



**CERESTAR SCANDINAVIA'S
PENSIONS KASSE**

Årsrapport 2024
Annual Report 2024

Fremlagt og godkendt på generalforsamlingen
25.04.2025

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Crest W...".

Dirigent

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	9
<i>Board of Directors' review</i>	9
Selskabsoplysninger	9
<i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	10
Beretning	10
<i>Operating review</i>	10
Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024	15
<i>Financial statements January 1st, 2024 – December 31st, 2024</i>	15
Resultatopgørelse	15
<i>Income statement</i>	15
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	16
Egenkapitalopgørelse	18
<i>Equity statement</i>	18
Noter	19
<i>Notes</i>	19
Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten	27
<i>Notes - Not reference from the Annual Report</i>	27



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

Ledelsespåtegning ***Statement by the Board of Directors***

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Cerestar Scandinavias Pensionskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors have today discussed and approved the annual report for the financial year January 1st - December 31st, 2024 for Cerestar Scandinavia's Pensionskasse.

The annual report has been prepared in accordance with the Pension Funds Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Pension Funds' financial position at December 31st, 2024 and of the results of the Pensions Funds' operations for the financial year January 1st - December 31st, 2024.

The Management statement give, in our opinion, a true and fair review of the development of the Pension Funds' operations and financial position and describes the significant risks and uncertainties to which the Pension Fund may be affected.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Søborg, den 14. marts 2025
Søborg, March 14th, 2025

Bestyrelse:
Board of Directors:

Ralf Møller Larsen
(formand/Chairman)

Asger Kåre Juul

DocuSigned by:
Helle Louw
5380F166BD25408...

Helle Maiken Louw
(medarbejderrepræsentant/
employee representative)



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Til medlemmerne i Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
To the members of Cerestar Scandinavia's Pensionskasse

Konklusion ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Cerestar Scandinavia's Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

We have audited the financial statements of Cerestar Scandinavia's Pensionskasse for the financial year 1 January – 31 December 2024, comprising income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Pension Fund's Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2024 in accordance with the Danish Pension Fund's Act.

Grundlag for konklusion ***Basis for opinion***

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Pension Fund's Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of financial statement users made on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- *identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- *obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- *evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.



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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om firmapensionskasser.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om firmapensionskassers krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Pension Fund's Act.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Pension Fund's Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 14. marts 2025

Copenhagen, 14 March 2025

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

DocuSigned by:

Anja Bjørnholt Lütcke

135E0EEE2E624F7...

Anja Bjørnholt Lütcke

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant

mne26779



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

Ledelsesberetning ***Board of Directors' review***

Selskabsoplysninger ***Company details***

Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Vandtårnsvej 62 B
DK-2860 Søborg

Telefon/Telephone: +45 4546 9000

CVR-nr./Registration No.: 82 19 76 13

Stiftet/Established: 1991

Hjemsted/Registered office: Søborg

Regnskabsår/Financial year: 1. januar - 31. december / January 1st - December 31st

Bestyrelse ***Board of Directors***

Ralf Møller Larsen - formand / *Chairman*

Asger Kåre Juul

Helle Maiken Louw – medarbejderrepræsentant / *Employee representative*

Bogføring og Rapportering ***Accounting and Reporting***

Cargill Nordic A/S
Vandtårnsvej 62B
DK-2860 Søborg

S.B. Aktuar-Rådgivning A/S
Gl. Mønt 12, 5.
DK-1117 København K

Ansvarshavende Aktuar ***Appointed Actuary***

Carsten Niemann
Cand. act.

S.B. Aktuar-Rådgivning A/S
Gl. Mønt 12, 5.
DK-1117 København K

Revision ***Auditors***

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Generalforsamling ***Annual general meeting***

Ordinær generalforsamling afholdes en gang årligt inden udgangen af april måned.
The annual general meeting shall be held by the end of April of each year.



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

tDKK / DKK'000	2024	2023	2022	2021	2020
Bidrag f.e.r. / Contribution f.e.r.	573	914	676	723	1.372
Investeringsafkast / Return on Investment	5.152	6.667	-19.081	-2.213	2.653
Pensionsmæssige ydelser f.e.r. / Pensions f.e.r.	-5.259	-4.460	-4.645	-4.750	-4.325
Pensionsteknisk resultat / Pension Profit/Loss	278	2.847	-8.648	2.777	-9.662
Årets nettoresultat / Profit/Loss for the year	278	2.847	-8.648	2.777	-9.662
Investeringsaktiver / Investment assets	91.954	90.256	86.005	113.484	119.455
Aktiver i alt / Total assets	94.273	93.956	90.813	114.246	120.716
Egenkapital / Equity	14.955	14.676	11.829	20.477	17.700
Pensionsmæssige hensættelser / Pension Accruals	79.319	79.135	78.866	93.510	102.539
Investeringsafkast / Return on Investment	5.6%	7.3%	-22.9%	-2.0 %	2.2 %

Beretning

Operating review

Hovedaktivitet

Principal activities

Pensionskassens formål er at drive pensionskassevirksomhed, således at firmapensionskassens medlemmer tilsikres:

- Alderspension
- Invalidepension
- Ægtefællepension
- Børnepension
- Engangssummer i forbindelse med alderspensionering
- Ugiftesummer

efter bestemmelserne i pensionskassens pensionsregulativ.

The Pension Fund's objective is to manage pension fund activities so that the company pension fund members ensured:

- Age pension
- Disability benefits
- Spouse pension
- Child pension
- One time pay along with retirement
- Unmarried pension

in accordance with the pension fund pension regulations.

Periodens resultat

Profit/loss for the year

Det samlede nettoafkastet af investeringsporteføljen endte positivt for året 2024 med DKK 5.2 mill mod DKK 6,7 mill i 2023. Det pensionsmæssige resultat blev DKK 0,3 mill, omkring DKK 1,7 mill lavere end forventet, svarende til nedgangen i nettoafkast af investeringsporteføljen. Resultatet betragtes som tilfredstillende taget kassens lave risiko eksponering i mente, og sammenlignet med øvrige pensionsordninger med garanterede udbetalinger.

Resultatet medfører at pensionskassen fortsat er i grønt lys jvf Finanstilsynets trafiklys rapportering.

Igennem hele året er der indbetalt ordinære bidrag fra såvel pensionskassens tjenestegørende medlemmer som fra det tilknyttede selskab, Cargill Nordic A/S.

The total net return on the investment portfolio ended positive for the year 2024 at DKK 5.2 million against DKK 6.7 million in 2023. The pension result was DKK 0.3 million, around DKK 1.7 million lower than expected,



corresponding to the decrease in the net return on the investment portfolio. The result is considered satisfactory considering the fund's low risk exposure and compared to other pension schemes with guaranteed payments.

The result means that the pension fund remains in the green light according to the Danish Financial Supervisory Authority's traffic light reporting.

Throughout the year, ordinary contributions have been paid from both the pension fund's serving members and from the affiliated company, Cargill Nordic A/S.

Investeringspolitik

Investment Policy

Pensionskassen ændrede ved udgangen af 2020 investeringsstrategi til en mindre risikobetonet strategi, hvor aktieandelen blev reduceret fra 32% til under 15%. Andelen af obligationer øgedes modsvarende fra 68% til ca 85% endvidere øges obligationsvarigheden fra 5 til 8. . Obligationsporteføljen er over året justeret efter det ændrede renteniveau og er placeret således at den matcher kassens forventede udbetalinger. For at opnå dette, er obligationsvarigheden ændret til 9 – 11. Andelen af aktier er over året øget fra 8% til knapt 13% og vi har ændret spændet for aktieporteføljen til 10-20% med benchmark på 15%.

Udviklingen i Pensionskassens aktie-og obligations portefølje følges af bestyrelsen som løbende orienteres af Jyske Capital, som siden primo 2017 har varetaget ansvaret for Pensionskassens midler.

At the end of 2020, the Pension Fund changed its investment strategy to a less risky strategy, in which the shareholding was reduced from 32% to under 15%. The share of bonds increases correspondingly from 68% to ca 85%, and the bond duration increases from 5 to 8. Over the year, the bond portfolio has been adjusted according to the changed interest rate level and is positioned so that it matches the fund's expected payouts. To achieve this, the bond duration has been changed to 9 – 11. The share of shares has increased over the year from 8% to just under 13% and we have changed the spread for the share portfolio to 10-20% with a benchmark of 15%.

The development in Pensionskassen's equity and bond portfolio is followed by the Board of Directors, which is regularly informed by Jyske Capital, which since the beginning of 2017 has been responsible for Pensionskassen's funds.

Aktivtype <i>Asset Type</i>	Portefølje <i>Portfolio</i>	Portefølje <i>Portfolio</i>	Portefølje <i>Portfolio</i>	Investerings Politik <i>Investment</i>
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	Policy
Danske obligationer / <i>Danish Bonds</i>	82,7%	87,1%	86,5%	82,5%
Eurokreditobligationer / <i>Euro Credit Bonds</i>	-	-	-	0%
High Yield obligationer / <i>High Yield Bonds</i>	4,4%	4,3%	4,2%	2,5%
<i>Total obligationer / Bonds</i>	<i>87,1%</i>	<i>91,4%</i>	<i>90,7%</i>	<i>85,0%</i>
Aktier / <i>Stocks</i>	12,9%	8,1%	8,8%	15,0%
Kontant indestående / <i>Cash in Hands</i>	0%	0,5%	0,0%	0%



Investeringsafkast Return on Investment

2024 blev som 2023 også et rigtig fornuftigt investeringsår. Aktierne gav i 2024 et tocifret afkast i overkanten af 25% for en dansk investor. Samtidig har vores investeringer i danske realkreditobligationer også haft et rigtigt fornuftigt år med afkast omkring 4-5%. Den helt store begivenhed på markedet var præsidentvalget i USA den 5. november. Der var lagt op til "dødt løb", men resultaterne viste en meget komfortabel sejr til Donald Trump, som også opnåede flertal i begge kamre af Kongressen. Dermed står den nye præsident med meget stærke kort på hånden i forhold til at få gennemført sin politik de kommende år. Den umiddelbare reaktion var pæne stigninger på aktiemarkedet i forventning om skattelettelser og mindre regulering. I perioden op til præsidentvalget oplevede vi stigende renter på obligationsmarkedet i USA, som primært var båret af lidt højere inflationstal end ventet, kombineret med en mindre frygt for recession. I Europa virker økonomien ikke helt så robust, så her har rentestigningerne været mere moderate. Lige efter præsidentvalget var det i udpræget grad blandt de mindre virksomheder, at vi oplevede de største stigninger, da disse typisk nyder godt af lavere skatter og deregulering.

2024 was also a really sensible investment year, like 2023. In 2024, stocks yielded a double-digit return of over 25% for a Danish investor. At the same time, our investments in Danish mortgage bonds also had a really sensible year with a return of around 4-5%. The big event on the market was the US presidential election on November 5. It was expected to be a dead heat, but the results showed a very comfortable victory for Donald Trump, who also achieved a majority in both chambers of Congress. This means that the new president has very strong cards in his hand in terms of implementing his policies in the coming years. The immediate reaction was nice increases in the stock market in anticipation of tax cuts and less regulation. In the period leading up to the presidential election, we experienced rising interest rates on the US bond market, which was primarily driven by slightly higher inflation figures than expected, combined with less fear of recession. In Europe, the economy does not seem quite as robust, so interest rate increases here have been more moderate. Right after the presidential election, it was particularly among smaller companies that we experienced the largest increases, as these typically benefit from lower taxes and deregulation.

Forventninger til fremtiden // Outlook

Et af de helt store temaer for 2025 bliver sandsynligvis, hvorvidt Trump får held med at gennemføre sine valgløfter, og hvordan de finansielle markeder vil modtage disse tiltag i verdens største økonomi. Der er varslet pæne stigninger i beskattningen af varer fra specielt Kina, men også Europa og de nære samhandelspartnere i Nordamerika er en del af planen. Disse afgifter skal være med til at finansiere de lovede skatnedsættelser, hvis ikke de offentlige finanser skal forværres yderligere, hvilket der er en risiko for at obligationsmarkedet kan have svært ved at kapere. Det globale aktiemarked slutter 2024 med et afkast på 17,5% efter et afkast i 2023 på ca. 22%. Der er under alle omstændigheder basis for at vi får et 2025 med fokus på udviklingen i Amerika og Europæisk økonomi og dermed mulighed for pæne udsving på de finansielle markeder (både aktier og obligationer).

One of the big themes for 2025 will probably be whether Trump will succeed in implementing his election promises and how the financial markets will receive these initiatives in the world's largest economy. Nice increases in taxation of goods from China in particular have been announced, but Europe and close trading partners in North America are also part of the plan. These taxes will help finance the promised tax cuts, if public finances are not to deteriorate further, which there is a risk that the bond market may have difficulty capturing. The global stock market will end 2024 with a return of 17.5% after a return in 2023 of approximately 22%. In any case, there is a basis for us to have a 2025 with a focus on developments in the American and European economies and thus the possibility of nice fluctuations in the financial markets (both stocks and bonds).

Bruttoafkast (ekskl. kontant indestående) sammenlignet med benchmark:

The gross returns (excl. cash deposits) compared with the benchmark:

Aktivgruppe Asset Category	Bruttoafkast Gross return 2024	Benchmark Benchmark 2024	Bruttoafkast Gross return 2023	Benchmark Benchmark 2023	Bruttoafkast Gross return 2022	Benchmark Benchmark 2022
Obligationer / Bonds	8,28%	4,67%	9,46%	5,78%	-21,25%	-11,69%
Virk obligationer / Corporate Bonds	5,84%	6,41%	10,39%	10,79%	-11,97%	-12,07%
Aktier / Stocks	19,85%	19,62%	12,59%	15,26%	-14,04%	-12,99%
Bruttoafkast / Gross return	6,85%	5,88%	9,34%	6,95%	-20,18%	-11,73%



Finanstilsynets risikoscenarier og indberetning **The Danish FSA's Risk scenario and reporting**

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor risikoscenariet enten kan være placeret i "rødt-", "gult-" eller "grønt lys" afhængig af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare uforudsete markedsmæssige ændringer i henholdsvis aktiekurser, valutakurser, renteniveau og levetidsbenchmark.

I kalenderåret 2023 har pensionskassen kunne rapportere risikoscenarie "grønt lys" til Finanstilsynet i alle af årets kvartaler.

The Pension Fund shall, as part of its risk management, calculate the Danish FSA's "traffic light" where the result respectively can be in "red-", "yellow-" or "green light" depending on how well equipped the Pension Fund is to cover sudden changes in stock prices, exchange rates, interest level and lifetime benchmark.

In the calendar year 2023, the pension fund was able to report the risk scenario "green light" to the Danish FSA in all quarters of the year.

Risiko Scenarier Risk scenario	Opgjort pr. Settled at 31.12.2024	Opgjort pr. Settled at 31.12.2023	Opgjort pr. Settled at 31.12.2022	Opgjort pr. Settled at 31.12.2021	Opgjort pr. Settled at 31.12.2020
Rødt Lys til / Red Light to Gult Lys / Yellow Light	11,3 mio.kr.	11.9 mio.kr.	8.8 mio.kr.	14.2 mio.kr.	8.2 mio.kr.
Gult Lys til / Yellow Light to Grønt Lys / Green Light	8,8 mio.kr.	10.2 mio.kr.	6.9 mio.kr.	9.9mio.kr.	1.9 mio.kr.

I henhold til Firmapensionskassens vedtægter samt pensionsregulativ §4.3 vil Cargill Nordic A/S indbetale de bidrag, der er nødvendige for at pensionskassens økonomiske status og solvens er tilstrækkelig.

According to the Company Pension Fund's Articles of Association and Pension Regulations section 4.3 Cargill Nordic A/S will pay the contributions necessary to ensure sufficient financial status and solvency of the Pension Fund.

Finansielle risici og pensionsrisici **Financial risks and pension risks**

De pensionsmæssige hensættelser opgøres efter bedste skøn, hvilket indebærer en usikkerhed om afkast, opgørelsesrente og forventet dødelighed. Udsving i navnlig rente og dødelighed kan påvirke pensionskassens resultat og balance. Cargill Nordic A/S bærer risikoen for pensionskassen.

The pension provisions are calculated based on best estimates, which implies uncertainty about returns, calculation interest rates and expected mortality. Fluctuations in interest rates and mortality rates in particular may affect the pension fund's results and balance sheet. Cargill Nordic A/S bears the risk for the pension fund.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning **Events after the balance sheet date**

Pensionskassen har fortsat overdækning i forhold til kapitalkravet. Som nævnt vil Cargill Nordic A/S indbetale de bidrag, der er nødvendige for at pensionskassens økonomiske status og solvens er tilstrækkelig.

Der er ikke siden 31/12 2024 indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker vurderingen af regnskabet.

The Pension Fund still holds surplus compared to required capital. As mentioned Cargill Nordic A/S will pay the necessary contributions to ensure sufficient financial status and solvency of the Pension Fund.

No events have occurred since 31/12 2024 which significantly affect the assessment of the accounts.



Forventninger til fremtiden

Outlook

Vi forventer et fortsat balanceret regnskab efter omlægning af investeringspolitikken, hvor renteudsving forventes bedre balanceret i mellem obligationer og pensionskassens forpligtelser. Vi forventer et samlet resultat omkring DKK 0. Der er dog flere makrofaktorer, som krigen i Ukraine, inflation, renteudsving og den politiske situation i USA, der giver usikkerhed for vurdering af fremtidige økonomiske forventninger.

We expect more balanced accounts after the restructuring of the investment policy, where interest rate fluctuations are expected to be better balanced between bonds and pension provisions. We expect a total result of around DKK 0. However, there are several macro factors, such as the war in Ukraine, inflation, interest rate fluctuations and the political situation in the US, which provide uncertainty for assessing future economic expectations.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Financial statements January 1st – December 31st, 2024

Resultatopgørelse

Income statement

DKK DKK	Note Note	2024	2023
Ordinære bidrag fra medlemmer <i>Ordinary member contribution</i>		88.206	121.893
Ordinære bidrag fra Cargill Nordic A/S <i>Ordinary Cargill Nordic A/S contribution</i>		484.625	792.452
Bidrag f.e.r., i alt Contribution on own account, total		572.831	914.345
Renteindtægter og udbytter m.v. <i>Interest income and dividends, etc.</i>	2	1.955.970	2.095.861
Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>	3	4.169.960	5.850.879
Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>	4	-73.912	-116.359
		6.052.018	7.830.381
Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>	1	-900.148	-1.163.677
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat Investment Return after tax		5.151.870	6.666.704
Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>	5	-5.259.232	-4.460.048
Pensionsmæssige ydelser, i alt Pension benefits on own account, total		-5.259.232	-4.460.048
Ændringer i pensionsmæssige hensættelser <i>Pension provisions changes</i>		-183.411	-269.351
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6	-4.406	-4.727
Pensionsteknisk Resultat Pension Technical Result		277.652	2.846.923
ÅRETS NETTORESULTAT RESULT FOR THE YEAR		277.652	2.846.923



Balance
Balance sheet

DKK DKK	Note Note	2024	2023
AKTIVER ASSETS			
Investeringsaktiver Investments Assets			
Andre finansielle investeringsaktiver Other Financial Investments Assets			
Kapitalandele <i>Investments in equities</i>	7	11.891.338	7.387.854
Investeringsforeningsandele <i>Unit trusts</i>	8	80.063.032	82.877.869
Andre finansielle investeringsaktiver i alt Total Other Financial Investments Assets		91.954.370	90.265.723
Investeringsaktiver i alt Total Investments Assets		91.954.370	90.265.723
Tilgodehavender Receivables			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	17.745	11.079
Tilgodehavender i alt Total receivables		17.745	11.079
Andre aktiver Other Assets			
Udskudt pensionsafkastskat <i>Deferred pension return tax</i>		1.648.344	2.548.492
Likvide beholdninger <i>Cash at bank</i>		140.030	425.410
Andre aktiver i alt Total other assets		1.788.374	2.973.902
Periodeafgrænsningsposter Prepayments / accrued income			
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	248.782	213.348
Tilgodehavende renter <i>Accrued interest</i>		263.509	491.610
Periodeafgrænsningsposter i alt Total prepayments and accrued income		512.291	704.958
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		94.272.780	93.955.662



Balance

Balance sheet

DKK DKK	Note Note	2024	2023
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Reserver <i>Reserves</i>		14.676.398	11.829.475
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		277.652	2.846.923
Egenkapital i alt Total equity	11, 12	14.954.050	14.676.398
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Pensionsmæssige hensættelser			
Pension provisions			
Garanterede ydelser <i>Guaranteed benefits</i>	13	79.318.730	79.135.319
Pensionsmæssige hensættelser i alt Total Pension provisions		79.318.730	79.135.319
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Gæld <i>Payables</i>	14	0	143.945
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total Current liabilities		0	143.945
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		79.318.730	79.279.264
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		94.272.780	93.955.662



Egenkapitalopgørelse *Equity statement*

DKK DKK	Note Note	2024	2023
Egenkapitalen primo året <i>Equity at January 1st</i>		14.676.398	11.829.475
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>		277.652	2.846.923
Egenkapital ultimo året <i>Equity at December 31st</i>	11	14.954.050	14.676.398

Noter uden henvisning til Årsregnskabet *Notes without reference to the Financial Statements*

Medlemmer <i>Members</i>	15
Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser <i>Investment assets and pledged assets</i>	16
Revisorhonorar <i>Audit fee</i>	17



Noter

Notes

0 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Cerestar Scandinavia's Pensionskasse for kalenderåret 2024 er aflagt i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser samt pensionskassens vedtægter og pensionsregulativ.

Årsrapporten er aflagt efter samme anvendte regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Cerestar Scandinavia's Pensions Fund for the calendar year 2024 has been prepared in accordance with the Pension Funds Act and related proclamations on financial reports for Company Pension Funds and the Pension Funds Articles of Association and the Pension Regulation.

The accounting policies used in the financial statements are consistent with those of last year.

Resultatopgørelse

Income statement

Bidrag for egen regning

Own account contributions

Omfatter bidrag fra medlemmer og fra Cargill Nordic A/S. Bidragene periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden. Årets bidrag præsenteres med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Contributions received from both members and Cargill Nordic A/S. The contributions are periodized and include only the accounting period. The yearly contribution is presented net of taxation.

Investeringsafkast

Return on investment

Investeringsafkast omfatter renteindtægter, udbytter m.v., kursreguleringer af investeringsaktiver og administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Indregning af renter omfatter de i året indtjente renter af investeringsaktiver.

Realiserede kursgevinster består af nettoværdiregulering ved salg af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primo værdi eller årets anskaffelsessum.

Urealiserede kursgevinster består af nettoværdiregulering af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primo værdi eller årets anskaffelsessum.

Return on investment includes interest income, dividends etc., value adjustment of securities and administrative costs associated with investment activities.

Recognition of interest includes the year's interest earned on investments.

Realized gains represent the net value adjustments on sale of investment assets, calculated in proportion to the opening value or net acquisition cost.

Unrealised gains represent the net value adjustments on investments assets, calculated in proportion to the opening value or net acquisition cost.



Pensionsmæssige ydelser

Pension benefits

Omfatter årets udbetalte pensionsydelser og udtrædelsesgodtgørelser.

Udtrædelsesgodtgørelser overføres til erstatningshensættelser på tidspunktet for udtrædelse. Ændringen i erstatningshensættelserne er bogført i resultatopgørelsen. Der er i resultatopgørelsen opført selvstændig post til reguleringen.

Includes paid pension benefits and withdrawal benefits during the year.

Withdrawal benefits are transferred to the compensation provisions at withdrawal from the Pension Fund. Change in compensation provisions is booked in the income statement. The income statement include an separate regulation entry.

Ændring i pensionsmæssige hensættelser

Change in pension provisions

Regulering af pensionshensættelser er bogført i resultatopgørelsen. Der er i resultatopgørelsen opført selvstændig post til reguleringen. Ændring i kollektivt bonuspotentiale føres tilsvarende i en selvstændig post i resultatopgørelsen.

Adjustment of the pension provisions are booked in the income statement. The income statement include a separate regulation entry. Similarly, adjustments in collective bonus potentials are disclosed in the income statement.

Pensionsafkastskat

Tax on pension return

Pensionsafkastskat af årets pensionsafkastskattepligtige resultat er afsat i overensstemmelse med pensionsafkastloven.

Tax on the year's pension taxable return is allocated in accordance with the Pension Tax Act.

Balance

Balance sheet

Investeringsaktiver

Investment assets

Kapital- og investeringsforeningsandele er opgjort til dagsværdi udtrykt ved den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs.

The investments and unit trusts are measured at fair value in terms of the balance sheet date at the latest closing price quoted.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender er opgjort til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Receivables are measured at amortized cost, which usually corresponding to nominal value.

Likvider midler

Cash and bank

Likvider midler optages til markedsværdi.

Cash and bank are measured at market value.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalt pension.

Prepayments are measured as assets comprise prepaid pension benefits.

Pensionshensættelser
Pension provisions

Pensionshensættelserne er opgjort af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det, til Finanstilsynet anmeldte, tekniske grundlag.

The Pension Funds notified Actuary calculates the pension provisions in accordance with the notified, technical basis, to the Danish FSA.

Erstatningshensættelser
Compensation provisions

Erstatningshensættelse består af skyldig udtrædelsesgodtgørelse til fratrådte medlemmer.

Compensation provision consists of accrued severance allowance to former members.

Anden gæld
Other payable

Anden gæld vedrører omkostninger, der vedrører regnskabsåret, men først betales efter statusdagen. Gæld opgøres til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende.

Other liabilities are costs attributable to the financial year and payable after. Liabilities are valued at amortized cost which in all material aspect correspond to face value.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
 Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
 CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

DKK DKK	2024	2023
1 Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>		
Pensionsafkastskat indeværende år <i>Tax on pension earning this year</i>	-900.148	-1.164.212
Pensionsafkastskat tidligere år <i>Tax on pension earning previous years</i>	0	535
	-900.148	-1.163.677
 2 Finansielle poster og udbytter m.v. <i>Financial income and dividends, etc.</i>		
Renteindtægter/udgifter fra bankkonti <i>Interest from deposits</i>	12.298	10.548
Renteudgifter Skattekonto <i>Interest Skattekonto</i>	0	-1.145
Udbytter fra kapitalandele <i>Dividends from investments</i>	122.774	212.684
Udbytter fra investeringsforeningsandele <i>Dividends from unit trusts</i>	1.820.898	1.873.774
	1.955.970	2.095.861
 3 Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>		
Kursreguleringer kapitalandele <i>Value adjustment investments</i>	1.305.200	556.790
Kursreguleringer investeringsforeningsandele <i>Value adjustment unit trusts</i>	2.864.760	5.294.089
	4.169.960	5.850.879
 4 Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>		
Refusion portfolio management fee <i>Reimbursement portfolio management fee</i>	142.224	106.682
Gebyr portfolio management <i>Fee portfolio management</i>	-216.136	-223.041
	-73.912	-116.539



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
 Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
 CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

DKK DKK	2024	2023
5 Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>		
Udbetalinger <i>Payouts</i>	-5.259.232	-4.460.048
	-5.259.232	-4.460.048
6 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		
Gebyr Offentlige instanser <i>Fee Nationa</i> <i>Authorities</i>	-3.408	-2.000
Andre Gebyrer <i>Other Fees</i>	-998	-2.727
	-4.406	-4.727

Personaleomkostninger
Staff expenses

Pensionskassen har i regnskabsåret beskæftiget 0 personer, idet administrationen påhviler Cargill Nordic A/S. Der i regnskabsåret ikke udbetalt lønninger eller vederlag til medlemmer af bestyrelsen.

In the financial year the Pension Fund has not employed any people since the administration is incumbent by Cargill Nordic A/S. For the same reason, in the financial year neither nor remuneration of Board members has been paid out.



	2024	2023
DKK		
DKK		
7 Kapitalandele		
Investments		
Danske aktier		
Danish stocks		
Bank Invest Danske Aktier	2.425.747	2.247.593
<i>Bank Invest Danish Shares</i>		
Jyske Invest Lav volilitet	1.310.578	1.139.150
<i>Jyske Invest Low volatility</i>		
Jyske Invest Bæredygtige Aktier	7.138.214	2.437.347
<i>Jyske Invest Sustainable Share</i>		
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	0	863.597
<i>Jyske Invest New Stock Markets</i>		
Jyske Invest Lav Vol Aktier	1.016.799	700.168
<i>Jyske Invest Lav Vol Shares</i>		
	11.891.338	7.387.854
8 Investeringsforeningsandele		
Unit trusts		
Danske obligationer		
Danish bonds		
Danske Realkredit obligationer	76.047.218	79.008.003
<i>Danish Real estate bonds</i>		
	76.047.218	79.008.003
Internationale obligationer		
International bonds		
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	4.015.814	3.869.866
<i>Jyske Invest corporate bonds</i>		
	4.015.814	3.869.866
Investeringsforeningsandele ialt	80.063.032	82.877.869



DKK DKK	2024	2023
9 Andre tilgodehavender Other receivables		
Refusion portfolio management fee/provision <i>Reimbursement portfolio management fee/commission</i>	17.645	10.879
Tilgodehavende Skattekontoen <i>Receivable Arbejdsmarkedbidrag</i>	100	200
	17.745	11.079
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments		
Forudbetalt pensionsydelse <i>Prepaid pension benefits</i>	248.782	213.348
	248.782	213.348
11 Egenkapital Equity		
Egenkapital primo året <i>Equity at January 1st</i>	14.676.398	11.829.475
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>	277.652	2.846.923
	14.954.050	14.676.398
Principper for fordeling af overskud: Overskud henholdsvis underskud overføres til egenkapitalen. <i>Principles for distribution of annual results: Surplus or deficits are transferred to Equity.</i>		
12 Kapitalkrav og basiskapital Capital requirements and base capital		
Solvenskravet <i>Solvency margin</i>	3.172.749	3.166.957
	3.172.749	3.166.957
Basiskapital <i>Base capital</i>	14.954.050	14.676.398
	14.954.050	14.676.398

I henhold til Firmapensionskassens vedtægter samt pensionsregulativets §4.3 vil Cargill Nordic A/S indbetale de bidrag, der måtte være nødvendig for at pensionskassens økonomiske status og solvens er tilstrækkelig.

Solvenskravet udgør 4,0% af de Pensionsmæssige hensættelser tillagt 0,3% af pensionskassens risikosummer.

According to the Company Pension Fund's Articles of Association and Pension Regulations clause 4.3 will Cargill Nordic A/S will pay the contributions as may be necessary to ensure the Pensions Fund's financial status and solvency is sufficient.

The solvency requirement is 4.0% of the total Pension liabilities and 0.3% of the Pension Fund's risksums.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
 Årsrapport 2024 / Annual Report 2024
 CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

13 Garanterede ydelser
Guaranteed benefits

Garanterede ydelser primo <i>Guaranteed benefits at January 1st</i>	79.135.319	78.865.968
Årets indbetalinger <i>Pension contribution during the year</i>	572.831	914.345
Udbetalte pensioner <i>Paid Pension benefits during the year</i>	-5.259.232	-4.460.048
Bonus stigning <i>Bonus increase</i>	2.163.826	2.088.404
Ændring i rentekurven <i>Change in interest curve</i>	1.309.821	3.256.536
Årets øvrige ændringer (levetidsforudsætninger m.v.) <i>Other yearly amendments (longevity assumptions etc.)</i>	1.396.165	-1.529.886
	79.318.730	79.135.319

14 Anden gæld
Other payables

A-skat udvidet forfaldsdato <i>Pension taxes extended due date</i>	0	143.945
	0	143.945



Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten

Notes - Not reference from the Annual Report

15 Medlemmer

Members

Pensionskassen havde ved regnskabsårets udgang 19 medlemmer, mod 19 sidste år. Medlemsbestanden fordeler sig således:

The Pension Fund had at December 31st in total 19 members, compared to 19 last year. The member composite as follow:

Tjenestegørende medlemmer og medlemmer med opsat pension <i>Assigned members and members with deferred pension</i>	2	4
Medlemmer, der modtager pension <i>Members on pension beneficiary</i>	10	9
Medlemmer, der modtager ægtefællepension <i>Members on spouse's pension beneficiary</i>	7	6
	<u>19</u>	<u>19</u>

16 Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser

Investment assets and pledged assets

Pensionskassen har registreret aktiver, der tjener til sikkerhed for pensionskassens forpligtelser overfor medlemmerne – specifikation af aktiver iht. Bekendtgørelse om registrerede aktiver §2 stk. 4:

The Pension Fund has registered investment assets which serves as security for fulfilment of the Pension Funds members – specification of registered assets valued in accordance with section 2 part 4:

Registrerede aktiver / Registered investment assets	<u>85.215.000</u>	<u>91.005.000</u>
--	--------------------------	--------------------------

17 Revisorhonorar

Audit fee

Administrationsomkostninger betales af sponsorvirksomheden. Cargill Nordic A/S har således betalt følgende revisionshonorarer.

Administration costs are paid by the sponsoring company. Cargill Nordic A/S has thus paid the following auditor's fees.

Lovpligtig revision, inkl moms <i>Statutory audit, incl. VAT</i>	138.000	133.000
Andre erklæringsopgaver <i>Assurance engagements</i>	12.000	9.000
	<u>150.000</u>	<u>148.000</u>