



**CERESTAR SCANDINAVIA'S
PENSIONS KASSE**

Årsrapport 2021
Annual Report 2021

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

22/4 2022 
DIRIGENT

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 2021 – 31. december 2021	14
<i>Financial statements January 1st, 2021 – December 31st, 2021</i>	14
Resultatopgørelse	14
<i>Income statement</i>	14
Balance	15
<i>Balance sheet</i>	15
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Equity statement</i>	17
Noter	18
<i>Notes</i>	18
Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten	26
<i>Notes - Not reference from the Annual Report</i>	26

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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, 2021 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, 2021 and of the results of the Pensions Funds' operations for the financial year January 1st - December 31st, 2021.

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 18. marts 2022
Søborg, March 18th, 2022

Bestyrelse:
Board of Directors:



Ralf Møller Larsen
(formand/Chairman)

Asger Kåre Juul

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 Pension Fund

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Cerestar Scandinavia's Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

We have audited the financial statements Cerestar Scandinavia's Pension Fund for the financial year 1 January – 31 December 2021, comprising income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the 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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021 in accordance with the 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 revisorerets 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 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 Pension Fund's Act.

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 Pension Fund's Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 18. marts 2022
Copenhagen, March 18th, 2022

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr./CVR no. 25 57 81 98



Anja Bjørnholt Lüthcke
State Authorised
Public Accountant
MNE-nr. 26779



Jan Per Jensen
State Authorised
Public Accountant
MNE-nr. 11632

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

DKK / DKK'000	2021	2020	2019	2018	2017
Bidrag f.e.r. / Contribution f.e.r.	723	1.372	1.189	1.264	1.242
Investeringsafkast / Return on Investment	-2.245	2.653	9.214	-2.657	6.061
Pensionsmæssige ydelser f.e.r. / Pensions f.e.r.	-4.750	-4.325	-8.214	-4.828	-4.810
Pensionsteknisk resultat / Pension Profit/Loss	2.777	-9.662	4.049	-4.321	603
Årets nettoresultat / Profit/Loss for the year	2.777	-9.662	4.049	-4.321	603
Investeringsaktiver / Investment assets	113.484	119.545	120.477	116.866	124.726
Aktiver i alt / Total assets	114.246	120.716	121.662	118.408	125.777
Egenkapital / Equity	20.477	17.700	27.362	23.313	27.634
Pensionsmæssige hensættelser / Pension Accruals	93.510	102.539	93.231	95.094	95.696
Investeringsafkast / Return on Investment	-2.0 %	2.2 %	7.7 %	-2.7 %	5.7 %

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 negativt for året 2021 med -2,2 mio.kr. Afkastet fra kapitalandele udgør 3,2 mio.kr imedens afkast fra investeringsforeningsandele udgør -5,8 mio.kr, primært som følge af rentestigning.

Ændringen af de pensionsmæssige hensættelser har i indeværende år bidraget positivt på årets resultat, med 9,0 mio kr sammenlignet sidste års på -9,3 mio.kr. Dette skyldes primært effekt af rentestigning i 2021.

Samlet set vurderes resultatet som positivt og afspejler den af pensionskassens i 2020 omlægning til en mindre risikobetonet investeringspolitik.

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 negative for the year 2021 with DKK -2.2 million. The return on investments amounts to DKK 3.2 million, while the return on investment fund shares amount to DKK -5.8 million, primarily as a result of an increase in interest rates.

The change in the pension provisions in the current year has contributed positively to the result for the year, with DKK 9.0 million compared to last year of DKK -9.3 million. This is primarily due to the effect of rising interest rates in 2021.

Overall, the result is assessed as positive and reflects that of the pension fund's transition in 2020 to a less risky investment policy. Throughout the year, ordinary contributions have been paid in from both the pension fund's serving members and from the associated company, Cargill Nordic A/S.

Investeringspolitik

Investment Policy

Pensionskassen ændrede ved udgangen af 2020 investeringsstrategi til en mindre risikobetonet strategi, hvor aktiandelen blev reduceret fra 32% til ca 15%. Andelen af obligationer øges modsvarende fra 68% til ca 85% og endvidere øges obligationsvarigheden fra 5 til 8.

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 ca 15%. The share of bonds increases correspondingly from 68% to ca 85%, and the bond duration increases from 5 to 8.

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 Asset Type	Portefølje Portfolio 31.12.2021	Portefølje Portfolio 31.12.2020	Portefølje Portfolio 31.12.2019	Investerings Politik Investment Policy
Danske obligationer / Danish Bonds	85,9%	82,3%	63,9%	82,5%
Eurokreditobligationer / Euro Credit Bonds	-	-	-	0%
High Yield obligationer / High Yield Bonds	3,6%	3,3%	5,0%	2,5%
Total obligationer Bonds	0%	85,6%	68,9%	85,0%
Danske aktier / Danish Stocks	10,5%	13,9%	7,8%	15,0%
Internationale aktier / International Stocks	0%	0%	23,2%	%
Total aktier Stocks	0%	13,9%	31%	15,0%
Kontant indestående / Cash in Hands	0,0%	0,5%	0,1%	0%

Investeringsafkast

Return on Investment

Et nærmest verdensomspændende vaccineprogram muliggjorde en tilbagevenden til en mere normal hverdag med øget samfundsaktivitet til følge. Kombineret med fortsat massive finanspolitiske tiltag og en ultralempelig pengepolitik betød det, at den globale vækst for 2021 kom meget stærkt igen med en af de højeste årlige vækstrater i 40 år. Vi befandt os i det meste af 2021 i et særdeles gunstigt markedsmiljø for risikofyldte aktiver – og i særdeleshed aktier, der leverede høje afkast.

Virksomhederne har oplevet solid indtjeningsvækst. Økonomierne har været udfordret af leveringsudfordringer forstærket af flaskehalse på fragtmarkedet. Udfordringerne er ved at blive løst og både fragtrater og computerchippriiser er faldet tilbage fra et højt niveau. Efterspørgslen på varer har givet sig udslag i et højt produktionsniveau gennem 2021 og derigennem øget efterspørgslen på råvarer og medført voldsomme stigninger på råvaremarkedet, som også har ramt fødevarerpriserne.

Høj vækst og stigende inflation har generelt resulteret i stigende renter i 2021. Den stigende inflationsudvikling har mod slutningen af året fået flere centralbanker, med den amerikanske (FED) i spidsen, til at stramme pengepolitikken. Forskelle i rentepolitikken kombineret med en lidt lavere vækst i Europa sammenholdt med USA, har været en af drivkræfterne bag en markant dollarstyrkelse overfor euro og danske kroner.

Selvom coronavacciner blev den store 'game-changer' for de finansielle markeder i 2021, så fortsatte corona i flere varianter med at dominere finansmarkederne. Ved udgangen af 2021 har spredning af omikronvarianten således ført til nye nedlukninger rundt omkring i verden, og den udgør generelt et usikkerhedsmoment ved indgangen til 2022.

An almost worldwide vaccine program enabled a return to a more normal everyday life with increased community activity as a result. Combined with continued massive fiscal policy measures and an ultra-flexible monetary policy, this meant that global growth for 2021 came back very strongly with one of the highest annual growth rates in 40 years. For most of 2021, we were in a particularly favorable market environment for risky assets - and in particular equities that delivered high returns.

The companies have experienced solid earnings growth. The economies have been challenged by delivery challenges exacerbated by bottlenecks in the freight market. The challenges are being solved and both freight rates and computer chip prices have fallen back from a high level. Demand for goods has resulted in a high level of production through 2021, thereby increasing demand for raw materials and leading to sharp increases in the raw material market, which has also affected food prices.

High growth and rising inflation have generally resulted in rising interest rates in 2021. Towards the end of the year, rising inflation has led several central banks, led by the US Federal Reserve (FED), to tighten monetary policy. Differences in interest rate policy, combined with slightly lower growth in Europe compared with the United States, have been one of the driving forces behind a marked strengthening of the dollar against the euro and Danish kroner.

Although corona vaccines became the major 'game-changer' for the financial markets in 2021, the corona continued in several variants to dominate the financial markets. By the end of 2021, the spread of the omicron variant has thus led to new shutdowns around the world, and it generally constitutes an element of uncertainty at the beginning of 2022.

Bruttoafkast (ekskl. kontant indestående) sammenlignet med benchmark:

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

Aktivgruppe Asset Category	Bruttoafkast Gross return 2021	Benchmark Benchmark 2021	Bruttoafkast Gross return 2020	Benchmark Benchmark 2020	Bruttoafkast Gross return 2019	Benchmark Benchmark 2019
Obligationer / Bonds	-5,88%	-6,06%	1,86%	1,43%	0,93%	0,29%
Virk obligationer / Corporate Bonds	3,98%	3,35%				
Aktier / Stocks	28,20%	28,39%	8,24%	9,80%	31,17%	29,59%
Bruttoafkast / Gross return	-2,17%	-3,24%	3,21%	4,86%	9,32%	10,41%

Finanstilsynets risikoscenarier og indberetning

The Danish FSA's Risk scenario and reporting

Pensjonskassen 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 pensjonskassen er til at klare uforudsete markedsmæssige ændringer i henholdsvis aktiekurser, valutakurser, renteniveau og levetidsbenchmark.

I kalenderåret 2021 har pensjonskassen 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 2021, the pension fund was able to report the risk scenario "green light" to the Danish FSA in all quarters of the year.

Risiko Scenarier <i>Risk scenario</i>	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2021	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2020	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2019	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2018	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2017
Rødt Lys til / <i>Red Light to</i> Gult Lys / <i>Yellow Light</i>	14,2 mio.kr.	8,2 mio.kr.	13,6 mio.kr.	10,4 mio.kr.	13,0 mio.kr.
Gult Lys til / <i>Yellow Light to</i> Grønt Lys / <i>Green Light</i>	9,9 mio.kr.	1,9 mio.kr.	3,8 mio.kr.	0,8 mio.kr.	1,8 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 risici er tilknyttet udviklingen i den indregnede dødeligheds- og invaliditetsfaktorer. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelser af pensionskassens forpligtelser.

Ved fastsættelsen af pensionskassens pensionsmæssige hensættelse anvendes Finanstilsynets seneste benchmark for den observerede nuværende dødelighed inkl. benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

The pension risks are related to the development of the recognized mortality and disability factors. Pension risks are regularly assessed by the pension fund's responsible actuary in connection with statements of the pension fund's obligations.

When determining the pension fund's pension provision, the latest Danish benchmark for the observed current mortality incl. benchmark for expected future life expectancy improvements.

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.

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.

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.

We expect more balanced accounts after the restructuring of the investment policy, where interest rate fluctuations are expected to be better balanced between bonds

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Financial statements January 1st – December 31st, 2021

Resultatopgørelse

Income statement

DKK DKK	Note	2021	2020
Ordinære bidrag fra medlemmer <i>Ordinary member contribution</i>		159.873	160.389
Ordinære bidrag fra Cargill Nordic A/S <i>Ordinary Cargill Nordic A/S contribution</i>		563.164	1.211.174
Afgivne præmier for genforsikringsdækning <i>Ceded premiums for re-insurance coverage</i>		-9.347	-50.168
Bidrag f.e.r., i alt Contribution on own account, total		713.690	1.321.395
Renteindtægter og udbytter m.v. <i>Interest income and dividends, etc.</i>	2	973.692	2.206.644
Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>	3	-3.603.940	497.470
Administration Investeringsevirsomhed <i>Investment administration</i>	4	2.523	433.616
		-2.627.725	3.137.730
Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>	1	414.978	-484.777
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat Investment Return after tax		-2.212.747	2.652.953
Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>	5	-4.749.991	-4.325.240
Pensionsmæssige ydelser, i alt Pension benefits on own account, total		-4.749.991	-4.325.240
Ændringer i pensionsmæssige hensættelser <i>Pension provisions changes</i>		9.029.149	-9.307.933
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6	-2.632	-3.218
Pensionsteknisk Resultat Pension Technical Result		2.777.469	-9.662.043
ÅRETS NETTORESULTAT RESULT FOR THE YEAR		2.777.469	-9.662.043

Balance
Balance sheet

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	2021	2020
AKTIVER ASSETS			
Investeringsaktiver Investments Assets			
Andre finansielle investeringsaktiver Other Financial Investments Assets			
Kapitalandele <i>Investments in equities</i>	7	11.883.699	16.690.424
Investeringsforeningsandele <i>Unit trusts</i>	8	101.600.660	102.854.700
Andre finansielle investeringsaktiver i alt Total Other Financial Investments Assets		113.484.359	119.545.124
Investeringsaktiver i alt Total Investments Assets		113.484.359	119.545.124
Tilgodehavender Receivables			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	20.828	290.620
Tilgodehavender i alt Total receivables		20.828	290.620
Andre aktiver Other Assets			
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	224.045	212.699
Andre aktiver i alt Total other Assets		224.045	212.699
Udskudt pensionsafkastskat <i>Deferred pension return tax</i>		418.367	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank</i>		98.098	668.258
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		114.245.697	120.716.701

Balance
Balance sheet

DKK DKK	Note Note	2021	2020
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital Equity			
Reserver <i>Reserves</i>		17.699.880	27.361.923
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.777.469	-9.662.043
Egenkapital i alt Total equity	11, 12	20.477.349	17.699.880
Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions			
Pensionsmæssige hensættelser Pension provisions			
Garanterede ydelser <i>Guaranteed benefits</i>	13	93.509.897	102.539.046
Pensionsmæssige hensættelser i alt Total Pension provisions		93.509.897	102.539.046
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities			
Skyldig pensionsafkastskat <i>Tax return on pension payable</i>		0	475.775
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	258.451	2.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total Current liabilities		258.451	477.775
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		93.768.348	103.016.821
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		114.245.697	120.716.701

Egenkapitalopgørelse

Equity statement

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	2021	2020
Egenkapitalen primo året <i>Equity at January 1st</i>		17.699.880	27.361.923
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>		2.777.469	-9.662.043
Egenkapital ultimo året <i>Equity at December 31st</i>	11	20.477.349	17.699.880

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 2020 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 2020 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 nominel 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.

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.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar udarbejder en forsikringsteknisk opgørelse over de pensionsmæssige hensættelser på balance dagen ud fra Finanstilsynets offentliggjorte diskonteringsrentekurve.

Kollektive bonuspotentialer består af bonus, der ikke er tilskrevet de individuelle pensionsdepoter, men som vil blive individualiseret på et senere tidspunkt, med mindre der opstår et pensionsteknisk underskud jf. reglerne.

Ved Finanstilsynets offentliggørelse af benchmarket i 2019 og fremefter vil Finanstilsynet anvende en dataperiode på 20 år i stedet for den nuværende 30-årige dataperiode i estimationen af de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

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

The Actuary of the Pension Fund prepare an actuarial report of the pension provisions at the balance sheet date based on the Danish FSA's published discount rate curve.

Collective bonus potentials consist of bonus which has not been allocated to individual pensions. Collective bonus will be individualised as bonus unless a technical loss occurs cf. the regulation of this.

According to the Danish FSA 's publication of the benchmark in 2019 and onwards, the Danish FSA will use a data period of 20-years instead of the current 30-year data period in estimating expected future life-time improvements.

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

	DKK	DKK
	2021	2020
1 Pensionsafkastskat		
<i>Tax return on pension</i>		
Saldo primo		
<i>Tax return on pension at January 1st</i>	484.777	1.068.615
Pensionsafkastskat tidligere år		
<i>Tax return on pension previous year</i>	-2.224	9.002
Pensionsafkastskat indeværende år		
<i>Tax return on pension this year</i>	-418.367	475.775
Afregnet PAL-skat		
<i>Settled tax return on pension this year</i>	-479.164	-1.077.616
	<u>-414.978</u>	<u>484.777</u>
2 Finansielle poster og udbytter m.v.		
<i>Financial income and dividends, etc.</i>		
Renteindtægter/udgifter fra bankkonti		
<i>Interest from deposits</i>	-24	-1.137
Ej fradragberettigede renter		
<i>Non deductible interest</i>	0	28.708
Udbytter fra kapitalandele		
<i>Dividends from investments</i>	261.766	615.264
Udbytter fra investeringsforeningsandele		
<i>Dividends from unit trusts</i>	711.950	2.144.200
Forældelse af udbytteskat 2017 – for sent anmeldt krav		
<i>Limitation of dividend tax 2017 – late notified claim</i>	0	-580.391
	<u>973.691</u>	<u>2.206.644</u>
3 Kursreguleringer		
<i>Value adjustment of securities</i>		
Kursreguleringer kapitalandele		
<i>Value adjustment investments</i>	2.918.741	1.546.485
Kursreguleringer investeringsforeningsandele		
<i>Value adjustment unit trusts</i>	-6.522.681	-1.049.015
	<u>-3.603.940</u>	<u>497.470</u>
4 Administration Investeringsvirksomhed		
<i>Investment administration</i>		
Refusion portfolio management fee		
<i>Reimbursement portfolio management fee</i>	202.523	633.616
Gebyr portfolio management		
<i>Fee portfolio management</i>	-200.000	-200.000
Diverse gebyrer m.v.		
<i>Miscellaneous</i>	-	0
	<u>2.523</u>	<u>433.616</u>

DKK DKK	2021	2020
5 Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>		
Udbetalinger <i>Payouts</i>	-4.491.540	-4.325.240
Hensat engangsudbetaling <i>Accrued One-time payment</i>	-258.451	0
	<u>-4.749.991</u>	<u>-4.325.240</u>
6 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		
Gebyr Offentlige instanser <i>Fee National Authorities</i>	-2.000	-2.000
Gebyr Finansielle Institutter <i>Fee Financial Institutions</i>	-632	-1.218
	<u>-2.632</u>	<u>-3.218</u>

Personalomkostninger
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.

	DKK		2021	2020
	DKK			
7	Kapitalandele			
	<i>Investments</i>			
	Danske aktier			
	<i>Danish stocks</i>			
	Bank Invest Danske Aktier		2.497.107	5.054.351
	<i>Bank Invest Danish Shares</i>			
	Jyske Invest Lav volatilitet		1.703.594	1.200.498
	<i>Jyske Invest Low volatility</i>			
	Jyske Invest Bæredygtige Aktier		5.885.346	8.234.406
	<i>Jyske Invest Sustainable Share</i>			
	Jyske Invest Nye Aktiemarkeder		1.027.879	1.596.215
	<i>Jyske Invest New Stock Markets</i>			
	Managed Vol Aktier		769.773	604.943
	<i>Managed Vol Shares</i>			
			11.883.699	16.690.424
8	Investeringsforeningsandele			
	<i>Unit trusts</i>			
	Danske obligationer			
	<i>Danish bonds</i>			
	Danske Realkredit obligationer		97.533.402	98.899.586
	<i>Danish Real estate bonds</i>			
			97.533.402	98.899.586
	Internationale obligationer			
	<i>International bonds</i>			
	Jyske Invest Virksomhedsobligationer		4.067.258	3.955.114
	<i>Jyske Invest corporate bonds</i>			
			4.067.258	3.955.114
	Investeringsforeningsandele ialt		101.600.660	102.854.700

DKK DKK	2021	2020
9 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		
Refusion portfolio management fee/provision <i>Reimbursement portfolio management fee/commission</i>	14.613	37.167
Tilgodehavende Arbejdsmarkedsbidrag <i>Receivable Arbejdsmarkedsbidrag</i>	6.215	5.836
Tilgodehavende renter vedr udbytte skat <i>Receivable interest re dividend tax</i>	0	59.772
Tilgodehavende udbytte skat <i>Receivable dividend tax</i>	0	187.845
	20.828	290.620
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Forudbetalt pensionsydelse <i>Prepaid pension benefits</i>	224.045	212.699
	224.045	212.699
11 Egenkapital <i>Equity</i>		
Egenkapital primo året <i>Equity at January 1st</i>	17.699.880	27.361.923
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>	2.777.469	-9.662.043
	20.477.349	17.699.880
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 <i>Capital requirements and base capital</i>		
Solvenskravet <i>Solvency margin</i>	3.744.633	4.104.068
Basiskapital <i>Base capital</i>	20.477.349	17.699.880

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.

13 Garanterede ydelser Guaranteed benefits

Garanterede ydelser primo <i>Guaranteed benefits at January 1st</i>	102.539.046	93.231.113
Årets indbetalinger <i>Pension contribution during the year</i>	713.690	1.321.395
Udbetalte pensioner <i>Paid Pension benefits during the year</i>	-4.749.991	-4.325.240
Bonus stigning <i>Bonus increase</i>	2.131.404	2.791.042
Ændring i rentekurven <i>Change in interest curve</i>	-7.633.786	5.741.812
Årets øvrige ændringer (rentekurven, levetidsforudsætninger m.v.) <i>Other yearly amendments (interest curve, longevity assumptions etc.)</i>	509.534	3.778.924
	93.509.897	102.539.046

14 Anden gæld Other payables

Gebyr til finanstillsynet <i>Fee to Finanstilsynet</i>	0	2.000
Engangsydelse pension <i>Fee One-time payment</i>	258.451	0
	258.451	2.000

Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten
Notes - Not reference from the Annual Report
15 Medlemmer
Members

Pensionskassen havde ved regnskabsårets udgang 21 medlemmer, mod 21 sidste år. Medlemsbestanden fordeler sig således:

The Pension Fund had at December 31st in total 21 members, compared to 21 last year. The member composite as follow:

Tjenestegørende medlemmer og medlemmer med opsat pension <i>Assigned members and members with deferred pension</i>	5	5
Medlemmer, der modtager pension <i>Members on pension beneficiary</i>	10	11
Medlemmer, der modtager ægtefællepension <i>Members on spouse's pension beneficiary</i>	6	5
	<u>21</u>	<u>21</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>107.536.000</u>	<u>117.919.000</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 <i>Statutory audit</i>	64	64
Andre erklæringsopgaver <i>Assurance engagements</i>	11	11
	<u>75</u>	<u>75</u>

