



**CERESTAR SCANDINAVIA'S
PENSIONS KASSE**

Årsrapport 2023
Annual Report 2023

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

Godkendt på generalforsamlingen den 22. april 2024


Carsten Niemann
Dirigent



Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors</i>	2 2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3 3
Ledelsesberetning <i>Board of Directors' review</i>	9 9
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9 9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10 10
Beretning <i>Operating review</i>	10 10
Årsregnskab 1. januar 2023 – 31. december 2023 <i>Financial statements January 1st, 2023 – December 31st, 2023</i>	14 14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	14 14
Balance <i>Balance sheet</i>	15 15
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	17 17
Noter <i>Notes</i>	18 18
Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten <i>Notes - Not reference from the Annual Report</i>	26 26



Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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, 2023 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, 2023 and of the results of the Pensions Funds' operations for the financial year January 1st - December 31st, 2023.

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 22. marts 2024

Søborg, March 22th, 2024

Bestyrelse:

Board of Directors:

DocuSigned by:

0E95BCE2DD05418...

Ralf Møller Larsen
(formand/Chairman)

DocuSigned by:

4C9642497BD34FB...

Asger Kåre Juul

DocuSigned by:

1A0B14422946425...

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2023 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 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 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 2023 / Annual Report 2023
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 22. marts 2024
Copenhagen, 22 March 2024

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Anja Lüthcke".

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant
mne26779



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2023 / Annual Report 2023
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	2023	2022	2021	2020	2019
Bidrag f.e.r. / Contribution f.e.r.	914	676	723	1.372	1.189
Investeringsafkast / Return on Investment	6.667	-19.081	-2.213	2.653	9.214
Pensionsmæssige ydelser f.e.r. / Pensions f.e.r.	-4.460	-4.645	-4.750	-4.325	-8.214
Pensionsteknisk resultat / Pension Profit/Loss	2.847	-8.648	2.777	-9.662	4.049
Årets nettoresultat / Profit/Loss for the year	2.847	-8.648	2.777	-9.662	4.049
Investeringsaktiver / Investment assets	90.757	86.430	113.484	119.545	120.477
Aktiver i alt / Total assets	93.956	90.813	114.246	120.716	121.662
Egenkapital / Equity	14.676	11.829	20.477	17.700	27.362
Pensionsmæssige hensættelser / Pension Accruals	79.135	78.866	93.510	102.539	93.231
Investeringsafkast / Return on Investment	7.3%	-22.9%	-2.0%	2.2 %	7.7 %

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 positivt for året 2023 med 6,7 mio.kr. Afkastet før skat fra kapitalandele udgør 0,8 mio.kr imedens afkast fra investeringsforeningsandele udgør 7,2 mio.kr, primært som følge af rentestigning.

Ændringen af de pensionsmæssige hensættelser har i indeværende år bidraget negativt på årets resultat, med -0,3 mio kr sammenlignet med sidste års på 14,6 mio.kr.

Samlet set vurderes resultatet på 2,8 mio.kr som neutralt og tæt på øvrige garanterede pensionskassers afkast og afspejler den af pensionskassens i 2020 omlægning til en mindre risikobetonet investeringspolitik, men også en mere aktiv forvaltning af obligations porteføljen sammenlignet med 2022. Resultatet medfører at pensionskassen fortsat er i grønt 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 of the investment portfolio ended positively for the year 2023 with DKK 6.7 million. The return before tax from equity shares amounts to DKK 0.8 million, while the return from investment fund shares amounts to DKK 7.2 million, primarily as a result of rising interest rates.

The change in the pension provisions has in the current year contributed negatively to the year's result, with DKK -0.3 million compared to last year's DKK 14.6 million.

Overall, the result of DKK 2.8 million is assessed as neutral and close to other guaranteed pension funds' returns and reflects the pension fund's restructuring in 2020 to a less risky investment policy, but also a more active management of the bond portfolio compared to 2022. The result means that the pensionfund is still 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.

Pensionskassens bestyrelse har accepteret en midlertidig afvigelse af investeringspolitikken, således at aktieandel ligger på godt 8%, som følge af de volatile investeringsmarkeder.

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.

The pension fund's board of directors has accepted a temporary deviation from the investment policy, so that the equity share is over 8%, as a result of the volatile investment markets.

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> <i>Policy</i>
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Danske obligationer / <i>Danish Bonds</i>	87,2%	86,6%	85,9%	82,5%
Eurokreditobligationer / <i>Euro Credit Bonds</i>	-	-	-	0%
High Yield obligationer / <i>High Yield Bonds</i>	4,2%	4,1%	3,6%	2,5%
Total obligationer / <i>Bonds</i>	91,4%	90,7%	89,5%	85,0%
Danske aktier / <i>Danish Stocks</i>	8,1%	8,8%	10,5%	15,0%
Internationale aktier / <i>International Stocks</i>	0%	0%	0%	%
Total aktier / <i>Stocks</i>	8,1%	8,8%	10,5%	15,0%
Kontant indestående / <i>Cash in Hands</i>	0,5%	0,5%	0,0%	0%

Investeringsafkast **Return on Investment**

2023 blev et rigtig godt investeringsår. For globale aktieinvestorer blev året endda ekstraordinært godt med pæne tocifrede afkast. Danske obligationer har ligeledes haft et rigtig godt år. En forventning om lavere pengepolitiske renter i 2024 har fået de 10-årige amerikanske og tyske renter til at falde mere end 1% fra toppen på henholdsvis 5% og 3% i oktober. For aktiemarkedet var de høje renteniveauer i oktober blevet et tiltagende bekymringspunkt i



forhold til, om det ville presse den økonomiske vækst ud over kanten. Derfor blev de faldende renter taget rigtig godt imod af aktiemarkedet de sidste par måneder af 2023. Baggrunden for den pludselige vending på rentemarkedet skal i høj grad tilskrives signaler fra centralbankerne om, at inflationen er toppet og under kontrol, hvilket endda kan give råderum til at sænke renten i 2024.

Den generelle forventning blandt markedsdeltagere er en moderat positiv vækst for både økonomien og virksomhedernes indtjening, kombineret med udsigten til lavere renter i 2024 giver det forhåbninger om et normalt aktieafkast og et attraktivt afkast på obligationer.

2023 was a very good investment year. For global equity investors, the year was even exceptionally good, with nice double-digit returns. Danish bonds have also had a very good year. An expectation of lower monetary policy rates in 2024 has caused 10-year US and German yields to fall more than 1% from peaks of 5% and 3% respectively in October. For the stock market, the high interest levels in October had become a growing point of concern in relation to whether it would push economic growth over the edge. Therefore, the falling interest rates were very well received by the stock market in the last few months of 2023. The background for the sudden turnaround in the interest rate market must largely be attributed to signals from the central banks that inflation has peaked and is under control, which may even give room for lower the interest rate in 2024.

The general expectation among market participants is moderately positive growth for both the economy and corporate earnings, combined with the prospect of lower interest rates in 2024, this gives hope for a normal share return and an attractive return on bonds.

Bruttoafkast (ekskl. kontant indestående) sammenlignet med benchmark:

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

Aktivgruppe Asset Category	Bruttoafkast Gross return 2023	Benchmark Benchmark 2023	Bruttoafkast Gross return 2022	Benchmark Benchmark 2022	Bruttoafkast Gross return 2021	Benchmark Benchmark 2021
Obligationer / Bonds	9,46%	5,78%	-21,25%	-11,69%	-5,88%	-6,06%
Virk obligationer / Corporate Bonds	10,39%	10,79%	-11,97%	-12,07%	3,98%	3,35%
Aktier / Stocks	12,59%	15,26%	-14,04%	-12,99%	28,20%	28,39%
Bruttoafkast / Gross return	9,34%	6,95%	-20,18%	-11,73%	-2,17%	-3,24%

Finanstilsynets risikoscenarier og indberetning

The Danish FSA's Risk scenario and reporting

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opføre 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 markeds-mæssige 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 <i>Risk scenario</i>	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2023	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2022	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
Rødt Lys til / <i>Red Light to</i> Gult Lys / <i>Yellow Light</i>	11,9 mio.kr.	8.8 mio.kr.	14.2 mio.kr.	8.2 mio.kr.	13.6 mio.kr.
Gult Lys til / <i>Yellow Light to</i> Grønt Lys / <i>Green Light</i>	10,2 mio.kr.	6.9 mio.kr.	9.9 mio.kr.	1.9 mio.kr.	3.8 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.

Der er ikke siden 31/12 2023 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 2023 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 2 mill. Der er dog flere makrofaktorer, som krigen i Ukraine, inflation, renteudsving og styrken i det forventede opsving, 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 2mill. However, there are several macro factors, such as the war in Ukraine, inflation, interest rate fluctuations and the strength of the expected recovery, which provide uncertainty for assessing future economic expectations.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Financial statements January 1st – December 31st, 2023

Resultatopgørelse

Income statement

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	2023	2022
Ordinære bidrag fra medlemmer <i>Ordinary member contribution</i>		121.893	115.194
Ordinære bidrag fra Cargill Nordic A/S <i>Ordinary Cargill Nordic A/S contribution</i>		792.452	560.402
Bidrag f.e.r., i alt <i>Contribution on own account, total</i>		914.345	675.593
Renteindtægter og udbytter m.v. <i>Interest income and dividends, etc.</i>	2	2.095.861	1.705.744
Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>	3	5.850.879	-24.172.651
Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>	4	-116.359	-56.657
		7.830.381	-22.523.564
Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>	1	-1.163.677	3.204.394
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat <i>Investment Return after tax</i>		6.666.704	-19.319.170
Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>	5	-4.460.048	-4.645.084
Pensionsmæssige ydelser, i alt <i>Pension benefits on own account, total</i>		-4.460.048	-4.645.084
Ændringer i pensionsmæssige hensættelser <i>Pension provisions changes</i>		-269.351	14.643.929
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6	-4.727	-3.142
Pensionsteknisk Resultat <i>Pension Technical Result</i>		2.846.923	-8.647.874
ÅRETS NETTORESULTAT <i>RESULT FOR THE YEAR</i>		2.846.923	-8.647.874



Balance

Balance sheet

DKK DKK	Note Note	2023	2022
AKTIVER ASSETS			
Investeringsaktiver Investments Assets			
Andre finansielle investeringsaktiver Other Financial Investments Assets			
Kapitalandele <i>Investments in equities</i>	7	7.387.854	7.665.976
Investeringsforeningsandele <i>Unit trusts</i>	8	83.369.479	78.763.656
Andre finansielle investeringsaktiver i alt Total Other Financial Investments Assets		90.757.333	86.429.632
Investeringsaktiver i alt Total Investments Assets		90.757.333	86.429.632
Tilgodehavender Receivables			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	11.079	42.975
Tilgodehavender i alt Total receivables		11.079	42.975
Andre aktiver Other Assets			
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	213.348	219.642
Andre aktiver i alt Total other Assets		213.348	219.642
Udskudt pensionsafkastskat <i>Deferred pension return tax</i>		2.548.492	3.712.169
Likvide beholdninger <i>Cash at bank</i>		425.410	408.093
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		93.955.662	90.812.511



Balance

Balance sheet

DKK DKK	Note	2023	2022
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital Equity			
Reserver <i>Reserves</i>		11.829.475	20.477.349
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.846.923	-8.647.874
Egenkapital i alt Total equity	11, 12	14.676.398	11.829.475
Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions			
Pensionsmæssige hensættelser Pension provisions			
Garanterede ydelser <i>Guaranteed benefits</i>	13	79.135.319	78.865.968
Pensionsmæssige hensættelser i alt Total Pension provisions		79.135.319	78.865.968
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities			
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	143.945	117.068
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total Current liabilities		143.945	117.068
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		79.279.264	78.983.036
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		93.955.662	90.812.511



Egenkapitalopgørelse ***Equity statement***

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	2023	2022
Egenkapitalen primo året <i>Equity at January 1st</i>		11.829.475	20.477.349
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>		2.846.923	-8.647.874
Egenkapital ultimo året <i>Equity at December 31st</i>	11	14.676.398	11.829.475

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 2023 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 2022 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 pensionsydelse 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 2023 / Annual Report 2023
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 2023 / Annual Report 2023
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DKK DKK		
1 Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>		
Pensionsafkastskat indeværende år <i>Tax on pension earning this year</i>	-1.164.212	3.326.391
Pensionsafkastskat tidligere år <i>Tax on pension earning previous years</i>	535	-121.997
	<u>-1.163.677</u>	<u>3.204.394</u>
2 Finansielle poster og udbytter m.v. <i>Financial income and dividends, etc.</i>		
Renteindtægter/udgifter fra bankkonti <i>Interest from deposits</i>	10.548	-4.467
Renteudgifter Skattekonto <i>Interest Skattekonto</i>	-1.145	-3.632
Udbytter fra kapitalandele <i>Dividends from investments</i>	212.684	1.032.605
Udbytter fra investeringsforeningsandele <i>Dividends from unit trusts</i>	1.873.774	681.237
	<u>2.095.861</u>	<u>1.705.744</u>
3 Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>		
Kursreguleringer kapitalandele <i>Value adjustment investments</i>	556.790	-2.506.365
Kursreguleringer investeringsforeningsandele <i>Value adjustment unit trusts</i>	5.294.089	-21.666.286
	<u>5.850.879</u>	<u>-24.172.651</u>
4 Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>		
Refusion portfolio management fee <i>Reimbursement portfolio management fee</i>	106.682	154.161
Gebyr portfolio management <i>Fee portfolio management</i>	-223.041	-210.819
	<u>-116.539</u>	<u>-56.657</u>



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2023 / Annual Report 2023
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

DKK DKK	<u>2023</u>	<u>2022</u>
5 Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>		
Udbetalinger <i>Payouts</i>	-4.460.048	-4.645.084
	<u>-4,460,048</u>	<u>-4.645.084</u>
6 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		
Gebyr Offentlige instanser <i>Fee National Authorities</i>	-2.000	-2.000
Andre Gebyrer <i>Other Fees</i>	-2.727	-1.142
	<u>-4.727</u>	<u>-3.142</u>

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.



	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DKK		
DKK		
7 Kapitalandele		
Investments		
Danske aktier		
Danish stocks		
Bank Invest Danske Aktier <i>Bank Invest Danish Shares</i>	2.247.593	2.045.160
Jyske Invest Lav volilitet <i>Jyske Invest Low volatility</i>	1.139.150	1.076.577
Jyske Invest Bæredygtige Aktier <i>Jyske Invest Sustainable Share</i>	2.437.347	3.121.855
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder <i>Jyske Invest New Stock Markets</i>	863.597	801.686
Managed Vol Aktier <i>Managed Vol Shares</i>	700.168	620.698
	<u>7.387.854</u>	<u>7.665.976</u>
8 Investeringsforeningsandele		
Unit trusts		
Danske obligationer		
Danish bonds		
Danske Realkredit obligationer <i>Danish Real estate bonds</i>	79.499.612	75.224.313
	<u>79.499.612</u>	<u>75.224.313</u>
Internationale obligationer		
International bonds		
Jyske Invest Virksomhedsobligationer <i>Jyske Invest corporate bonds</i>	3.869.866	3.539.343
	<u>3.869.866</u>	<u>3.539.343</u>
Investeringsforeningsandele ialt	<u>83.369.479</u>	<u>78.763.656</u>



	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DKK DKK		
9 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		
Refusion portfolio management fee/provision <i>Reimbursement portfolio management fee/commission</i>	10.879	12.031
Tilgodehavende Skattekontoen <i>Receivable Arbejdsmarkedbidrag</i>	200	1
Tilgodehavende pensionsbidrag <i>Receivable Pension contribution</i>	0	30.943
	<u>11.079</u>	<u>42.975</u>
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Forudbetalt pensionsydelse <i>Prepaid pension benefits</i>	213.348	219.642
	<u>213.348</u>	<u>219.642</u>
11 Egenkapital <i>Equity</i>		
Egenkapital primo året <i>Equity at January 1st</i>	11.829.475	20.477.349
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>	2.846.923	-8.648.874
	<u>14.676.398</u>	<u>11.829.475</u>
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>	<u>3.166.957</u>	<u>3.157.829</u>
Basiskapital <i>Base capital</i>	<u>14.676.398</u>	<u>11.829.475</u>

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.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2023 / Annual Report 2023
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

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>	78.865.968	93.509.897
Årets indbetalinger <i>Pension contribution during the year</i>	914.345	675.593
Udbetalte pensioner <i>Paid Pension benefits during the year</i>	-4.460.048	-4.645.084
Bonus stigning <i>Bonus increase</i>	2.088.404	1.746.924
Ændring i rentekurven <i>Change in interest curve</i>	3.256.536	-11.290.856
Årets øvrige ændringer (rentekurven, levetidsforudsætninger m.v.) <i>Other yearly amendments (interest curve, longevity assumptions etc.)</i>	-1.529.886	-1.130.506
	79.135.319	78.865.968

14 Anden gæld

Other payables

Skattestyrelsen – Fejludbetaling <i>Skattestyrelsen</i>	0	117.068
A-skat Udvidet forfaldsdato <i>Pension taxes extended due date</i>	143.945	0
	143.945	117.068



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 20 sidste år. Medlemsbestanden fordeler sig således:

The Pension Fund had at December 31st in total 19 members, compared to 20 last year. The member composite as follow:

Tjenestegørende medlemmer og medlemmer med opsat pension <i>Assigned members and members with deferred pension</i>	4	4
Medlemmer, der modtager pension <i>Members on pension beneficiary</i>	9	10
Medlemmer, der modtager ægtefællepension <i>Members on spouse's pension beneficiary</i>	6	6
	19	20

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:

Registrede aktiver / Registered investment assets	91.005.000	86.833.000
--	-------------------	-------------------

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>	133	133
Andre erklæringsopgaver <i>Assurance engagements</i>	9	9
	148	148