorbjørn Myhre, *Styremedlem*

Anne-Karin Sjøli, *Styremedlem*

Lars Larsen, *Daglig leder*



Jernnetter II (2025)

Økonomiske resultat

Resultatregnskap

TEKNISK REGNSKAP (TNOK)		NOTE	2025	2024
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	323 114	304 404
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	(142)	(125)
	Sum premieinntekter for egen regning		322 972	304 280
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		123 416	86 054
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	2	18 727	19 993
2.4	Verdiendringer på investeringer		(20 510)	58 046
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		248 994	163 080
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		370 627	327 172
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		2 226	1 300
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	(128 912)	(124 844)
	Sum pensjoner mv.		(128 912)	(124 844)
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	19	(241 767)	(242 163)
6.2	Endring i bufferfond	19	(195 209)	(219 741)
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19	0	(23)
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		(436 976)	(461 927)
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	25,26,27	(105 000)	(40 000)
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		(105 000)	(40 000)
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	24	(9 635)	(9 878)
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	(10 254)	(8 931)
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(19 889)	(18 810)
10.	Andre forsikringsrelaterte kostnader		(1)	(0)
11.	Resultat av teknisk regnskap	25,26,27	5 047	(12 828)

IKKE TEKNISK REGNSKAP (TNOK)		NOTE	2025	2024
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 376	3 523
12.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	2	20 413	19 679
12.4	Verdiendringer på investeringer		(321)	2 163
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		3 857	3 671
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		26 325	29 036
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	24	(129)	(118)
14.2	Andre kostnader		(20)	0
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		(149)	(118)
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		26 175	28 917
16.	Resultat før skattekostnader		31 223	16 089
17.	Skattekostnader	28	(7 050)	(3 026)
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader		24 173	13 062
19.	Andre inntekter og kostnader			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	12	374	(267)
20.	TOTALRESULTAT	27	24 547	12 795
	Overført fra/til egenkapital	27	(24 547)	(12 795)
	SUM OVERFØRT		(24 547)	(12 795)

Balanse

EIENDELER (TNOK)		NOTE	31.12.2024
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringsseiendommer	2	250 000	243 000
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	19 171	20 655
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	49 457	42 191
Sum investeringer		318 628	305 846
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	0	43 265
3.2 Andre fordringer	10	150 014	38 355
Sum fordringer		150 014	81 620
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		0	41 001
Sum andre eiendeler		0	41 001
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		251	196
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		468 894	428 662
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringsseiendommer	2	232 000	227 600
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	3	1 192 654	1 068 047
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	1 982 510	1 616 094
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	1 235 718	1 156 173
6.4.3 Utlån og fordringer	6	74 827	30 698
6.4.4 Finansielle derivater	7	0	15 610
Sum investeringer i kollektivporteføljen		4 717 709	4 114 222
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		4 717 709	4 114 222
SUM EIENDELER		5 186 603	4 542 885

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER (TNOK)		NOTE	31.12.2025	31.12.2024
10.	Innskutt egenkapital		181 754	171 754
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		0	0
11.2	Annen opptjent egenkapital		238 709	214 163
	Sum opptjent egenkapital		238 709	214 163
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	3 381 208	3 139 442
13.2	Bufferfond	18,19	1 082 102	886 893
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	105 535	40 000
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		4 568 845	4 066 334
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.1	Pensjonsforpliktelser o.l.	12	1 076	827
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	28	5 507	985
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	28	36 230	34 687
	Sum avsetninger for forpliktelser		42 813	36 499
16.	Forpliktelser			
16.1	Finansielle derivater	7	0	15 130
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	41	92
16.3	Andre forpliktelser i kollektivporteføljen	11	148 863	32 758
16.3	Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	11	5 268	6 006
	Sum forpliktelser		154 172	53 986
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		310	149
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		5 186 603	4 542 885

Molde, 6. mars 2026

Roar Beck
Styrets leder

Lars Petter Kjerstad
Nestleder

Kari Gagnat
Styremedlem

Thorbjørn Myhre
Styremedlem

Anne-Karin Sjøli
Styremedlem

Lars Larsen
Daglig leder

Egenkapitaloppstilling

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	171 754	0	214 163	214 163	385 916
Resultat før andre inntekter og kostnader			24 173	24 173	24 173
Andre inntekter og kostnader			374	374	374
Totalresultat			24 547	24 547	24 547
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune	10 000	0	0	0	10 000
Utgående balanse	181 754	0	238 709	238 709	420 463



Hester i flint (2025)

Kontantstrømoppstilling

(TNOK)	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	326 834	240 955
Finansinnbetalinger	154 183	116 841
Utbetalte pensjoner mv.	(128 912)	(124 844)
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	(10 987)	(10 155)
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	2 226	1 300
Andre forsikringsrelaterte utbetalinger	(1)	(0)
Andre innbetalinger/utbetalinger	3 834	(5 351)
Betalte skatter	(985)	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	346 193	218 746
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i investeringseiendom	(589)	(1 079)
Netto investert i aksjer og andeler	(207 355)	138 637
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	(197 242)	(295 918)
Netto investert i andre finansielle eiendeler	52 203	(73 840)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(352 983)	(232 200)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	10 000	10 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 000	10 000
Likviditetsbeholdning 1.1.	71 563	75 017
Netto kontantstrøm for perioden	3 211	(3 454)
Likviditetsbeholdning 31.12.	74 774	71 563



Deng, kakk (2025)

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap mv.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

Investerings eiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor Pensjonskassen er klassifisert som investerings eiendommer. Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode.

Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisiko har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler forvaltes separat for kunde- og selskapsporteføljen. Avkastning tilordnes den portefølje der den er oppstått.

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

Premiereserve

Premiereserve er nåverdien av totale pensjonsforpliktelser neddiskontert med grunnlagsrenten av fremtidige premier regnet etter lineær premie- og reserveberegning. Ved beregning av premiereserve benyttes det dynamisk dødelighetsgrunnlaget, K2013. K2013 er godkjent av Finanstilsynet.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Bufferfond

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapskapitalen. Avkastning av midler i risikoutjevningfondet tilordnes dette fondet. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres over resultatregnskapet. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsloven kapittel 9 med tilhørende forskrift.

ANNET

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta om-

regnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring kommer frem som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Netto inntekter fra investeringer

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom kollektivportefølje og selskapsportefølje i henhold til investeringer som ligger i de ulike porteføljene.

Erstatningsytelser og forsikringstilfeller

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

Regnskapsmessig behandling av flytting

Overføring av premiereserve ved flytting føres for motatte reserver som premieinntekter og for avgitte reserver som erstatning. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat. Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

Pensjonsforpliktelser for egne ansatte

Det benyttes pensjonsstandard for pensjoner, IAS 19. Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnede forpliktelser fratrasket forventet avkastning og eventuelt amortisering av estimatavvik. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttpensjonsgrunnlag som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av

fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

NOTE 2 – INVESTERINGSEIENDOMMER

Molde kommunale pensjonskasse eier fem eiendommer i Molde. Alle byggene leies ut til Molde kommune (ved Molde Eiendom KF) på langsiktige og/eller evigvarende kontrakter. Eksposeringen mot Molde kommune som leietaker anses å representere en solid og trygg motpart.

Rådhusplassen 1 (gnr. 24, bnr. 1256)

Eiendommen ligger midt i Molde sentrum og har således en svært attraktiv beliggenhet. Hovedfasaden ligger ut mot Storgata/Rådhusplassen og mot nord grenser den til Kirkebakken. Molde kommune har sitt hovedadministrasjonssted på Rådhuset og bygget er betydelige påkostet de siste årene slik at det fremstår som godt vedlikeholdt.

Storgata 31 (gnr. 24, bnr. 838)

Eiendommen ligger midt i Molde sentrum og har dermed en svært attraktiv beliggenhet. Hovedfasader ligger ut mot Storgata/Rådhusplassen/Kirkebakken og mot nord ligger Rådhuset. Bygningen ble renoveret og oppgradert innvendig i perioden 2018/2019 og overflatebehandlet i 2021. Bygget fremstår med god standard og er kurant til all form for servicevirksomhet og kontor.

Storgata 33 (gnr. 24, bnr. 841)

Eiendommen ligger i Storgata i Molde sentrum, med meget attraktiv beliggenhet inntil Rådhusplassen. I øst

grenser eiendommen til Tårngata. Bygningen ble betydelig påkostet i form av renovering og oppgradering i 2014/2015 og overflatebehandlet i 2022 og fremstår som godt tilpasset for all form for servicevirksomhet og kontor.

Godtfred Lies Plass 2 (gnr. 24 bnr. 1352)

Attraktiv og meget sentralt beliggende næringseiendom i Molde sentrum, beliggende i østre del av hovedgaten Storgata med kort vei til trafikkterminalen som har gode bussforbindelser til omkringliggende områder, også utenfor Molde. Bygningen benyttes av Flyktningtjenesten, og er kurant til all form for servicevirksomhet og kontor.

Godtfred Lies Plass 4 (gnr. 24 bnr. 1222)

Attraktiv og meget sentralt beliggende næringsarealer i Molde sentrum, beliggende i østre del av hovedgaten Storgata med kort vei til trafikkterminalen i Molde. Bygningen benyttes bl.a. av Kirkelig fellesråd, PPT - tjenesten, Helseavdelingen samt Helsestasjon. Bygningen er kurant til all form for servicevirksomhet og kontor. Det er planlagt en større renovering og oppgradering av bygget, som vil skje i samråd med Molde kommune som leietaker.

Uavhengige takster

Molde kommunale pensjonskasse gjennomfører en årlig verditakst av sine investeringseiendommer for å fastsette eiendommenes markedsverdi. I den forbindelse engasjerer pensjonskassen en uavhengig takstmann, som gjennomfører takstene i henhold Norsk takstsregler.

Eiendommens markedsverdi er vurdert mot normal markedsleie av tilsvarende bygg og standard, tekniske verdier, beliggenhet og eventuelt potensiale i bygg/tomt. Advansia AS ved takstmann Arnt Rusten gjennomførte takseringen av samtlige av pensjonskassens eiendommer og disse markedsverdiene er anvendt i regnskapet for 2025.

Investerings eiendommer

(TNOK)	Inngående balanse 01.01	Årets tilgang/ avgang	Justering til virkelig verdi	Utgående balanse 31.12
Rådhusplassen 1	243 000	579	6 421	250 000
Storgata 31	63 500	114	1 386	65 000
Storgata 33	53 500	-104	1 604	55 000
Godtfred Lies Plass 2	48 600	0	1 400	50 000
Godtfred Lies Plass 4	62 000	0	0	62 000
Sum	470 600	589	10 811	482 000
<i>Andel selskapsportefølje</i>				<i>250 000</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>				<i>232 000</i>

Netto driftsinntekt fra eiendom

(TNOK)	Leie- inntekter	Verdi- regulering	Netto drifts- kostnader/ inntekter	Sum
Rådhusplassen 1	14 005	6 421	-13	20 413
Storgata 31	3 691	1 386	-9	5 067
Storgata 33	3 567	1 604	-9	5 162
Godtfred Lies Plass 2	3 085	1 400	-9	4 476
Godtfred Lies Plass 4	4 031	0	-9	4 022
Sum	28 379	10 811	-50	39 140
<i>Andel selskapsportefølje</i>				<i>20 413</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>				<i>18 727</i>

NOTE 3 – INVESTERINGER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Investeringer til amortisert kost

(TNOK)	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Markeds- verdi	Påløpte renter	Forventet kredittap
Banker	235 000	234 301	234 437	231 647	6 338	-57
Kommunale aksjeselskaper mv.	193 000	192 929	192 933	189 510	4 241	-75
Kommuneforvaltningen	108 000	106 411	107 432	105 314	1 365	-7
Kredittforetak	122 000	122 054	122 138	118 272	1 685	0
Private aksjeselskaper mv	299 633	299 633	299 633	298 526	1 988	-178
Statlig eide aksjeselskaper mv.	115 000	115 025	115 021	114 469	2 388	-35
Stats- og trygdeforvaltningen	14 000	14 017	13 993	14 032	384	-2
Utenlandske sektorer i alt	88 000	88 056	88 062	87 374	992	-21
Sum	1 174 633	1 172 425	1 173 647	1 159 144	19 381	-374
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>0</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>1 173 647</i>		<i>19 381</i>	<i>-374</i>

Total andel investeringer til amortisert kost	1 192 654
Selskapsportefølje	0
Kollektivportefølje	1 192 654
Beholdningsendringer	
Inngående balanse 01.01	1 068 047
Tilgang	351 308
Avgang	-226 362
Forventet kredittap	28
Amortisering	-366
Utgående balanse 31.12	1 192 654

Forventet kredittap er bokført med TNOK 28 per 31.12.2025

Pålydende verdi er TNOK 1 174 633 hvilket gir en forskjell mot balanseført verdi på TNOK 985. 76,9 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,31 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 48 727. Porteføljen forvaltes av Storebrand Asset Management.

NOTE 4 – AKSJER OG ANDELER

Aksjer

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Istad AS	17	82 500	95 000	12 500
Molde Sentrum AS	0	13	66	53
Sum		82 513	95 066	12 553
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>0</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>95 066</i>	

Andeler i aksjefond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Danske Invest 2 - Norske Aksjer	28	87 436	165 723	78 287
Fondsfinans Norge VPFO	2	55 688	65 938	10 250
Storebrand Global Indeks Valutasikret D	829	841 964	977 318	135 354
Storebrand Global Indeks Valutasikret D	16	12 796	19 171	6 375
Storebrand Norge Institusjon C	237	170 855	188 508	17 653
Verdipapirfondet Fondsfinans Utbytte	2	60 000	62 959	2 959
Sum		1 228 738	1 479 617	250 879
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>19 171</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>1 460 446</i>	

Andeler i eiendomsfond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	209 632	260 007	268 212	8 206
Sum		260 007	268 212	8 206
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>0</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>268 212</i>	

Andeler i private equity

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Cubera International Private Equity 20 Class B-1	2 300	21 646	31 069	9 423
Cubera International Private Equity 21 Class B-1	2 300	22 323	28 197	5 874
Cubera International Private Equity 23 Class B-2N	2 500	13 074	13 896	822
Storebrand Int. Private Eq. 16 Ltd - Class B-1	2 835	3 176	7 191	4 015
Storebrand Int. Private Eq. 17 Ltd - Class B-1	5 313	5 974	16 346	10 372
Storebrand International Private Eq 18 Class B-1	10 152	8 790	18 744	9 954
Storebrand International Private Eq 19 Class B-2	14 470	17 213	28 191	10 977
Storebrand International Private Equity 13 - B-1	1 150	2 034	5 738	3 704
Storebrand International Private Equity XI Ltd B5	878	1 531	3 774	2 242
Storebrand International Private Equity XII Ltd B5	991	2 138	5 639	3 501
Sum		97 899	158 785	60 886
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>0</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>158 785</i>	

Total andel aksjer og andeler**2 001 681**

Selskapsportefølje

19 171

Kollektivportefølje

1 982 510

Aksjer, aksjefond og private equity er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 11,5 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 23,0 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 29,2 % og eksponering mot type-2 aksjer 5,1 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har økt noe gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

NOTE 5 – RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Andeler i pengemarkedsfond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Danske Invest 2 - Norsk Obligasjon	130	142 127	143 983	1 855
Storebrand Kort Kreditt IG C	127	131 651	126 897	-4 754
Storebrand Likviditet C	32	32 030	31 831	-198
Storebrand Likviditet C	125	128 784	124 982	-3 802
Storebrand Global Kreditt IG C	441	472 826	494 141	21 315
Storebrand Kreditt B	124	131 123	126 180	-4 943
Storebrand Norsk Kreditt IG C	17	17 212	17 626	414
Storebrand Norsk Kreditt IG C	209	212 323	219 535	7 213
Sum		1 268 077	1 285 176	17 099
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>49 457</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>1 235 718</i>	

Total andel rentebærende verdipapirer **1 285 176**

Selskapsportefølje	49 457
Kollektivportefølje	1 235 718

Rentefond er verdsatt til markedspris.

NOTE 6 – UTLÅN OG FORDRINGER

(TNOK)	2025	2024
Bankinnskudd	74 774	30 698
Opptjente ikke forfalte renter	53	0
Sum	74 827	30 698
	<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>
	<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>74 827</i>
Bundne midler på skattetrekkkonto	4 372	4 291

NOTE 7 – FINANSIELLE DERIVATER

(TNOK)	2025	2024
FX forward	0	-15 130
OTC VM	0	15 610
Sum	0	480
	<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>
	<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>480</i>

NOTE 8 – HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

(TNOK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	
Aksjer og andeler	66	1 479 617	521 998	2 001 681
Rentebærende verdipapirer	0	1 285 176	0	1 285 176
Utlån og fordringer	0	74 827	0	74 827
Sum	66	2 839 619	521 998	3 361 683

NOTE 9 – FINANSIELL RISIKO

Forvaltningen i MKP skjer på bakgrunn av en kapitalforvaltningsstrategi som gir føringer for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Strategien vedtas av styret, som foretar en vurdering av denne minst en gang i året.

Det langsiktige målet med forvaltningen er å oppnå høyest mulig langsiktig avkastning innenfor klart definerte risikorammer for pensjonskassens egenkapital og kundemidlene. Avkastningen skal videre bidra til å opprettholde og styrke pensjonskassens solvenskapitaldekning og til å redusere sponsors behov for direktebetaling av premie ved bruk av tilgjengelig premiefond.

Det kortsiktige målet til pensjonskassen er å oppnå en avkastning i løpet av regnskapsåret som i det minste dekker forpliktelsen knyttet til rentegarantien.

Avkastningsmålene søkes oppnådd gjennom en bredt sammensatt og veldiversifisert investeringsportefølje, kombinert med dynamisk allokering mellom de ulike aktiva- og risikoklassene.

Oppfølging av porteføljens sannsynligheter for måloppnåelse, samt risiko og allokering til aktivaklassene skjer gjennom månedlig rapportering. Porteføljerapporter sammen med rapporter for solvenskapitaldekning og markedsutvikling gjennomgås i styremøtene og gir grunnlag for konkrete vurderinger og beslutninger rundt endringer i porteføljens sammensetning og risikonivå.

De mest vesentlige risikofaktorene porteføljen er utsatt for er aksje- og eiendomsrisiko, kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. Porteføljen er i begrenset grad eksponert for motpartsrisiko. Samlet sett ansees risikoen i pensjonskassens portefølje å være akseptabel. Når det gjelder valutarisiko så er det nedfelt i pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi at denne i størst mulig grad skal reduseres, noe som også har vært fulgt i løpet av regnskapsåret. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 3 % av forvaltningskapitalen.

Pensjonskassen har en diversifisert portefølje av aksjefond. Porteføljen er sammensatt slik at den forventes å gi en avkastning og ha en risiko som ikke avviker vesentlig fra de respektive referanseindekser. Om lag 40 % av aksjeporteføljen er investert i instrumenter med et investeringsunivers tilsvarende verdensindeksen.

Utover investeringer i private equity fond, eiendomsfond, investeringseiendommer og direkteide aksjer i Istad AS, så er investeringene i all hovedsak fordelt på fond som under normale markedsforhold har svært god likviditet.

Pensjonskassens risikoprofil har i all hovedsak forblitt uendret gjennom året, og porteføljens svingningsrisiko ansees å være moderat ved utgangen av rapporteringsåret.

NOTE 10 – FORDRINGER

(TNOK)	2025	2024
Fordringer knyttet til premieinntekter	0	43 265
Kundefordringer	1 371	5 937
Andre fordringer	60	0
Mellomværende portefølje	148 584	32 418
Sum	150 014	81 620

NOTE 11 – AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

(TNOK)	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	41	92
Leverandørgjeld	1 562	1 937
Skyldig offentlige avgifter	3 706	3 882
Gjeld til forvalter	280	293
Gjeld til andre	0	233
Mellomværende porteføljer	148 584	32 418
Sum	154 172	38 856

NOTE 12 - PENSJONSFORPLIKTELSE

(TNOK)	2025	2024
Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA		
DBO ved periodens begynnelse	1 297	680
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	376	263
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	51	22
Effekt av ny AFP	302	0
AGA av innbetaling pensjonsmidler	(11)	(8)
Aktuarielt tap/(gevinst)	1	340
Sum avsetning for forpliktelser	2 016	1 297
Endring i pensjonsmidlene		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	470	334
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	15	7
Innbetaling	91	64
AGA av innbetaling pensjonsmidler	(11)	(8)
Aktuarielt (tap)/gevinst	375	73
Pensjonsmidler ved periodens slutt	940	470
Netto balanseførte (forpliktelser)/ midler inkl. aga		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	(1 076)	(827)
Balanseførte midler/(forpliktelser)	(1 076)	(827)

Beregning er utført av Gabler Pensjonstjenester AS og det er benyttet økonomiske forutsetninger som anbefalt fra Norsk Regnskapsstiftelse. Beregningen er gjort for en person som er fast ansatt.

NOTE 13 – SOLVENSMARGIN

(TNOK)	2025	2024
Innskutt kjernekapital	181 754	171 754
Opptjent egenkapital	238 709	214 163
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-6 591	-6 912
Ansvarlig kapital	413 872	379 004
50 % av bufferfond	541 051	443 446
Sum annen solvensmarginkapital	541 051	443 446
Solvensmarginkapital	954 923	822 451
Minstekrav til solvensmargin	165 341	148 606
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	578 %	553 %



Inntrengere (2023)



Drøm (2025)

NOTE 14 – SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

(TNOK)	2025	2024
Innskutt egenkapital	181 754	171 754
Opptjent egenkapital	238 709	214 163
Justering i avsetninger	4 222	15 698
Sum kapital gruppe 1	424 685	401 614
Supplerende kapital	84 530	0
Sum kapital gruppe 2	84 530	0
Bufferfond	1 082 102	886 893
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-14 129	-29 219
Samlet ansvarlig kapital	1 577 188	1 259 288
Solvenskapitalkrav		
Markedsrisiko	1 117 919	878 688
Livsforsikringsrisiko	117 957	114 841
Motpartsrisiko	4 950	8 600
Korrelasjonseffekter	-86 412	-85 569
Operasjonell risiko	19 943	17 696
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-176 154	-140 138
Samlet solvenskapitalkrav	998 204	794 117
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	578 985	465 170
Solvenskapitaldekning	158 %	159 %

NOTE 15 – KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	8,6 %	10,1 %	6,9 %	-3,4 %	9,7 %
Bokført avkastning	8,6 %	10,1 %	6,9 %	-3,4 %	7,2 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	9,1 %	10,8 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %
Bokført avkastning	9,1 %	10,8 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %

Avkastning er beregnet etter modifisert Dietz metode.

NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Navn på arbeidsgiverne

Molde kommune
Molde Kino AS
Molde Vann og avløp KF
Molde Eiendom KF
Nordmøre og Romsdal Brann og Redning IKS
Molde kommunale pensjonskasse

Type pensjonsordning

Pensjonsordningen er en offentlig tjenstepensjonsordning etter Hovedtariffavtalen i kommunal sektor. Vi viser til Hovedtariffavtalen for mer informasjon om ytelsene og opptjening.

Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

Arbeidstakerne bidrar med 2 % av lønn som tilskudd til pensjonsordningen.

Beskrivelse av pensjonsytelsene

Alderspensjon:

Brutto pensjon for medlemmer født før 01.01.1963
Brutto pensjon for opptjening før 01.01.2020 og påslagspensjon fra 01.01.2020, for medlemmene før 01.01.1963 og senere.

Brutto pensjon beregnes som 66 % av pensjonsgrunnlaget før levealdersjustering, avkortet for tjenestetid dersom man ikke har full pensjon (30 år). Brutto pensjon inkluderer folketrygd. Påslagspensjon tjenes opp hvert år med en andel av pensjonsgrunnlaget, og beholdning deles med delingstall ved pensjonstidspunktet.

Ektefellepensjon

Hovedregel er at ektefellepensjon utgjør 9 % av pensjonsgrunnlaget. Noen medlemmer har rett til brutto ektefellepensjon som utgjør 60 % av alderspensjon beregnet etter brutto reglene. Egen inntekt og pensjon fra folketrygd kommer i fradrag.

Uførepensjon

Uførepensjon beregnes etter en påslagsmodell hvor ytelsen er:

3 % av lønn opp til 6 G

69 % av lønn mellom 6 og 12 G

Et kronetillegg på 0,25 G, maksimalt 6 % av lønn for lønn opp til 6 G

Barnepensjon

Barnepensjon utgjør 15 % av pensjonsgrunnlaget.

Bestand, antall medlemmer	Molde kommune	Molde Eiendom	Molde vann og avløp	Molde kino	Norbr IKS	Molde kommunale pensjonskasse	Sum
Antall aktive medlemmer (ekskl. uføre)	3 306	112	61	1	265	1	3 746
Antall fratrådte	7 569	101	32	0	52	0	7 754
Antall pensjonister	2 027	48	34	2	12	0	2 123
herav uførepensjonister	427	16	3	0	1	0	447
herav alderspensjonister	1 447	27	26	2	11	0	1 513
herav ektefellepensjonister	137	4	5	0	0	0	146
herav barnepensjonister	16	1	0	0	0	0	17
Sum	12 902	261	127	3	329	1	13 623

NOTE 17 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 5 982 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 7 208.

Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 48 233.

NOTE 18 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje	(TNOK)	Hovedbransje	Delbransje
		Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
Premiereserve mv.		3 381 208	3 381 208
Bufferfond		1 082 102	1 082 102
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		105 535	105 535
Sum forsikringsforpliktelser		4 568 845	4 568 845

NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

(TNOK)	Premie-reserve	Bufferfond	Premie-fond
1. Inngående balanse	2 897 279	667 152	41 478
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	241 767	195 209	0
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet			105 000
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	241 767	195 209	105 000
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond			
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket			-39 465
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-39 465
4. Utgående balanse	3 381 208	1 082 102	105 535

NOTE 20 - PREMIEFOND

(TNOK)	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	40 000	41 478	1 479
Innbetalt til premie/premiefond	326 863	240 955	347 263
Belastet premie	-366 327	-282 456	-347 271
Garantert rente	0	23	7
Overskuddsdisponering	105 000	40 000	40 000
Premiefond 31.12.	105 535	40 000	41 478
Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	32,7 %	13,1 %	11,3 %

Premiefond fordelt pr medlemsselskap

(TNOK)	2025	2024	2023
Molde kommune	97 549	37 178	38 401
Molde Kino AS	170	61	78
Molde Vann og Avløp KF	2 832	1 080	1 197
Molde Eiendom KF	3 101	1 167	1 353
Nordmøre og Romsdal Brann og Redning IKS	1 855	509	445
Molde kommunale pensjonskasse	27	5	4
Premiefond 31.12.	105 535	40 000	41 478

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

(TNOK)	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	303 707	286 861
Administrasjonspremie	19 406	17 543
Sum	323 114	304 404

NOTE 22 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Re om katastrofegjenforsikring. Maksgrense er 180 MNOK og pensjonskassens egenandel er 5 MNOK. Ratingen er A+. Premie for 2025 var TNOK 142.

NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

(TNOK)	2025	2024
Alderspensjoner	96 664	93 449
Etterlattepensjoner	6 393	6 015
Uførepensjoner	17 082	17 112
Barnepensjoner	476	528
AFP	14 303	13 707
Avgitt samordning pensjoner	9 092	7 764
Mottatt samordning pensjoner	-15 098	-13 731
Sum	128 912	124 844

NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

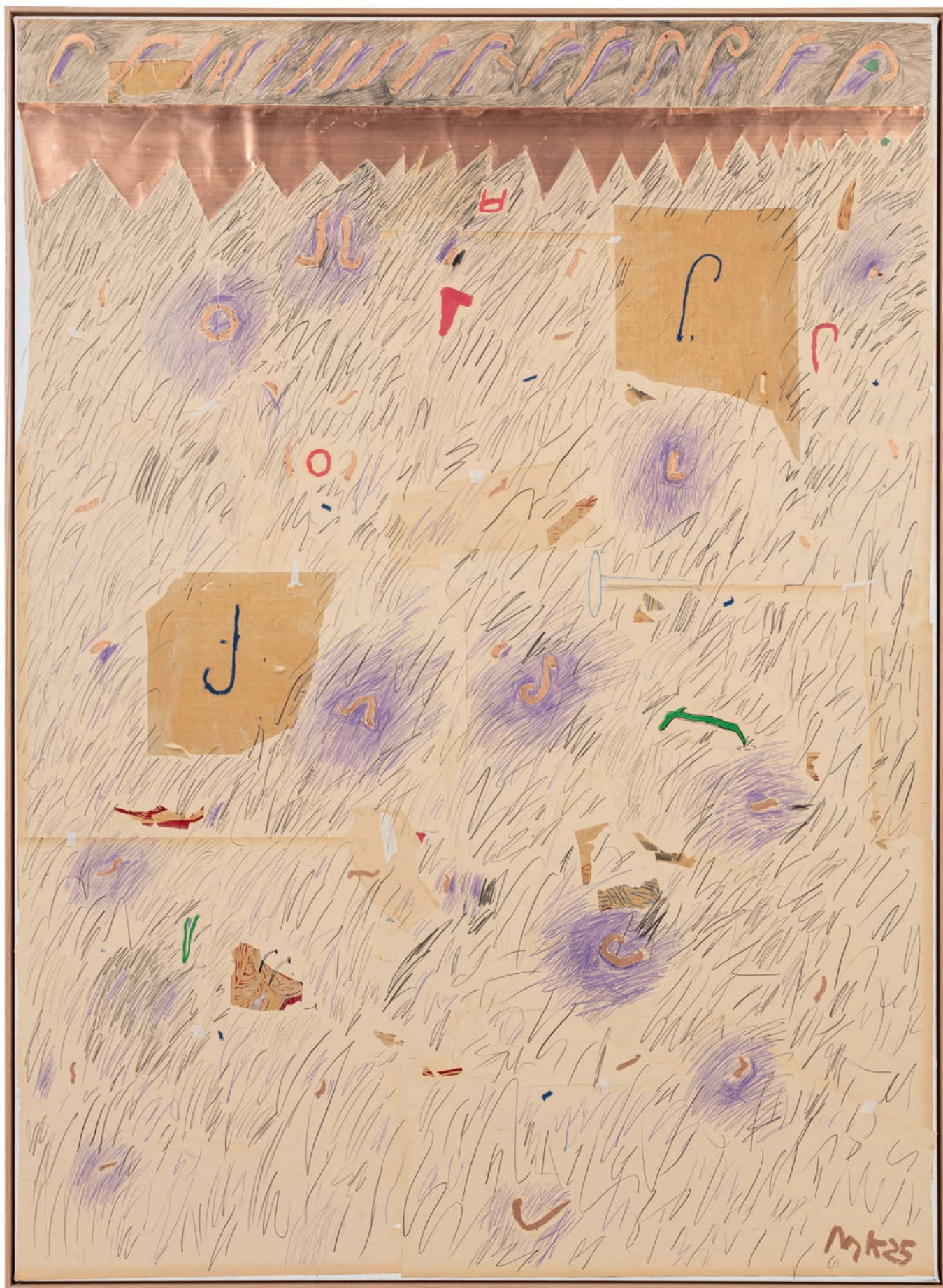
(TNOK)	2025	2024
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	9 635	9 878
Honorar administrasjon	4 526	3 791
Honorar aktuar	1 033	986
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	296	195
Honorar internrevisjon	68	68
Kostnader daglig leder og styrehonorar, inkl AGA	3 104	2 589
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	231	232
Andre administrative kostnader	996	1 071
Sum	19 889	18 810
Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	129	118
Andre administrative kostnader	20	0
Sum	149	118

NOTE 25 - BRANSJENALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
1. Premieinntekter for egen regning	322 972	322 972
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	370 627	370 627
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	2 226	2 226
5. Pensjoner mv.	-128 912	-128 912
6. Resultatførte endringer i forsikrings forpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-436 976	-436 976
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-105 000	-105 000
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-19 889	-19 889
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	-1	-1
11. Resultat av teknisk regnskap	5 047	5 047

NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje	Hovedbransje	Delbransje
(TNOK)	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
Avkastningsresultat	300 209	300 209
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjeneste-element	-53	-53
Administrasjonsresultat	5 100	5 100
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	305 256	305 256
Til premiefond	-105 000	-105 000
Til/fra bufferfond	-195 209	-195 209
Resultat av teknisk regnskap	5 047	5 047



Saga (2025)

NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

(TNOK)	2025	2024
Risikoresultat		
Risikopremie	23 929	22 172
Reserveavsetning	-26 383	-33 095
Uførerisikoresultat	-2 453	-10 923
Dødsrisiko		
Risikopremie	6 035	5 643
Netto avsetning ved hendelser	-3 543	-5 409
Dødsrisikoresultat	2 493	234
Opplevelsesrisiko		
Risikopremie	-25 669	-23 858
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	32 209	22 288
Opplevelsesrisikoresultat	6 541	-1 571
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	3 508	330
Endring erstatningsavsetninger	-10 000	-6 000
Risikoresultat før reassurans	88	-17 930
Reassurans premie	-142	-125
Reassurans erstatninger		
Reassuranseresultat	-142	-125
Risikoresultat	-53	-18 054
Renteresultat		
Netto finansinntekter	372 853	327 172
Garanterte renter reserve	-72 644	-67 408
Garanterte renter premiefond	0	-23
Renteresultat	300 209	259 741
Administrasjonsresultat		
Premie for administrasjon og kapitalforvaltning	19 405	18 844
Frigjort administrasjonsreserve	5 585	5 192
Forsikringsrelaterte kostnader	-19 889	-18 810
Administrasjonsresultat	5 100	5 226
Samlet resultat	305 256	246 913
Fra/til bufferfond	-195 209	-219 741
Netto resultat	110 047	27 172

(TNOK)	2025	2024
Disponering av tekniske resultater til premiefond	-105 000	-40 000
Resultat av teknisk regnskap etter disponering	5 047	-12 828
Resultat av teknisk regnskap	5 047	-12 828
Resultat av ikke-teknisk regnskap	26 175	28 917
Resultat før skattekostnader	31 223	16 089
Skattekostnad	-7 050	-3 026
Resultat før andre inntekter og kostnader	24 173	13 062
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	374	-267
TOTALRESULTAT	24 547	12 795
Overført fra/til egenkapital	-24 547	-12 795

NOTE 28 - SKATT

(TNOK)	2025	2024
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
Resultat før skattekostnad	31 223	16 089
+/- Permanente forskjeller	-3 301	-1 526
+/- Verdiendringer investeringer	321	-2 163
+/- endringer i forskjeller	-6 215	-4 529
Benyttet fremførbart underskudd	0	-3 472
Korreksjon tidligere år	0	-193
= Grunnlag for årets betalbare skatt	22 028	4 206
Midlertidige forskjeller		
Investeringseiendom	136 807	128 100
Urealiserte verdier investeringer	216	258
Gevinst- og tapskonto	8 974	11 218
Pensjonsforpliktelser	-1 076	-827
= Grunnlag for årets utsatt skatt	144 922	138 749
Beregnet utsatt skatt	36 230	34 687
Grunnlag formueskatt	0	0
Formuesskatt	0	0
Årets betalbare skatt	5 507	985
Endring utsatt skatt	1 543	1 993
Korreksjon tidligere år	0	48
Årets skattekostnad	7 050	3 026

NOTE 29 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

(TNOK)		Lønn	Andre ytelser	Pensjonspremie
Lars Larsen	Daglig leder	1 499	19	28

Pensjonsordning til daglig leder i pensjonskassen er en offentlig tjenstepensjonsordning etter Hovedtariffavtalen i kommunal sektor.

Det er utbetalt styrehonorar og godtgjørelse i forbindelse med verv til styrets medlemmer med til sammen TNOK 527 i 2025.

Roar Beck	Styrets leder	195
Lars Petter Kjerstad	Nestleder	98
Anne-Karin Sjøli	Styremedlem	78
Kari Gagnat	Styremedlem	78
Thorbjørn Myhre	Styremedlem	78
Sum		527

Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetsstillelser i pensjonskassen.

NOTE 30 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling TNOK 326 834 fra sine medlemsselskap:

(TNOK)	2025
Molde Kommune	298 502
Molde Kino	1 161
Molde Vann og Avløp	6 251
Molde Eiendom	8 908
Nordmøre og Romsdal Brann og Redning IKS	12 012
Molde kommunale pensjonskasse	0

Innbetalinger

Molde Eiendom KF	Husleie	28 379
Molde kommune	Egenkapitalinnskudd	10 000

Utbetalinger

Molde Eiendom KF	Eiendomsdrift	53
Molde kommune	Husleie	298



Oversiktsbilde fra utstillingen Jernnetter på Krona i 2025



Oversiktsbilde fra utstillingen Jernnetter på Krona i 2025

Til styret i Molde kommunale pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Molde kommunale pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter nøkkeltall, årsberetning og aktuars beretning. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i interne kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.



Oslo, 10. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Molde kommunale pensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-10 09:54:43 UTC



bankID



Penneo Dokumentnøkkel: WNSHE-MJJNQ-PPID5-SEY8R-QZLLA-FGW6I

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Endeløse tavler (2021)

BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2025 FOR MOLDE KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2025 og tilordning av resultat fastsatt er i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Molde kommunale pensjonskasse.

Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Oslo, februar 2026

Gabler Pensjonstjenester AS



Anne Sundby Magnussen

Aktuarfunksjon



Nattmosaikk (2023)



MOLDE KOMMUNALE
PENSJONSKASSE