

# MOLDE KOMMUNALE PENSJONSKASSE



ÅRSRAPPORT 2024

# Innhold

Nøkkeltall .....	s 4
Årsberetning .....	s 6
Økonomiske resultat .....	s 15
Noter.....	s 22
Revisors beretning.....	s 44
Aktuars beretning .....	s 47

## **Om kunstneren:**

*Paal Bugen (f. 1965) er en norsk kunstner med en omfattende utstillingshistorie både nasjonalt og internasjonalt, inkludert i Italia, Spania, England, Sverige og Dubai. Han arbeider hovedsakelig med akryl og olje på lerret, og hans kunstneriske uttrykk preges av følelsesladde og varierte serier. Bugen beskriver sin særegne stil som «nesten abstrakt», der han ofte integrerer semi-gjenkjennelige elementer som ansikter, bygninger og strukturer i sine komposisjoner. Med en bakgrunn innen finans, økonomi og jus fra NTNU og Universitetet i Oslo har han en unik tilnærming til kunstfeltet. Økonomiske referanser og aksjemegling er tilbakevendende motiver i hans kunst, og en signatur i hans arbeider er inkluderingen av de høyeste aksjekursene fra tidspunktet verket ble ferdigstilt. Bugen har også malt portretter av avdøde musikkikoner som Freddie Mercury, John Lennon og Leonard Cohen. Hans kunst er kjent for energiske farger, dynamiske komposisjoner og en utforskning av lys og perspektiv. Han ønsker å skape en visuell opplevelse der betrakteren stadig kan oppdage nye elementer, samtidig som han inviterer til refleksjon rundt både enkle spørsmål og uventede sammenhenger. Mer av hans verk kan sees på Instagram (@paalbugen)*

*Forside, When to stop*



Genesis

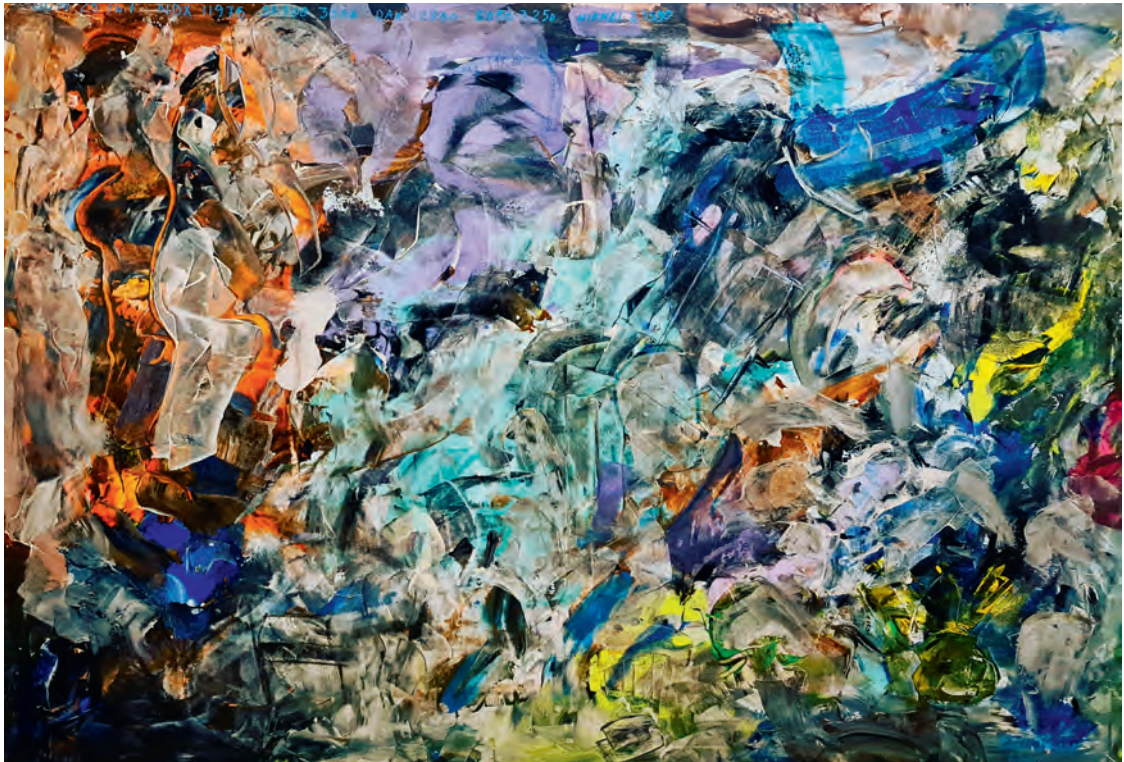
# Nøkkeltall

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Verdijustert avkastning:</b>					
Kollektivporteføljen	9,8 %	6,9 %	-3,4 %	9,7 %	7,3 %
Selskapsporteføljen	7,2 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %	6,9 %
<b>Solvenskapitaldekning:</b>					
Med overgangsregel	159 %	149 %	162 %	160 %	155 %
Uten overgangsregel	159 %	149 %	162 %	160 %	140 %
<b>Andel forsikringsrelaterte driftskostnader målt mot:</b>					
Gjennomsnittlig premiereserve	0,62 %	0,66 %	0,66 %	0,98 %	0,88 %
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	0,44 %	0,48 %	0,46 %	0,65 %	0,60 %
<b>Nøkkeltall fra driftsregnskapet (MNOK):</b>					
Premieinntekter for egen regning	304,4	368,5	308,5	270,8	635,8
Utbetalte pensjoner	124,8	122,3	115,5	100,5	95,8
Driftskostnader	18,8	18,1	16,3	22,1	16,8
Årsresultat	12,8	7,2	4,0	15,2	13,2
<b>Nøkkeltall fra balansen (MNOK)</b>					
Egenkapital, inkludert RUF	385,9	363,1	346,1	322,1	306,9
Risikoutjevningfond (RUF)	0,0	0,0	20,5	23,3	21,7
Premiereserve	3 139,4	2 897,3	2 585,9	2 356,0	2 162,8
Bufferfond *)	886,9	667,2	545,1	-	-
Tilleggsavsetninger	-	-	-	281,3	257,3
Kursreguleringsfond	-	-	-	398,1	277,1
Premiefond	40,0	41,5	1,5	90,8	141,2
<b>Forvaltningskapital eiendeler (MNOK):</b>					
Kollektivporteføljen	4 114,2	3 640,7	3 165,1	3 149,6	2 860,1
Selskapsporteføljen	428,7	402,0	364,4	427,3	343,1
<b>Total forvaltningskapital</b>	<b>4 542,9</b>	<b>4 042,7</b>	<b>3 529,5</b>	<b>3 577,0</b>	<b>3 203,2</b>

\*) Bufferfond erstattet Kursreguleringsfond og Tilleggsavsetninger i 2022.



*The jungle out there*



*Social life*

# Årsberetning 2024

## Fremgangsrikt år for Molde kommunale pensjonskasse i 2024

2024 var et vellykket år for Molde kommunale pensjonskasse («MKP»). Pensjonskassen oppnådde en verdijustert avkastning på 9,8 % (6,9 %) for kollektivporteføljen (pensjonsmidlene) og 7,2 % (8,5 %) for selskapsporteføljen (egenkapitalen). Begge resultatene overgikk de respektive referanseindeksene porteføljene måles mot.

Pensjonskassens soliditet ble ytterligere styrket gjennom året, med en solvenskapitaldekning på 159 % (149 %) ved utgangen av 2024 – både med og uten bruk av overgangsregelen. Dette er i tråd med styrets langsiktige mål for solvenskapitaldekningen.

I regnskapsåret 2024 overførte pensjonskassen MNOK 40 til premiefondet, som tilfaller Molde kommune og tilhørende virksomheter og kan benyttes til betaling av pensjonspremier. De siste fem årene har MKP i gjennomsnitt overført MNOK 41,8 per år til premiefondet, totalt MNOK 209,1. Dette er 39,4 % høyere enn styrets mål om en gjennomsnittlig årlig tildeling på MNOK 30,0 – en akkumulert meroverføring på MNOK 59,1.

Det forventes økt usikkerhet i finansmarkedene i 2025. Etter to sterke børsår på rad er det ikke gitt at den positive utviklingen vil fortsette i samme tempo. Samtidig har sentralbankenes pengepolitikk vist tydelige resultater i form av bedre kontroll over inflasjonen, men den har vist seg mer seiglivet enn mange opprinnelig antok. Dette kan føre til at styringsrentene forblir høye lenger enn tidligere forventet. En ytterligere risikofaktor er trusselen om økende handelsrestriksjoner mellom land, som allerede har påvirket markedsutviklingen negativt i begynnelsen av 2025. Slike proteksjonistiske tiltak skaper forstyrrelser i globale verdikjeder, noe som kan føre til økt inflasjonspress og dermed redusere sentralbankenes handlingsrom for rentekutt.

Til tross for et mer uoversiktlig finansmarked anses pensjonskassen som solid og godt posisjonert til å dra nytte av markedsopp ganger, samtidig som investeringsstrategien er tilpasset for å håndtere urolige markeder.

## Virksomheten

### Generell oversikt om Molde kommunale pensjonskasse

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 pensjonskasevirksomhet. 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.

## Strategi

For å nå sine overordnede mål skal MKP blant annet:

- Støtte Molde kommune og tilknyttede virksomheter ved å tilby pensjonsfaglig rådgivning og sikre at medlemmer og pensjonister får relevant informasjon og bistand.
- Tilgjengeliggjøre og videreutvikle pensjonsfaglig kompetanse, slik at MKPs pensjonsprodukter presenteres på en klar og forståelig måte for både eksisterende og nye medlemmer.
- Drive virksomheten i samsvar med forsikringstekniske og regulatoriske krav, basert på beste praksis i bransjen.
- Utvikle og følge en investeringsstrategi som er ansvarlig, bærekraftig og etisk forsvarlig, samtidig som den balanserer avkastning og risiko.
- Sikre konkurransedyktig avkastning på pensjonsmidlene, med mål om å oppnå resultater minst på nivå med relevante referanseindekser, gitt den valgte risikoprofilen.
- Forvalte og utvikle kommunale eiendommer på en måte som bevarer og styrker deres verdi og funksjonalitet.
- Drive virksomheten kostnadseffektivt, slik at pensjonskassens ressurser utnyttes best mulig til fordel for medlemmer og pensjonister.

## Samfunnsansvar og ytre miljø

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

Pensjonskassens virksomhet har minimal miljøpåvirkning. Likevel har styret vedtatt retningslinjer for ansvarlige investeringer, som er integrert i kapitalforvaltningsstrategien og styrer den løpende forvaltningen av pensjonsmidlene.

## Styret

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

## Styrets sammensetning 2024

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	

Styret er selvkonstituerende og velger sin egen leder og nestleder. Styret vurderer kjønnsbalansen som god og har derfor ikke iverksatt særskilte tiltak for likestilling.

I løpet av 2024 ble det avholdt ett konstitueringsmøte og fire styremøter. Utover dette arbeider styret og daglig leder kontinuerlig med å styrke og videreutvikle sin kompetanse innenfor relevante områder knyttet til pensjonskassens drift. Dette skjer primært gjennom deltakelse på utvalgte eksterne konferanser og seminarer, hvor konferanser arrangert av Pensjonskasseforeningen prioriteres.

For å beskytte styrets medlemmer og daglig leder mot mulig ansvar overfor foretaket og tredjepart, er styret og daglig leder 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.

MKP har en rådgivningsavtale knyttet til forvaltningen med Storebrand Asset Management. Investeringene skjer hovedsakelig gjennom aksje-, rente-, eiendoms- og private equity-fond hos ulike leverandører både nasjonalt og internasjonalt. For å sikre at forvaltningen skjer i tråd med pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, er det etablert en uavhengig overvåkningsfunksjon som fører løpende kontroll med investeringene.

I tillegg til fondsplasseringene har pensjonskassen direkteinvesteringer i fem egneide 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 innen Gabler-konsernet ivaretar også funksjoner som aktuar, utøvende aktuar, regnskap og risikostyring.

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

## Utviklingen i medlems- og pensjonsbestanden

Kategorier	2024	2023	2022	2021	2020
Aktive medlemmer (ekskl. uføre)	3 795	3 175	3 584	3 487	3 289
Antall fratrukkte (oppsatte)	7 280	6 982	6 657	6 055	5 841
Antall pensjonister	2 076	1 890	1 894	1 762	1 688
<i>Alderspensionister</i>	<i>1 474</i>	<i>1 329</i>	<i>1 316</i>	<i>1 205</i>	<i>1 116</i>
<i>Uførepensionister</i>	<i>449</i>	<i>419</i>	<i>434</i>	<i>407</i>	<i>424</i>
<i>Ektefellepensjonister</i>	<i>134</i>	<i>125</i>	<i>130</i>	<i>135</i>	<i>134</i>
<i>Barnepensionister</i>	<i>19</i>	<i>17</i>	<i>14</i>	<i>15</i>	<i>14</i>
<b>Totalt antall forsikrede</b>	<b>13 151</b>	<b>12 047</b>	<b>12 135</b>	<b>11 304</b>	<b>10 818</b>

## Pensjon

### Medlemmer og pensjonister

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen 3.795 aktive medlemmer, mens 2.076 pensjonister mottok månedlige pensjonsutbetalinger fra pensjonskassen.

### Avtalefestet pensjon (AFP)

Fra 2025 innføres en ny AFP-ordning for offentlig ansatte født i 1963 eller senere. Den nye ordningen er fortsatt under utarbeidelse, men er en livsvarig ytelse, som kommer i tillegg til alderspensjon fra folketrygden og tjenstepensjonen. Opptjeningen skjer gjennom hele yrkeslivet og samles i en beholdning basert på inntekt opp til 7,1 G.

For å kvalifisere til AFP må arbeidstakere ha vært ansatt i en virksomhet med offentlig eller privat AFP-avtale i minst syv av de siste ni årene før fylte 62 år. Ordningen gir økt fleksibilitet, da arbeidstakere kan ta ut AFP fra fylte 62 år uten å måtte redusere arbeidsinnsatsen.

Pensjonsbeholdningen reguleres årlig med lønnsvekst under opptjening og et gjennomsnitt av lønns- og prisvekst etter uttak. Utbetalingen skjer livsvarig og kan kombineres med videre arbeid. Størrelsen på pensjonen avhenger av når den tas ut – jo senere uttak, desto høyere årlig utbetaling.

For de som ikke oppfyller vilkårene for AFP, er det etablert en betinget tjenstepensjon, som også er en livsvarig ytelse i tillegg til folketrygden og tjenstepensjonen.

Arbeidsgivere i offentlig sektor finansierer AFP-ytelse i sin helhet. Dette betyr at kommunene og andre tilknyttede virksomheter dekker kostnadene knyttet til ordningen.

For å sikre at arbeidsgivere og medlemmer får nødvendig informasjon om den nye AFP-ordningen, vil pensjonskassen arrangere et informasjonsmøte i mai 2025, og oppdatert informasjon vil være tilgjengelig på [www.moldepensjon.no](http://www.moldepensjon.no).

### Arbeidsliv og sykefraværsoppfølging

MKP ønsker å være en pådriver for at kommunen systematisk følger opp sykmeldte medarbeidere gjennom et tett samarbeid mellom personalstaben og enhetslederne. Dette innebærer en tydelig ansvarsfordeling for å skape en mer bærekraftig arbeidsstruktur.

I tillegg arbeider kommunen 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 mulighet kan reintegreres i arbeidslivet.

### Premieinntekter og pensjonsutbetalinger

MKP mottar årlig premieinntekter for å dekke fremtidige pensjonsforpliktelser i samsvar med gjeldende reguleringer 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 hver enkelt pensjonist fastsettes ut fra lønn og opptjeningstid og reguleres i henhold til Stor-

## Utviklingen i premieinntekter og pensjonsutbetalinger (brutto)

MNOK	2024	2023	2022	2021	2020
Premieinntekter, brutto	304,4	368,6	255,7	270,9	178,7
Pensjonsutbetalinger, brutto	124,8	122,3	115,5	100,5	95,8



tingets årlige vedtak om justering av grunnbeløpet (G) i folketrygden.

Pensjonsutbetalingene fra MKP samordnes med andre offentlige pensjonsordninger og trygdeytelser. AFP for personer mellom 62 og 65 år er ikke en forsikret ytelse i henhold til Hovedtariffavtalen. MKP administrerer ordningen, og arbeidsgiver refunderer løpende utgifter fullt ut.

AFP etter fylte 65 år ytes i henhold til MKPs vedtekter. Hovedtariffavtalen fastslår at denne gruppen ikke omfattes av en forsikringsbar ytelse, og utbetalingene utjevnes blant alle i MKP. Dette innebærer at arbeidsgiver også refunderer alle løpende utgifter for denne AFP-varianten.

### Overføringsavtalen

MKP har signert overføringsavtalen, som sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenestepensjonsordninger får pensjon som om de hele tiden hadde vært medlem av én og samme ordning. Dette gjør det enklere for arbeidstakere å bytte jobb mellom ulike offentlige arbeidsgivere uten at det påvirker deres pensjonsopptjening. Pensjonsutbetalingene fordeles forholdsmessig mellom de involverte pensjonsordningene.

Som en del av overføringsavtalen er det opprettet en sikringsordning, som finansieres gjennom et eget tilskudd og arbeidsgivernes tilslutning. Ordningen sikrer utbetaling av pensjon i tilfeller hvor arbeidsgiver opphører, for eksempel ved konkurs eller annen utvikling, og premieinnbetalingene dermed bortfaller. Sikringsordningen er basert på et solidarisk prinsipp blant arbeidsgivere med offentlig tjenestepensjon. Overføringsavtalen administreres av Statens pensjonskasse (SPK), mens sikringsordningen har egne vedtekter og en separat administrasjon.

## Kapitalforvaltning og avkastning

### Forvaltningskapital

Forvaltningen av pensjonskassens midler skjer i henhold til en kapitalforvaltningsstrategi, som gir retningslinjer for hvordan pensjonskassens midler skal investeres og forvaltes. Strategien vedtas av styret, som foretar en grundig vurdering minst én gang i året.

### Utviklingen i forvaltningskapital (totale eiendeler)

MNOK	2024	2023	2022	2021	2020
Kollektivporteføljen	4 114,2	3 640,7	3 165,1	3 149,6	2 860,1
Selskapsporteføljen	428,7	402,0	364,4	427,3	343,1
<b>Total forvaltningskapital</b>	<b>4 542,9</b>	<b>4 042,7</b>	<b>3 529,5</b>	<b>3 577,0</b>	<b>3 201,2</b>

I tillegg vurderes tilpasninger løpende gjennom året, særlig med tanke på produktsammensetningen, hvor det kan gjøres endringer ved behov for å optimalisere risiko og avkastning.

Pensjonskassen skal sikre god oversikt, helhetlig styring og effektiv risikokontroll i kapitalforvaltningen. Den samlede forvaltningskapitalen består av kollektivporteføljen (pensjonsmidlene) og selskapsporteføljen (egenkapitalen), som forvaltes adskilt for å opprettholde en klar risikostruktur.

### Avkastning

Den verdijusterte avkastningen for kollektivporteføljen i 2024 var 9,8 % (6,9 %), mens den for selskapsporteføljen var 7,2 % (8,5 %). Begge porteføljene oppnådde avkastning over de respektive referanseindeksene de måles mot. Forskjellen i avkastning mellom porteføljene skyldes ulik forvaltningsstrategi.

Verdijustert avkastning inkluderer både realiserte og ikke-realiserede gevinster og tap gjennom året, og dette er den mest relevante indikatoren for hvorvidt pensjonskassen har oppnådd en tilfredsstillende kapitalavkastning.

Avkastningen for kollektivporteføljen i 2024 har bidratt sterkt til pensjonskassens langsiktige avkastningsresultater. Resultatene var i stor grad drevet av sterk utvikling i aksjemarkedet, spesielt i USA, hvor MKP har eksponering gjennom globale aksjefond.

Det er viktig å understreke at pensjonskassen har valutasikret en stor andel av sine utenlandske investeringer, med unntak av investeringene i private equity-fond, som ikke er valutasikret. Årets avkastning var derfor i liten grad påvirket av kronesvekkelsen gjennom 2024.

Pensjonskassens valutasikringsstrategi innebærer at svingninger i valutakurs i stor grad utlignes, ettersom gevinster på plasseringer i utenlandsk valuta motsvares av tap på sikringskontrakter. Dette prinsippet har også vært gjeldende tidligere år og sikrer at valutakursbevegelser ikke påvirker pensjonskassens avkastning i vesentlig grad.

Styret har vedtatt en gradvis reduksjon av valutasikringen til ca. 50 % av utenlandske aksjainvesteringer.

## 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 %

Denne endringen balanseres nøye opp mot pensjonskassens solvenskapitaldekning, da en lavere valuta-sikring vil svekke solvenskapitaldekningen. Implementeringen skjer derfor gradvis for å opprettholde ønsket risikoprofil og veies opp mot anvendelse av risikobudsjettet på andre investeringer fremfor å lette på valutasikringen.

Pensjonskassen oppnådde også positive resultater i rentemarkedet, inkludert investeringer i norske og internasjonale obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter og amortisert kost-porteføljen. Amortisert kost-porteføljen, som består av obligasjoner med lengre løpetid enn omløpsobligasjonene. Dette skyldes at rentenivået har steget til et nivå som gir en forutsigbar og attraktiv avkastning over rentegarantien, og dermed lar pensjonskassen låse inn en akseptabel avkastning uten betydelig risikotaking.

Private equity-markedet har hatt en mer utfordrende utvikling i 2024. Høyere renter de siste årene har skapt krevende investeringsforhold, ettersom denne aktivaklassen ofte er sterkt avhengig av gjeldsfinansiering. Økte finansieringskostnader har dermed påvirket avkastningen negativt, og private equity har ikke hatt samme positive utvikling som de børsnoterte aksjeinvesteringene. Dette er en utvikling pensjonskassen følger nøye for å sikre en balansert eksponering i porteføljen.

MKP eier fem eiendommer i Molde sentrum, som alle leies ut til Molde kommune på langsiktige avtaler. Disse inkluderer Rådhusplassen 1 (Rådhuset), Storgata 31, Storgata 33, Gotfred Lies plass 2 og Gotfred Lies plass 4. I tillegg har pensjonskassen en indirekte eiendomsinvestering gjennom Storebrand Eiendomsfond Norge KS. Eiendomsinvesteringene hadde en positiv avkastning i 2024, noe som markerer en opphenting etter to år med mer avmålt avkastning i en periode preget av betydelige renteøkninger. Verdiutviklingen på

de egneide eiendommene var stabil og god. Investeringen i Storebrand Eiendomsfond Norge KS hadde, i motsetning til de to foregående årene, en positiv avkastning. Fremover forventes eiendomsmarkedet å stabilisere seg ytterligere, ettersom rentene ser ut til å ha nådd toppen, noe som kan legge til rette for en mer positiv verdiutvikling i tiden som kommer.

I 2020 ervervet MKP 8,5 % av aksjene i Istad AS, og sammen med Molde kommune eier man 51 % av selskapet. Styret har vurdert verdien av aksjene og konkludert med at det ikke var grunnlag for verdijustering i 2024. Bokført verdi av investeringen er MNOK 95. Investeringen i Istad AS er langsiktig og illikvid, hvor avkastningen primært forventes å komme gjennom utbytteutbetalinger fra selskapet. På denne måten har investeringen flere likhetstrekk med en obligasjon enn en tradisjonell aksjeinvestering, da verdiutviklingen i stor grad er stabil og knyttet til selskapets utbyttepolitikk fremfor markedsmessige svingninger.

### Aktivaallokering

Med utgangspunkt i pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi fastsetter styret en strategisk allokering av forvaltningskapitalen på ulike aktivaklasser, både for kollektiv- og selskapsporteføljen. Målet er å oppnå høyest mulig avkastning over tid, samtidig som risikostyring ivaretas. For kollektivporteføljen skal avkastningen minimum ligge over rentegarantien.

Allokeringen skjer innenfor etablerte risikorammer, slik at pensjonskassen har evne til å tåle markedsvolatilitet og større verdisvingninger i finansmarkedene. Styret opprettholder en moderat risikoprofil, hvor fordelingen av kapital er tilpasset pensjonskassens soliditet og langsiktige forpliktelser.

I 2024 gjennomførte styret for andre gang egenvurdering av risiko (Own Risk Assessment, ORA), et regulatorisk krav som følger av implementeringen av IORP

## Utvikling i aktivafordelingen i kollektivporteføljen

	2024	2023	2022	2021	2020
Eiendom og eiendomsfond	11,6 %	12,4 %	14,4 %	14,7 %	13,0 %
Obligasjoner (hold til forfall)	26,3 %	25,8 %	16,6 %	16,0 %	11,5 %
Obligasjoner	21,6 %	19,8 %	33,2 %	28,8 %	32,1 %
Pengemarked/Bank	6,8 %	7,5 %	3,2 %	5,1 %	7,6 %
Aksjefond/Aksjer/EK-bevis	26,9 %	30,0 %	28,3 %	31,5 %	33,0 %
Private Equity	4,5 %	4,5 %	4,3 %	3,8 %	2,7 %

II-direktivet. ORA er en årlig prosess der styret vurderer pensjonskassens risikoeksponering og samlede kapitalbehov på både kort og lang sikt.

Gjennom prosessen vurderes bl.a. ulike scenarier med negative markedsbevegelser og deres mulige påvirkning på pensjonskassens solvenskapitaldekning. Basert på disse analysene identifiseres eventuelle nødvendige tiltak for å opprettholde et solid og bærekraftig risikonivå. Etter en grundig gjennomgang av scenarioene konkluderte styret med at MKPs risiko- og kapital-situasjon er ytterligere styrket i 2024 og vurderes som solid.

### Ansvarlige investeringer

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikojustert avkastning, samtidig som investeringene bidrar til en bærekraftig utvikling. Selskapers aktiviteter påvirker både samfunn og miljø, noe som også påvirker risiko og avkastning.

Flere forvaltningsmiljøer benyttes, og selv om tilnærmingen til bærekraft varierer, er det et krav at ESG vektlegges i investeringsbeslutninger. Pensjonskassen forventer at forvaltere følger FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI). Investeringene skal gjøres i selskaper som respekterer menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og anti-korrupsjonslover, og som ikke er involvert i alvorlige miljøskader eller produksjon av tobakk, kontroversielle våpen eller annen uakseptabel virksomhet.

Pensjonskassen følger Statens pensjonsfond utlands (SPU) retningslinjer og eksklusjonsliste. Porteføljen gjennomgås jevnlig for å sikre etterlevelse. Ved avvik vurderes tiltak, der dialog med forvaltere er første steg. Ved vedvarende brudd skal investeringer avhendes.

En ekstern gjennomgang av porteføljen i 2022 viste lave utslipp, høy ESG-rating og ingen eksponering mot SPU-ekskluderte selskaper. Eiendoms- og private equity-investeringer var ikke inkludert. I 2024 ble samme gjennomgang gjennomført med forbedrede resultater. ESG-ratingen har styrket seg, og flere selskaper har dokumenterte planer for klimaomstilling. Private equity-forvalteren adresserer nå ESG, til tross for at aktivaklassen tradisjonelt ikke har hatt søkelys på dette. Istad AS har også løftet sin ESG-rapportering fra en begrenset til en mer gjennomsiktig og grundig vurdering av bærekraftsarbeidet.

Et brudd på ESG-retningslinjene ble avdekket i 2024. Selv om bruddet var begrenset og relativt nytt, ble investeringen umiddelbart realisert. Leverandøren var kjent med pensjonskassens krav, men investerte likevel i et ekskludert selskap, noe som medførte en umiddelbar reaksjon.

Datadekningen for karbonintensitet har økt fra 65 % til 72 %, og ESG-ratingens dekningsgrad har steget fra 69 % til 71 %. Karbonintensiteten er redusert, men karbonfotavtrykket har økt på grunn av eksponering mot enkelte obligasjonsfond med høyere utslipp.

Pensjonskassen fortsetter arbeidet med å styrke ESG-strategien, inkludert mer systematisk klimarisikovurdering og skjerpede ESG-forventninger til forvaltere. En klar reaksjonsmekanisme er innført for å håndtere økte utslipp eller svekket ESG-score over tid.

### Resultater

Pensjonskassens resultater gjengis som i følgende tabell.

MNOK	2024	2023
Risikoresultat	-18,1	-22,0
Renteresultat	259,7	162,1
Administrasjonsresultat	5,2	2,6

Risikoresultatet for 2024 endte med et netto underskudd på MNOK -18,1, hovedsakelig drevet av uføresultatet (MNOK -10,9) og styrkingen av erstatningsavsetningene (MNOK -6,0). Øvrige risikoelementer var innenfor normale svingninger.

Uføresultatet i 2024 var negativt til tross for at pensjonskassen i 2023 styrket uføretariffen for å møte økte utbetalinger. I tillegg bidro styrkingen av IBNR-avsetningene («Incurred But Not Reported») negativt til risikoresultatet, da nivået tidligere var vurdert som for lavt. For å sikre en mer robust finansiering av uføretilfeller ble denne avsetningen økt til et nivå tilsvarende 12 måneders risikopremie, som anses som tilstrekkelig for å dekke uforutsette uføretilfeller.

Ettersom pensjonskassen i 2023 benyttet risikoutjevningfondet fullt ut for å finansiere styrkingen av uføretariffen, måtte årets styrking av erstatningsavsetningene dekkes fra egenkapitalen.

For å få bedre innsikt i utviklingen vil pensjonskassen gjennomføre en grundigere analyse av uføresultatene for å vurdere mulige tiltak. Dette er imidlertid krevende, da uføretilfeller er underlagt faglig taushetsplikt, noe som begrenser muligheten for detaljert gjennomgang av enkeltstående saker. Det er likevel ikke observert en vesentlig økning i antall uføre, noe som tyder på at resultatutviklingen primært skyldes andre faktorer.

Totalt sett var brutto risikoresultat MNOK -12,3, men etter justering for erstatningsavsetninger og enkelte øvrige mindre justeringer, endte nettoresultatet på MNOK -18,1.

Pensjonskassen vil fortsette å følge utviklingen tett for å sikre en forsvarlig balanse mellom risikopremier og faktiske utbetalinger.

Renteresultatet viser hvor mye avkastningen på pensjonskassens midler overstiger den garanterte renten. Det utgjør forskjellen mellom den faktiske avkastningen og den årlige rentegarantien til medlemmene.

For 2024 hadde pensjonskassen netto finansinntekter på MNOK 327,2. Etter justeringer for forpliktelsen knyttet til den garanterte renten samt enkelte mindre øvrige elementer, endte renteresultatet på MNOK 259,7. Dette bekrefter en solid forvaltning av pensjonskassens midler og bidrar til en trygg og bærekraftig pensjonsordning for våre medlemmer.

Renteresultatet i 2024 er fordelt som gjengitt i følgende tabell:

MNOK	2024	2023
Premiefond	40,0	40,0
Bufferfond	219,7	122,1
<b>Renteresultat</b>	<b>259,7</b>	<b>162,1</b>

Bufferfondet erstattet tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. Dette innebærer blant annet at renteresultatet kan avsettes til bufferfondet, uavhengig av resultatet for enkeltår. I motsetning til tidligere ordninger har bufferfondet ingen øvre grense, noe som gir økt fleksibilitet i forvaltningen av pensjonskassens midler.

Administrasjonsresultatet avhenger av inntekter fra elementer i totalpremien og hvorvidt disse er fastsatt ut fra et realistisk forventet kostnadsnivå for pensjonskassen. Administrasjonsresultatet for året er tilført egenkapitalen, noe som styrker pensjonskassens økonomiske robusthet og evne til å møte fremtidige forpliktelser.

## Premiefond

Bruk av premiefond til å betale pensjonskostnader reduserer kommunens arbeidsgiveravgift på tilsvarende beløp, noe som gir en mer kostnadseffektiv finansiering av pensjonsforpliktelsene.

I regnskapsåret 2024 overførte pensjonskassen MNOK 40,0 til premiefondet, noe som ligger godt over pensjonskassens overordnede strategi om en gjennomsnittlig årlig overføring på MNOK 30,0 (oppjustert fra MNOK 20,0 i 2020). Midlene tilfaller Molde kom-

mune og tilhørende virksomheter og kan benyttes til betaling av pensjonspremier.

Den varierende utviklingen i overskuddstildelingen reflekterer svingninger i pensjonskassens finansielle resultater og behovet for å balansere kapitalstyring og overskuddsdisponering. De siste årene har tildelingen variert betydelig, med ingen avsetning i 2022, mens den i 2021 var MNOK 88,6, drevet av et sterkt avkastningsresultat. De siste to årene har pensjonskassen lagt vekt på en mer stabil tildeling, med MNOK 40,0 både i 2023 og 2024, i tråd med styrets mål om en mer forutsigbar overskuddsdisponering, uavhengig av kortsiktige markedsbevegelser.

Basert på overskuddsdisponeringen i perioden 2020–2024, har pensjonskassen overført totalt MNOK 209,1, eller i snitt MNOK 41,8 per år, til premiefondet. Dette er 39,4 % høyere enn målsatt i perioden, noe som tilsvarer en akkumulert meroverføring på MNOK 59,1.

Siden pensjonskassen ble etablert i 2008, har det totalt blitt overført MNOK 497,3 til premiefondet basert på resultatdisponeringer alene, noe som tilsvarer et årlig snitt på MNOK 29,3, målt mot det målsatte nivået på MNOK 22,9. Dette innebærer at det i perioden 2008–2024 er overført MNOK 107,3 (27,5 %) mer enn styrets vedtatte mål.

Avsetningene til premiefondet gir kommunen økt handlingsrom ved å kunne benytte midlene til betaling av pensjonspremier. Dette bidrar til en fleksibel og bærekraftig forvaltning av pensjonskostnadene.

Disponeringen til premiefondet må imidlertid balanseres opp mot pensjonskassens solvenskapitaldekning, da slike overføringer direkte bidrar til å redusere denne. Med tildelingen på MNOK 40,0 i 2024, ble solvenskapitaldekningen redusert med ca. 5 prosentpoeng.

## Solvenskapitaldekning

Siden 1. januar 2019 er solvenskapitaldekning innført som et bindende kapitalkrav. Soliditetskravet innebærer at pensjonskassene må ha tilstrekkelig egen- og bufferkapital til at de med høy grad av sikkerhet kan tåle potensielle tap knyttet til alle deler av virksomheten, basert på en utregnet stresstest.

Ansvarlig kapital skal til enhver tid minst være like stor som solvenskapitalkravet. Dersom solvenskapitaldekningen faller under 100%, må pensjonskassen umid-

	2024	2023	2022	2021	2020
Tildeling til premiefondet	40,0	40,0	-	88,6	40,5
Balanseført premiefond 31.12	40,0	41,5	1,5	90,8	141,2

## For å sikre god kapitalstyring har styret fastsatt følgende toleransegrenser for risiko:

Pensjonskassens soner			
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	≥135%	>110% – <135%	≤110%

delbart kontakte Finanstilsynet og utarbeide en plan for å komme over grensen innen kort tid.

Det er innført overgangsregler knyttet til solvenskapitaldekning frem til 2032, og frem til da skal solvenskapitaldekningen med overgangsregler være over 100%. Samtidig overvåker og rapporterer styret solvenskapitaldekningen uten overgangsregler, da denne på sikt også skal falle innenfor grønn sone i tråd med pensjonskassens etablerte risikotoleransegrenser.

Per 31.12.2024 var solvenskapitaldekningen både med og uten overgangsregler på 159 %. I oktober 2024 søkte pensjonskassen Finanstilsynet om godkjenning for å inkludere fremtidige, ikke-innbetalte egenkapitalinnskudd i supplerende kapital. Søknaden ble innvilget 5. mars 2025, og solvenskapitaldekningen vil øke med ytterligere ca. 10 prosentpoeng som følge av dette.

Dette skjer til tross for en betydelig allokering til premiefondet de siste to årene, økning av erstatningsavsetninger i 2024 og styrkingen av beregningsgrunnlaget for uførhet i 2023. Selv om disse faktorene har bidratt til å redusere solvenskapitaldekningen, har spesielt resultatutviklingen styrket pensjonskassens risikobærende evne.

Nedenfor vises pensjonskassens solvenskapitaldekning for de siste fem årene.

### Risiko- og virksomhetsstyring

Pensjonskassens virksomhet innebærer eksponering mot flere typer risiko, inkludert aksjerisiko, valutarisiko, markedsrisiko, kredittisiko, renterisiko, forsikringsrisiko og likviditetsrisiko. En robust risikostyring er avgjørende for å sikre at pensjonskassen til enhver tid kan innfri sine forsikringsmessige forpliktelser. Identifisering, kontroll og styring av risiko er sentrale elementer i en forsvarlig forvaltning, både innen kapitalforvaltning og forsikring, og er en prioritert oppgave for styret.

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi fastsetter rammer for risiko og investeringsallokering. Med en langsiktig investeringshorisont søker pensjonskassen best mulig avkastning innenfor definerte risikoram-

mer, noe som innebærer en høyere andel av aksjer og obligasjoner sammenlignet med bankinnskudd og pengemarkedsplasseringer med lavere risiko.

Styret har valgt en forvaltningsstrategi med moderat risiko, hvor sannsynligheten for verdisvingninger balanseres mot langsiktig avkastning. Pensjonskassens kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi revideres minst årlig, og operasjonell risiko følges opp gjennom internkontrollrutiner. Styret gjennomgår jevnlig identifiserte risikoer, konsekvenser og kontrolltiltak, som per i dag vurderes som tilfredsstillende.

Hvert kvartal behandles en rapport om solvenskapitaldekning, som dekker markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko. Solvenskapitaldekningen rapporteres til Finanstilsynet hvert halvår.

Som følge av IORP II-direktivet engasjerte pensjonskassen Deloitte AS som internrevisor i 2023. I tillegg til den årlige internrevisjonen gjennomfører internrevisor temabaserte dybdeanalyser av utvalgte risikoområder. I 2024 var dette en gjennomgang av pensjonsadministrasjonen, som bekreftet at eksisterende rutiner og kontroller er hensiktsmessige, samtidig som det ble gitt konkrete anbefalinger for å styrke eksisterende praksis.

Den samlede vurderingen av styring og kontroll er positiv, og pensjonskassen har vist god risikostyring og internkontroll. Det er identifisert noen forbedringsområder basert på årets internkontroll, som vil bli fulgt opp videre.

For 2025 har styret besluttet å gjennomføre en gjennomgang av pensjonskassens kapitalforvaltning, med særlig vekt på styring, organisering, risikohåndtering og kontrollrutiner. Denne gjennomgangen kommer i tillegg til den årlige vurderingen av styring og kontroll, samt oppfølging av tidligere anbefalte tiltak.

### Utviklingen i solvenskapitaldekning siste 5 år

Solvenskapitaldekning	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Med overgangsregler	159 %	149 %	162 %	160 %	154 %
Uten overgangsregler	159 %	149 %	162 %	160 %	140 %

## Fortsatt drift og fremtidige utsikter

Årsregnskapet er ført i samsvar med gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. MKPs 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 situasjon. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Når det gjelder pensjonskassens drift, vil særlig introduksjonen av nytt regelverk påvirke virksomheten i året som kommer. Et av de mest sentrale endringene er DORA («Digital Operational Resilience Act»), som stiller nye krav til digital operasjonell motstandskraft for finansforetak. Dette innebærer at pensjonskassen må

tilpasse seg strengere krav til IKT-sikkerhet, risikostyring og håndtering av tredjepartsleverandører.

Videre har den nye AFP-ordningen for årskull født etter 1963 blitt introdusert sent i 2024. Dette regelverket skiller seg fra tidligere AFP-ordninger, og pensjonskassen må tilpasse sine systemer og rutiner for å sikre at kravene for ny AFP håndteres korrekt.

I tillegg er vår pensjonsleverandør i ferd med å bytte til et mer moderne saksbehandlingssystem, en overgang som berører flere pensjonskasser. Pensjonskassen vil følge denne systemovergangen tett for å begrense eventuelle risikoer knyttet til endringen, og sikre en stabil og effektiv drift i den nye løsningen.

Ved regnskapsavleggelsen er det likevel positivt å kunne konstatere at pensjonskassen er solid og godt rustet til å ivareta sin fremste forpliktelse – å sikre trygghet for fremtidige pensjonsutbetalinger til medlemmene.

Molde 7. mars 2025

Roar Beck, *Styreleder*

Lars Petter Kjerstad, *Nestleder*

Kari Gagnat, *Styremedlem*

Thorbjørn Myhre, *Styremedlem*

Anne-Karin Sjøli, *Styremedlem*

Lars Larsen, *Daglig leder*

# Økonomiske resultat

## Resultatregnskap

TEKNISK REGNSKAP (TNOK)		NOTE	2024	2023
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	304 404	368 617
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	(125)	(116)
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>304 280</b>	<b>368 501</b>
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		86 054	61 048
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	2	19 993	20 137
2.4	Verdiendringer på investeringer		58 046	160 549
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		163 080	(16 111)
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>327 172</b>	<b>225 623</b>
<b>4.</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>1 300</b>	<b>1 652</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	(124 844)	(122 257)
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>(124 844)</b>	<b>(122 257)</b>
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	19	(242 163)	(311 365)
6.2	Endring i bufferfond	19	(219 741)	(122 069)
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19	(23)	(7)
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>(461 927)</b>	<b>(433 442)</b>
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	26,27	(40 000)	(40 000)
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>(40 000)</b>	<b>(40 000)</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	24	(9 878)	(9 806)
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	(8 931)	(8 254)
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>(18 810)</b>	<b>(18 060)</b>
<b>10.</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		<b>(0)</b>	<b>(4)</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>25,26,27</b>	<b>(12 828)</b>	<b>(17 987)</b>

IKKE TEKNISK REGNSKAP (TNOK)		NOTE	2024	2023
<b>12.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 523	738
12.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	2	19 679	20 433
12.4	Verdiendringer på investeringer		2 163	4 482
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		3 671	366
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>29 036</b>	<b>26 019</b>
<b>13.</b>	<b>Andre inntekter</b>		<b>0</b>	<b>42</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	24	(118)	(109)
14.2	Andre kostnader		0	193
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>(118)</b>	<b>84</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>28 917</b>	<b>26 145</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>16 089</b>	<b>8 158</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnader</b>	<b>28</b>	<b>(3 026)</b>	<b>(1 135)</b>
<b>18.</b>	<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>13 062</b>	<b>7 022</b>
<b>19.</b>	<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	12	(267)	217
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>27</b>	<b>12 795</b>	<b>7 239</b>
	Overført fra/til risikoutjevningfond	27	0	21 917
	Avkastning til risikoutjevningfond	27	0	(1 370)
	Overført fra/til egenkapital	27	(12 795)	(27 785)
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>(12 795)</b>	<b>(7 239)</b>



## Balanse

EIENDELER (TNOK)	NOTE	31.12.2024	31.12.2023
<b><i>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</i></b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	2	243 000	236 065
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	20 655	19 817
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	42 191	37 313
<b>Sum investeringer</b>		<b>305 846</b>	<b>293 195</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	43 265	21 372
3.2 Andre fordringer	10	38 355	37 192
<b>Sum fordringer</b>		<b>81 620</b>	<b>58 564</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2 Kasse, bank		41 001	50 018
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>41 001</b>	<b>50 018</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>196</b>	<b>179</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>428 662</b>	<b>401 956</b>
<b><i>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</i></b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	2	227 600	222 400
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	3	1 068 047	932 001
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	1 616 094	1 474 922
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	1 156 173	984 655
6.4.3 Utlån og fordringer	6	30 698	24 932
6.4.4 Finansielle derivater	7	15 610	1 785
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>4 114 222</b>	<b>3 640 696</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>4 114 222</b>	<b>3 640 696</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 542 885</b>	<b>4 042 652</b>

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER (TNOK)		NOTE	31.12.2024	31.12.2023
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>171 754</b>	<b>161 754</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.2	Annen opptjent egenkapital		214 163	201 367
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>214 163</b>	<b>201 367</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	3 139 442	2 897 279
13.2	Bufferfond	18,19	886 893	667 152
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	40 000	41 478
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>4 066 334</b>	<b>3 605 909</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.1	Pensjonsforpliktelser o.l.	12	827	345
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	28	985	0
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	28	34 687	32 646
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>36 499</b>	<b>32 991</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1	Finansielle derivater	7	15 130	0
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	92	186
16.3	Andre forpliktelser i kollektivporteføljen	11	32 758	0
16.3	Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	11	6 006	40 327
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>53 986</b>	<b>40 513</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>149</b>	<b>118</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>4 542 885</b>	<b>4 042 652</b>

Molde, 7. mars 2025

Roar Beck  
Styrets leder

Lars Petter Kjerstad  
Nestleder

Kari Gagnat  
Styremedlem

Thorbjørn Myhre  
Styremedlem

Anne-Karin Sjøli  
Styremedlem

Lars Larsen-Lassabliere  
Daglig leder

## Egenkapitaloppstilling

(TNOK)	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	161 754	0	201 367	201 367	363 121
Resultat før andre inntekter og kostnader			12 795	13 062	13 062
Andre inntekter og kostnader			-267	-267	-267
Totalresultat			12 529	12 795	12 795
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune	10 000	0	0	0	10 000
<b>Utgående balanse</b>	<b>171 754</b>	<b>0</b>	<b>213 896</b>	<b>214 163</b>	<b>385 916</b>



*My latest trick*

## Kontantstrømoppstilling

(TNOK)	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	240 955	347 263
Finansinnbetalinger	116 841	78 831
Utbetalte pensjoner mv.	(124 844)	(122 257)
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	(10 155)	(9 860)
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	1 300	1 652
Andre forsikringsrelaterte utbetalinger	(0)	(4)
Andre innbetalinger/utbetalinger	(5 351)	193
Endring i periodiseringer	0	(1 502)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>218 746</b>	<b>294 317</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i investeringseiendom	(1 079)	(2 411)
Netto investert i aksjer og andeler	138 637	(74 738)
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	(295 918)	(204 075)
Netto investert i andre finansielle eiendeler	(73 840)	(33 346)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(232 200)</b>	<b>(314 570)</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling egenkapital	10 000	10 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	75 017	85 271
Netto kontantstrøm for perioden	(3 454)	(10 253)
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>71 563</b>	<b>75 017</b>

DJIA 15220 -19

SP500 1636 -6

GOLD 1369 unch

SECRET

MENTON LICDNITZ Kalkulus U.D

Gravity constant

BEHELOW

MIKKEI

225

PAPER

OMX NARADAG

BND

EGHELON

18<sup>18</sup>

600606 PLEV

24<sup>24</sup>

100

18

496

54

56

73

91

100

87

11

66

24<sup>24</sup>

100

18

18<sup>18</sup>

A + b<sup>n</sup> = C<sup>n</sup> if (n)

600606 PLEV

100

18

24<sup>24</sup>

100

18

BREAKING: TODAY I WEAR BROWN SHOES THAT IS BECAUSE I WILL KICK SOME A

THE BOSTON SHUFFLER

THE KNIFE

Estimation Procedure

- separate data / exchange
- One T-day at a time
- Bucket the quotes
- number i, j...

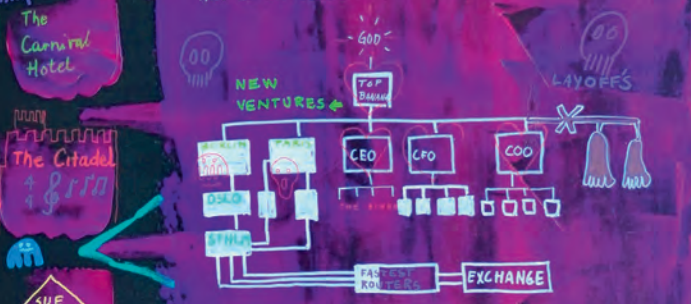
$$\min_{H,p} \sum_{j=1}^{10} \left| u_j - \frac{1}{2} \left[ 1 - \frac{\tan^{-1} \left( \frac{1+p}{1-p} \frac{j-i}{j+i+2H} \right)}{\tan^{-1} \left( \frac{1+p}{1-p} \right)} \right] \right|^2$$

Probability of upward price change (p<sup>+</sup>) from x,y (Bid, Ask)

p<sup>+</sup>(x,y,H) = u(x,y,H) = u(x+H, y+H)

Compute probability for price change p<sup>±</sup> given liquidity on bid-ask spread: Real Bid, Real Ask = bid+H, ask+H

- p(F) = probability for F, up... F<sup>+</sup> MUST BE CONSIDERED



SUE SOMEONE

WHY NOT?

WAP(t,t) =  $\frac{\sum_{i=1}^n \delta V(t) F(t)}{\sum_{i=1}^n \delta V(t)}$

Q(t) = Q(0)  $\frac{\sinh \sqrt{\frac{2\sigma^2}{a+b} (T-t)}}{\sinh \sqrt{\frac{2\sigma^2}{a+b} T}}$

Q = price risk impact risk

Q = T  $\sqrt{\frac{2\sigma^2}{a+b}}$ ,  $\tau = \frac{t}{T}$ ,  $\frac{Q(t)}{Q(0)} = \frac{\sinh(\Omega(1-\tau))}{\sinh \Omega}$

NO GUTS NO GLOKY

WHEN JOHNNY COMES MARCHING HOME

GO GO GO GO GO GO

WTI 95.7 +0.3%

10:12

Paul Dugan

Algorithms

# Noter

## NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapskikk 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 investeringseiendommer. 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 tilfredsstillter 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 kredittrisikoen 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 kontraktsmessige 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 reservebe-  
regning.

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, erstatningstilfelle 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 finansiel-

le eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes 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 fratrukket 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 vir-

kelig 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. Eksponeringen 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 Flyktingtjenesten, 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 2024.»



## Investerings eiendommer

(TNOK)	Inngående balanse 01.01	Årets tilgang/ avgang	Justering til virkelig verdi	Utgående balanse 31.12
Rådhusplassen 1	236 000	895	6 105	243 000
Storgata 31	61 500	41	1 959	63 500
Storgata 33	52 000	0	1 500	53 500
Godtfred Lies Plass 2	47 200	0	1 400	48 600
Godtfred Lies Plass 4	61 700	209	91	62 000
<b>Sum</b>	<b>458 400</b>	<b>1 144</b>	<b>11 056</b>	<b>470 600</b>
				<i>Andel selskapsportefølje</i>
				243 000
				<i>Andel kollektivportefølje</i>
				227 600

## Netto driftsinntekt fra eiendom

(TNOK)	Leie- inntekter	Verdi- regulering	Netto drifts- kostnader/ inntekter	Sum
Rådhusplassen 1	13 704	6 040	-65	19 679
Storgata 31	3 611	1 959	0	5 570
Storgata 33	3 490	1 500	0	4 990
Godtfred Lies Plass 2	3 019	1 400	0	4 419
Godtfred Lies Plass 4	4 923	91	0	5 014
<b>Sum</b>	<b>28 747</b>	<b>10 990</b>	<b>-65</b>	<b>39 672</b>
				<i>Andel selskapsportefølje</i>
				19 679
				<i>Andel kollektivportefølje</i>
				19 993

## 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	182 000	181 968	182 049	177 349	5 432	-45
Kommunale aksjeselskaper mv.	159 000	159 051	159 056	153 771	3 559	-51
Kommuneforvaltningen	131 000	127 482	128 261	123 030	1 845	-9
Kredittforetak	102 000	101 803	101 879	96 413	1 059	0
Private aksjeselskaper mv.	314 633	314 690	314 675	308 353	3 483	-186
Statlig eide aksjeselskaper mv.	101 000	101 104	101 080	99 686	2 412	-31
Stats- og trygdeforvaltning	14 000	14 017	13 999	13 839	384	-2
Utenlandske sektorer	48 000	48 015	48 019	47 011	1 201	-22
<b>Sum</b>	<b>1 051 633</b>	<b>1 048 131</b>	<b>1 049 018</b>	<b>1 019 453</b>	<b>19 375</b>	<b>-346</b>
			<i>Andel kollektivportefølje</i>	0	0	0
			<i>Andel kollektivportefølje</i>	1 049 018	19 375	-346

<b>Total andel investeringer til amortisert kost</b>	<b>1 068 047</b>
Selskapsportefølje	0
Kollektivportefølje	1 068 047
<b>Beholdningsendringer</b>	
Inngående balanse 01.01	916 375
Tilgang	491 000
Avgang	-338 692
Forventet kredittap	78
Amortisering	-713
<b>Utgående balanse 31.12</b>	<b>1 068 047</b>

Forventet kredittap er bokført med TNOK 78 per 31.12.2024

Pålydende verdi er TNOK 1 051 633 hvilket gir en forskjell mot balanseført verdi på TNOK 2 614. Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,8 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning. Porteføljen forvaltes av Storebrand Asset Management.

## NOTE 4 – AKSJER OG ANDELER

### Aksjer og egenkapitalbevis

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Istad AS	17	82 500	95 000	12 500
Molde Sentrum AS	0	13	53	40
<b>Sum</b>		<b>82 513</b>	<b>95 053</b>	<b>12 540</b>
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>0</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>95 053</i>	

### Andeler i aksjefond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Fondsfinans Norge VPFO	3	60 000	60 000	0
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	22	49 436	103 380	53 944
Storebrand Global Indeks D	578	590 807	806 550	215 742
Storebrand Indeks - Norge B	19	19 493	21 121	1 627
Storebrand Norge Institusjon C	2	103 401	102 910	-492
Storebrand Global Indeks Valutasikret B	10	14 001	20 655	6 654
<b>Sum</b>		<b>837 139</b>	<b>1 114 615</b>	<b>277 476</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>20 655</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>1 093 960</i>	

## Andeler i eiendomsfond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	199 973	247 791	245 117	-2 674
<b>Sum</b>		<b>247 791</b>	<b>245 117</b>	<b>-2 674</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>245 117</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	31 846	10 200
Cubera International Private Equity 21 Class B-1	2 300	19 611	26 289	6 678
Cubera International Private Equity 23 Class B-2N	2 500	7 239	7 351	112
Storebrand Int. Private Eq. 16 Ltd - Class B-1	4 428	4 658	12 956	8 298
Storebrand Int. Private Eq. 17 Ltd - Class B-1	5 549	6 205	18 715	12 510
Storebrand International Private Eq 18 Class B-1	12 155	10 041	22 471	12 430
Storebrand International Private Eq 19 Class B-2	18 702	21 250	38 996	17 746
Storebrand International Private Equity 13 - B-1	1 542	2 670	8 821	6 151
Storebrand International Private Equity XI Ltd B5	1 228	2 140	6 448	4 308
Storebrand International Private Equity XII Ltd B5	1 342	2 894	8 071	5 176
<b>Sum</b>		<b>98 354</b>	<b>181 965</b>	<b>83 611</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>181 965</i>	

## Total andel aksjer og andeler

	<b>1 636 750</b>
Selskapsportefølje	20 655
Kollektivportefølje	1 616 094

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

## Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 8,7 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 22,9 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 25,2 % og eksponering mot type-2 aksjer 6,3 %.

Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil 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
Storebrand Kort Kreditt IG B	108	111 340	108 520	-2 820
Storebrand Likviditet C	196	201 690	196 110	-5 579
<b>Sum</b>		<b>313 030</b>	<b>304 630</b>	<b>-8 400</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>27 299</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>277 331</i>	

### Andeler i obligasjonsfond

(TNOK)	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/mindre-verdi
Storebrand Global Kreditt IG C	420	441 967	461 476	19 509
Storebrand Kreditt B	99	103 179	100 948	-2 231
Storebrand Norsk Kreditt IG C	188	189 176	195 496	6 321
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	125	136 380	135 813	-568
<b>Sum</b>		<b>870 702</b>	<b>893 734</b>	<b>23 032</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>14 892</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>878 842</i>	

<b>Total andel rentebærende verdipapirer</b>	<b>1 198 364</b>
Selskapsportefølje	42 191
Kollektivportefølje	1 156 173

Pengemarkedsfond og obligasjonsfond er verdsatt til markedspris.

## NOTE 6 – UTLÅN OG FORDRINGER

(TNOK)	2024	2023
Bankinnskudd	30 698	24 932
<b>Sum</b>	<b>30 698</b>	<b>24 932</b>
	<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>
	<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>30 698</i>
<b>Bundne midler på skattetrekkkonto</b>	<b>4 291</b>	<b>3 740</b>

## NOTE 7 – FINANSIELLE DERIVATER

(TNOK)	2024	2023
FX forward	-15 130	45 865
FX swap	0	5 880
OTC VM	15 610	-49 960
<b>Sum</b>	<b>480</b>	<b>1 785</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>480</i>	<i>1 785</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	53	1 114 615	522 082	1 636 750
Rentebærende verdipapirer	0	1 198 364	0	1 198 364
Utlån og fordringer	0	30 698	0	30 698
Finansielle derivater	0	480	0	480
<b>Sum</b>	<b>53</b>	<b>2 344 157</b>	<b>522 082</b>	<b>2 866 291</b>

## 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 definerede 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. Porteføljereporter 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 likvidetsrisiko. 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 5 % 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)	2024	2023
Fordringer knyttet til premieinntekter	43 265	21 372
Kundefordringer	5 937	0
Fordringer på forvalter	0	2 382
Andre fordringer	0	23
Mellomværende portefølje	32 418	34 787
<b>Sum</b>	<b>81 620</b>	<b>58 564</b>

## NOTE 11 – AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

(TNOK)	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	92	186
Leverandørgjeld	1 937	854
Skyldig offentlige avgifter	3 882	3 916
Gjeld til forvalter	293	334
Gjeld til andre	233	436
Mellomværende porteføljer	32 418	34 787
<b>Sum</b>	<b>38 856</b>	<b>40 513</b>

## NOTE 12 - PENSJONSFORPLIKTELSER

(TNOK)	2024	2023
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA</b>		
DBO ved periodens begynnelse	680	474
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	263	300
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	22	15
AGA av innbetaling pensjonsmidler	(8)	(3)
Aktuarielt tap/(gevinst)	340	(106)
<b>Sum avsetning for forpliktelse</b>	<b>1 297</b>	<b>680</b>
<b>Endring i pensjonsmidlene</b>		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	334	200
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7	2
Innbetaling	64	25
AGA av innbetaling pensjonsmidler	(8)	(3)
Aktuarielt (tap)/gevinst	73	111
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>470</b>	<b>334</b>
<b>Netto balanseførte (forpliktelse)/ midler inkl. aga</b>		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	(827)	(345)
<b>Balanseførte midler/(forpliktelse)</b>	<b>(827)</b>	<b>(345)</b>

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)	2024	2023
Innskutt kjernekapital	171 754	161 754
Opptjent egenkapital	214 163	201 367
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-6 912	-4 748
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>379 004</b>	<b>358 372</b>
50 % av risikoutjevningfond	0	0
50 % av bufferfond	443 446	333 576
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>443 446</b>	<b>333 576</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>822 451</b>	<b>691 948</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>148 606</b>	<b>133 998</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	553 %	516 %



Can you see the signs



Bowie Major Tom



## NOTE 14 – SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

(TNOK)	2024	2023
Innskutt egenkapital	171 754	161 754
Opptjent egenkapital	214 163	201 367
Justering i avsetninger	15 698	48 485
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>401 614</b>	<b>411 606</b>
Risikoutjevningfond	0	20 546
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>0</b>	<b>20 546</b>
Bufferfond	886 893	667 152
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-29 219	-14 543
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 259 288</b>	<b>1 064 215</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>		
Markedsrisiko	878 688	780 844
Livsforsikringsrisiko	114 841	128 418
Motpartsrisiko	8 600	8 934
Korrelasjonseffekter	-85 569	-93 279
Operasjonell risiko	17 696	15 542
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-140 138	-126 069
Samlet solvenskapitalkrav	794 117	714 390
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>714 390</b>	<b>568 091</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>465 170</b>	<b>349 825</b>
Solvenskapitaldekning	159 %	149 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>465 170</b>	<b>349 825</b>
Solvenskapitaldekning	159 %	149 %

Etter at pensjonskassen fikk innvilget søknaden om supplerende kapital i mars 2025, vil solvenskapitaldekningen øke med ytterligere ca. 10 prosentpoeng.

## NOTE 15 – KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen	2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	9,8 %	6,9 %	-3,4 %	9,7 %	7,3 %
Bokført avkastning	9,8 %	6,9 %	-3,4 %	7,2 %	3,8 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen	2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	7,2 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %	6,9 %
Bokført avkastning	7,2 %	8,5 %	7,9 %	7,2 %	6,9 %

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

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 delings-tall ved pensjonstidspunktet.

### Type pensjonsordning

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

#### 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.

### Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

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

#### 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

### 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

#### Barnepensjon

Barnepensjon utgjør 15 % av pensjonsgrunnlaget.

Bestand, antall medlemmer	Molde kommune	Molde Eiendom	Molde vann og avløp	Molde kino	Norbr IKS	Molde kommunale pensjonskasse
Antall aktive medlemmer (ekskl. uføre)	3 362	111	61	1	259	1
Antall fratruddte	7 110	94	30	0	46	0
Antall pensjonister	1 985	46	32	2	11	0
herav uførepensjonister	429	16	3	0	1	0
herav alderspensjonister	1 412	26	24	2	10	0
herav ektefellepensjonister	125	4	5	0	0	0
herav barnepensjonister	19	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>12 457</b>	<b>251</b>	<b>123</b>	<b>3</b>	<b>316</b>	<b>1</b>

## 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 5 543 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 6 814.

Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 46 628.

## 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.		3 139 442	3 139 442
Bufferfond		886 893	886 893
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		40 000	40 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>		<b>4 066 334</b>	<b>4 066 334</b>

## NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

(TNOK)	Premie-reserve	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>2 897 279</b>	<b>667 152</b>	<b>41 478</b>
<b>2. Forsikringsforpliktelser</b>			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	242 163	219 741	23
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet			40 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	242 163	219 741	40 023
<b>3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>			
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket			-41 501
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-41 501
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>3 139 442</b>	<b>886 893</b>	<b>40 000</b>

## NOTE 20 - PREMIEFOND

(TNOK)	2024	2023	2022
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>41 478</b>	<b>1 479</b>	<b>90 819</b>
Innbetalt til premie/premiefond	240 955	347 263	292 432
Overført fra andre ordninger	0	0	5 764
Belastet premie	-282 456	-347 271	-384 901
Overført til/fra premiereserve	0	0	-3 460
Garantert rente	23	7	824
Overskuddsdisponering	40 000	40 000	0
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>40 000</b>	<b>41 478</b>	<b>1 479</b>
Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	13,1 %	11,3 %	0,6 %

### Premiefond fordelt pr medlemsselskap

(TNOK)	2024	2023	2022
Molde kommune	37 178	38 401	1 171
Molde Kino AS	61	78	0
Molde Vann og Avløp KF	1 080	1 197	109
Molde Eiendom KF	1 167	1 353	181
Nordmøre og Romsdal Brann og Redning IKS	509	445	0
Molde kommunale pensjonskasse	5	4	17
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>40 000</b>	<b>41 478</b>	<b>1 479</b>

## NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

(TNOK)	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	286 861	353 027
Administrasjonspremie	17 543	15 590
<b>Sum</b>	<b>304 404</b>	<b>368 617</b>

## 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 2024 var TNOK 125.

## NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

(TNOK)	2024	2023
Alderspensjoner	93 449	87 968
Etterlattepensjoner	6 015	5 909
Uførepensjoner	17 112	16 098
Barnepensjoner	528	502
AFP	13 707	16 242
Avgitt samordning pensjoner	7 764	6 924
Mottatt samordning pensjoner	-13 731	-11 387
<b>Sum</b>	<b>124 844</b>	<b>122 257</b>

## NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

(TNOK)	2024	2023
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	9 878	9 806
Honorar administrasjon	3 791	3 599
Honorar aktuar	986	935
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	195	201
Honorar internrevisjon	68	0
Kostnader daglig leder og styrehonorar, inkl AGA	2 589	2 331
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	232	207
Andre administrative kostnader	1 071	981
<b>Sum</b>	<b>18 810</b>	<b>18 060</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	118	109
Andre administrative kostnader	0	-193
<b>Sum</b>	<b>118</b>	<b>-84</b>

## NOTE 27 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje	Hovedbransje	Delbransje
(TNOK)	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
1. Premieinntekter for egen regning	304 280	304 280
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	327 172	327 172
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 300	1 300
5. Pensjoner mv.	-124 844	-124 844
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forpliktelser	-461 927	-461 927
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-40 000	-40 000
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-18 810	-18 810
<b>10. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>-12 828</b>	<b>-12 828</b>

## 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	259 741	259 741
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	-18 054	-18 054
Administrasjonsresultat	5 226	5 226
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>246 913</b>	<b>246 913</b>
Til premiefond	-40 000	-40 000
Til/fra bufferfond	-219 741	-219 741
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>-12 828</b>	<b>-12 828</b>



Options gogogo

## NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

(TNOK)	2024	2023
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie	22 172	21 412
Reserveavsetning	-33 095	-21 994
Oppreservering ny uføretariff	0	-18 869
<b>Uførerisikoresultat</b>	<b>-10 923</b>	<b>-19 451</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie	-23 858	5 279
Netto avsetning ved hendelser	22 288	-2 289
<b>Dødsrisikoresultat</b>	<b>-1 571</b>	<b>2 990</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Risikopremie	5 643	-22 423
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	-5 409	16 639
<b>Opplevelsesrisikoresultat</b>	<b>234</b>	<b>-5 784</b>
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	330	407
Endring erstatningsavsetninger	<b>-6 000</b>	
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>-17 930</b>	<b>-21 838</b>
Reassuranse premie	-125	-116
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-125</b>	<b>-116</b>
<b>Risikoresultat</b>	<b>-18 054</b>	<b>-21 953</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	327 172	227 275
Garanterte renter reserve	-67 408	-63 828
Garanterte renter premiefond	-23	-7
Avkastning til risikoutjevningfondet	0	-1 365
<b>Renteresultat</b>	<b>259 741</b>	<b>162 074</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Premie for administrasjon og kapitalforvaltning	18 844	15 590
Frigjort administrasjonsreserve	5 192	5 069
Forsikringsrelaterte kostnader	-18 810	-18 064
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>5 226</b>	<b>2 595</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>246 913</b>	<b>142 716</b>
Premie for renterisiko	0	0
<b>Netto resultat</b>	<b>27 172</b>	<b>20 647</b>



(TNOK)	2024	2023
Disponering av tekniske resultate		
til premiefond	-40 000	-40 000
til oppreservering		0
<b>Resultat av teknisk regnskap etter disponering</b>	<b>-12 828</b>	<b>-19 353</b>
Avkastning til risikoutjevningfond	0	1 365
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>-12 828</b>	<b>-17 987</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>28 917</b>	<b>26 145</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>16 089</b>	<b>8 158</b>
Skattekostnad	-3 026	-1 135
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	<b>13 062</b>	<b>7 022</b>
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-267	217
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>12 795</b>	<b>7 239</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	0	21 917
Avkastning på risikoutjevningfond	0	-1 370
Overført fra/til egenkapital	-12 795	-27 785

## NOTE 28 - SKATT

(TNOK)	2024	2023
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnad	16 089	8 158
+/- Permanente forskjeller	-1 526	-295
+/- Verdiendringer investeringer	-2 163	-11 334
+/- endringer i forskjeller	-4 529	0
Benyttet fremførbart underskudd	-3 472	0
Korreksjon tidligere år	-193	0
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>4 206</b>	<b>-3 472</b>
Midlertidige forskjeller	138 491	133 963
Urealiserte verdier investeringer	258	285
Fremførbart underskudd	0	-3 472
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>138 749</b>	<b>130 776</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>34 687</b>	<b>32 694</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Formuesskatt	0	0

(TNOK)	2024	2023
Årets betalbare skatt	985	0
Endring utsatt skatt	1 993	1 135
Korreksjon tidligere år	48	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>3 026</b>	<b>1 135</b>

## NOTE 29 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

(TNOK)		Lønn	Andre ytelser	Pensjonspremie
Lars Larsen	Daglig leder	1 393	18	22

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 502 i 2024.

Roar Beck	Styrets leder		186	
Lars Petter Kjerstad	Nestleder		93	
Anne-Karin Sjøli	Styremedlem		74	
Kari Gagnat	Styremedlem		74	
Thorbjørn Myhre	Styremedlem		74	
<b>Sum</b>			<b>502</b>	

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

## NOTE 32 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling TNOK 240 932 fra sine medlemsselskap:

(TNOK)	2024
Molde Kommune	217 523
Molde Kino	158
Molde Vann og Avløp	6 063
Molde Eiendom	7 375
Nordmøre og Romsdal Brann og Redning IKS	9 814
Molde kommunale pensjonskasse	0

### Innbetalinger

Molde Eiendom KF	Husleie	28 747
Molde kommune	Egenkapitalinnskudd	10 000

### Utbetalinger

Molde Eiendom KF	Eiendomsdrift	516
Molde kommune	Husleie	196

DOW 17128 +183 SP500 1984 +18  
DAX 9490-19 CA6404395+40 FTSEMIB 20795+303

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
0



THE  
BIGGEST  
INVENTION

PAC MAN & PAC WOMAN SPEEDDATES

PacMan

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 2024, 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 2024 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 under 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 avvike 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 og 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 intern 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 modifierer 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 intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 12. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Molde kommunale pensjonskasse 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: 4BX06-NTCAX-P7TIGN-Z8360-Y4XN4-X585Y



The return of Elvis

## BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2024 FOR MOLDE KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2024 og tilordning av resultat fastsatt 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 2025  
Gabler Pensjonstjenester AS



Egil Heilund  
Aktuarfunksjon



Time planck



MOLDE KOMMUNALE  
PENSJONSKASSE