



MP PENSJON ÅRSRAPPORT 2025

Styret i MP Pensjon**Styret i TINE SA har oppnevnt følgende til styret:**

Kristin Muri Møller

Camilla Lannem

Hans Olav Minsås

Johann Despriée (uavhengig medlem)

Per-Erling Mikkelsen (uavhengig medlem)

1. Vararepr.: Ellen Eskedal Scavenius

2. Vararepr.: Inger Johanne Lekang Hjellseth

Konsernutvalget i TINE SA har oppnevnt følgende ansatte til styret med personlige varamedlemmer:

Siren Kristine Moss

Tor Arne Johansen

Tor-Henning Haugland

Vararepr.: Malin Øwre Hole

Vararepr.: Lars Olav Iversen

Vararepr.: Oddgeir Schei

Styret konstituerer seg selv og velger sin leder og nestleder:

Leder, Kristin Muri Møller

Nestleder, Tor Arne Johansen

INNHold

Styremedlemmer	2
Årsberetning	3
Resultatregnskap	11
Balanse	13
Kontantstrømoppstilling	15
Egenkapitaloppstilling	15
Noter til regnskapet	16
Aktuarberetning	38
Revisjonsberetning	39

ÅRSBERETNING 2025

MP PENSJON

MP Pensjon er en selveiende stiftelse som er underlagt tilsyn av Finanstilsynet og har konsesjon som konsernpensjonskasse. Virksomhet drives fra lokaler i Lakkegata 23 i Oslo.

MP Pensjon ble etablert 1.1.1945 for å forvalte pensjonsordningen for ansatte og pensjonister i det som tilsvarte TINE SA på den tiden. I dag er MP Pensjon en pensjonskasse for ansatte i TINE Gruppen og tilknyttede foretak i henhold til vedtektene. Formålet er å yte alders- og uførepensjon til medlemmene og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner, samboer og barn.

Pensjonskassen utsteder også fripoliser og tilbyr fortsettelsesforsikringer til arbeidstakere som har fratrådt sin stilling og opphørt å være medlem av en kollektiv pensjonsordning i pensjonskassen.

Pensjonsordningen er en netto ytelsesordning utover pensjonsytelser fra Folketrygden. Ordningen er åpen for nye ansatte i medlemsforetakene. Medlemsforetakene kan beslutte å endre pensjonsplanen eller lukke pensjonsordningen.

Pensjonsordningens dekninger og øvrige vilkår er fastsatt gjennom avtale mellom MP Pensjon og det enkelte medlemsforetak i tråd med gjeldene lov og forskrift.

Ved utgangen av 2025 omfattet MP Pensjon følgende medlemsforetak:

- TINE SA
- Fjordland AS
- Diplom-Is AS
- Plug-In Services AS
- Parat (tidligere NML)
- Alvdal Innkjøpslag SA
- Soknedal Innkjøpslag SA
- MP Pensjon

Det var ved utgangen av 2025 23 347 medlemmer i ordningen. Av dette var 14 318 fripoliser. Det var en økning på 33 premiebetalende medlemmer og en økning på 30 pensjonister i den kollektive ordningen. Antall fripolisehavere økte med 191. Se note 9 for detaljer.

STYRET

Styret skal sørge for en forsvarlig organisering av pensjonskassen i samsvar med gjeldende regelverk.

Styret fastsetter strategi for pensjonskassen med utgangspunkt i formålet og målsetningene til pensjonskassen. Styret har bestemt følgende målsettinger for pensjonskassen:

- Oppfylle medlemmenes pensjonsrettigheter.
- Oppnå stabilitet i sponsors løpende pensjonskostnader over tid.
- Gjennom aktiv forvaltning av pensjonskassens midler oppnå lavere pensjonskostnader for sponsor enn de ville hatt hvis de hadde tegnet tilsvarende avtale med et livsforsikringsselskap, samt bedre ytelser for medlemmene.
- Bistå med pensjonsfaglig informasjon til medlemmer og sponsor. Det er viktig både for MP Pensjon som pensjonsleverandør og TINE Gruppen som arbeidsgiver, at arbeidstakeren er godt informert om pensjonsordningen, ettersom pensjonsordningen utgjør en vesentlig del av den enkeltes arbeidsvederlag.

Strategien for pensjonskassen er utformet innenfor de rammer som settes av pensjonskassens vedtekter, forsikringsavtaler og lovverket for finansforetak generelt og for pensjonskasser spesielt.

En sentral del av styrets ansvar er risikostyring og oppfølging av den interne kontroll. Styret følger aktivt opp risikostyring og kontroll i pensjonskassen gjennom å:

- vedta strategi og øvrige styrende dokumenter
- gjennomføre kompetansehevede tiltak
- vurdere månedlige finans- og regnskapsrapporter samt statusrapporter fra daglig leder
- vurdere statusrapporter fra investeringsdirektør
- vurdere halvårlige internkontrollrapporter fra daglig leder
- vurdere rapporter fra aktuarfunksjonen, risikostyringsfunksjonen og internrevisor
- vurdere rapporter fra revisor
- gjennomføre ORA prosess og vedta ORA rapport
- behandle øvrige styresaker relatert til risikostyring beskrevet i styrets årshjul
- behandle øvrige styresaker

En viktig del av styrets arbeid er egenvurdering av risiko (ORA¹). Ved endring eller justering av strategi er egen vurderingen av risiko (ORA) et viktig fundament for styrets beslutning.

Høsten 2025 vurderte styret blant annet hvordan ulike scenarioer med markedsfall ville påvirke pensjonskassens soliditet. Konklusjonen var at pensjonskassen ville ha tilfredsstillende soliditet på kort og lang sikt, men at noen scenarioer medfører at pensjonskassen må prioritere mellom regulering og opprettholdelse av bufferfondet.

I tillegg ble det gjennomført en klimarisikoanalyse som ga pensjonskassen økt forståelse av mulige risikodrivere og utsatte sektorer i et klimarisikoperspektiv, noe som kan brukes til å styrke risikorapportering, eierskapsutøvelse og

¹ ORA – Own Risk Assessment

porteføljens langsiktige omstillingsevne. MP Pensjon vil derfor bruke analysen som et supplerende styringsverktøy, ikke et beslutningsverktøy.

På bakgrunn av denne ORA prosessen så styret behov for kun mindre endringer/justeringer i strategi og øvrige styrende dokumenter.

I 2025 prioriterte pensjonskassen arbeidet med å etterleve kravene i DORA-regelverket, som trådte i kraft 1. juli 2025. Styret deltok høsten 2025 på Pensjonskasseforeningens DORA kurs for styremedlemmer i pensjonskasser.

Gjennom året har styret behandlet flere saker knyttet til regelverket, inkludert orienteringer om planlagte og pågående tiltak for å sikre etterlevelse av regelverket.

Arbeidet videreføres i 2026 gjennom systematisk oppfølging, styrking av dokumentasjon, opplæring og videre dialog med leverandører.

Styret er av den oppfatning at pensjonskassen har en hensiktsmessig og kostnadseffektiv drift med gode forutsetninger for å kunne nå pensjonskassens målsetninger samt oppfylle alle regulatoriske krav fremover. Hensiktsmessig fordeling og oppfølging av utkontrakterte oppgaver bidrar til dette.

Styret vurderer at pensjonskassens håndtering av ESG² relaterte krav i norsk lov og forventninger i samfunnet ellers er tilfredsstillende.

Styret mener at innføringen av bufferfond, har bedret pensjonskassens evne til å nå sine målsetninger.

Styret vurderer at samarbeidsklimaet internt, med administrasjonen og øvrige interessenter er godt. Potensielle interessekonflikter anses som identifisert, vurdert og tilfredsstillende håndtert.

Styret består av åtte medlemmer hvorav fem menn og tre kvinner. To av styrets medlemmer er uavhengige medlemmer.

TINE SA utnevner tre av styrets medlemmer med vararepresentanter samt styrets uavhengige medlemmer. Pensjonsordningens medlemmer (herunder pensjonister) utnevner tre av styrets medlemmer med personlige vararepresentanter. Av varamedlemmene er tre kvinner og to menn. Styrets sammensetning tilfredsstiller de lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon.

Pensjonskassen har tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Den gjelder også for styreverv ansatte har på vegne av pensjonskassen.

Det ble avholdt fem styremøter og ett styreseminar i pensjonskassen i 2025. På møtene behandlet styret blant

annet ulike styringsdokumenter, og saker relatert til pensjonskassens finansielle utvikling. I alt ble 62 saker protokollført.

INFORMASJONSARBEID

Gjennom året har pensjonskassen lagt vekt på informasjonsarbeid ovenfor medlemmer og medlemsforetak. Det ble gjennomført besøk hos 12 lokasjoner i 2025 og samtaler med ca. 230 personer som nærmer seg pensjonsalder enten fysisk eller via digitale møter.

I tillegg er det gjennomført flere digitale møter med ulike avdelinger hos medlemsforetakene for å løfte kunnskapen om pensjon blant de ansatte.

ADMINISTRASJONEN

Det var pr 31. desember 2025 ansatt 10 personer i pensjonskassens administrasjon med til sammen 9,1 årsverk. Styret anser at arbeidsmiljøet i pensjonskassen er godt og pensjonskassens virksomhet antas ikke å påvirke det ytre miljø i negativ grad.

Åpenhetsloven stiller krav om at MP Pensjon og andre bedrifter må være mer transparente rundt hvordan virksomheten vår påvirker verden rundt oss. I denne sammenheng gjennomfører pensjonskassen årlig en risikovurdering av leverandører og investeringer.

Aktsomhetsvurderingene for 2025 er redegjort for i avsnittet «Åpenhetsloven» nedenfor. De er styrebehandlet og en nærmere redegjørelse av arbeidet er lagt ut på vår nettside.

Sykefraværet (inkludert fravær ved barns sykdom) i 2025 var 5,1 % av samlet arbeidstid mot 6,8 % i 2024. Langtidsfraværet var 3,8%. Det inntraff ikke skader eller ulykker i virksomheten.

De totale kostnadene utgjorde i 2025 0,13 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital. Dette var noe lavere enn for 2024.

HOVEDTALL FOR FORSIKRING

Premier

Sum forfalte premier i 2025 var 861 mill. kr, en reduksjon på 73 mill. kr. fra 2024. Av årets premie var 68 mill. kr innbetalt fra foretakene.

Pensjonsutbetalinger

Samlet pensjonsutbetalinger inkl. premiefritak for uføre i 2025 var 528 mill. kr. en økning på 9,1 % fra 2024.

Løpende pensjoner i pensjonskassen ble regulert med i snitt ca. 5,2 % fra 1. juni 2025. Økningen i grunnbeløpet 1.5.2025 var 4,94%. Reguleringen er i sin helhet finansiert ved bruk av midler på pensjonistenes overskuddsfond.

² ESG – Environmental, Social and Governance, Norsk oversettelse: Miljø, Sosiale forhold og Selskapsstyring

Premiereserver

Premiereserven pr. 31. desember 2025 var 15 059 mill. kr. mot 14 060 mill. kr. i 2024. Administrasjonsreserven utgjorde 6,9 % av netto premiereserve og erstatningsavsetningen utgjorde 68 mill. kr.

Reassuranse av forsikringsrisiko

For å sikre Pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir uføre som følge av hendelsen, har Pensjonskassen sikret seg gjennom en katastrofereassuranseavtale.

Risikoresultat

Pensjonskassen fikk i 2025 et samlet risikoresultat på 44 mill. kr. Det var positive resultater på alle de tre risikoområdene (opplevelse, død og uførhet). I risikoresultatet for 2025 inngår også frigjøring av bufferfond ved død og tilbakeføring av erstatningsavsetning.

Pensjonskassen har de siste tre årene hatt positive risikoresultater og styret vurderer at de etablerte premietariffer og avsetninger er fornuftige.

Risikoresultat	2025	2024
Død	9 258	-483
Opplevelse	5 279	6 966
Uførhet	8 474	18 434
Frigjøring av bufferfond ved død	15 263	0
Tilbakeføring erstatningsavsetning	5 636	5 784
Reassuransepremie	-150	-150
Totalt	43 758	30 551

Bufferfond

Regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond ble innført for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024. I bufferfondet inngår det som tidligere het tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Den ventede lovproposisjonen ble lagt frem i desember 2025 og er forventet å bli vedtatt innen kort tid slik at lovgivningen for det nye bufferfondet kan bli endelig avklart.

Disponeringen av overskuddet for 2025 er gjort basert på vår og aktuars forståelse av gjeldende lovgivning. Vi har også for 2025 lagt til grunn vår og aktuars vurdering av hvordan overskuddet fra bufferfondet skal disponeres og ikke de vurderinger som Finanstilsynet tok til orde for i sitt brev fra 27.2.2025.

Hvis vi hadde lagt Finanstilsynets vurdering til grunn ville disponeringen til pensjonistenes overskuddsfond blitt redusert med ca. 226 MNOK, mens disponeringen til premiefondet ville blitt tilsvarende høyere. Det avsatte beløp til pensjonistenes overskuddsfond er ved begge løsninger forventet å være langt høyere enn hva pensjonsreguleringen vil være sommeren 2026. Valg av løsning vil derfor for 2025/26 ikke ha en reell betydning, men valg av løsning kan i

senere år ha betydelig negativ betydning for regulering av pensjonistenes ytelser.

INVESTERINGSSTRATEGI

Pensjonskassens investeringsstrategi, med tilhørende ESG-strategi, er definert som en del av virksomhetens overordnede strategi. Disse dokumentene revideres regelmessig. Strategien er innrettet for gradvis å styrke pensjonskassens risikobærende evne. Dette innebærer at MP Pensjon over tid skal søke å oppnå minimum 3 % verdijustert avkastning utover beregningsrenten, dvs. til sammen minimum 5 %.

Pensjonskassen forvalter selv pensjonskapitalen. I hovedsak foretas det investeringer i enkeltpapirer og i liten grad fondsinvesteringer. Pensjonskassen praktiserer en aktiv investeringsstrategi med en langsiktig investeringshorisont., særlig på aksjesiden. En relativt høy andel av pensjonsmidlene er investert i Norge, men over tid skal den globale andelen økes.

MP Pensjon søker aktivt investeringer i selskap som har en bærekraftig profil. Pensjonskassen skal bidra til verdiskapning og utvikling ved å være en langsiktig eier og bidra med kapital til selskapene der det er bærekraftig. I valget mellom to investeringer og under ellers like vilkår, skal det mest bærekraftige alternativet velges.

Alle investeringer skal regelmessig og minst en gang i året vurderes om de er innenfor pensjonskassens retningslinjer for etiske investeringer. Det er foreløpig krevende å samle de nødvendige data på dette området, men nye rapporteringskrav til selskaper både i Norge og internasjonalt forventes å bedre dette i årene fremover.

MP Pensjon benytter offentlig tilgjengelige ESG-rangeringer, interne ESG-KPI'er og FNs bærekraftsmål til å vurdere selskapers påvirkning på klima og miljø, sosiale forhold og hvordan selskapsstyringen er med på å ivareta alle interessenter i og rundt ett selskap. Pensjonskassen har brukt FNs bærekraftsmål som rammeverk til en vesentlighetsanalyse og på den måten definert hvilke temaer pensjonskassens interessenter anser som viktige områder innen ESG.

De vesentlige temaene er ment som retningslinjer, ikke avgrensninger. Dette gir rom for investeringer som kan føre til kollektive miljøgevinster. I 2026 vil MP Pensjon revidere og oppdatere sin vesentlighetsanalyse.

Videre ønsker pensjonskassen særlig å bidra til verdiskapning og utvikling i norsk næringsliv, ved å være en langsiktig eier og bidra med kapital. Investeringsstrategien legger også til rette for å være involvert i utviklingsfasen til innovative selskaper med bærekraftig profil, etter en etisk og forretningsmessig vurdering.

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022 og krever at norske bedrifter har en mer transparent tilnærming til hvordan virksomheten påvirker omverden, med hensyn til menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold.

Pensjonskassen utfører aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs retningslinjer. Omfanget av arbeidet står i forhold til sannsynligheten for negative konsekvenser for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Vurderingene har bidratt til å kartlegge og vurdere faktiske og potensielle negative konsekvenser for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold som pensjonskassen har forårsaket direkte, eller bidratt til indirekte gjennom sin leverandørkjede eller investeringsportefølje.

Basert på aktsomhetsvurderingene som er gjort ser vi ingen vesentlig risiko for at egen virksomhet, våre forretningspartnere eller norske selskaper MP Pensjon har investeringer i, driver sin virksomhet på bekostning av grunnleggende menneskerettigheter eller anstendige arbeidsforhold.

Fullstendig redegjørelse for våre aktsomhetsvurderinger og arbeid knyttet til åpenhetsloven i 2025 er lagt ut på våre hjemmesider.

Offentliggjøring av Bærekraftsinformasjon (SFDR)

Lov om offentliggjøring av Bærekraftsinformasjon i finanssektoren trådte i kraft 1. januar 2023 og gjennomfører EU-direktivene offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen i norsk rett. Dette pålegger MP Pensjon å opplyse om hvordan hensyn til bærekraftsrisiko er innlemmet i risikovurderinger ved investeringer, samt opplyse om eventuell negativ bærekraftsrelatert påvirkning som følge av pensjonskassens investeringsbeslutninger.

I 2025 har pensjonskassen jobbet videre med å innlemme bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger. Til tross for stadige utfordringer knyttet til tilgjengelighet og kvalitet på selskapsspesifikk ESG-data har pensjonskassen utarbeidet en scenarioanalyse for investeringsporteføljen, med fokus på klimarisiko. Konklusjonene i dette arbeidet endrer ikke vår kapitalforvaltningstrategi, men vil bli hensyntatt i videre arbeid.

Grunnet datamangel og mange forutsetninger med stor grad av usikkerhet er det vanskelig å vurdere eventuelle negative bærekraftsrelaterte konsekvenser av investeringsbeslutningene våre. Med bakgrunn i dette, og i tråd med taksonomiforordningens artikkel 7, opplyser vi at «dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter».

Pensjonskassens ansatte har i det vesentligste fastlønn. Det foreligger i tillegg en variabel godtgjørelsesordning. Fra 2026 vil ESG-relaterte faktorer inngå som kriterium for deler av denne.

Aktivt eierskap (SRD II)

1. juli 2023 trådte loven for åpenhet om eierskap i kraft, som en del av «Endringslov til aksjelovgivningen mv.». Samme år utarbeidet MP Pensjon «Retningslinjer for aktivt eierskap» som et tillegg til ESG- og kapitalforvaltningsstrategien.

I 2025 avga MP Pensjon stemme ved 79 generalforsamlinger og 26 ekstraordinære generalforsamlinger. I 86 tilfeller stemte pensjonskassen *for* på alle saker, fullmakt ble avgitt ved 15 anledninger og i 4 tilfeller ble det avgitt stemme *mot* én eller flere av sakene. Sakene pensjonskassen stemte *mot* i 2025 handlet om styresammensetning og kompensasjon til styret og/eller ledelsen. Pensjonskassen har ikke benyttet seg av rådgivende stedfortreder.

MP Pensjon er medlem i Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer (Norsif).

EIENDELER OG AKTIVAALLOKERING

Eiendelene forvaltes i to ulike porteføljer. Kundemidlene forvaltes i kollektivporteføljen, og egenkapitalen samt gjeld/forpliktelser som ikke er forsikringsforpliktelser forvaltes i selskapsporteføljen. Risikoutjevningsfondet inngår som en del av egenkapitalen, men forvaltes i kollektivporteføljen.

MP Pensjon hadde en samlet forvaltningskapital på 35,8 milliarder. kr. ved utgangen av 2025, en oppgang gjennom året på 11,6% %. Av de totale eiendelene utgjorde kollektiv- og selskapsporteføljen hhv. 27,7 milliarder kr og 8,1 milliarder kr.

Aktivaallokeringen var ved utgangen av året i tråd med føringene i vedtatt strategi for kapitalforvaltningen.

Aksjer og andeler

Pensjonskassen har en høy andel aksjer og andeler og ved årets slutt utgjorde dette 17 355 mill. kr og 48,6 % av pensjonskassens forvaltningskapital. Andelen er omtrent den samme som for ett år siden.

Pensjonskassen har det vesentligste av sine aksjeinvesteringer i Norge med ca. 74,5 % av de totale aksjeinvesteringene. Investeringene er både børsnoterte og unoterte aksjer. Investeringer utenfor Norge gjøres i hovedsak gjennom fondsplasseringer.

Rentebærende verdipapirer

Pensjonskassens beholdning av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer har økt gjennom 2025 og utgjorde ved årets slutt 16 881 mill. kr. og 47,3 % av pensjonskassens forvaltningskapital.

Eiendom

Pensjonskassen har investert i eiendom via datterselskapet Norbygate 1 AS, hvor Lakkegata 23 er eneste eiendom. Eiendommen blir årlig verdivurdert og selskapet hadde en markedsverdi pr. 31. desember 2025 på 981 mill. kr.

KAPITALAVKASTNING

Kollektivporteføljen (kundemidlene) fikk i 2025 en kapitalavkastning på 12,8 % (18,4 % i 2024).

Selskapsporteføljen (egenkapitalen) fikk i 2025 en kapitalavkastning på 16,8 % (15,4 % i 2024).

ØKONOMISKE UTSIKTER

Aksjemarkedene var ved inngangen til 2025 generelt høyt priset. Vurderingen var at den største risikoen lå i hvorvidt selskapene ville klare å innfri markedets inntjeningsforventninger. I en situasjon der vi anså det som mer sannsynlig at inflasjon og renter ville falle enn stige, vurderte vi aksjer som en attraktiv aktivaklasse. På tross av høy prising og betydelig geopolitisk usikkerhet, valgte vi derfor uendret strategi også gjennom 2025.

2025 ble samlet sett et sterkt år i det lokale og globale kapitalmarkedet. Verdensindeksen MSCI steg om lag 17 % målt i lokal valuta, mens hovedindeksen på Oslo Børs endte opp rundt 18 %. Hensyntatt en kronestyrking på om lag 12 % mot USD gjennom året, var utviklingen i det norske aksjemarkedet svært sterk. I 2024 kommenterte vi at rundt halvparten av oppgangen i den norske aksjeindeksen på 9 % kunne tilskrives den kraftige kursoppgangen i Kongsberg Gruppen ASA. I 2025 var samme selskap opp rundt 3 %, mens Equinor ASA falt om lag 6 %. Oppgangen i 2025 skyldtes i hovedsak en svært sterk utvikling i finanssektoren, som steg med over 30 %.

Utviklingen i rente- og obligasjonsmarkedene var preget av et moderat fall i de korte rentene og fortsatt lave kredittspreader. Inflasjonsforventningene fortsatte å avta noe, og sentralbankene gjennomførte flere rentekutt i løpet av året, om enn samlet sett noe færre enn forventet. Uten effektene av økte tollsatser ville inflasjonen sannsynligvis ligget svært nær inflasjonsmålene i de fleste land.

Europa står overfor et betydelig lånebehov knyttet til forsvar og infrastruktur. Nederlandske pensjonskasser har tidligere vært store kjøpere av lange renter i Europa, men en pensjonsreform mot innskuddspensjon har bidratt til en markant reduksjon i etterspørselen etter lange obligasjoner. Økt tilbud av langsiktig gjeld, kombinert med lavere etterspørsel, har blant annet bidratt til at renten på tyske 30-årige statsobligasjoner økte med om lag 40–50 basispunkter i 2025, til rundt 3,5 %.

Rentekurven i USA har i flere år indikert resesjonsfrykt, men normaliserte seg i 2025 og reflekterer nå mer balanserte forventninger til makroøkonomisk utvikling. Den økonomiske utviklingen de siste årene kan tyde på at økonomien samlet sett er noe mindre konjunkturfølsom enn tidligere. Dette kan blant annet forklares med at selskapsinntjeningen i større grad er service- og abonnementsbasert, kontantstrømmene mer forutsigbare og kostnadsstrukturene mer fleksible. I tillegg har de største selskapene over tid blitt betydelig mer finansielt solide. Dette eliminerer ikke periodiske

nedgangskonjunkturer, men bidrar til å heve terskelen for finansielt stress i kapitalmarkedene.

Ved inngangen til 2025 sto kapitalmarkedene overfor en rekke betydelige usikkerhetsfaktorer. Det har sannsynligvis vært positivt for markedsutviklingen at få helt nye risikofaktorer har materialisert seg gjennom året. Videre synes effektene av amerikansk tollpolitikk å ha vært mindre negative enn fryktet. Samtidig har fortsatt stort fokus på kunstig intelligens, og betydelige investeringer innen dette området, bidratt til et vedvarende positivt investeringssentiment.

Den økonomiske veksten var samlet sett svak gjennom 2025. I Norge ble veksten noe lavere enn forventet, som følge av fortsatt høyt rentenivå og høy prisvekst. I Europa var veksten bedre enn fryktet, men svak utvikling i flere industrisektorer trakk den samlede økonomiske aktiviteten ned. I USA ble veksten sterkere enn forventet og bidro til et fortsatt stramt arbeidsmarked. I Kina ble veksten lavere enn ventet, preget av svak privat etterspørsel og fortsatt fall i eiendomsprisene.

Geopolitisk usikkerhet knyttet til krigs- og handelskonflikter fikk stor oppmerksomhet gjennom året. Økt usikkerhet rundt amerikansk handelspolitikk og bruk av tollsatser bidro periodevis til høy volatilitet, særlig i markeder og sektorer med stor eksporteksponering. Samtidig fortsatte krigen i Ukraina og konflikten i Midtøsten å prege risikobildet. Markedene viste imidlertid en relativt høy evne til å absorbere geopolitisk uro.

I råvaremarkedene var bildet mer sammensatt. Til tross for geopolitisk usikkerhet falt oljeprisen med om lag 20 % gjennom 2025, noe som reflekterer en situasjon med relativt godt tilbuds-bilde globalt. Økt geopolitisk usikkerhet og etterspørsel etter sikring mot USD, statsgjeld og depotbanker var viktige drivere bak den kraftige oppgangen i gullprisen, som steg rundt 65 % gjennom året.

Aksjeutviklingen globalt var også preget av betydelige regionale forskjeller. Markeder med høy eksponering mot kunstig intelligens, halvledere og forsvarsrelaterte næringer utviklet seg særlig sterkt, mens markeder og sektorer mer utsatt for handelsrestriksjoner, svak konsumetterspørsel eller strukturelle utfordringer hadde svakere utvikling.

Aksjene i MSCI verdensindeksen handles nå til om lag 20 ganger forventet inntjening neste år, opp fra rundt 18 ved inngangen til 2025. For S&P500 i USA er tilsvarende P/E-nivå rundt 24. Det norske markedet er priset betydelig lavere, med om lag 14 ganger forventet inntjening for 2026 og et pris/bok-forhold på rundt 2.

Det forventes samlet sett moderat global økonomisk vekst i 2026. USA ventes å vokse rundt trend, Europa og Norge noe under historisk snitt, mens Kina fortsetter en gradvis strukturell nedbremsing. Det overordnede bildet er dermed et globalt konjunkturbilde uten kraftig oppsving, men heller ikke et bredt tilbakeslag.

Ved inngangen til 2026 er det likevel mange forhold å bekymre seg for. Det kan ikke utelukkes at markedet har for høye forventninger til de positive effektene av kunstig intelligens på den økonomiske utviklingen. Selv om økt bruk av kunstig intelligens kan bidra til høyere produktivitet og lavere inflasjon, kan det også skape betydelige strukturelle utfordringer i arbeidsmarkedet. Høy verdsettelse basert på optimistiske inntjeningsforventninger, kombinert med høy belåningsgrad hos mange investorer, gjør markedet sårbart for skuffelser. Økt geopolitisk usikkerhet og videre de-globalisering kan svekke veksten samtidig som renter og risikopremier presses opp. Store budsjettunderskudd og høy statsgjeld i mange større økonomier, kombinert med fortsatt høyt rentenivå, øker også risikoen for markedsmessige korreksjoner.

Disse risikofaktorene er imidlertid i stor grad kjente og antas i noen grad å være reflektert i markedsprisingen. For å oppnå avkastning utover risikofri rente må man ta risiko, og det sentrale spørsmålet er om man i 2026 får tilstrekkelig betalt for å ta aksje- og/eller kredittrisiko. Til tross for de mange risikofaktorene fremstår konsensusforventningene til økonomisk vekst som realistiske, og bør kunne understøtte fortsatt positiv inntjeningsutvikling i selskapene. Selv om inflasjons- og renteutviklingen fortsatt er usikker, vurderer vi det som mer sannsynlig at de korte rentene i de viktige internasjonale markedene heller skal falle enn stige. Vi er mer usikre på renteutviklingen i Norge. Aksjer fremstår etter vår vurdering fortsatt som en attraktiv aktivaklasse samtidig som dagens prising tilsier at man bør ha moderate avkastningsforventninger fremover.

God og diversifisert risikospredning vil fortsatt stå helt sentralt i vår forvaltning. Vi vurderer at vi med vår likvide aksje- og renteportefølje, er godt rustet til å håndtere betydelige markedssvingninger og eventuelle større korreksjoner.

ESG

Etter flere år med innføring av mange nye ESG-reguleringer, har 2025 handlet om praktisk etterlevelse og rapportering. Flere selskaper erfarte at rapporteringskravene var mer ressurskrevende enn først antatt, og det har derfor vært økt fokus på forholdsmessighet, forenkling og harmonisering av krav på tvers av regelverk. Parallelt med forenklingsarbeidet har EU også jobbet med videreutvikling og oppfølging av regelverk som CSDDD, SFDR og 'ESG Ratings Regulation'.

Kapitalmarkedene har i større grad etterspurt dokumenterbare resultater og tydeligere kobling mellom bærekraft og risiko/avkastning, fremfor generelle ambisjoner. Samtidig har økt oppmerksomhet rundt metodiske begrensninger og usikkerhet i ESG-rangeringer og tredjepartsdata styrket behovet for interne vurderinger og kvalitative analyser. Dette har bidratt til en mer systematisk bruk av kunstig intelligens for å håndtere kompleksiteten i ESG-data. Parallelt med denne utviklingen har flere sektorer (bl.a. energi, forsvar og kraftkrevende industri) i økende grad vektlagt forsyningssikkerhet og konkurransekraft, noe som indikerer at geopolitisk uro og handelskonflikter påvirker tempoet i den grønne omstillingen.

Overordnet har ESG-begrepet fått mindre plass i den offentlige debatten, særlig i USA der motstand mot ESG og klimapolitikk har vedvart. Samtidig har utviklingen i kapitalmarkedene vært preget av konsolidering og integrering i ordinær risikostyring. 2025 fremstår dermed som et år drevet av praktisk gjennomføring og kost/nytte-vurderinger, fremfor av nye visjoner og høylytt retorikk.

SOLIDITET

Egenkapital og solvensmargin

MP Pensjon har god soliditet. Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen en egenkapitalandel på 23 % og en solvensmargin på 1 229 %.

Forenklet solvenskapitalkrav

Pensjonskasser er underlagt kapitalkrav. Kravet er en forenklet versjon av Solvens II-regelverket som gjelder for forsikringsforetak. Kravet innebærer blant annet at pensjonskassen må ha nok egenkapital til at den med god margin vil kunne dekke potensielle tap fra alle deler av virksomheten.

Beregninger pr. 31. desember 2025 viser at MP Pensjon har en solvenskapitaldekningsgrad på 215 % (uten overgangsregelen), noe som tilsvarer et overskudd av ansvarlig kapital på 10 043 mill. kr.

Bufferkapital

For å sikre at pensjonskassens målsetninger oppnås, er det avgjørende at pensjonskassen har tilstrekkelige buffere til å kunne forvalte midlene på en optimal måte og møte sine forsikringsforpliktelser. Oppbygging av bufferkapital har historisk vært avgjørende for å kunne håndtere negative effekter fra kapitalforvaltningen og behov for styrking av premiereservene (forsikringsforpliktelsene). Slik vil det også være i framtiden. Pensjonskassen vil derfor også framover legge vekt på å sikre sin soliditet gjennom aktiv bygging av bufferkapital. De mest sentrale elementene er:

- Egenkapital
- Risikoutjevsningsfond
- Bufferfond

Ved utgangen av 2025 utgjorde bufferkapitalen 125% av premiereserven mot 117% ved utgangen av 2024.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Pensjonskassens retningslinjer for risikostyring og internkontroll er vedtatt av styret. Daglig leder er ansvarlig for å etablere en forsvarlig risikostyring og internkontroll på basis av retningslinjer fastsatt av styret.

Kontroll og styring av risiko er en forutsetning for verdiskaping og lønnsomhet. Dette innebærer at pensjonskassen må identifisere, vurdere og styre risikofaktorene knyttet til både forsikrings- og kapitalforvaltningssiden, herunder ESG risiko. Det gjennomføres årlig dokumentasjon og bekreftelse av pensjonskassens interne kontrolltiltak. Dokumentasjonen fremlegges for styret sammen med forslag til forbedringstiltak.

Finansiell risiko

Ved plasseringer i eiendeler som aksjer og eiendom, er risikoen for verdifall høy. Aksjer og eiendom kan imidlertid ut fra langsiktig hensyn gi sikkerhet for at kjøpekraften av de investerte eiendelene blir opprettholdt. Pensjonskassen reduserer risiko ved å spre investeringene i ulike aktivaklasser, samt diversifisere innenfor de ulike typene av eiendeler. Pensjonskassen søker dessuten eiendeler som antas å ha liten eller negativ samvariasjon. I praksis betyr dette å spre investeringene på ulike sektorer, geografiske områder, rentedurasjon og valutaer som påvirkes ulikt av forandringer i økonomiske faktorer.

Styret fastsetter hvilke aktivaklasser som er aktuelle å investere i og rammer for disse. Investeringsbegrensningene vurderes regelmessig med bakgrunn i analyser samt forventet avkastning og risiko i alle aktuelle aktivaklasser.

Pensjonskassen har et naturlig hjemmemarked i Norge. Her skal også størsteparten av aksjeinvesteringene gjøres. For globale aksjer skal det primært investeres i børsnoterte verdipapirer eller fond som er likvide og tilfører en annen type risikoeksponering for porteføljen.

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 4,1 % av forvaltningskapitalen investert i eiendom og OPS (offentlig/privat samarbeid) prosjekter. Den klart største enkelteksponeringen er bygget i Lakkegata 23 som er eid av pensjonskassens datterselskap Nordbygt 1 AS, hvor det vesentligste av arealet er leiet ut på lengre leiekontrakter.

En del av investeringsstrategien er å investere en liten andel av forvaltningskapitalen i tidligfaseselskaper og unoterte selskaper. Slike selskap innebærer naturlig høyere risiko enn børsnoterte selskap som følge av kapitalbehov, ansettelsesforhold med nøkkelpersonell, informasjonsasymmetri mellom selskap og investor, samt andre aspekter, herunder operasjonell risiko. Pensjonskassen har et høyt kapitalkrav i denne aktivaklassen og en langsiktig horisont på investeringene.

På overordnet nivå vil solvenskapitalkravet (SKD), uten bruk av overgangsregelen, og intern risikomodell være sentrale i risikostyringen av pensjonskassen. For å sikre at pensjonskassen følger risikoen er det utarbeidet terskelverdier i form av nivå på SKD og nivå på den interne risikoanalysen. Når nivået når angitte terskelverdier iverksettes pensjonskassens beredskapsplan for solvenskapitaldekning.

I forbindelse med pensjonskassens ORA (egenvurdering av risiko) utarbeides det ulike markedsfallscenarier med tilhørende effekt på solvenskapitaldekningen. Scenariene viste blant annet at selv med betydelige fall i aksjeverdier og tap av hele bufferfondet, ville pensjonskassen ha en SKD som med god margin er over det regulatoriske kravet.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen er lav. Det er utarbeidet rammer for nødvendig beholdning av likvide midler.

ESG risiko

I 2025 startet MP Pensjon arbeidet med å etablere en intern ESG-rangering for nye og eksisterende investeringer. Dette vil

tilrettelegge for en mer strukturert vurdering av selskapers håndtering av ESG-faktorer, samtidig som den bidrar til å dokumentere kapitalforvaltningens beslutninger. Pensjonskassen har også jobbet videre med den interne porteføljeanalysen som tar for seg selskapers eksterne rangering med hensyn til ESG-risiko. Resultatene fra analysen indikerer medium til lav ESG-risiko i aksjeporteføljen.

Deler av arbeidet med ESG-risiko i 2025 omhandlet en klimarisikoanalyse som stresstester pensjonskassens portefølje i to ulike klimascenarier ved å estimere selskapers fremtidige verditap basert på effekten av overgangsrisiko og fysisk risiko. Analysen har gitt økt forståelse av mulige risikodrivere og utsatte sektorer i et klimarisikoperspektiv.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger og/eller økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at faktisk utvikling i dødelighet og uførhet avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier og avsetninger.

Forsikringsrisiko kan deles inn i risiko for langt liv (opplevelsesrisiko), uføre- og dødelighetsrisiko, ofte kalt biometrisk risiko. I tillegg kommer avgangsrisiko.

Økt levealder er en sentral risiko i tjenstepensjonsproduktet som MP leverer, men resultatene fra denne risikoen er positive og har styrket seg de siste årene. I ORA gjennomgangen høsten 2025 ble pensjonskassens risiko knyttet til økt levealder vurdert. Ved den anledning konkluderte styret med at dynamikken som er innarbeidet i K 2013 (som pensjonskassens tariffer bygger på) tar høyde for økt levealder i befolkningen, men i noe mindre grad enn det som ligger til grunn i SSBs framskrivning. Når de innarbeidede bufferne i tariffen hensyntas, anser styret allikevel dagens avsetninger til å være tilfredsstillende. Hvis det på tross av dette skulle bli behov for å styrke reservene, gir dagens risikoutjevnsfond god dekning.

INTERNREVISJON

Internrevisor gjennomfører uavhengig kontroll med pensjonskassen gjennom ulike prosjekter.

I 2025 ble det gjennomført ett internrevisjonsprosjekt knyttet til DORA regelverket.

RESULTAT

Resultatregnskapet er delt i «Teknisk regnskap» som omfatter inntekter og kostnader knyttet til forsikringsdriften og «Ikke-teknisk regnskap» som omfatter øvrige inntekter og kostnader.

Teknisk resultat

MP Pensjon oppnådde et teknisk resultat før disponering på 3 009 mill. kr. i 2025 mot 3 755 mill. kr. i 2024.

Disponering av teknisk resultat (tall i hele 1.000 kroner)	2025	2024
Overskudd tilført premiefond	395 598	436 808
Overskudd tilført fond for regulering av pensjoner	614 217	664 783
Overskudd tilført fond for regulering av uførepensjoner	12 033	12 484
Overført til erstatningsavsetninger	8 370	11 042
Overskudd tilført fripolisene	451 276	255 216
Midler tilordnet forsikringskontraktene	1 481 495	1 380 334
Til bufferfond	1 319 890	2 233 691
Avkastning og andel risikoresultat til RUF	40 764	44 746
Til egenkapital	166 837	96 697
Sum teknisk resultat	207 601	141 443
Resultat av teknisk regnskap (før disponering)	3 008 987	3 755 467

Ikke-teknisk resultat

MP Pensjon oppnådde i 2025 ett ikke-teknisk resultat på 1 110 mill. kr. og ett totalresultat etter skatt og andre resultatkomponenter på 1 217 mill. kr. Totalresultat er disponert på følgende måte:

Disponering av totalresultat (tall i hele 1.000 kroner)	2025	2024
Overføres til risikoutjevningsfond	40 764	44 746
Overføres til annen opptjent egenkapital	1 176 415	887 393
Totalresultat etter skatt og andre inntekter og kostnader (tilføres egenkapitalen)	1 217 179	932 139

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm var -223 mill. kr i 2025. Operasjonelle aktiviteter ga -561 mill. kr, mens investeringsaktiviteter ga en positiv kontantstrøm på 338 mill. kr.

FORTSATT DRIFT

Pensjonskassens virksomhet baserer seg på etablert konsesjon, og pensjonskassen oppfyller de kapitalkrav som kreves. Styret bekrefter at grunnlaget for fortsatt drift er til stede, og regnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en tilfredsstillende beskrivelse av pensjonskassens stilling ved årsskiftet. Styret bekrefter videre at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lover og forskrifter, og at dette gir et retttidig bilde av pensjonskassens økonomiske stilling pr. 31. desember 2025.

Oslo, 18. mars 2026

Styret i MP Pensjon og daglig leder

Kristin Muri Møller
Styreleder

Tor Arne Johansen
Nestleder

Hans Olav Minsås

Tor-Henning Haugland

Johann Despriée

Camilla Lannem

Siren Kristine Moss

Per-Erling Mikkelsen

Jørn Spakrud
Daglig leder

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer

MP Pensjon		Konsern		Morselskap		
RESULTATREGNSKAP (i tusen kroner)		2025	2024	2025	2024	Note
TEKNISK REGNSKAP						
1.	Premieinntekter					
1.1	Forfalte premier, brutto	860 919	934 051	860 919	934 051	3
1.2	Avgitt gjenforsikringspremie	-150	-150	-150	-150	
	Sum premieinntekter for egen regning	860 769	933 901	860 769	933 901	
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen					
2.1	Inntekter fra invest. i datterforetak, tilk. foretak og felleskontr. foretak			76 100	95 909	16
2.2	Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 193 757	1 084 268	1 193 757	1 084 268	4
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	76 100	95 909			16
2.4	Verdiendringer investeringer	513 609	1 443 746	513 609	1 443 746	
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	1 413 698	1 334 187	1 413 698	1 334 187	5
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 197 164	3 958 111	3 197 164	3 958 111	
5.	Pensjoner mv.					
5.1	Utbetalte pensjoner	527 981	483 796	527 981	483 796	
	Sum pensjoner	527 981	483 796	527 981	483 796	6
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser					
6.1	Endring i premiereserve	538 864	614 592	538 864	614 592	
6.2	Endring i bufferfond	1 246 045	2 221 947	1 246 045	2 221 947	
6.5	Endring premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv	21 039	15 063	21 039	15 063	
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	1 805 948	2 851 603	1 805 948	2 851 603	8
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser					
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	1 459 472	1 367 398	1 459 472	1 367 398	
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	22 023	12 935	22 023	12 935	
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	1 481 495	1 380 334	1 481 495	1 380 334	8
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader					
9.1	Forvaltningskostnader	18 115	18 431	18 115	18 431	
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	16 793	16 405	16 793	16 405	
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	34 908	34 836	34 908	34 836	10
11.	Resultat av teknisk regnskap	207 601	141 443	207 601	141 443	7

MP Pensjon		Konsern		Morselskap		
RESULTATREGNSKAP (i tusen kroner)		2025	2024	2025	2024	Note
IKKE-TEKNISK REGNSKAP						
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen					
12.2	Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	321 757	276 256	321 757	276 256	4
12.4	Verdiendringer investeringer	556 466	522 951	556 466	522 951	
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	240 131	93 157	240 131	93 157	5
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	1 118 354	892 364	1 118 354	892 364	
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen					
14.1	Forvaltningskostnader	4 778	5 213	4 778	5 213	
14.2	Andre kostnader	3 682	4 162	3 682	4 162	
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	8 460	9 375	8 460	9 375	10
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	1 109 893	882 989	1 109 893	882 989	
16.	Resultat før skattekostnad	1 317 494	1 024 433	1 317 494	1 024 433	
17.	Skattekostnad	101 351	88 311	101 351	88 311	24
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader	1 216 144	936 121	1 216 144	936 121	
19.	Andre inntekter og kostnader					
	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte					
19.1.2	pensjonsordninger	1 380	-5 310	1 380	-5 310	12
19.1.5	Skatt på andre inntekter og kostnader	-345	1 327	-345	1 327	24
	Andre inntekter og kostnader	1 035	-3 982	1 035	-3 982	
20.	TOTALRESULTAT	1 217 179	932 139	1 217 179	932 139	

MP Pensjon		Konsern		Morselskap	
BALANSE (i tusen kroner)		2025	2024	2025	2024 Note
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN					
2. Investeringer					
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost				
2.3.2	Utlån og fordringer	-	-	-	18
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3 513 582	2 742 258	3 513 582	13
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	4 155 514	3 797 236	4 155 514	14,21
2.4.4	Finansielle derivater	-	-	-	20
2.4.5	Andre finansielle eiendeler	320 423	241 795	320 423	
	Sum investeringer	7 989 520	6 781 289	7 989 520	6 781 289
3. Fordringer					
3.2	Andre fordringer	1 421	1 156	1 421	1 156
	Sum fordringer	1 421	1 156	1 421	1 156
4. Andre eiendeler					
4.1	Anlegg og utstyr	188	185	188	19
4.2	Kasse, bank	20 053	17 824	20 053	23
4.3	Eiendeler ved skatt	30 975	38 267	30 975	24
4.4	Pensjonsmidler	15 000	13 000	15 000	12
	Sum andre eiendeler	66 216	69 275	66 216	69 275
	SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN	8 057 157	6 851 720	8 057 157	6 851 720
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN					
6. Investeringer i kollektivporteføljen					
6.1.1	Investeringseiendommer	961 000	930 800		16
6.2.1	Aksjer og andeler i datterforetak, tilk. foretak og felleskontr. foretak			980 879	16
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost				
6.3.2	Utlån og fordringer	245 128	263 570	245 128	18,21
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 065 255	12 892 612	14 065 255	15
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	12 199 379	10 554 728	12 199 379	17,21
6.4.4	Finansielle derivater	1 156	0	1 156	20
6.4.5	Andre finansielle eiendeler	4 893	6 431	1 274	2 094
6.4.7	Kasse, bank	222 361	535 637	204 966	509 372
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	27 699 172	25 183 778	27 698 036	25 181 194
	SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN	27 699 172	25 183 778	27 698 036	25 181 194
	SUM EIENDELER	35 756 329	32 035 498	35 755 193	32 032 915

MP Pensjon		Konsern		Morselskap	
BALANSE (i tusen kroner)		2025	2024	2025	2024 Note
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE					
11	Opptjent egenkapital				
11.1	Risikoutjevningfond	258 958	218 194	258 958	218 194
11.2	Annen opptjent egenkapital	7 861 597	6 685 182	7 861 597	6 685 182
	Sum opptjent egenkapital	8 120 555	6 903 376	8 120 555	6 903 376
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
13.1	Premiereserve mv	15 058 878	14 060 367	15 058 878	14 060 367
13.2	Bufferfond	10 769 791	9 523 745	10 769 791	9 523 745
13.5	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv	1 608 662	1 348 167	1 608 662	1 348 167
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser	27 437 331	24 932 280	27 437 331	24 932 280 8
15.	Avsetninger for forpliktelser				
15.1	Pensjonsforpliktelser og lignende	79 535	76 974	79 535	76 974 12
15.2	Forpliktelser ved skatt	95 610	72 610	95 610	72 610 24
	Sum avsetninger for forpliktelser	175 145	149 584	175 145	149 584
16.	Forpliktelser				
16.1	Finansielle derivater	-	30 720	-	30 720 20
16.3	Andre forpliktelser	23 299	19 538	22 163	16 955
	Sum forpliktelser	23 299	50 258	22 163	47 675
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	35 756 329	32 035 498	35 755 193	32 032 915

Oslo, 18. mars 2026

Styret i MP Pensjon og daglig leder

Kristin Muri Møller
StyrelederTor Arne Johansen
Nestleder

Hans Olav Minsås

Tor-Henning Haugland

Johann Despriée

Camilla Lannem

Siren Kristine Moss

Per-Erling Mikkelsen

Jørn Spakrud
Daglig leder

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	KONSERN	KONSERN	MOR	MOR
Beløp i 1.000 kroner	2025	2024	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Innbetalte premie og premiefond	66 440	130 378	66 440	130 378
Utbetalte pensjoner	-517 095	-474 888	-517 095	-474 888
Årets kostnader, inkl. reassuranse	-40 224	-38 032	-40 224	-38 032
Endringer i debitorer / kreditorer	-174	-3 540	557	122
Inn- / utbetaling av skatter	-70 861	-91 447	-70 861	-91 447
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-561 914	-477 528	-561 183	-473 866
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Netto finansinntekter	3 219 621	3 027 123	3 227 760	3 017 726
Endring i opptjente renter	-16 001	-28 542	-16 001	-28 542
Investerings i driftsmidler	-156	-170	-156	-38
Netto investert i derivater	0	1 769	0	1 769
Netto investert i aksjer og aksjefond	-768 789	-520 748	-768 789	-520 748
Netto investert i obligasjoner og rentefond	-2 109 689	-1 498 535	-2 109 689	-1 498 535
Netto investert i utlån og pantelån	4 565	-21 664	4 565	-21 664
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	329 551	959 233	337 690	949 968
Netto kontantstrøm for perioden	-232 363	481 705	-223 493	476 102
Likviditetsbeholdning 01.01.	794 827	313 122	768 562	292 460
Likviditetsbeholdning 31.12.	562 464	794 827	545 069	768 562

Oppstilling over endring egenkapital (Morselskap og konsern)

Endring egenkapital. Tall i hele tusen.

	Annen opptjent egenkapital	Risikoutjevsningsfond	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	5 797 789	173 449	5 971 238
Effekt av endring i regnskapsprinsipper			
Resultat før andre inntekter og kostnader	936 121		
Resultat andre inntekter og kostnader	-3 982		-3 982
Overføring mellom fond	-44 746	44 746	
Egenkapital 31.12.2024	6 685 182	218 195	6 903 376
Effekt av endring i regnskapsprinsipper			
Resultat før andre inntekter og kostnader	1 216 144		
Resultat andre inntekter og kostnader	1 035		1 035
Overføring mellom fond	-40 764	40 764	
Egenkapital 31.12.2025	7 861 597	258 958	8 120 555

NOTER

- 1 Regnskapsprinsipper
- 2 Risiko og risikostyring
- 3 Forfalte premier
- 4 Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler
- 5 Realisert gevinst og tap på investeringer
- 6 Utbetalte erstatninger. Pensjonsutbetalinger
- 7 Bransjeanalyse
- 8 Forsikringsmessige forpliktelser
- 9 Medlemsbestand
- 10 Forvaltningskostnader
- 11 Ytelser til styret, ledende ansatte og øvrige ansatte
- 12 Pensjoner egne ansatte
- 13 Selskapsporteføljen. Aksjer og andeler
- 14 Selskapsporteføljen. Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi
- 15 Kollektivporteføljen. Aksjer og andeler
- 16 Kollektivporteføljen. Aksjer i datterselskap
- 17 Kollektivporteføljen. Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi
- 18 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost
- 19 Anlegg og utstyr
- 20 Finansielle derivater
- 21 Valutaeksponering
- 22 Virkelig verdi hierarki
- 23 Konto for skattetrekk
- 24 Skatt
- 25 Kapitalavkastning i prosent

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for MP Pensjon og MP Pensjon Konsern er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. På områder som ikke er regulert ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3 benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. årsregnskapsforskriften § 3-1.

AKTUAR OG REVISOR

Pensjonskassens aktuarfunksjon ivaretas av Lumera AS som også er pensjonskassens utøvende aktuar.

Pensjonskassens eksterne revisor er EY AS.

MORSELSKAP

Valutaomregning

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte valutakurser på balansedagen.

Premieinntekter

Forfalte premier, brutto, inntektsføres med de beløp som forfaller i året.

Utbetalte pensjoner

Utbetalte pensjoner består av årets brutto utbetalte pensjoner. Avsetning for ikke ferdigbehandlede eller ikke utbetalte pensjoner, IBNR, ivaretas ved ekstra avsetninger til premiereserven.

Netto inntekter fra investeringer

Netto inntekter fra investeringer inkluderer både direkte-avkastning, realiserte gevinster og tap, og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter på investeringer i selskapsporteføljen inngår i ikke-teknisk regnskap, mens netto inntekter på investeringer i kollektivporteføljen presenteres som del av det tekniske regnskapet.

Ved salg av aksjer, aksje- og obligasjonsfond følges FIFO-prinsippet ved gevinst/tap beregning, mens "gjennomsnitts"-prinsippet benyttes ved salg av obligasjoner. Realiserte gevinster og tap ved salg av derivater beregnes som forskjellen på derivatets utøvelsesverdi og kostpris ved anskaffelse.

Finansielle investeringer

Finansielle investeringer innregnes i balansen når pensjonskassen blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Alminnelig kjøp og salg av finansielle investeringer er regnskapsført på transaksjonsdagen. Finansielle eiendeler fraregnes når den kontraktsmessige retten til kontantstrømmene fra eiendelen utløper, eller når foretaket overfører eiendelen i en transaksjon hvor all, eller tilnærmet all risiko og fortjenestemulighet knyttet til eiendelen overføres. International Financial Reporting

Standards (IFRS) 9 inneholder tre verdsettelseskategorier for finansielle eiendeler:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader (OCI)
- Virkelig verdi med resultatføring over resultatet

Verdsettelse til amortisert kost gjelder bare for finansielle eiendeler som er renteinstrumenter og som innehas i en virksomhetsmodell der formålet er å holde finansielle eiendeler for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer. Dersom renteinstrumentene innehas i en virksomhetsmodell hvor formålet både er (1) å holde til forfall og (2) å selge eiendelen, krever IFRS 9 at den verdsettes til virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader (OCI), se imidlertid punkt 3.3.3. Finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller kriteriene nevnt ovenfor (nr. 1 og 2), skal verdsettes til virkelig verdi med resultatføring over resultatet (nr. 3). Det er adgang for pensjonsforetak til å velge amortisert kost som verdsettelsesprinsipp også for finansielle eiendeler som er renteinstrumenter som innehas i en virksomhetsmodell hvor formålet både er (1) å holde til forfall og (2) å selge eiendelen, jf. årsregnskapsforskriften § 3-3 andre punktum. Pensjonskassen benytter seg av denne adgangen.

MP Pensjon klassifiserer sine finansielle investeringer i balansen etter følgende kategorier:

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost:

- Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:

- Aksjer og andeler
- Rentebærende verdipapirer
- Finansielle derivater
- Aksjer og andeler i datterselskap

Se under for beskrivelse av vurderingsmetoder for de ulike kategoriene.

Overskudd på avkastningsresultatet

Avkastningsresultat overført til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og premiereserve (fripoliser) resultatføres under posten post 8.1 "Overskudd på avkastningsresultatet".

Inndeling av forvaltningskapitalen

Eiendeler som knytter seg til forvaltning av midler tilhørende forsikringsmessige forpliktelser tillagt verdien av risikoutjevningfondet, presenteres som eiendeler i kollektivporteføljen. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer selskapets egenkapital og annen gjeld enn forsikringsforpliktelser. Risikoutjevningfondet er klassifisert som egenkapital i balansen, men forvaltes i kollektivporteføljen i henhold til regler i Forsikringsvirksomhetsloven.

Utlån og fordringer målt til amortisert kost

Finansielle eiendeler måles 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.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler målt til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes-metode og er gjenstand for tapsavsetning. Gevinst og tap føres i resultatet når eiendelen er fraregnet, modifisert eller nedskrevet.

Aksjer og andeler

Kategorien «Aksjer og andeler» måles til virkelig verdi og består av investeringer i aksjer, aksjefond, egenkapitalbevis og OPS-aksjer. Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler fastsettes som sluttkurs siste handledag i henhold til Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. For øvrige aksjer og andeler fastsettes disse til virkelig verdi som beste estimat ved bruk av verdifastsettelsesteknikker basert på tilgjengelig og relevant informasjon.

Rentebærende verdipapirer

Kategorien «Rentebærende verdipapirer» måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av obligasjoner og rentefond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For papirer hvor det ikke foreligger omsetningskurs fastsettes virkelig verdi som beste estimat ved bruk av verdifastsettelsesteknikker basert på tilgjengelig og relevant informasjon.

Finansielle derivater

Kategorien «Finansielle derivater» måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og inkluderer aksje-, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivater fastsettes til observerbare markedsverdier dersom disse er tilgjengelig i et likvid marked. Dersom den virkelige verdien ikke kan observeres direkte, beregnes virkelig verdier på grunnlag av underliggende markedspriser ved hjelp av matematiske modeller som er allment aksepterte for prising av slike instrumenter.

Aksjer og andeler i datterselskap

Investeringer i datterselskap bokføres etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investeringen til anskaffelseskost. Kostpris som overstiger ervervet andel av bokført egenkapital balanseføres som merverdi og avskrives i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid. Merverdier inngår i balanseført verdi av aksjer i datterselskap.

Inntekter fra investeringer i datterforetak består av andel av resultat etter skatt i datterselskapet med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdier, samt gevinst og tap ved realisasjon av andel.

Bruk av estimer

Ledelsen har brukt estimer og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

Anlegg og utstyr

Anlegg og utstyr balanseføres og avskrives med en prosentsats som reflekterer forventet levetid. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Pensjonsmidler/Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Pensjonsforpliktelser beregnes på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og nivået på grunnbeløpet i folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang og uføretariff. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler.

Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene, blir løpende resultatført. Arbeidsgiveravgift og finansskatt inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises som en del av balanseført forpliktelse.

Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene

Risikoresultat overført til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og premiereserve (fripoliser) resultatføres under post 8.2 "Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene".

Premiereserven

Premiereserven beregnes som den forsikringstekniske nåverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregningstidspunktet. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse og er basert på lineær opptjening for alle medlemsforetakene. Reservene er beregnet av pensjonskassens aktuar. Premiereserven inkluderer administrasjonsreserve som skal dekke kostnader knyttet til fullt betalte forsikringer (fripoliser og løpende pensjoner). Premiereserven inneholder også avsetninger for forventede erstatningsutbetalinger for forsikringstilfeller som ved regnskapsårets utgang ikke er meldt til eller ferdigbehandlet av pensjonskassen.

Bufferfond

Bufferfondet består av tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, som fra 1. januar 2024 er slått sammen til ett fond. Bufferfondet er etablert for å sikre stabilitet og robusthet i pensjonskassens økonomi. Fondet kan benyttes til å dekke negative avkastningsresultater og sikre regulering av pensjonsytelser. All lovgivning på området var ikke endelig avklart da regnskapet ble laget. Pensjonskassens vurderinger er lagt til grunn der lovgivningen ikke er endelig avklart. Se også note 7.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier fra medlemsforetakene, tilført garantert rente og tilførte overskuddsmidler. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Fond for regulering av pensjoner består av:

Pensjonistenes overskuddsfond
Reguleringsfond for uførepensjon

Pensjonistenes overskuddsfond:

Pensjonistenes overskuddsfond er fond for overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling. Midler tilført fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til alderspensjon under utbetaling. Alle pensjoner skal gis samme prosentvise tillegg og skal som hovedregel ikke overstige den prosentvise økningen i folketrygdens grunnbeløp i året.

Reguleringsfond for uførepensjon:

Etter overgang til ny uførepensjon er det innført et eget fond for regulering av pensjoner for uførepensjonister – Reguleringsfond for uførepensjon. Midler tilført fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til uførepensjon og barnetillegg til uførepensjon. Oppreguleringen i ett år skal ikke overstige den prosentvise økningen i folketrygdens grunnbeløp i året. Er det midler igjen på fondet etter reguleringen er utført, skal det stå igjen på fondet og kan brukes i år hvor avkastningen ikke er tilstrekkelig.

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 inngår som en del av egenkapitalen og er inkludert som en del av den ansvarlige kapitalen ved beregning av solvenskapitaldekningen.

Skatt

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som livsforsikringsselskaper. Teknisk resultat uten justeringer er grunnlag for beskatning av pensjonsvirksomheten. Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt,

endring i utsatt skatt og formuesskatt. Pensjonskassen ilegges pt. 0,3% formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Utsatt skattefordel innregnes i det omfanget man forventer at man kan benytte seg av fremtidige skattemessige resultater. I denne vurderingen legges sannsynligheten for forventede fremtidige skattemessige resultater til grunn.

Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for aksjeinvesteringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på aksjeinvesteringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS er i utgangspunktet skattefrie for selskapsporteføljen, men 3% av disse utbytterne skal behandles som skattepliktig inntekt. Utbytter fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Porteføljene kan belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske aksjeselskaper.

KONSERNREGNSKAP

Konsernregnskapet presenterer samlet økonomisk stilling, resultat og kontantstrømmer for morselskapet, MP Pensjon og datterselskap. Datterselskap omfatter de selskapene hvor MP Pensjon direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse foreligger når MP Pensjon eier mer enn 50 % av den stemmeberettigede kapital.

Konsolideringsprinsipper

Ved konsolidering av datterselskaper benyttes oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelen og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balansepostene i henhold til virkelig verdi.

Datterselskapets offisielle selskapsregnskap utarbeides i henhold til NGAAP, men omarbeides i henhold til regnskapsprinsipper benyttes av MP Pensjon ved konsolidering. Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytter mellom konsernselskaper samt andre konserninterne transaksjoner er eliminert i konsernregnskapet.

Investerings eiendommer

Investerings eiendom består av eiendommer som er anskaffet for verdistigning på kapital, opptjening av leieinntekter eller begge deler. Investerings-eiendommer måles til virkelig verdi. Virkelig verdi tilsvarer antatte markedsverdier, uten fradrag for transaksjons-kostnader ved et eventuelt salg. Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden det oppstår.

Netto driftsinntekt fra eiendom består av leieinntekter og driftskostnader knyttet til eiendommene, samt virkelig verdiregulering.

NOTE 2 Risikoer og risikostyring

Pensjonskassen er eksponert for ulike typer risiko; som markeds-, kreditt-, forsikrings-, likviditets- og operasjonell risiko.

MP Pensjon har gjennom 2025 gjennomført kvartalsvise risikoanalyser ved å beregne tapspotensial og ansvarlig kapital basert på metodikken for beregning av det forenklede solvenskapitalkravet for pensjonskasser (SKD), jf. forskrift om pensjonsforetak kapittel 4 og forskrift om utfyllende regler til det forenklede solvenskapitalkravet for pensjonskasser. Det er også beregnet solvensmarginkrav jf. forskrift om pensjonsforetak kapittel 3. I tillegg er det gjennomført interne risikoanalyser basert på SKD med egne forutsetninger tilpasset pensjonskassens risikoprofil.

SOLVENSKAPITALDEKNING

Pensjonskassen har en god solvenssituasjon med SKD på 215% ved utgangen av året, ned 14% poeng fra 31.12.2024. Nedgangen skyldes årsoppgjørdisposisjoner og aksjestress på høye nivåer.

Samlet kapitalkrav	2025	2024
Markedsrisiko	9 984	8 154
Livsforsikringsrisiko	464	435
Helseforsikringsrisiko		
Motpartsrisiko	16	23
Operasjonell risiko	121	110
Justering for utsatt skatt**	-1 535	-1 258
Diversifisering*	-350	-332
Sum kapitalkrav	8 700	7 131

*Diversifisering er fradrag i samlet tapspotensiale basert på korrelasjonen mellom de ulike typer risiko.

**Justering utsatt skatt er justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt.

Ansvarlig kapital	2025	2024
Kapital i kapitalgruppe 1	7 738	6 592
Kapital i kapitalgruppe 2	259	218
Kapital i kapitalgruppe 3		
Bufferfond	10 770	9 523
Korreksjon beste estimat	72	70
Korreksjon effekt av overgangsregel	-96	-94
Samlet ansvarlig kapital*	18 743	16 308

*Ansvarlig kapital uten overgangsregelen.

Solvenskapitaldekning	2025	2024
Sum kapitalkrav	8 700	7 131
Samlet ansvarlig kapital	18 743	16 402
Solvenskapitaldekning u/overgangsregelen	215 %	229 %

SOLVENSMARGIN

Solvensmarginkapitalen og solvensmarginkravet per 31.12.2025 fremkommer som følger (mill. kr):

Solvensmarginkapital og solvensmarginkrav	2025	2024
Annen opptjent egenkapital	7 862	6 685
Fradrags for ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner mv.	-2 535	-2 375
Netto ansvarlig kapital	5 326	4 309
Bufferfond (50%)	5 385	4 761
Risikoutjevningfond (50 %)	130	109
Solvensmarginkapital	10 841	9 180
Solvensmarginkrav	882	805
Solvensmarginprosent	1 229 %	1 139 %

ORA

Pensjonskassen utarbeider årlig en rapport med egenvurdering av risiko (ORA). I rapporten fra høsten 2025 vurderte pensjonskassen blant annet hvordan generelt markedsfall ville påvirke pensjonskassens soliditet. Konklusjonen var at pensjonskassen ville ha tilfredsstillende soliditet på kort og lang sikt, men at noen scenarier medfører at pensjonskassen må prioritere mellom regulering og opprettholdelse av bufferfondet.

I tillegg ble det gjennomført en klimarisikoanalyse som ga pensjonskassen økt forståelse av mulige risikodrivere og utsatte sektorer i et klimarisikoperspektiv, noe som kan brukes til å styrke risikorapportering, eierskapsutøvelse og porteføljens langsiktige omstillingsevne. MP Pensjon vil derfor bruke analysen som et supplerende styringsverktøy, ikke et beslutningsverktøy.

Resultatene av risikoanalysene er hensyntatt i pensjonskassens investeringsstrategi som definerer både lovpålagte og selvpålagte plasseringsrammer.

MARKEDSRISIKO

MP Pensjon investerer pensjonsmidlene hovedsakelig i finansielle instrumenter og fast eiendom. Markedsrisiko er risiko for tap som følge av endringer i markedspriser i ulike aktiva og omfatter rente-, aksje-, eiendoms-, valuta-, kredittmargin- og konsentrasjonsrisiko. Utviklingen i norske og internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for resultatene til MP Pensjon. Markedsrisiko er i hovedsak knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene.

Styret fastsetter retningslinjer for markedsrisiko gjennom investeringsstrategien som nærmere definerer risikovilje og relevante risikorammer. Risikorammene for markedsrisiko er definert gjennom strategiske og taktiske rammer for de ulike aktivaklasser.

Beregning av tapspotensiale

Tapspotensiale for ulike risikoer er beregnet etter forskrift om utfyllende regler til det forenklede solvenskapitalkravet for pensjonskasser.

Renterisiko

Renterisiko defineres som verdifall i eiendeler og verdiøkning i forpliktelser som følge av endringer i rentenivå. MP Pensjon er i hovedsak eksponert for renterisiko i rentepapirer og i forsikringsmessige avsetninger. Pensjonskassen styrer renterisikoen gjennom durasjonsramme i renteporteføljen og lav garantert rente på forpliktelsene. Rentefølsomheten (durasjonen) i renteporteføljen og forpliktelsen er hhv. ca. 3 år og ca. 16,3 år. Obligasjonene med fast rente har rentefølsomhet på ca. 5 år. Styret vurderer nivået på rentefølsomheten som tilfredsstillende.

Aksjerisiko

Aksjerisiko defineres som verdifall som følge av reduserte aksjekurser og er den mest dominerende markedsrisiko i MP Pensjon. Aksjerisiko styres gjennom fastsatte rammer for eksponering, samt gjennom diversifisering.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er knyttet til verdinedskrivning av eiendom, tap av leieinntekter eller eierkostnader. MP Pensjon er eksponert mot eiendomsrisiko ved investeringen i Lakkegata 23 i Oslo. I tillegg har pensjonskassen investeringer i eiendomsaksjer og rentebærende verdipapirer utstedt av eiendomsselskaper. Styret vurderer at investeringen bidrar til positive diversifiseringseffekter på eiendelssiden.

Valutarisiko

Valutarisiko defineres som verdiendring som følge av endring i valutakurser. Pensjonskassen er eksponert mot valutarisiko ved investeringer i finansielle verdipapirer som er denominert i annen valuta enn norske kroner, hovedsakelig rentepapirer og aksjer. Valutarisiko i aksjeporteføljen er usikret, mens valutarisiko i renteporteføljen skal ikke overstige 20%.

Pensjonskassen vurderer for løpende behovet for å valutasikre hele eller deler av obligasjonsporteføljen. Vurderingen vil være basert på markedsforhold, nivået på bufferkapital og andre faktorer som er relevant for risikobilde

Kredittmarginrisiko

Kredittmarginrisiko defineres som endring i markedsverdi på rentepapirer som følge av endring i kredittmarginer (kredittverdighet). Spesifiserte endringer i kredittmarginer basert på ratingklasser benyttes som grunnlag for beregningen. Kredittmarginrisiko styres gjennom diversifisering og rammer.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er definert som risiko for tap som følge av manglende diversifisering i investeringene. MP Pensjon er eksponert for verdiendring i aksjer og obligasjoner som følge av vesentlig konsentrasjon mot enkeltmotparter.

Tapspotensialet for markedsrisiko i risikoanalysen pr. 31. desember 2025 fordeler seg mellom risikotypene som følger (mill. kr.):

Type markedsrisiko	Tapspotensiale	Prosent
Renterisiko (opp)	1 128	11 %
Aksjerisiko	8 187	82 %
Eiendomsrisiko	245	2 %
Valutarisiko	1 895	19 %
Kredittmarginrisiko	1 060	11 %
Konsentrasjonsrisiko	503	5 %
Diversifisering*	-3 036	-30 %
Sum	9 984	100 %

FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger og/eller økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at faktisk utvikling i dødelighet og uførhet avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier og avsetninger.

Forsikringsrisiko kan deles inn i risiko for langt liv (opplevelsesrisiko), uføre- og dødelighetsrisiko, ofte kalt biometrisk risiko. I tillegg kommer avgangsrisiko.

Forsikringsrisikoen innenfor kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatene med eventuelle påfølgende endringer i premietariffene. Risikoutjevningfondet dimensjoneres for å dekke eventuelle negative risikoresultater.

I tillegg har pensjonskassen tegnet en reassuranseavtale for å kunne dekke en eventuell katastrofehendelse med flere dødsfall og uføre. Reassuransens kapasitet er 200 mill. kr. og pensjonskassens egenregning er 15 mill. kr. For 2026 er Lloyds reassurandør (langsiktig rating AA- S&P).

Dødelighetsrisiko

Risiko for at faktiske utbetalinger og avsetninger til etterlatte ved dødsfall avviker fra det som er forutsatt i dødelighets-tariffen.

Opplevelsesrisiko

Risiko for at pensjon utbetales i lengere tidsrom en forutsatt i tariffen. Opplevelsesrisiko er den dominerende biometriske forsikringsrisikoen i MP Pensjon.

Uførerisiko

Risiko for at de faktiske avsetninger ved uføretilfeller avviker fra det som er forutsatt i uføretariffen. De faktiske avsetningene ved uføretilfeller avhenger av underliggende forhold og kan derfor variere over tid.

Avgangsrisiko

Avgangsrisiko er risikoen for at medlemsforetak og/eller enkeltmedlemmer velger å flytte pensjonsordningen ut av pensjonskassen.

Tapspotensialet for forsikringsrisiko i risikoanalysen per 31. desember 2025 fordeler seg mellom risikotypene som følger (mill. kr.):

Type forsikringsrisiko	Tapspotensiale	Prosent
Dødelighetsrisiko	78	17 %
Opplevelsesrisiko	281	61 %
Uførhetsrisiko	20	4 %
Avgangsrisiko	310	67 %
Diversifisering**	-225	- 48 %
Sum	464	100 %

MOTPARTSRISIKO

Motparts risiko er knyttet til risiko for tap som følge av at motparter ikke kan gjøre opp for seg innen avtalt tid og i henhold til avtaler, og at mottatte sikkerheter ikke dekker utestående krav.

Tapspotensialet for motpartsrisiko i risikoanalysen per 31. desember 2025 (mill. kr.):

Type risiko	Tapspotensiale
Motpartsrisiko	16

NOTE 3 Forfalte premier

Tall i hele tusen.

Premieelement	2025	2024
Terminpremie	328 516	306 714
Regulering av pensjoner	289 609	266 306
Vederlag for renterisiko	20 179	17 094
Fortjenesteelement for risiko	4 371	4 273
Forvaltningspremie	3 297	2 924
Administrasjonspremie	2 998	2 658
Engangspremie ved lønnsendringer, samt diverse reguleringer	211 950	334 082
Sum forfalt premie	860 919	934 051

Aktive medlemmer betaler et tilskudd på 2 % av lønn inntil 12G.

NOTE 4 Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler

Tall i hele tusen.

	2025		2024	
	Kollektiv	Selskap	Kollektiv	Selskap
Renteinntekter	769 147	197 262	711 572	189 004
Aksjeutbytte	421 502	124 182	369 036	85 959
Andre finansinntekter	3 108	313	3 661	1 292
SUM	1 193 757	321 757	1 084 268	276 256

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er knyttet til risiko for tap som følge av utilstrekkelighet eller svikt i foretakets interne prosesser og systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko søkes redusert gjennom tydelige rutiner, klare ansvarsbeskrivelser og dokumenterte fullmakter. I tillegg kommer internrevisjonens uavhengige kontroll gjennom styrevedtatte revisjonsplaner.

Tapspotensialet for operasjonell risiko i risikoanalysen per 31. desember 2025 (mill. kr.):

Type risiko	Tapspotensiale
Operasjonell risiko	121

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsforpliktelser til MP Pensjon er knyttet til utbetaling av pensjonsytelser og øvrige utbetalinger i forbindelse med den daglige drift. Pensjonskassen er egenkapitalfinansiert og har ikke innlån. Pensjonskassen har tilgjengelig likviditet på bankkonti og verdipapirinvesteringer som er lett omsettelige i verdipapirmarkedet.

Likviditetsrisiko måles ikke i solvenskapitaldekningen. Styret vurderer at likviditetsrisikoen er lav og har fastsatt en likviditetsstrategi for pensjonskassen.

NOTE 5 Realisert gevinst og tap på investeringer

Tall i hele tusen.

	2025		2024	
	Kollektiv	Selskap	Kollektiv	Selskap
Obligasjoner	89 588	-22 389	62 377	-56 986
Aksjer	1 262 494	263 134	1 253 232	150 549
Derivater	67 544		12 170	812
Utlån	-6 347		-864	
Øvrig	419	-614	7 273	-1 217
SUM	1 413 698	240 131	1 334 187	93 157

Av realisert gevinst på aksjer i selskapsporteføljen ligger det en potensiell tilbakebetalingsklausul som tilsvarer 35 MNOK knyttet til garantier ved salget.

NOTE 6 Utbetalte erstatninger. Pensjonsutbetalinger

Tall i hele tusen.

Kollektive avtaler	2025	2024
Alderspensjon	276 439	260 759
Etterlattepensjon	51 341	48 768
Uførepensjon	7 130	5 783
Barnepensjon	1 551	1 457
Premiefritak	10 887	8 908
Sum	347 348	325 675
Fripoliser	2025	2024
Alderspensjon	112 808	96 906
Etterlattepensjon	11 625	9 986
Uførepensjon	55 652	50 762
Barnepensjon	548	467
Sum	180 633	158 121
Sum Kollektive avtaler og Fripoliser	527 981	483 796

MP Pensjon administrerer også driftspensjonsordninger for TINE SA og datterselskaper. Utbetaling av slike driftspensjoner refunderes fortløpende fra det aktuelle selskap. Driftspensjoner inngår ikke i oppstillingen over.

NOTE 7 Bransjeanalyse

Tall i hele tusen.

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransjer.

I følgende tabell vises sammenhengen mellom sum resultatelementer og teknisk resultat i resultatoppstillingen.

	2025			2024		
	Hovedbransje Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Delbransje Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg	Fripoliser	Hovedbransje Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Delbransje Foretakspensjon sordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	860 769	860 806	-37	933 901	933 938	-37
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 197 164	2 053 433	1 143 731	3 958 111	2 554 969	1 403 142
5. Pensjoner mv	527 981	347 348	180 633	483 796	325 675	158 121
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 805 948	1 313 754	492 194	2 851 603	1 949 602	902 001
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene-kontraktsfaste forpliktelser	1 481 495	1 030 219	451 276	1 380 334	1 121 025	259 308
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	34 908	22 136	12 772	34 836	22 031	12 805
11. Sum teknisk resultat	207 601	200 783	6 818	141 443	70 573	70 870

Resultatoppstilling	2025			2024		
	Hovedbransje	Delbransje		Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Foretaks-pensjons-ordninger uten investeringsvalg	Fripoliser	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Foretakspensjons-ordninger uten investeringsvalg	Fri-poliser
Avkastningsresultat	2 928 261	1 875 689	1 052 571	3 694 733	2 388 210	1 306 523
Dekning fra premie og reserve	47 326	31 901	15 425	43 653	29 694	13 959
Faktiske driftskostnader	-34 908	-22 136	-12 772	-34 836	-22 031	-12 805
Administrasjonsresultat	12 418	9 765	2 653	8 817	7 663	1 154
Resultat død	9 258	4 533	4 725	-483	-4 317	3 834
Resultat opplevelse	5 279	11 802	-6 523	6 966	5 317	1 648
Resultat uføre	8 474	4 433	4 041	18 434	9 699	8 735
Tilbakeført erstatningsavsetning	5 636	3 499	2 137	5 784	4 200	1 584
Frigjort bufferfond ved død	15 263		15 263			
Reassuransepremie	-150	-113	-37	-150	-113	-37
Risikoresultat	43 758	24 153	19 605	30 551	14 786	15 764
Sum resultatelementer	2 984 437	1 909 608	1 074 829	3 734 101	2 410 659	1 323 441
Vederlag for rentegaranti	20 179	20 179		17 094	17 094	
Fortjenesteelement for risiko	4 371	4 371		4 273	4 273	
Overført til fond for regulering av pensjoner	-614 217	-614 217		-664 783	-664 783	
Overført til fond for regulering av uføre pensjoner	-12 033	-12 033		-12 484	-12 484	
Overført til fripoliser	-451 276		-451 276	-255 216		-255 216
Overført til erstatningsavsetninger	-8 370	-4 700	-3 670	-11 042	-6 950	-4092
Overført til bufferfond	-1 319 890	-825 214	-494 676	-2 233 691	-1 240 428	-993 263
Overført til premiefond	-395 598	-395 598		-436 808	-436 808	
Sum teknisk resultat	207 601	78 725	128 876	141 443	70 573	70 870

Bufferfond

Regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond ble innført for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024. I bufferfondet inngår det som tidligere het tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Det ble i desember 2025 lagt frem en lovproposisjon basert på høringsrunden som ble gjennomført i 2024. Det er forventet at Stortinget vil vedta justert lovgivning på dette området våren 2026.

Disponeringen av overskuddet for 2025 er basert på vår og aktuars forståelse av gjeldende lovgivning. Den 27.2.2025 mottok alle livselskaper og pensjonskasser et brev fra Finanstilsynet hvor de har en annen vurdering av hvordan deler av overskuddet fra bufferfondet skal disponeres. Vi forventer at dette vil bli avklart i forbindelse med det pågående lovarbeidet rundt innføring av bufferfond for garanterte pensjonsordninger i privat sektor.

Hvis vi hadde lagt Finanstilsynets vurdering til grunn ville disponeringen til pensjonistenes overskuddsfond blitt redusert med ca. 226 MNOK, mens disponeringen til premiefondet ville blitt tilsvarende høyere. Det avsatte beløp til pensjonistenes overskuddsfond er ved begge løsninger forventet å være høyere enn hva pensjonsreguleringen vil være sommeren 2026. Valg av løsning vil derfor for 2025/26 ikke ha en reell betydning, men valg av løsning kan i senere år ha betydelig negativ betydning for regulering av pensjonistenes ytelser.

NOTE 8 Forsikringsmessige forpliktelser

Tall i hele tusen.

Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

2025	Premiereserve*	Bufferfond	Premie-fond	Regulerings-fond for uførepensjon	Pensjonistenes overskuddsfond
1. Inngående balanse	14 060 367	9 523 745	668 504	14 880	664 783
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	538 864	1 246 045	16 737	177	4 125
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	445 266		392 641	11 942	609 623
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	14 381		2 957	91	4 594
Sum resultatført endringer i forsikringsforpliktelser	998 510	1 246 045	412 335	12 210	618 343
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføring mellom fond			384 705	276	-384 981
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetak			-492 783	-5 682	-283 927
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			-108 078	-5 406	-668 908
4. Utgående balanse	15 058 878	10 769 791	972 761	21 684	614 218

* Erstatningsavsetninger, kr. 68,2 mill. (65,5 mill. pr. 31.12.2024) inngår som en del av premiereserven i balansen.

Bevegelsene på premiefondet er oppført i følgende tabell:

Premiefond	2025	2024	2023
IB 01.01.	668 504	614 295	579 431
Forfalt premie trukket av premiefond	-560 423	-658 837	-393 507
Tilført ved innbetaling	67 640	132 380	132 049
Fra/til andre fond	384 705	131 299	2 036
Frigjort ved fratredelse	8 654	7 348	47 122
Tilført garanterte renter	8 083	5 210	5 373
Resultat disponering	395 598	436 808	241 791
UB 31.12.	972 761	668 504	614 295

Premiefondet utgjør pr 31.12.25 252% av ordinær premie for kommende år.

Fordeling forsikringsmessige forpliktelser.

Hovedbransje: Delbransje:	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring			
	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser	Ufordelt	Sum
Premiereserve	9 206 161	5 784 517		14 990 678
Erstatningsavsetninger			68 199	68 199
Bufferfond	6 619 588	4 150 203		10 769 791
Risikoutjevsningsfond			258 958	258 958
Premiefond	972 761			972 761
Pensjonistenes overskuddsfond	614 217			614 217
Reguleringsfond for uførepensjon	21 684			21 684
Sum pr 31.12	17 434 411	9 934 720	327 157	27 696 289

Sensitivitet ved uførhet og dødelighet

Tall i hele tusen.

Tabellen viser effekten på premiereserve (mill. kr.) ved reduksjon i dødelighet på 10%, og ved en øking i uførehypighet på 15%.

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	341
Uførhet	+15 %	24

Beregningsrenten (grunnlagsrenten)

Pensjonskassen har en gjennomsnittlig beregningsrente på 1,86 %, herav 1,82 % for kollektive kontrakter og 1,94 % for fripoliser. Beregningsrenten for ny opptjening (kollektive kontrakter) ble redusert til 1,5 % fra 1.1.2021.

Forsikringstariffer

Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag for kollektiv pensjonsforsikring (K2013).

Uføretariffen er basert på erfaringer i MP Pensjon. Uføretariffen ble sist endret i 2016.

Administrasjonstariffen ble oppdatert 01.01.2023.

NOTE 9 Medlemsbestand

Medlemsforetak	2025		2024	
	Aktive	Pensjonister	Aktive	Pensjonister
MP Pensjon	10	5	10	5
Alvdal Innkjøpslag SA	11	1	10	1
Diplom-Is AS	377	330	442	313
Fjordland AS	73	17	72	15
Parat	2	5	3	4
Plug-In Service	55	5	55	3
Soknedal Innkjøpslag SA		4		4
TINE SA	4 547	3 587	4 450	3 579
Sum kollektive kontrakter	5 075	3 954	5 042	3 924
Fripoliser	9 517	4 801	9 509	4 618
Totalt	14 592	8 755	14 551	8 542

Pensjonistene er fordelt med 6 038 alders-, 1 383 ektefelle/samboer, 1 251 uføre- og 83 barnepensjonister.

Pensjonsdekning	Pensjonsytelse
Alderspensjon	16 % av sluttlønn inntil 6G og 44 % av sluttlønn mellom 6G og 12G.
Uførepensjon	Er lik 3% av pensjonsgrunnlaget inntil 12 x grunnbeløpet (G) + tillegg på 66% av pensjonsgrunnlaget mellom 6G og 12G + tillegg på 25% av G, begrenset til 6% av pensjonsgrunnlag. Barnetillegg pr barn som kan utgjøre inntil 4% av medlemmets lønnsgrunnlag opptil 6G, men ikke overstige 12% av medlemmets lønnsgrunnlag opptil 6G. Barnetillegg gjelder til barnet fyller 18 år. Eventuell uførepensjon fra fripolise eller oppsatte rettigheter fra offentlig tjenestepensjon skal føre til fradrag. Uførepensjonen har ikke opptjening av fripolise.
Ektefelle- og samboerpensjon	55 % av beregnet alderspensjon.
Barnepensjon	50 % av beregnet alderspensjon for yngste barn og 25 % av beregnet alderspensjon for øvrige barn under 21 år. Samlet barnepensjon deles likt mellom barna.

NOTE 10 Forvaltningskostnader

Tall i hele tusen.

Forvaltnings- og driftskostnader	2025	2024
Personalkostnader egne ansatte, se spesifikasjon note 11	27 786	28 368
Kontorkostnader inkl avskrivninger	4 863	5 082
Revisjonshonorar ekstern revisor	574	508
Revisjonshonorar intern revisor	255	171
Honorar aktuar	1 457	1 394
Kurtasjekostnader	925	1 582
Andre kostnader	7 508	7 106
Sum forvaltnings- og driftskostnader	43 368	44 211
Andel forvaltningskostnader teknisk regnskap	18 115	18 431
Andel forvaltningskostnader ikke-teknisk regnskap	4 778	5 213
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	16 793	16 405
Andel driftskostnader ikke-teknisk regnskap	3 682	4 162

Revisjon

Honorar for lovpålagt revisjon for 2025 til EY AS er kr. 526 875. I tillegg kr. 47 174 i bistand. Oppgitt beløp er inkludert merverdiavgift.

NOTE 11 Ytelser til styret, ledende ansatte og øvrige ansatte

Tall i hele tusen.

I 2025 var det ansatt 10 personer i til sammen 9,1 årsverk.

Personalkostnader egne ansatte	2025	2024
Totale lønnskostnader	17 690	16 189
Arbeidsgiveravgift og finansskatt (totalt)	3 436	3 589
Pensjonskostnader (netto)	6 385	8 067
Andre ytelser	275	524
Sum personalkostnader egne ansatte	27 786	28 368

Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme god styring og kontroll med pensjonskassens risiko, og ikke oppfordre til å ta for høy risiko. Daglig leder har anledning til å utbetale variabel lønn. Samlet utbetaling av variabel lønn til den enkelte utover halvannen månedslønn pr. år skal godkjennes av styret i pensjonskassen. Daglig leder mottar ikke variabel avlønning.

Det ble i 2025 utbetalt til sammen kr. 1 999 000 i variabel avlønning til ansatte i tråd med pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelse.

Utbetalte styrehonorarer omfatter perioden 01.06.2024 – 31.05.2025. Styrehonorarene fastsettes av styret i TINE SA. Det er ingen avtaler om særskilte vederlag ved evt. fratredelse fra styrevervet innenfor eller ved slutten av en periode. Hverken styrets medlemmer eller ansatte i pensjonskassen hadde i 2025 låneengasjement i MP Pensjon.

Lønn og godtgjørelser til daglig leder, øvrige ledende ansatte og styremedlemmer kommer frem i tabellen nedenfor.

Lønn og godtgjørelser til daglig leder, øvrige ledende ansatte og styremedlemmer (i hele kroner) *		2025
Jørn Spakrud	Daglig leder	2 983 158
Nils Erling Ødegaard	Investeringsdirektør	5 374 069
Kristin Muri Møller	Styreleder	0
Tor Arne Johannsen	Nestleder	0
Johann Desprie	Styremedlem	90 000
Camilla Lannem	Styremedlem	0
Tor-Henning Haugland	Styremedlem	0
Siren Kristine Moss	Styremedlem	0
Hans Olav Minsås	Styremedlem	0
Per Erling Mikkelsen	Styremedlem	90 000

*Pensjonskostnader til daglig leder og øvrige ledende ansatte inngår ikke i tabellen.

Daglig leder har i tillegg til ordinær tjenstepensjon, en driftspensjon på 66% av lønn over 12G med krav til 30 års opptjeningsstid. Hvis MP Pensjon ønsker å avslutte ansettelsesforholdet, ytes 6 måneders etterlønn i tillegg til lønn i oppsigelsestiden som også er 6 måneder.

Investeringsdirektør har en pensjonsavtale gjeldende fra 67 år. Avtalen innebærer at han vil motta en samlet pensjon tilsvarende 66 % av ordinær sluttlønn inkludert ytelser fra Folketrygden og tidligere arbeidsforhold. Investeringsdirektør startet utbetaling av sin pensjonsavtale 01.04.2025, dette er inkludert i samlet godtgjørelse i tabellen over/neste side.

Pensjonskostnadene knyttet til daglig leder og investeringsdirektør er i 2025 beregnet til kr. 1 733 808.

Se nærmere beskrivelse av pensjonsordningen i note 12.

NOTE 12 Pensjoner egne ansatte

Tall i hele tusen.

Sikret pensjonsordning

MP Pensjon er pliktig til å ha tjenstepensjon for sine ansatte som tilfredsstiller lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Selskapet har kollektiv pensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon. Ordningen oppfyller kravene for obligatorisk tjenstepensjon. Den kollektive pensjonsordningen er ytelsesbasert og inkluderer alderspensjon, uførepensjoner og etterlattepensjoner. Pensjonsordningen gir rett til definerte framtidige ytelser, avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. Den kollektive ordningen omfatter 15 personer hvorav 10 er yrkesaktive pr 31.12.2025.

Usikrede pensjonsordninger

MP Pensjon har usikrede pensjonsordninger. Dette er driftspensjonsordninger som omfatter ansatte med lønn over 12 G. I tillegg har de ansatte avtalefestet pensjon (AFP). Dagens AFP-ordning er en ytelsesbasert flerforetaksordning hvor det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for å muliggjøre innregning av forpliktelse i årsregnskapet.

Pensjonskostnader	Sikret	Usikret	2025	2024
Årets pensjonsopptjening	2 114	1 722	3 836	5 112
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1 344	2 090	3 434	3 583
Pensjonskostnad (brutto)	3 459	3 812	7 270	8 695
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1 792		-1 792	-2 033
Resultatført planendring				
Administrasjonskostnader	41		41	61
Pensjonskostnad (netto) før arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 707	3 812	5 519	6 723
Periodisert arbeidsgiveravgift og finansskatt	229	728	957	1 411
Premie AFP			168	193
2% pensjonsbidrag fra ansatte			-259	-261
Pensjonskostnad (netto) etter arbeidsgiveravgift	1 937	4 540	6 385	8 067
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-2 507	1 128	-1 380	5 310

Pensjonsforpliktelse (-)/midler (+)	Sikret	Usikret	2025	2024
Totalt pensjonsmidler er beregnet til	66 970		66 970	54 308
Pensjonskassens pensjonsforpliktelser er beregnet til	-51 970	-66 780	-118 750	-105 937
Arbeidsgiveravgift og finansskatt		-12 755	-12 755	-12 344
Balanseført pensjonsforpliktelser (-) / midler (+)	15 000	-79 535	-64 535	-63 974

Ved beregning av pensjonsforpliktelsene er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Økonomiske forutsetninger	2025	2024
Diskonteringsrente	4,00 %	3,30 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	3,30 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,00 %	3,50 %
Årlig forventet regulering av pensjoner	3,75 %	3,25 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	3,25 %
Sats arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %

NOTE 13 Selskapsporteføljen. Aksjer og andeler

Tall i hele tusen.

Selskap	Kostpris	Markedsverdi
Academedia AB	9 134	13 586
Aker BP	12 687	14 515
Akva Group	28 268	28 396
Alphabet	48 208	126 256
Aprila Bank ASA	11 285	22 274
Attivo AS	65 391	52 576
Attivo Eiendomsutvikling II AS	53	17 678
Attivo Eiendomsutvikling III AS	30 238	37 960
Austevoll Seafood	25 886	41 576
Axfood AB	7 741	10 601
Carasent AB	11 913	16 522
Cloudberry Clean Energy ASA	41 976	43 998
Danske Bank A/S	5 167	16 732
Dnb Bank ASA	48 770	59 397
Dnb Global Enhanced Small Cap H	50 000	54 697
Dnb Global Indeks H	182 083	271 017
Eiendomsspar AS	6 359	162 250
Elektro Ab Ser. B	15 332	12 204
Elkem	24 560	35 554
Elopak ASA	20 305	36 353
Equinor	81 503	70 451
Europris	11 081	19 127
Evn Ag	9 403	12 833
Grieg Seafood	24 521	36 141
Hadeland Beredskapssenter Invest AS	14 620	12 750
Hexagon Composites	76 282	28 712
Ic Targets AS	7 272	12 949
Incap Corporation	13 312	15 180
Iss A/S	6 148	11 512
Karnov Group AB	8 985	19 266
Kone Corporation	16 393	26 017
Kongsberg Gruppen	90 955	198 595
Lea Bank AB	9 693	19 220
Metronor Holding AS	7 426	225 370
Millicom International Cellular SA	12 479	27 115
Morrow Bank ASA	9 194	21 435
NN Group	12 587	23 017
Norconsult ASA	18 781	45 371
Nordhealth AS A-Aksjer	19 985	18 130
Norsk Titanium AS	42 914	40 876
Norske Skog	62 366	26 305
Norwegian Air Shuttle	11 413	21 165
NRC Group	10 113	10 290
Olav Thon Eiendomsselskap	39 725	58 625
Protector Forsikring	40 375	65 500
Resurs Holding AB	26 680	30 934
Roa Omsorgsboliger Invest AS	12 594	14 448
Salmar	25 720	37 543

Selskap	Kostpris	Markedsverdi
Sampo Plc A	10 665	18 310
Santander	6 249	21 243
Sats	7 794	13 837
Siemens Ag Namens-Aktien O.N.	6 915	14 130
Skue Sparebank	17 920	34 834
Skulebygg AS	41 300	49 400
Skuleplass AS	14 950	22 701
Sparebank 1 Helgeland	46 185	73 890
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	74 851	102 416
Sparebank 1 Østfold Akershus	13 588	20 531
Sparebank 1 Østlandet	44 027	99 471
Sparebanken Møre	7 600	11 700
Sparebanken Norge	20 475	38 568
Spir Group ASA	18 670	10 471
Stora Enso Oyj R	14 996	14 104
Storebrand	17 136	35 939
Subsea 7	18 142	207 879
Tallinna Sadam	19 625	16 080
Ventura Offshore Holding Ltd.	16 669	13 410
Vimian Group AB	22 855	18 335
Vår Energi ASA	27 297	27 858
Wilh. Wilhelmsen Holding Ser. A	15 313	47 179
Wilh. Wilhelmsen Holding Ser. B	52 561	151 320
Yara International	16 506	21 803
Zalaris	10 244	14 831
Zaptec ASA	16 588	22 226
Øvrige aksjer og andeler	286 021	168 100
Sum	2 233 017	3 513 582

NOTE 14 Selskapsporteføljen. Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

Tall i hele tusen.

Debitorgruppe	Kostpris	Markedsverdi
Statsobligasjoner	613 152	588 389
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	845 474	833 774
Bank- og finansobligasjoner	50 000	71 153
Ansvarlige lån og fondsobligasjoner	513 042	528 610
Selskapsobligasjoner IG	2 084 268	2 103 481
Selskapsobligasjoner HY	38 832	30 105
Sum Selskapsporteføljen	4 144 769	4 155 514

NOTE 15 Kollektivporteføljen. Aksjer og andeler

Tall i hele tusen.

Selskap	Kostpris	Markedsverdi
Abl Group Asa	8 637	28 710
Agilyx Asa	39 707	61 905
Alliance Venture Spring As	12 307	15 120
Alphabet	31 492	538 293
Alvotech Sdb	22 150	10 673
Antler Sea Fund I Ltd	0	10 035
Antler Sea Fund Ii Lp	19 591	19 066
Antler Us Fund Ii	12 050	11 038
Appear Asa	9 975	12 498
Applied Materials	8 752	52 792
Arion Banki Hf Sdb	9 047	26 496
Arise Ab	9 599	15 408
Astrazeneca Plc	6 378	27 963
Atea	2 670	38 298
Augere Medical As	14 315	12 738
Auk Eco As	10 750	17 003
Bakkafrost	45 407	71 643
Bavarian Nordic A/S	13 027	11 323
Bonheur	48 433	221 475
Borregaard	17 156	140 514
Bouvet	78 756	163 291
Bravida Holding Ab	9 076	18 269
Bw Energy Limited	29 278	53 777
Bw Offshore Limited	3 034	13 063
Capsol Technologies Asa	16 585	18 706
Carlsberg B A/S	8 605	22 002
Catella Ab Ser. B	21 518	28 698
Chess Growthco Rollover Llc	11 316	24 056
Cocoon Capital Opportunity Fund I Lp	20 061	20 069
Contextvision	3 472	11 152
Coöperatief Construction Equity Fund U.A.	127 522	131 467
Dellia Group	10 505	15 744
Dnb Bank Asa	249 938	373 718
Dnb Global Enhanced Small Cap H	150 000	162 830
Dnb Global Indeks H	507 383	903 579
Dof Group Asa	94 511	260 078
Dynavox Group Ab	4 230	22 092
Ecit Topco As	104 293	104 293
Egerton Capital Equity Fund Plc Cla Gbp Unhedged	61 750	343 127
Egerton Capital Equity Fund Plc Cla Usd Hedged	44 005	194 048
Elliptic Laboratories Asa	167 685	70 774
Entra	68 807	86 470
Envipco Holding N.V.	28 597	31 635
Equinor	84 865	267 577
Evity Invest Ab - B	27 160	27 359
Farmforce As	22 503	13 351
Flocean As - Pref	14 995	14 995
Ge Aerospace	2 705	20 351
Ge Vernova	698	10 795

Selskap	Kostpris	Markedsverdi
Genmab A/S	26 650	38 325
Gjensidige Forsikring	28 627	115 213
Gubra A/S	9 955	32 562
Hadean Capital I As	17 115	23 446
Hadean Capital II As	13 963	15 093
Hdfc Bank Limited	10 002	12 467
Hennes & Mauritz Ab, H & M Ser. B	12 286	19 426
Hexagon Composites	292 943	135 706
Hexagon Purus Asa	215 644	18 230
Huddly As	21 915	12 905
Icelandic Salmon	37 142	49 576
Idekapiital Fund 1 Is	17 983	18 732
Instalco Ab	18 227	13 839
Karnell Group Ab Ser. B	4 433	11 532
Kaunis Holding Ab	12 049	11 031
Kitron	56 751	610 794
Kongsberg Gruppen	130 762	531 901
Lifco Ab Ser.B	6 576	48 124
Magnora	-4 177	24 382
Medicover Ab Ser. B	16 753	49 805
Medistim	10 470	19 097
Mowi	12 959	505 564
Multiconsult	12 000	27 231
Nanoform Finland Oyj	30 267	12 187
Napatech	11 489	47 316
Naspers Ltd -N-	5 797	33 273
National Grid	17 380	29 241
Nekkar	12 370	63 843
Nkt A/S	28 290	131 506
No Isolation As	41 096	19 875
Nordic Semiconductor	67 882	225 492
Norsk Hydro	59 858	132 633
Norwegian Air Shuttle	18 075	23 924
Novartis N	6 518	13 947
Novo Nordisk B A/S	51 879	51 028
Odfjell Drilling	13 056	30 013
Odi Medical As	16 815	11 206
Olav Thon Eiendomsselskap	87 311	650 528
Oliasoft As	12 830	27 862
Oncoinvent Asa	22 009	16 606
Onio As	45 418	15 459
Orkla	34 872	116 213
Paratus Energy Services Ltd.	-8 048	85 277
Photocure	26 062	49 153
Prosus	2 539	13 612
Protector Forsikring	25 112	596 078
Retyre As - Sap	29 164	30 431
R-Venture As	4 806	57 042
Ryanair Holdings Plc	9 185	26 189
Röko Ab Ser. B	58 503	50 987
Saga Robotics As	16 007	13 174

Selskap	Kostpris	Markedsverdi
Salmones Camanchaca S.A. Clp	22 613	29 535
Samsung Electronics Co. Ltd.	30 427	41 067
Sandoz Group N	4 416	10 820
Sea1 Offshore Inc.	4 919	42 797
Seadrill Limited	26 532	27 011
Sentia Asa	20 000	25 196
Shoptite Holdings Ltd	9 700	16 281
Sintef Venture V As	15 193	15 193
Sk Hynix Inc.	7 079	20 477
Snö Fund li L.P.	14 737	14 749
Solvang Asa	28 424	43 507
Sparebank 1 Nord-Norge	68 093	377 369
Sparebank 1 Smn	53 204	290 971
Sparebank 1 Sør-Norge Asa	32 006	149 764
Sparebanken Møre	60 988	183 926
Sparebanken Norge	36 948	206 141
Sparebanken Øst	17 217	107 012
Subsea 7	23 114	251 920
Svenska Handelsbanken Ser. A	10 178	14 703
Swedencare Ab	7 991	10 794
Saab Ab Ser. B	3 432	43 579
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd	34 744	91 483
Telenor	76 930	234 544
Tgs Asa	61 261	54 365
Thor Medical Asa	10 759	22 549
Tunable As - Pref A	8 519	11 573
Varjo Technologies Oy - Pref D	21 539	23 633
Veidekke	31 635	481 914
Vend Marketplaces Asa	55 528	141 517
Vergence As A-Aksje	17 981	12 496
Vestas Wind Systems A/S	32 338	58 848
Victoria Eiendom As	241 815	312 130
Vistin Pharma	4 667	35 773
Volvo, Ab Ser. B	4 057	16 191
Voss Veksel- Og Landmandsbank	1 836	19 061
Vow	22 637	34 497
Western Digital Corp	4 967	17 667
Wheel.Me As	32 573	18 964
Xplora Technologies	24 365	99 060
Yara International	63 663	161 874
Ørsted A/S	16 250	17 425
Øvrige aksjer, andeler og opptjente, ikke mottatte utbytter	836 840	587 451
Sum	6 144 976	14 065 255

NOTE 16 Kollektivporteføljen. Aksjer i datterselskap

Tall i hele tusen.

Aksjer i datterselskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i morselskapet og konsolideres inn i MP Pensjons konsernregnskap.

Informasjon morselskap:

Selskapets navn / Forretningskontor	Anskaffelses tidspunkt	Antall aksjer	Pålydende i kr	Aksjekapital i 1.000 kr	Eierandel/ Stemmeandel
Norbygate 1 AS, Oslo	2012	27 330	105	2 870	100 %

Årets endring i aksjer i datterselskap består av:

Aksjer i datterselskap	2025	2024
Anskaffelseskost	406 133	406 133
Aksjer i datterselskap 01.01.	958 818	897 853
Verdiendring eiendom	30 200	51 568
Overført konsernbidrag fra datter	-54 039	-34 944
Andel av årets resultat	45 900	44 341
Aksjer i datterselskap 31.12.	980 879	958 818

Informasjon konsernregnskap:

Inntekter fra datterselskap	2025	2024
Verdiendring eiendom	30 200	51 568
Andel av årets resultat i datterselskap	45 900	44 341
Sum inntekter fra datterselskap	76 100	95 909

Spesifikasjon av investeringseiendommer	2025	2024
Investeringseiendommer pr 01.01	930 800	879 100
Tilganger i året		132
Verdiendring eiendom	30 200	51 568
Investeringseiendommer pr 31.12	961 000	930 800

Investeringseiendom består av eiendom tilhørende Norbygate 1 AS. Investeringseiendommen er vurdert til virkelig verdi. Markedsverdi pr 31.12.2025 er basert på ekstern verddivurdering utført av Akershus Eiendom AS i desember 2025.

Spesifikasjon av netto driftsinntekt fra eiendom	2025	2024
Leieinntekter	49 286	50 292
Endring i markedsverdi	30 200	51 568
Driftskostnader eiendom	-3 386	-5 951
Netto driftsinntekter fra eiendom	76 100	95 909

NOTE 17 Kollektivporteføljen Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

Tall i hele tusen.

Debitorgruppe	Kostpris	Markedsverdi
Statsobligasjoner	945 571	938 682
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	834 692	820 011
Obligasjoner med fortrinnsrett	44 315	44 167
Bank- og finansobligasjoner	584 108	604 008
Ansvarlige lån	2 230 263	2 329 391
Selskapsobligasjoner IG	3 987 934	4 042 815
Selskapsobligasjoner HY	3 393 003	3 420 306
Sum Kollektivporteføljen	12 019 886	12 199 379

NOTE 18 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Tall i hele tusen.

Debitorgruppe pr 31.12.	2025		2024	
	Kollektiv	Selskap	Kollektiv	Selskap
Utlån og fordringer				
Pantelån	245 000		263 500	
Påløpte renteinntekter	127		70	
Sum utlån og fordringer	245 128		263 570	

NOTE 19 Anlegg og utstyr

Tall i hele tusen.

Varige driftsmidler	2025	2024
Anskaffelseskost 01.01	1 310	1 272
Tilgang	156	38
Avgang	-138	
Anskaffelseskost 31.12.	1 328	1 310
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	-1 125	-889
Årets avskrivning	-153	-236
Avgang	138	
Akkumulert avskrivninger 31.12.	-1 140	-1 125
Bokført verdi 31.12	188	185
Avskrivningsprosent	20-33%	20-33%

NOTE 20 Finansielle derivater

Tall i hele tusen.

Kollektivporteføljen

Type	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert
Aksjederivater	116	0	-116
Valutaderivater	0	1 156	1 156
Sum	116	1 156	1 040

NOTE 21 Valutaeksponering

Tall i hele tusen.

MP Pensjon er eksponert mot valutarisiko ved investeringer i finansielle verdipapirer som er denominert i annen valuta enn norske kroner, hovedsakelig rentepapirer og aksjer. Valutarisikoen var delvis sikret ved utgangen av 2025. Se for øvrig note 1 for nærmere omtale av valutasikring.

Ved utgangen av 2025 var det inngått valutaterminer for 50 millioner USD. Virkelig verdi på disse terminene var 1,2 millioner kroner.

Valutanavn	Aksjer og andeler	Rentepapirer	Utlån og fordringer	Andel	Valutasikret
Sveitsiske franc	24 768			0,1 %	
Chilenske pesos	29 535			0,1 %	
Danske kroner	391 262			1,1 %	
Euro	301 599	620 165		2,7 %	
Britiske pund	393 055	121 198		1,5 %	
Koreanske won	82 261			0,2 %	
Norske kroner	14 147 997	13 091 377	245 128	80,4 %	
Newzealandske dollar	2 156			0,0 %	
Svenske kroner	719 818	377 579		3,2 %	
Singapore dollar	8 642			0,0 %	
Amerikanske dollar	1 424 564	2 144 858		10,4 %	501 733
Sørafrikanske rand	53 178			0,2 %	
Sum	17 578 837	16 355 178	245 128	100,0 %	501 733

NOTE 22 Virkelig verdi hierarki

Tall i hele tusen.

Pensjonskassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke ett virkelig verdi hierarki som reflekterer betydningen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå	Beskrivelse
Nivå 1	Virkelig verdi fastsettes på grunnlag av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
Nivå 2	Virkelig verdi fastsettes på grunnlag av etablerte beregningsmetoder som er basert på priser som er observerbare i et aktivt marked.
Nivå 3	Virkelig verdi for eiendelen eller forpliktelsen fastsettes på grunnlag av beregningsmetoder basert på markedsdata som ikke er observerbare.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aksjer og andeler	13 786 944	2 356 280	1 435 613	17 578 837
Rentebærende verdipapirer og andre verdipapirer med fast avkastning		15 878 688	721 333	16 600 021
Øvrige instrumenter		1 156		1 156
Sum finansielle instrumenter	13 786 944	18 236 124	2 156 946	34 181 171

NOTE 23 Konto for skattetrekk

Skattetrekkskonto / Skyldig skatt pr 31.12.	2025
Bundne midler knyttet til skattetrekkskonto utgjør pr 31.12.	13 156
Beløpet dekker fullt ut skyldig skattetrekk pr 31.12	13 155

NOTE 24 Skatt

Tall i hele tusen.

Betalbar skatt alminnelig inntekt	2025	2024
Resultat før skattekostnad	1 317 494	1 024 433
+ / - Permanente forskjeller	-982 183	-732 684
+ / - Endring i midlertidige forskjeller	-29 166	-68 868
+ / - Andre endringer		
Grunnlag betalbar skatt alminnelig inntekt	306 145	222 881
Skattesats	25 %	25 %
Beregnet betalbar skatt på periodens ordinære resultat	76 536	55 727
Skatt på andre inntekter og kostnader	345	-1 327
Samlet betalbar skatt på inntekt	76 881	54 400

Spesifikasjon utsatt skatt i mor	2025	2024
Varige driftsmidler	-129	-152
Netto pensjonsforpliktelser	-64 535	-63 974
Urealiserte verdier investeringer utenfor fritaksmetoden	-59 237	-88 941
Fremførbart underskudd		
Grunnlag beregning utsatt skatt	-123 901	-153 066
Skattesats	25 %	25 %
Beregnet utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	-30 975	-38 267
Balanseført utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	-30 975	-38 267

Spesifikasjon utsatt skatt i konsern	2025	2024
Midlertidige forskjeller i MP Pensjon, jfr. oversikt over	-123 901	-153 066
Midlertidige forskjeller i datterselskaper		
Grunnlag beregning utsatt skatt	-123 901	-153 066
Skattesats	25 %	25 %
Beregnet utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	-30 975	-38 267
Balanseført utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	-30 975	-38 267

Årets skattekostnad i mor	2025	2024
Betalbar skatt, formue	15 500	15 000
Betalbar skatt, inntekt	76 900	54 400
Endring i utsatt skatt/skattefordel (-)	7 291	17 217
For lite (+) / mye (-) avsatt tidligere år	-30	-1 212
Netto betalt/refundert kildeskatt	2 035	1 579
Skatt på andre inntekter og kostnader	-345	1 327
Sum skattekostnad, Mor – ordinært resultat	101 351	88 311
Skatt på andre inntekter og kostnader	345	-1 327

Årets skattekostnad i konsern	2025	2024
Sum skattekostnad Mor	101 351	88 311
Betalbar skatt, Norbygate 1 AS		
Sum skattekostnad, Konsern	101 351	88 311

Forpliktelser periodeskatt i mor	2025	2024
Betalbar skatt, formue	15 500	15 000
Betalbar skatt, inntekt	80 110	57 610
Sum forpliktelser periodeskatt Mor	95 610	72 610

Forpliktelser periodeskatt i konsern	2025	2024
Betalbar skatt, i mor	95 610	72 610
Betalbar skatt, Norbygate 1 AS		
Sum forpliktelser periodeskatt Konsern	95 610	72 610

Risikoutjevningfondet på tidspunktet for overgang til nytt skatteregime (01.01.18) på kr. 55 109 er iht. forskriften ikke medtatt i beregning av utsatt skatt og vil ikke komme til beskatning før ved avvikling av virksomheten.

NOTE 25 Kapitalavkastningen i prosent

Avkastningstillene for porteføljene er beregnet ved Modifisert Dietz metode, og angir avkastningen før administrasjonsutgifter og skatt.

År	Kapitalavkastningsrente	
	Kollektivporteføljen	Selskapsporteføljen
2025	12,8 %	16,6 %
2024	18,4 %	15,4 %
2023	11,8 %	6,7 %
2022	-2,2 %	-4,1 %
2021	13,0 %	9,2 %

Aktuarfunksjonens beretning

Til styret i MP Pensjon PK

Som aktuarfunksjon i MP Pensjon PK skal jeg påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte i henhold til lovgivning i forskrift om pensjonsforetak § 26. Aktuarfunksjonen.

Min vurdering er at pensjonskassens forsikringstekniske avsetninger i balansen per 31.12.2025 og de tilhørende avsetninger, som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2025, er i samsvar med gjeldende lov og regler.

Forsikringsteknisk resultat og disponering for året 2025 (beløp i 1000 kroner):

Fond	Avkastnings- resultat	Risiko- resultat	Admin- resultat	Rentegaranti, fortjeneste mm.	Totalt
Premiereserve	436 895	14 381			451 276
Erstatningsavsetninger	8 370	0			8 370
Premiefond	392 641	2 957			395 598
Pensjonistenes overskuddsfond	609 623	4 594			614 217
Fond for regulering av uførepensjon	11 942	91			12 033
Bufferfond	1 319 890	0			1 319 890
Risikoutjevningfond	27 898	12 865			40 764
Opptjent EK	121 000	8 870	12 418	24 549	166 837
Totalt	2 928 261	43 758	12 418	24 549	3 008 987

Oslo 18. mars 2026



John Nguyen Dang
Aktuarfunksjon

Til styret i MP Pensjon PK

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for MP Pensjon PK som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital 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 selskapsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets 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 og konsernet 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 oversikt over styret og årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av 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 og konsernets 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 og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen og konsernet 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.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en



**Shape the future
with confidence**

mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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, 23. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

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

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

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-23 12:51:23 UTC



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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