



**CERESTAR SCANDINAVIA'S
PENSIONS KASSE**

Årsrapport 2022
Annual Report 2022

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 21. april 2023

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Carsten Niemann".

Carsten Niemann

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 2022 – 31. december 2022	14
<i>Financial statements January 1st, 2022 – December 31st, 2022</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 2022 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 2022 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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, 2022 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, 2022 and of the results of the Pensions Funds' operations for the financial year January 1st - December 31st, 2022.

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 24. marts 2023
Søborg, March 24th, 2023

Bestyrelse:
Board of Directors:

DocuSigned by:
Ralf Larsen
0E95BCE2DD05418...

Ralf Møller Larsen
(formand/*Chairman*)

DocuSigned by:
Asger Kåre Juul
4C9642497BD34EB

Asger Kåre Juul

DocuSigned by:
Helle Louw
3AECAAF03B794E6...

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022, 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2022 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 2022 / Annual Report 2022
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 24. marts 2023
Copenhagen, 24 March 2023

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

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

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant
mne26779



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2022 / Annual Report 2022
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	2022	2021	2020	2019	2018
Bidrag f.e.r. / Contribution f.e.r.	676	723	1.372	1.189	1.264
Investeringsafkast / Return on Investment	-19.081	-2.213	2.653	9.214	-2.657
Pensionsmæssige ydelser f.e.r. / Pensions f.e.r.	-4.645	-4.750	-4.325	-8.214	-4.828
Pensionsteknisk resultat / Pension Profit/Loss	-8.648	2.777	-9.662	4.049	-4.321
Årets nettoresultat / Profit/Loss for the year	-8.648	2.777	-9.662	4.049	-4.321
Investeringsaktiver / Investment assets	86.430	113.484	119.545	120.477	116.866
Aktiver i alt / Total assets	90.813	114.246	120.716	121.662	118.408
Egenkapital / Equity	11.829	20.477	17.700	27.362	23.313
Pensionsmæssige hensættelser / Pension Accruals	78.866	93.510	102.539	93.231	95.094
Investeringsafkast / Return on Investment	-22,1 %	-2,0 %	2,2 %	7,7 %	-2,7 %

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 2022 med -19,1 mio.kr. Afkastet før skat fra kapitalandele udgør -1,5 mio.kr imedens afkast fra investeringsforeningsandele udgør -21,0 mio.kr, primært som følge af rentestigning.

Ændringen af de pensionsmæssige hensættelser har i indeværende år bidraget positivt på årets resultat, med 14,6 mio kr sammenlignet med sidste års på 9,0 mio.kr. Dette skyldes primært effekt af rentestigning i 2022.

Samlet set vurderes resultatet på -8,6 mio.kr som neutralt og afspejler den af pensionskassens i 2020 omlægning til en mindre risikobetonet investeringspolitik, som 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 on the investment portfolio ended negative for the year 2022 with DKK -19,1 million. The return before tax on investments amounts to DKK -1,5 million, while the return on investment fund shares amount to DKK -21,0 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 14,6 million compared to last year of DKK 9,0 million. This is primarily due to the effect of rising interest rates in 2022, which leads to the Pensionsfund continues to report green according to Finanstilsynets traffic light reporting.

Overall, the result of DKK -8,6 mio. is assessed as neutralt 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 aktieandelen blev reduceret fra 32% til ca 15%. Andelen af obligationer øges 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 knap 9%, 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 ca 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 just under 9%, 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 Asset Type	Portefølje Portfolio 31.12.2022	Portefølje Portfolio 31.12.2021	Portefølje Portfolio 31.12.2020	Investerings Politik Investment Policy
Danske obligationer / Danish Bonds	86,6%	85,9%	82,3%	82,5%
Eurokreditobligationer / Euro Credit Bonds	-	-	-	0%
High Yield obligationer / High Yield Bonds	4,1%	3,6%	3,3%	2,5%
<i>Total obligationer / Bonds</i>	<i>90,7%</i>	<i>89,5%</i>	<i>85,6%</i>	<i>85,0%</i>
Danske aktier / Danish Stocks	8,8%	10,5%	13,9%	15,0%
Internationale aktier / International Stocks	0%	0%	0%	%
<i>Total aktier / Stocks</i>	<i>8,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>13,9%</i>	<i>15,0%</i>
Kontant indestående / Cash in Hands	0,5%	0,0%	0,5%	0%

Investeringsafkast

Return on Investment

2022 blev på mange måder et usædvanligt og udfordrende år, hvor nogle af de mest fremtrædende temaer har været Ruslands invasion af Ukraine, de højeste inflationsniveauer i mere end 40 år og ikke mindst centralbankernes reaktion på inflationsudviklingen.

Både den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) måtte i løbet af 2022 sande, at inflationen måske ikke var så midlertidig som først antaget, hvilket betød markante renteforhøjelser. I 2022 har



FED hævet renten fra 0,25% til 4,50%, mens ECB har hævet renten fra -0,50% til 2,00%. I en historisk sammenhæng markante forhøjelser, der i den grad har sat sit negative præg på stemningen på de finansielle markeder. 2022 har derfor budt på ekstreme udsving på både aktier, råvarer, renter og valuta.

De stigende renter har givet markante kursfald på obligationsmarkederne og negative afkast. I Danmark er en 30-årig realkreditobligation eksempelvis faldet med 20 kurspoint.

Starten af 2023 har budt på rentefald, blandt andet som følge af udsigt til en aftagende inflation, men også med udsigt til, at den aftagende økonomiske vækst fortsætter i 2023.

2022 was in many ways an unusual and challenging year, where some of the most prominent themes have been Russia's invasion of Ukraine, the highest inflation levels in more than 40 years and, not least, the central banks' response to inflation developments.

Both the US central bank (FED) and the European central bank (ECB) had to admit during 2022 that inflation might not be as temporary as first assumed, which meant significant interest rate increases. In 2022, the FED has raised the interest rate from 0.25% to 4.50%, while the ECB has raised the interest rate from -0.50% to 2.00%. In a historical context, significant increases that have left a negative impact on the mood on the financial markets. 2022 has therefore offered extreme fluctuations in shares, commodities, interest rates and currency.

The rising interest rates have resulted in significant price falls on the bond markets and negative returns. In Denmark, for example, a 30-year mortgage bond has fallen by 20 price points.

The start of 2023 has shown a drop in interest rates, among other things as a result of the prospect of declining inflation, but also with the prospect of slowing economic growth continuing in 2023.

Bruttoafkast (ekskl. kontant indestående) sammenlignet med benchmark:

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

Aktivgruppe Asset Category	Bruttoafkast Gross return 2022	Benchmark Benchmark 2022	Bruttoafkast Gross return 2021	Benchmark Benchmark 2021	Bruttoafkast Gross return 2020	Benchmark Benchmark 2020
Obligationer / Bonds	-21,25%	-11,69%	-5,88%	-6,06%	1,86%	1,43%
Virk obligationer / Corporate Bonds	-11,97%	-12,07%	3,98%	3,35%		
Aktier / Stocks	-14,04%	-12,99%	28,20%	28,39%	8,24%	9,80%
Bruttoafkast / Gross return	-20,18%	-11,73%	-2,17%	-3,24%	3,21%	4,86%

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 markedsmæssige ændringer i henholdsvis aktiekurser, valutakurser, renteniveau og levetidsbenchmark.

I kalenderåret 2022 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 2022, 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> 31.12.2022	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	Opgjort pr. <i>Settled at</i> 31.12.2018
Rødt Lys til / <i>Red Light to</i> Gult Lys / <i>Yellow Light</i>	8,8 mio.kr.	14.2 mio.kr.	8.2 mio.kr.	13.6 mio.kr.	10.4 mio.kr.
Gult Lys til / <i>Yellow Light to</i> Grønt Lys / <i>Green Light</i>	6,9 mio.kr.	9.9 mio.kr.	1.9 mio.kr.	3.8 mio.kr.	0.8 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 2022 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 2022 which significantly affect the assessment of the accounts.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

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

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



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022
Financial statements January 1st – December 31st, 2022

Resultatopgørelse
Income statement

DKK DKK	Note Note	2022	2021
Ordinære bidrag fra medlemmer <i>Ordinary member contribution</i>		115.191	159.873
Ordinære bidrag fra Cargill Nordic A/S <i>Ordinary Cargill Nordic A/S contribution</i>		560.402	563.164
Afgivne præmier for genforsikringsdækning <i>Ceded premiums for re-insurance coverage</i>		0	-9.347
Bidrag f.e.r., i alt <i>Contribution on own account, total</i>		675.593	713.690
Renteindtægter og udbytter m.v. <i>Interest income and dividends, etc.</i>	2	1.705.744	973.692
Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>	3	-24.172.651	-3.603.940
Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>	4	-56.657	2.523
		-22.523.564	-2.627.725
Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>	1	3.204.394	414.978
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat <i>Investment Return after tax</i>		-19.319.170	-2.212.747
Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>	5	-4.645.084	-4.749.991
Pensionsmæssige ydelser, i alt <i>Pension benefits on own account, total</i>		-4.645.084	-4.749.991
Ændringer i pensionsmæssige hensættelser <i>Pension provisions changes</i>		14.643.929	9.029.149
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6	-3.142	-2.632
Pensionsteknisk Resultat <i>Pension Technical Result</i>		-8.647.874	2.777.469
ÅRETS NETTORESULTAT <i>RESULT FOR THE YEAR</i>		-8.647.874	2.777.469



Balance
Balance sheet

DKK DKK	Note Note	2022	2021
AKTIVER ASSETS			
Investeringsaktiver Investments Assets			
Andre finansielle investeringsaktiver Other Financial Investments Assets			
Kapitalandele <i>Investments in equities</i>	7	7.665.976	11.883.699
Investeringsforeningsandele <i>Unit trusts</i>	8	78.763.656	101.600.660
Andre finansielle investeringsaktiver i alt Total Other Financial Investments Assets		86.429.632	113.484.359
Investeringsaktiver i alt Total Investments Assets		86.429.632	113.484.359
Tilgodehavender Receivables			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	42.975	20.828
Tilgodehavender i alt Total receivables		42.975	20.828
Andre aktiver Other Assets			
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	219.642	224.045
Andre aktiver i alt Total other Assets		219.642	224.045
Udskudt pensionsafkastskat <i>Deferred pension return tax</i>		3.712.169	418.367
Likvide beholdninger <i>Cash at bank</i>		408.093	98.098
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		90.812.511	114.245.697



Balance

Balance sheet

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	2022	2021
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Egenkapital <i>Equity</i>			
Reserver <i>Reserves</i>		20.477.349	17.699.880
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.647.874	2.777.469
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	11, 12	11.829.475	20.477.349
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>			
Pensionsmæssige hensættelser <i>Pension provisions</i>			
Garanterede ydelser <i>Guaranteed benefits</i>	13	78.865.968	93.509.897
Pensionsmæssige hensættelser i alt <i>Total Pension provisions</i>		78.865.968	93.509.897
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>			
Skyldig pensionsafkastskat <i>Tax return on pension payable</i>		0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	117.068	258.451
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total Current liabilities</i>		117.068	258.451
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		78.983.036	93.768.348
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		90.812.511	114.245.697



Egenkapitalopgørelse

Equity statement

DKK <i>DKK</i>	Note <i>Note</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Egenkapitalen primo året <i>Equity at January 1st</i>		20.477.349	17.699.880
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>		-8.647.874	2.777.469
Egenkapital ultimo året <i>Equity at December 31st</i>	11	11.829.475	20.477.349

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 2022 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.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2022 / Annual Report 2022
CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

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.



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
Årsrapport 2022 / Annual Report 2022
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 2022 / Annual Report 2022
 CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

DKK DKK	<u>2022</u>	<u>2021</u>
1 Pensionsafkastskat <i>Tax return on pension</i>		
Pensionsafkastskat indeværende år <i>Tax on pension earning this year</i>	-3.326.391	-418.367
Pensionsafkastskat tidligere år <i>Tax on pension earning previous years</i>	121.997	3.389
	<u>-3.204.394</u>	<u>-414.978</u>
 2 Finansielle poster og udbytter m.v. <i>Financial income and dividends, etc.</i>		
Renteindtægter/udgifter fra bankkonti <i>Interest from deposits</i>	-4.467	-24
Renteudgifter SKAT vedr PAL-skat <i>Interest SKAT, re PAL-Tax</i>	-3.632	0
Udbytter fra kapitalandele <i>Dividends from investments</i>	1.032.605	261.766
Udbytter fra investeringsforeningsandele <i>Dividends from unit trusts</i>	681.237	711.950
	<u>1.705.744</u>	<u>973.691</u>
 3 Kursreguleringer <i>Value adjustment of securities</i>		
Kursreguleringer kapitalandele <i>Value adjustment investments</i>	-2.506.365	2.918.741
Kursreguleringer investeringsforeningsandele <i>Value adjustment unit trusts</i>	-21.666.286	-6.522.681
	<u>-24.172.651</u>	<u>-3.603.940</u>
 4 Administration Investeringsvirksomhed <i>Investment administration</i>		
Refusion portfolio management fee <i>Reimbursement portfolio management fee</i>	154.161	202.523
Gebyr portfolio management <i>Fee portfolio management</i>	-210.819	-200.000
	<u>-56.657</u>	<u>2.523</u>



Cerestar Scandinavia's Pensionskasse
 Årsrapport 2022 / Annual Report 2022
 CVR-nr./Registration No. 82 19 76 13

DKK DKK	<u>2022</u>	<u>2021</u>
5 Udbetalte pensionsydelse <i>Paid pension benefits</i>		
Udbetalinger <i>Payouts</i>	-4.645.084	-4.491.540
Hensat engangsudbetaling <i>Accrued One-time payment</i>	0	-258.451
	<u>-4.645.084</u>	<u>-4.749.991</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>	-1.142	-632
	<u>-3.142</u>	<u>-2.632</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>2022</u>	<u>2021</u>
DKK DKK		
7 Kapitalandele Investments		
Danske aktier Danish stocks		
Bank Invest Danske Aktier <i>Bank Invest Danish Shares</i>	2.045.160	2.497.107
Jyske Invest Lav volatilitet <i>Jyske Invest Low volatility</i>	1.076.577	1.703.594
Jyske Invest Bæredygtige Aktier <i>Jyske Invest Sustainable Share</i>	3.121.855	5.885.346
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder <i>Jyske Invest New Stock Markets</i>	801.686	1.027.879
Managed Vol Aktier <i>Managed Vol Shares</i>	620.698	769.773
	<u>7.665.976</u>	<u>11.883.699</u>
8 Investeringsforeningsandele Unit trusts		
Danske obligationer Danish bonds		
Danske Realkredit obligationer <i>Danish Real estate bonds</i>	75.224.313	97.533.402
	<u>75.224.313</u>	<u>97.533.402</u>
Internationale obligationer International bonds		
Jyske Invest Virksomhedsobligationer <i>Jyske Invest corporate bonds</i>	3.539.343	4.067.258
	<u>3.539.343</u>	<u>4.067.258</u>
Investeringsforeningsandele ialt	<u>78.763.656</u>	<u>101.600.660</u>



DKK DKK	<u>2022</u>	<u>2021</u>
9 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		
Refusion portfolio management fee/provision <i>Reimbursement portfolio management fee/commission</i>	12.031	14.613
Tilgodehavende Arbejdsmarkedsbidrag <i>Receivable Arbejdsmarkedbidrag</i>	1	6.215
Tilgodehavende pensionsbidrag <i>Receivable Pension contribution</i>	30.943	0
	<u>42.975</u>	<u>20.828</u>
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Forudbetalt pensionsydelse <i>Prepaid pension benefits</i>	219.642	224.045
	<u>219.642</u>	<u>224.045</u>
11 Egenkapital <i>Equity</i>		
Egenkapital primo året <i>Equity at January 1st</i>	20.477.349	17.699.880
Resultat for perioden <i>Profit for the year</i>	-8.647.874	2.777.469
	<u>11.829.475</u>	<u>20.477.349</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>3.157.829</u>	<u>3.744.633</u>
Basiskapital <i>Base capital</i>	<u>11.829.475</u>	<u>20.477.349</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 2022 / Annual Report 2022
 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>	93.509.897	102.539.046
Årets indbetalinger <i>Pension contribution during the year</i>	675.593	713.690
Udbetalte pensioner <i>Paid Pension benefits during the year</i>	-4.645.084	-4.749.991
Bonus stigning <i>Bonus increase</i>	1.746.924	2.131.404
Ændring i rentekurven <i>Change in interest curve</i>	-11.290.856	-7.633.786
Årets øvrige ændringer (rentekurven, levetidsforudsætninger m.v.) <i>Other yearly amendments (interest curve, longevity assumptions etc.)</i>	-1.130.506	509.534
	78.865.968	93.509.897

14 Anden gæld Other payables

Skattestyrelsen – Fejludbetaling <i>Skattestyrelsen – error payment</i>	117.068	0
Engangsydelse pension <i>Fee One-time payment</i>	0	258.451
	117.068	258.451



Noter - Hvortil der ikke henvises til i Årsrapporten

Notes - Not reference from the Annual Report

15 Medlemmer

Members

Pensionskassen havde ved regnskabsårets udgang 20 medlemmer, mod 21 sidste år. Medlemsbestanden fordeler sig således:

The Pension Fund had at December 31st in total 20 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>	4	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>20</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>86.833.000</u>	<u>107.536.000</u>
---	-------------------	--------------------

17 Revisorhonorar

Audit fee

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

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

Lovpligtig revision, inkl moms <i>Statutory audit, incl. VAT</i>	133	85
Andre erklæringsopgaver <i>Assurance engagements</i>	9	15
	<u>148</u>	<u>100</u>

