



1. kvartalsrapport 2009

Selskabsmeddelelse nr. 6/2009

28. maj 2009

Gengivelse på dansk



1. kvartalsrapport 2009

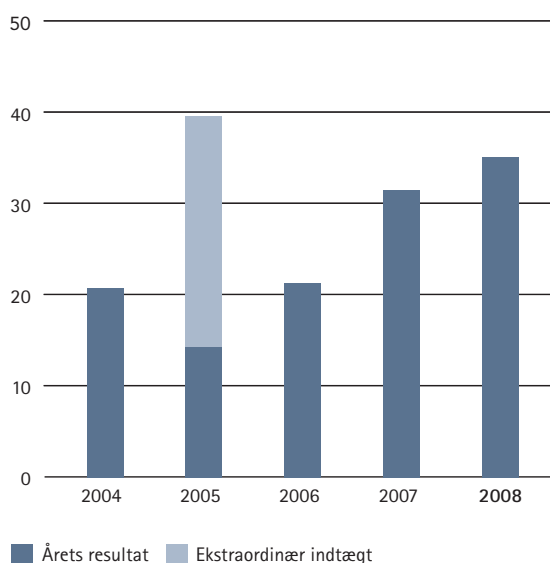
Hermed følger 1. kvartalsrapporten for 2009 for United International Enterprises Limited ("Selskabet" eller "UIE"), angivet i USD.

Hovedpunkter

- Koncernresultatet for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 7,266 mio., hvilket er 50% lavere i forhold til USD 14,545 mio. for 1. kvartal 2008.
- Selskabets andel i resultaterne fra associerede selskaber faldt med 44% fra USD 15,601 mio. for 1. kvartal 2008 til USD 8,703 mio. for 1. kvartal 2009, hvilket kan tilskrives reducerede resultater fra de associerede selskaber United Plantations Berhad ("UP") og AarhusKarlshamn AB ("AAK").
- Det associerede selskab UP opnåede et nettoresultat for 1. kvartal 2009 på MYR 55,801 mio. (USD 15,5 mio.), hvilket afspejler en reduktion på 16% i forhold til resultatet for 1. kvartal 2008. Dette kan tilskrives et fald i både produktionen såvel som i salgspriserne på rå palmeolie og palmekerner. Omsætningen var lavere på grund af oliepalmernes biologiske cyklus, som påvirkede produktionen negativt, samt de lavere salgspriser.
- Det associerede selskab AAK opnåede et resultat efter skat på SEK 93 mio. (USD 11,2 mio.) for 1. kvartal 2009, hvilket afspejler et fald på 59% eller SEK 166 mio. (USD 19,9 mio.) sammenlignet med 1. kvartal 2008. Ser man dog bort fra justering for IAS 39 og det førnævnte engangsbeløb i forbindelse med forsikringserstatning, beløber EBIT-resultatet for 1. kvartal 2009 sig til SEK 157 mio. (USD 18,8 mio.) sammenlignet med SEK 207 mio. (USD 33,0 mio.) for 1. kvartal 2008, hvilket svarer til et fald på 24% eller SEK 50 mio. (USD 6,0 mio.). Dette fald kan hovedsageligt tilskrives en global reducere i lagerbeholdninger inden for detailsektoren Chocolate and Confectionery Fats samt lavere vareleverancer til Østeuropa (hvor AAK har valgt at føre en meget restriktiv kreditpolitik).

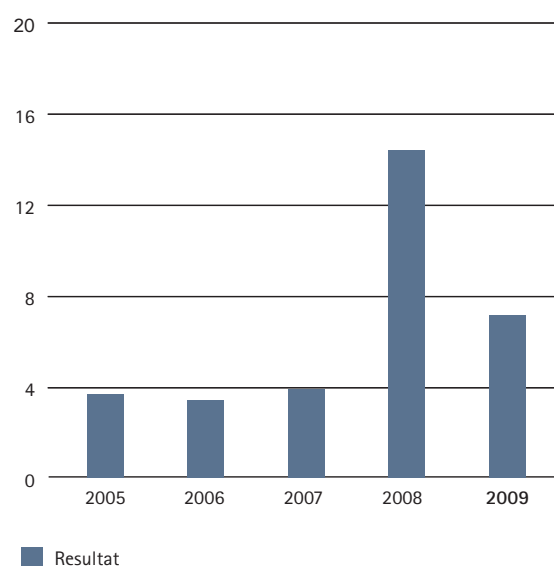
Årets resultat

USD mio.



Resultat for første kvartal

USD mio.





Udsigter for 2009

Selskabets fremtidsudsigter er primært afhængigt af resultaterne fra de associerede selskaber UP og AAK, hvoraf ingen af dem udsender en formel overskudsprognose. Set i lyset af den generelle globale recession og økonomiske ustabilitet vil det være praktisk talt umuligt at estimere resultatet. Selvom det er usandsynligt, at justeringen for IAS 39 vil have lige så stor negativ effekt på resultatet for 2009, som det havde på resultatet for 2008, er det uvist, hvordan det underliggende resultat vil blive. I betragtning af de usikre fremtidige råvarepriser samt det forventede fald i UP's produktion, forventes andelen i resultatet fra selskabet for 2009 næppe at opnå den samme andel som for 2008.

Generelt set er begge selskaber økonomisk velfunderet og det er bestyrelsens overbevisning, at de begge vil klare sig igennem den nuværende økonomiske turbulens uden større negative konsekvenser.

Hoved- og nøgletal for Koncernen

(Angivet i USD)	1. kvrt. 2009 \$'000	1. kvrt. 2008 \$'000	Året 2008 \$'000
Indtægter (inklusive andel i nettoresultater fra koncernselskaber)	8.781	16.084	40.330
Nettoresultat før skat	7.974	15.409	33.346
Nettoresultat for perioden	7.266	14.545	35.356
Aktiver i alt, ultimo	310.541	339.426	316.188
Egenkapital i alt, ultimo	309.561	338.218	315.273

	1. kvrt. 2009 DKK	1. kvrt. 2009 \$	1. kvrt. 2008 \$	Året 2008 \$
Resultat pr. aktie	9,12	1,63	3,26	7,93
Indre værdi pr. aktie	388,42	69,40	75,77	70,68
Aktiekurs, ultimo	227,00	40,56	111,11	43,68

(Resultat pr. aktie samt indre værdi pr. aktie er beregnet efter fradrag af Selskabets andel af egne aktier fra det samlede antal aktier)

	1. kvrt. 2009 %	1. kvrt. 2008 %	Året 2008 %
Forrentning af egenkapital (på årsbasis)	9,30	17,88	11,26
Soliditetsgrad	99,68	99,64	99,71

(Forrentning af egenkapital er beregnet ud fra nettoresultatet for perioden/gennemsnitlig egenkapital for perioden)

Resultat

Koncernresultatet efter skat for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 7,266 mio. sammenlignet med USD 14,545 mio. for 1. kvartal 2008.

Koncernens indtægter for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 8,781 mio. (2008: USD 16,084 mio.), hvoraf Selskabets andel i nettoresultatet fra associerede selskaber beløb sig til USD 8,703 mio.

Bidrag fra associerede selskaber på USD 8,703 mio. var 44% lavere i forhold til bidrag på USD 15,601 mio. for 1. kvartal 2008. Et fald i både produktionen såvel som salgspriserne på rå palmeolie og palmekerner samt reducerede marginer fra alle afdelinger på raffinaderiet har resulteret i et lavere bidrag fra det associerede selskab UP. Selvom bruttodækningsbidraget pr. kilo blev forbedret for alle AAK's tre forretningsområder, førte en global reducere i lagerbeholdninger inden for detailsektoren Chocolate and Confectionery Fats samt lavere vareleverancer til Østeuropa (hvor der føres en restriktiv kreditpolitik) til et lavere bidrag fra det associerede selskab AAK. Der var intet bidrag fra det associerede selskab Durisol UK ("Durisol"), eftersom UIE havde besluttet at afskrive hele investeringen i slutningen af 2008 på grund af et dårligt resultat kombineret med stærkt begrænsede likvide midler og de fortsat ugunstige markedsforhold i byggebranchen i Storbritannien (Udvikling af alle tre associerede selskaber bliver uddybet nærmere under afsnittet "Associerede selskaber").

Øvrige indtægter i 1. kvartal 2009 forblev stort set uændrede i forhold til 2008.

Fordelingen af associerede selskabers bidrag er som følger:

(USD'000)	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	År-til dato 2009	År-til dato 2008
UP	7.063	9.768	7.063	9.768
AAK (BNSH)	1.640	6.036	1.640	6.036
Durisol	-	-203	-	-203
I alt	8.703	15.601	8.703	15.601

Koncernens omkostninger for 1. kvartal 2009 (eksklusiv nettotab på investeringer) beløb sig til USD 0,588 mio., hvilket var en anelse lavere i forhold til omkostningerne på USD 0,675 mio. for 1. kvartal 2008.

Nettotab på investeringer for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 0,219 mio. sammenlignet med en nettogevinst på USD 0,056 mio. for tilsvarende kvartal sidste år.

Valutakursgevinst for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 0,017 mio. (2008: USD 0,239 mio.).

Koncernens skat for 1. kvartal 2009 beløb sig til USD 0,708 mio. sammenlignet med USD 0,864 mio. for 1. kvartal 2008, hvilket hovedsageligt består af skat på udbytte modtaget af Selskabets malaysiske holdingselskab, som ejer størstedelen af Selskabets interesser i UP.

Egenkapital

Egenkapitalen faldt fra USD 315,273 mio. pr. 31. december 2008 til USD 309,561 mio. pr. 31. marts 2009. Selvom ændringen i egenkapitalen for 1. kvartal 2009 blev positivt påvirket af resultatet på USD 7,266 mio., blev dette udlignet af valutakursreguleringen på USD -12,978 mio., der er opstået som følge af en styrket USD mod MYR og SEK. Valutakursreguleringen i egenkapitalen opstår som følge af omregning af Selskabets andel i associerede selskaber til USD.

Koncernen havde ingen gældsforpligtelser til banker pr. 31. marts 2009.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med forrige år. Det skal dog bemærkes, at Den Internationale Regnskabsstandard 41 bør finde anvendelse på alle Selskabets hovedinteresser med driftsaktiviteter. Dette angår især biologiske aktiver, som skal behandles regnskabsmæssigt på en måde, som afspejler ændringer i deres dagsværdi, som f.eks. UP's plantager i Malaysia. Eftersom denne standard endnu ikke er godkendt af den malaysiske erhvervssektor, er det fortsat ikke muligt at opfylde dette direktiv.

Investeringer

Nye investeringer

Selskabet

I 1. kvartal 2009 købte Selskabet 102.940 aktier i UP til USD 0,283 mio., hvilket fik Selskabets ejerandel i UP til at stige med 0,04% til 45,71%.

Selskabet deltog ikke i den aktieemission, der fandt sted i Durisol i 1. kvartal 2009 og hvor en ny investor tegnede sig for nye aktier til et beløb af GBP 0,750 mio. (USD 1,072 mio.). I forbindelse med denne emission konverterede Selskabet dog et lån, som var ydet til Durisol i 2008, til aktier, hvilket resulterede i, at Selskabets ejerandel i Durisol steg til 47,35% (den nye investor blev tildelt optioner i Durisol, og som rapporteret tidligere, har et antal andre aktionærer, deriblandt Selskabet, også optioner. Såfremt alle optioner udnyttes, vil Selskabets fuldt udvandede kapitalandel i Durisol beløbe sig til 42,1%).

Selskabet arbejder fortsat på at finde nye investeringsprojekter. Selskabet vil, såfremt en passende mulighed opstår på markedet, overveje at købe yderligere små aktieandele i UP. Ydermere arbejder Selskabet også aktivt på at forbedre det kortsigtede afkast på likviditetsreserven.

Koncernen

UP udvider fortsat sine indonesiske interesser i det centrale Kalimantan på tilfredsstillende vis. I april 2009 var 7.150 hektar blevet tilplantet og udviklingen af palmerne er tilfredsstillende. Set i lyset af den nuværende recession samt UP's ønske om ikke at gå på kompromis med sin gode landbrugspraksis, er det blevet besluttet at nedjustere udvidelsesplanerne i forhold til de oprindelige planer, som er beskrevet i UP's årsrapport for 2007. UP har ydermere valgt at fokusere på at færdiggøre og styrke første udviklingsfase, som ved gennemførelse vil bestå af ca. 11.000-12.000 hektar med oliepalmer og ca. 4.000-5.000 hektar med fredede junglereservater.

Anden udviklingsfase påbegyndes først, når første udviklingsfase er gennemført tilfredsstillende og når de relevante myndigheder har offentliggjort et nyt geografisk kort over det centrale Kalimantan, der viser, hvor der gives udviklingsstilladelser. UP forventer, at ved gennemførelse af begge udviklingsfaser vil der være tilplantet ca. 19.000-20.000 hektar.

AAK havde ikke foretaget nogle opkøb eller frasalg i 1. kvartal 2009.

Associerede selskaber

Uddrag fra 1. kvartalsrapporterne fra begge børsnoterede associerede selskaber, som udgjorde størstedelen af Selskabets investeringsportefølje pr. 31. marts 2009, samt en præstationsopgørelse fra Durisol, er kommenteret i det efterfølgende.

United Plantations Berhad

UP's resultat for 1. kvartal 2009 var, trods et fald på 16% i nettoresultatet i forhold til 1. kvartal 2008, tilfredsstillende:

- Nettoresultatet for 1. kvartal 2009 beløb sig til MYR 55,801 mio. (USD 15,5 mio.), hvilket var lavere i forhold til resultatet på MYR 68,960 mio. (USD 21,7 mio.) for 1. kvartal 2008. Set i forhold til 1. kvartal 2008 faldt produktionen af rå palmeolie samt palmekerner på henholdsvis 10,9% og 8,6% medens salgspriserne på rå palmeolie og palmekerner faldt med henholdsvis 3,4% og 47,4%. Reducerede marginer på selskabets raffinaderi havde også en negativ indvirkning på resultatet i forhold til 1. kvartal 2008. Der arbejdes fortsat på at finde bedre besparestiltag for at begrænse den kraftige effekt af prisstigninger, især på gødning, for at holde stigningen i produktionsomkostningerne nede.
- I løbet af 2008 er palmeoliepriserne, som det har været tilfældet med størstedelen af andre råvarer, faldet og denne negative udvikling er blevet endnu mere mærkbar som følge af den hårde globale finanskrisen. Palmeolieprisen nåede op på det rekordhøje niveau på MYR 4.300 pr. ton i marts 2008 og faldt derefter til det laveste på MYR 1.400 pr. ton i oktober 2008. I de sidste to måneder af 2008 og de første måneder af 2009 har priserne dog rettet sig til det nuværende niveau på MYR 2.500 pr. ton. Effekten af de lavere palmeoliepriser vil uden tvivl påvirke det fremtidige resultat, især hvad angår den andel af produktionen, der ikke allerede er blevet solgt via terminkontrakter. Resultatet for 2009 forventes også at blive påvirket negativt af en lavere produktion på grund af oliepalmerens biologiske cyklus, hvilket betyder, at palmerne vil gå ind i en hvileperiode, som det var tilfældet i 1. kvartal 2009, som følge af det rekordhøje høstudbytte i 2008.
- Selskabets ejerandel i UP beløb sig pr. 31. marts 2009 til 45,71%.

Følgende uddrag er taget fra UP's 1. kvartalsrapport 2009, der blev offentliggjort d. 18. maj 2009:



"Sammenfattet resultatopgørelse for UP Koncernen for 1. kvartal 2009
(Tallene er ikke revideret)

(MYR '000)	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Akkumuleret kvartal 2009	2008
Omsætning	207.336	226.448	207.336	226.448
Driftsomkostninger	-139.714	-145.983	-139.714	-145.983
Andre driftsindtægter	4.036	6.262	4.036	6.262
Finansielle omkostninger	-49	-51	-49	-51
Renteindtægter	2.168	984	2.168	984
Indkomst fra investeringer	-	6	-	6
Resultat før skat	73.777	87.666	73.777	87.666
Skat	-17.976	-18.706	-17.976	-18.706
Resultat efter skat	55.801	68.960	55.801	68.960
Ekstraordinære poster	-	-	-	-
Resultat for perioden	55.801	68.960	55.801	68.960
Nettoresultat der kan udloddes til:				
Moderselskabets aktionærer	55.797	68.960	55.797	68.960
Minoritetsinteresser	4	-	4	-
Nettoresultat	55.801	68.960	55.801	68.960
Resultat pr. aktie				
(i) Aktuel-baseret på et gennemsnit af 208.134.266 (2008: 208.134.266) stamaktier (cent)	26,81	33,13	26,81	33,13

Den sammenfattede resultatopgørelse for Koncernen skal sammenholdes med det reviderede årsregnskab for 2008.



Sammenfattet balance for UP Koncernen pr. 31. marts 2009
(Tallene er ikke revideret)

(MYR '000)	31. marts 2009	31. december 2008
Aktiver		
<i>Anlægsaktiver</i>		
Biologiske aktiver	257.222	241.345
Materielle anlægsaktiver	388.433	388.414
Forudbetalte leasingydelse	380.726	380.866
Associeret selskab	-	-
Tilgodehavende fra associeret selskab	48	48
Lån til udenlandsk selskab	20.630	19.182
Finansielle aktiver disponible for salg	9.071	9.071
Anlægsaktiver i alt	1.056.130	1.038.926
<i>Omsætningsaktiver</i>		
Varebeholdninger	105.205	139.465
Varetilgodehavender og andre debitorer	79.904	93.920
Skatterefusion	5.926	487
Likoide midler	367.392	372.285
Omsætningsaktiver i alt	558.427	606.157
Aktiver i alt	1.614.557	1.645.083
Passiver		
<i>Egenkapital der kan tilskrives aktionærer i moderselskab</i>		
Aktiekapital	208.134	208.134
Overkurs ved emission	181.920	181.920
Andre henlæggelser	18.731	18.809
Overført overskud	1.079.921	1.024.124
	1.488.706	1.432.987
Minoritetsinteresse	619	619
Egenkapital i alt	1.489.325	1.433.606
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
Hensættelser til pensionsydelse	7.400	7.129
Hensættelser til udskudt skat	59.545	59.094
Langfristede forpligtelser i alt	66.945	66.223
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Leverandørgæld og andre kreditorer	24.241	75.471
Kassekredit og kortfristede lån	12	19
Hensættelser til pensionsydelse	1.006	1.424
Deklareret aconto-/slutudbytte	-	31.220
Hensættelse til skat	33.028	37.120
Kortfristede forpligtelser i alt	58.287	145.254
Forpligtelser i alt	125.232	211.477
Passiver i alt	1.614.557	1.645.083
Indre værdi pr. aktie (MYR)	7,15	6,88

Den sammenfattede balance for Koncernen skal sammenholdes med det reviderede årsregnskab for 2008.

Status for selskabsopkøb

- a) Foreslået opkøb af det indonesiske selskab PT Sawit Seberang Seberang ("PT SSS2")
- i) På datoen for denne rapport afoentes stadigvæk godkendelser fra relevante indonesiske og malaysiske myndigheder.
 - ii) Koncernen havde pr. 31. marts 2009 ydet lån til PT SSS2 til et samlet beløb af MYR 20.630.000 (2008: MYR 19.182.000), som skal anvendes til jordrettigheder og plantageudvikling i Kalimantan, Indonesien. Disse lån er uden sikkerhedsstillelse, rentefrie og man forventer ikke at kræve disse indfriet inden for det næste års tid.
- b) I Koncernens årsrapport 2007, som er dateret d. 21. maj 2008, blev det nævnt, at det var Selskabets hensigt at udvikle og dyrke et samlet areal på 35.000-40.000 hektar med oliepalmer. Selvom bestyrelsen stadig fuldt ud støtter en udvidelse i Indonesien, er det dog blevet besluttet, set i lyset af den nuværende recession på verdensplan samt Selskabets ønske om at ikke sætte 100 års god landbrugspraksis over styr, at nedjustere udvidelsesplanerne og fokusere på at færdiggøre og styrke første udviklingsfase. Anden udviklingsfase påbegyndes først, når første udviklingsfase er gennemført tilfredsstillende og de relevante myndigheder har offentliggjort et nyt geografisk kort over det centrale Kalimantan, der viser, hvor der gives udviklingstilladelser. Koncernen forventer, at ved gennemførelse af begge udviklingsfaser vil der være tilplantet ca. 19.000-20.000 hektar.

Til dato er 7.150 hektar blevet tilplantet og udviklingen af palmerne er tilfredsstillende. Ved gennemførelsen af første udviklingsfase vil der være blevet tilplantet 11.000-12.000 hektar med oliepalmer og oprettet ca. 4.000-5.000 hektar med fredede junglereservater i overensstemmelse med Koncernens bevaringspolitik.

Udsigter og forventninger til fremtiden

Den nuværende globale økonomiske krise vil uden tvivl påvirke råvareefterspørgslen inklusiv biodiesel på verdensplan, hvilket således forventes at forårsage lavere priser på rå palmeolie og palmekerner i forhold til det rekordhøje prisniveau for 2008. Det nuværende lave udbud af sojabønner og palmeolie har dog bidraget til det seneste opsving i priserne på vegetabilsk olie.

Selskabets produktion af friske frugtboundter forventes at falde i forhold til sidste år på grund af oliepalmernes biologiske cyklus, hvilket betyder, at man forventer, at palmerne vil gå ind i en hvileperiode i 2009 efter det rekordhøje høstudbytte i 2008. Denne udvikling har allerede været synlig i 1. kvartal 2009.

Bestyrelsen mener derfor, som følge af det ovennævnte, at Koncernens resultat for regnskabsåret 2009 vil blive lavere set i forhold til det rekordhøje resultat for 2008. Betydelige mængder af rå palmeolie for året 2009 er dog allerede solgt via terminskontrakter i henhold til Koncernens politik vedrørende afdækning af den fremtidige produktion og bestyrelsen forventer således, at resultatet for 2009 bliver lavere, men stadig tilfredsstillende.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger for det forløbne år-til-dato:

(MYR'000)	Plantager	Raffinering	Andre segmenter	Udskillelse	I alt
Segmentindtjening:					
Eksternt salg	126.260	80.918	158	-	207.336
Tværs-segment salg	3.259	-	139	-3.398	-
	129.519	80.918	297	-3.398	207.336
Segmentresultat:					
Resultat før skat	73.402	166	209	-	73.777"

AarhusKarlshamn AB

AAK's resultat for 1. kvartal 2009 afspejlede nedenstående faktorer:

- EBIT-resultatet for 1. kvartal 2009 før justering for effekten af IAS 39 beløb sig til SEK 157 mio. (USD 18,8 mio.), hvilket er et fald på 24% eller SEK 50 mio. (USD 6,0 mio.) i forhold til EBIT-resultatet for 1. kvartal 2008 på SEK 207 mio. (USD 33,0 mio.) (før justering for effekten af IAS 39 samt et engangsbeløb fra forsikringen i forbindelse med et erstatningskrav fra 4. kvartal 2007).
- Forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats er blevet påvirket negativt i 1. kvartal 2009 på grund af den globale recession og som følge deraf er omsætningen faldet med næsten 20%, hovedsageligt på grund af reducerede lagerbeholdninger inden for detailmarkedet og lavere vareleverancer til Østeuropa (hvor der føres en restriktiv kreditpolitik). Forretningsområdet Food Ingredients har, på trods af den globale recession, rettet sig igen og givet et bedre resultat som følge af øgede marginer efter implementering af specialiseringsstrategien. AAK følger fortsat sin specialiseringsstrategi med organisk tilvækst kombineret med udvalgte opkøb.
- AAK er stadig verdensførende inden for CBE-segmentet og med verdens største kapacitet inden for CBE-produktion samt det brede produktsortiment, har AAK god mulighed for at drage nytte af CBE-vækstpotentialet, når først det økonomiske klima er vendt tilbage til normal tilstand.
- Inden for forretningsområderne Chocolate & Confectionery Fats samt Food Ingredients har der vist sig en generel markedstendens ved at dyrere råvarer erstattes med mere konkurrencedygtige løsninger med vegetabilsk olie, hvilket styrker vækstmulighederne for AAK.
- Der er ikke modtaget nogen forsikringserstatning for 1. kvartal 2009 i forbindelse med ulykken på fabriksanlægget i Århus i december 2007. Behandlingen af erstatningskrav hos forsikringsselskabet fortsætter dog og det forventes, at den endelige afslutning på behandling af forsikrings sagen vil have en yderlig positiv effekt på AAK's resultat og cashflow. AAK kan først give et endeligt svar på, hvorvidt forsikrings erstatningen har kompenseret fuldtud, når forsikrings sagen er endeligt afsluttet.
- Justeringen for effekten af IAS 39 for 1. kvartal 2009 beløb sig til SEK 63 mio. (USD 7,6 mio.) sammenlignet med SEK 136 mio. (USD 21,8 mio.) for 1. kvartal 2008. AAK havde fra januar 2007 og frem til 2. kvartal 2008 bogført positive justeringer i forbindelse med IAS 39 for et samlet beløb af SEK 298 mio., hvilket efterfølgende blev tilbageført på grund af det kraftige prisfald på råvarer i 3. og 4. kvartal 2008. Dette førte til at resultatet for 2008 havde en justering for IAS 39 på SEK -747 mio. (USD -113,0 mio.). Effekten af IAS 39 kan have en stor indvirkning på resultatet, både negativt såvel som positivt, fra kvartal til kvartal alt afhængig af kontraktsammensætninger, råvarepriser samt udviklingen i valutakurser, men dette har ikke den store virkning på lang sigt. Effekten af IAS 39 påvirker ikke cash flow.
- Resultatet efter skat for 1. kvartal 2009 beløb sig til SEK 93 mio. (USD 11,2 mio.), hvilket er lavere end resultatet for 1. kvartal 2008 på SEK 229 mio. (USD 36,7 mio.).

Det er svært at forudsige, hvilken virkning den fortsatte globale finanskrise vil have på AAK. Historisk set har efterspørgslen på fødevarer været uelastisk, selv i tider med finansiell uro, men i en tid med politisk turbulens og øgede kreditrisici kombineret med en økonomisk og finansiell usikkerhed er det praktisk talt umuligt at forudsige fremtidsudsigterne. Hvad angår det reducerede resultat for 1. kvartal 2009 inden for forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats, så var dette fald i resultatet højere end faldet i forbruget af chokolade på grund af reducerede varebeholdninger hos chokoladeproducenter og detailhandlere. Når først niveauet af lagerbeholdninger er stabiliseret, bør salget inden for CBE rette sig igen.

Selskabets ejerandel i AAK ejes gennem BNS Holding AB ("BNSH"), hvori Selskabet ejer 41,5% og resten ejes af Melker Schörling AB, som er et svensk investeringsholdings selskab styret af den svenske industrimand Melker Schörling. BNSH ejer 39,3% i AAK og Selskabets effektive ejerandel i AAK er således 16,3%.

Følgende uddrag er taget fra AAK's 1. kvartalsrapport for 2009, der blev offentliggjort af selskabet d. 19. maj 2009:

"1. kvartalsrapport 2009

Koncernchefens kommentarer

"Forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats er blevet påvirket negativt dels på grund af reducere i lagerbeholdninger i hele branchen og lavere efterspørgsel samt den meget restriktive kreditpolitik over for østeuropæiske lande. Forretningsområdet Food Ingredients udvikler sig fortsat godt og har givet et solidt resultat på trods af lavkonjunktoren. Cashflow er blevet forbedret og vil fortsat blive bedre i løbet af året. AAK forventer fortsat en yderlig væsentlig positiv effekt i forbindelse med forsikringserstatningen", udtaler koncernchef Jerker Hartwall i sin kommentar til rapporten.

1. kvartal 2009

- Nettoomsætningen steg med 15% til SEK 4.223 mio. (2008: SEK 3.683 mio.).
- EBIT-resultatet blev reduceret med 24% fra SEK 207 mio. i 2008 til SEK 157 mio. i 2009, hvilket kan tilskrives en lavere omsætning inden for forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats - hovedsageligt på grund af en reducere i lagerbeholdningerne, lavere efterspørgsel samt en lavere afsætning til Østeuropa.
- Resultat pr. aktie beløb sig til SEK 1,59 (2008: SEK 2,41). Efter justeringen af effekten for IAS samt engangsposter beløb resultat pr. aktie sig til SEK 2,03 (2008: SEK 5,57).
- Cashflow fra driftsaktiviteterne før investeringer beløb sig til SEK 22 mio. (2008: SEK -330 mio.).

I årsrapporten 2008 forklarede Selskabet, at på grund af den kraftige globale nedgang er usikkerheden blevet endnu større set i forhold til tidligere lavkonjunkturer. Vi kan nu konkludere, at Selskabet også er blevet påvirket af recessionen.

Forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats - som historisk set har været stabilt i nedgangsperioder - er blevet påvirket af den nuværende globale recession. EBIT-resultatet beløb sig til SEK 74 mio. (2008: SEK 139 mio.), hvilket svarer til en reduktion på SEK 65 mio. eller 47%. Omsætningen faldt med næsten 20%. Forretningsområdet Chocolate & Confectionery Fats er blevet påvirket negativt dels på grund af reducere i lagerbeholdningerne i hele branchen samt lavere efterspørgsel. Ydermere har Koncernen også ført en meget restriktiv kreditpolitik i Østeuropa. Koncernen har således bevidst fravalgt at levere store varepartier i denne region.

Chokolademarkedet i Vesteuropa og USA er faldet med ca. 5-10% på grund af lavkonjunktoren. I Østeuropa er markedet faldet med over 10%. Det asiatiske chokolademarked ser ud til at være stabilt.

Kunderne optimerer deres cashflow og har reduceret lagerbeholdningerne, så de svarer til det nuværende lavere forbrugsniveau. Chokolade har normalt en holdbarhed på mellem 6-12 måneder i distributionsleddet. Konsekvensen af dette bliver en forstærket effekt for leverandørerne til chokoladeindustrien.

Denne reduktion i lagerbeholdningerne har haft en negativ indvirkning på Selskabets salg og resultat, og har påvirket Selskabet i langt højere grad end det lavere forbrug af chokolade i detailhandelen.

Forretningsområdet Food Ingredients - Koncernens største forretningsområde - forbedrede sit EBIT-resultat med 33% fra SEK 60 mio. til SEK 80 mio. på trods af de hårde økonomiske forhold. Omsætningen var stabil og marginerne var forbedrede på grund af specialiseringsstrategien, som har bevirket til at andelen af højt specialiserede produkter er øget. Virksomhederne, der er blevet opkøbt inden for de sidste 2 år, bidrager fortsat til disse gode resultater. Der ses en tydelig udvikling på markedet ved at dyrere produkter erstattes med billigere, værdiskabende løsninger med vegetabilsk olie. Dette stemmer godt overens med Koncernens strategi og vækstmuligheder.

Forretningsområdet Technical Products & Feed påvirkes fortsat negativt af lavkonjunktoren som følge af nedgangen i bil-, papir- og kemiindustrien. EBIT-resultatet faldt med 35% til SEK 13 mio. (2008: SEK 20 mio.). Forretningsområdet Feed er ikke blevet påvirket af det ændrede forretningsklima.

Fremtidsudsigter

Det er i dag svært at forudse, hvilken virkning finanskrisen og det svækkede forretningsklima vil have på AAK. Historisk set har industrien inden for fødevarer og chokolade, som tegner sig for over 90% af Koncernens omsætning, vist sig at være relativt stabil under konjunkturudsving.

Den kraftige globale nedgang kan dog betyde, at usikkerheden bliver endnu større set i forhold til tidligere lavkonjunkturer. Der ses en stigende politisk turbulens samt øgede kreditrisici og det er svært at forudsige på dette tidspunkt, hvorledes forbrugerne vil reagere på den økonomiske afmatning.

Fedtsyrer og væsker, som anvendes til metalbearbejdning og er en del af forretningsområdet Technical Products, vil blive påvirket kraftigere på grund af det reducerede kundegrundlag inden for papir- og bilindustrien.

Cash flow, som er blevet negativt påvirket af den kraftige stigning i råvarepriserne i 2008, forventes at udvikle sig positivt i 2009.

Det prioriteres fortsat højt at styrke balancen.

Specialiseringen af produkter med højere margin er en strategi, som har udviklet sig positivt siden fusionen i 2005. Organisk tilvækst kombineret med en udvalgt opkøbsstrategi vil føre AAK fremad.

Sammenfattet resultatopgørelse for AAK Koncernen

(tallene er ikke revideret)

(SEK mio.)	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	Rullende 12 mdr.	År 2008
Nettoomsætning	4.223	3.683	17.747	17.207
Andre driftsindtægter*	3	186	192	375
Driftsindtægter i alt	4.226	3.869	17.939	17.582
Råmaterialer, forbrugsstoffer og varer til videresalg	-3.287	-2.803	-14.998	-14.514
Andre eksterne omkostninger	-317	-319	-1.387	-1.389
Lønomkostninger	-300	-266	-1.154	-1.120
Afskrivninger og nedskrivninger	-101	-88	-388	-375
Andre driftsomkostninger	-1	-3	-31	-33
Driftsomkostninger i alt	-4.006	-3.479	-17.958	-17.431
EBIT-resultat	220	390	-19	151
Renteindtægter	1	2	7	8
Renteudgifter	-56	-63	-278	-285
Andre finansielle poster	-31	-7	-35	-11
Resultat før skat	134	322	-325	-137
Skat	-41	-93	185	133
Nettoresultat	93	229	-140	-4
Minoritetsinteresser	10	1	4	-5
Udloddet til moderselskabets aktionærer	83	228	-144	1
AKTIEOPLYSNINGER				
Antal af aktier, tusinde	41.384	41.384	-	41.384
Andel af egne aktier	486	486	-	486
Resultat pr. aktie, SEK**	2,03	5,57	-	0,04
Indre værdi pr. aktie, SEK	60,26	62,49	-	57,30
Aktiekurs på balancedagen	102,00	164,00	-	106,00

* SEK 351 mio. kan tilskrives forsikringserstatning, hvoraf de SEK 304 mio. kan tilskrives 2008 og SEK 47 mio. 2007.

** Resultat pr. aktie er beregnet ud fra vægtede gennemsnitlige antal af cirkulerende aktier.

AAK Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke nogle udestående konverteringslån eller tegningsoptioner.

Sammenfattet balance for AAK Koncernen
(tallene er ikke revideret)

<i>(SEK mio.)</i>	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Aktiver			
Goodwill	692	604	682
Andre immaterielle anlægsaktiver	130	109	134
Materielle anlægsaktiver	3.212	2.919	3.189
Finansielle anlægsaktiver	308	142	230
Anlægsaktiver i alt	4.342	3.774	4.235
Varebeholdninger	2.809	2.650	3.098
Kortfristede fordringer	2.935	2.829	3.640
Likvide beholdninger	185	170	105
Omsætningsaktiver i alt	5.929	5.649	6.843
Aktiver i alt	10.271	9.423	11.078
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	2.464	2.556	2.343
Minoritetsinteresse	49	33	40
Egenkapital i alt inklusiv minoritetsinteresse	2.513	2.589	2.383
Langfristede forpligtelser	5.659	4.807	5.327
Kortfristede forpligtelser - handel	707	515	1.019
Andre kortfristede forpligtelser	1.392	1.512	2.349
Kortfristede forpligtelser i alt	2.099	2.027	3.368
Egenkapital og forpligtelser i alt	10.271	9.423	11.078

Der er ingen ændringer i eventualforpligtelser".



Durisol

Der var intet bidrag fra det associerede selskab Durisol, eftersom UIE havde besluttet at afskrive hele investeringen i slutningen af 2008 på grund af et dårligt resultat kombineret med stærkt begrænsede likvide midler og de fortsat ugunstige markedsforhold i byggebranchen i Storbritannien. Den globale kreditkrise havde fortsat i 1. kvartal 2009 en barsk indvirkning på byggebranchen i Storbritannien og Durisol havde således et resultat på GBP -0,223 mio. (USD -0,3 mio.). Yderligere kapital var nødvendig i 1. kvartal 2009 og en ny investor tegnede sig for nye aktier til et beløb af GBP 0,750 mio. (USD 1,072 mio.). Selvom salget fortsætter på det lave niveau som i 1. kvartal 2009, vil den kapital, som blev rejst i 1. kvartal 2009, være tilstrækkelig til at dække manglende arbejdskapital for hele 2009.

Risici

Hvis man tager udgangspunkt i de største bidragsydere i Koncernen, er de væsentligste risici som følger:

Råvarepriser

Den største indflydelse fra råvarepriser på Koncernens overskud er palmeolieprisen, idet den primært påvirker resultatet i UP. Priserne på UP's produkter bliver ikke bestemt af UP, men af udbud og efterspørgsel på spiseolier på det globale marked og er yderst afhængig af prisen på mineralolie. En ændring på USD 10 i prisen på rå palmeolie pr. ton vil påvirke Selskabets andel i UP's resultat med ca. USD 1 mio. Det bør bemærkes, at det er UP's politik at indgå terminkontrakter på mængder af palmeolien på futuremarkedet og som følge deraf vil prisudsving i spotkurserne på kort sigt ikke påvirke Selskabets andel af resultatet i de tilfælde, hvor der er indgået terminkontrakter. Generelt bestræber AAK sig på at kurssikre så meget som muligt af sit salg og råvareindkøb.

Konkurrence

AAK er udsat for hård konkurrence, et kendetegn for den pågældende industri, samt prisudsving i råvarepriserne, som påvirker andelen af arbejdskapital, der er bundet i selskabet.

Valutakurser

Selskabets regnskab føres i USD. Selskabets hovedinvesteringer UP og AAK fører dog deres regnskaber i henholdsvis MYR og SEK. Valutakurser i forbindelse med omregning af egenkapital og resultat i Selskabets associerede selskaber til USD er ikke kurssikret. Hvad angår UP, har omregningen mellem MYR og USD en dobbelteffekt. F.eks. vil en stærk USD, i hvilken råvarepriser generelt er angivet, forårsage at omsætningen stiger i værdi, medens den omregnede værdi af UP's resultat vil falde som følge af den svagere MYR. Hvad angår Selskabets investering i AAK, er en stor del af selskabets køb af råvarer samt salgskontrakter i udenlandsk valuta. AAK kurssikrer så meget som muligt af sit salg og råvarekontrakter og som følge heraf er bruttoindtægten på alle salgskontrakter kurssikret i den valuta, der anvendes i det land, hvor hvert AAK selskab har forretninger. En ændring på 10% i alle valutakurser mod SEK vil kun påvirke resultatet moderat, når nettoresultatet fra det udenlandske AAK datterselskab omregnes til SEK.

Renten

Selvom hverken Selskabet eller UP har betydelige gældsposter til tredje part, vil en stigning på 1% i renten reducere Selskabets andel i AAK's resultat med ca. SEK 8,5 mio. (ca. USD 1,0 mio.).

Vejrforhold

Medens vejrforhold generelt ikke har haft den store indvirkning på overskuddet i Selskabets landbrugsinteresser i Malaysia, har den ekstreme påvirkning fra El Niño og dens efterfølger La Niña i de seneste år reduceret produktionen, men kun i et begrænset omfang.

Sæsonbetonet og konjunkturafhængigt mønster for landbrugsaktiviteter

UP's produktion af afgrøder er sæsonpræget. Statistisk stiger UP's produktion af rå palmeolie og palmekerner gradvist fra marts, og toppe omkring juli til september for derefter at falde fra oktober til februar. Unormale vejrforhold på verdensplan, som f.eks. El Niño, kan dog påvirke dette mønster. Desuden har oliepalmer en cyklisk tendens, hvilket betyder at de produktionsmæssigt i perioder går i dvale. Dette har været tilfældet i 1. kvartal 2009. Disse hvileperioder er varierende både i længde og hyppighed.



Udsigter

Selskabets fremtidsudsigter er primært afhængigt af resultaterne fra de associerede selskaber UP og AAK, hvoraf ingen af dem udsender en formel overskudsprognose. Set i lyset af den generelle globale recession og økonomiske ustabilitet vil det være praktisk talt umuligt at estimere resultatet. Selvom det er usandsynligt, at justeringen for IAS 39 vil have lige så stor negativ effekt på AAK's resultat for 2009, som det havde på resultatet for 2008, er det uvist, hvordan det underliggende resultat vil blive. I betragtning af de usikre fremtidige råvarepriser samt det forventede fald i UP produktion, forventes andelen i resultatet fra UP for 2009 næppe at opnå den samme andel som for 2008.

Generelt set er begge selskaber økonomisk velfunderet og det er bestyrelsens overbevisning, at de begge vil klare sig igennem den nuværende økonomiske turbulens uden større negative konsekvenser.

På bestyrelsens vegne

Dato´ Carl Bek-Nielsen

Bestyrelsesformand

d. 28. maj 2009



Resultatopgørelse for UIE Koncernen for 1. kvartal 2009

(Tallene er ikke revideret)

	1. kvrt. 2009 \$'000	1. kvrt. 2008 \$'000	År-til-dato 2009 \$'000	År-til-dato 2008 \$'000
(Angivet i USD)				
Indtægter				
Andel af resultat i associerede selskaber	8.703	15.601	8.703	15.601
Renteindtægter - tilknyttede selskaber	-	17	-	17
- bankindestående	56	164	56	164
Nettogeavnst på investeringer	-	56	-	56
Andre indtægter	5	7	5	7
Nettogeavnst på valutakurser	17	239	17	239
Indtægter i alt	8.781	16.084	8.781	16.084
Omkostninger				
Generelle og administrative omkostninger	405	511	405	511
Vederlag og honorar til ledelse og bestyrelse	183	164	183	164
Nettotab på investeringer	219	-	219	-
Omkostninger i alt	807	675	807	675
Nettoresultat før skat	7.974	15.409	7.974	15.409
Skat	-708	-864	-708	-864
Nettoresultat for kvartalet	7.266	14.545	7.266	14.545



Sammenfattet Balance for UIE Koncernen pr. 31. marts 2009
(Tallene er ikke revideret)

	31. marts 2009 \$'000	31. december 2008 \$'000
(Angivet i USD)		
Aktiver		
Omsætningsaktiver:		
Bankindestående	2.876	2.339
Aftaleindskud i bank	11.268	8.992
Tilgodehavender og andre aktiver	346	252
Investeringer	1.144	1.330
Tilgodehavende udbytte fra associeret selskab	-	4.098
Tilgodehavende skatterefusion	5.466	6.464
Omsætningsaktiver i alt	21.100	23.475
Investeringer i associerede selskaber	289.326	292.590
Materielle anlægsaktiver	115	123
Aktiver i alt	310.541	316.188
Passiver		
Kortfristede forpligtelser:		
Kreditorer og skyldige omkostninger	980	915
Kortfristede forpligtelser i alt	980	915
Egenkapital	309.561	315.273
Passiver i alt	310.541	316.188



Egenkapitaloppgørelse for UIE Koncernen pr. 31. marts 2009
(Tallene er ikke revideret)

(Angivet i USD)	Aktie Kapital \$'000	Overkurs v/ Emission \$'000	Egne Aktier \$'000	Overført Overskud \$'000	Andre Reserver \$'000	I alt \$'000
Saldo pr. 1. januar 2008	51.433	13.248	-9.610	225.832	31.742	312.645
Kursregulering ved omregning af udenlandsk valuta	-	-	-	-	-23.561	-23.561
Nettoresultat	-	-	-	35.356	-	35.356
Køb af egne aktier	-	-	-240	-	-	-240
Udbytte	-	-	-	-8.927	-	-8.927
Saldo pr. 31. december 2008	51.433	13.248	-9.850	252.261	8.181	315.273
Kursregulering ved omregning af udenlandsk valuta	-	-	-	-	-12.978	-12.978
Nettoresultat	-	-	-	7.266	-	7.266
Saldo pr. 31. marts 2009	51.433	13.248	-9.850	259.527	-4.797	309.561



Selskabsoplysninger

Indregistreringssted	Bahamaøerne
Bestyrelse	DATO´ CARL BEK-NIELSEN Formand MARTIN BEK-NIELSEN Næstformand JOHN A. GOODWIN Adm. direktør BRIAN BECH NIELSEN PETER GRUT * JOHN MADSEN KJELD RANUM *
Company Secretary	ALISON TRECO *
Hovedkontor og hovedaktieregister	2nd Floor, One Montague Place East Bay Street Nassau, Bahamaøerne
Repræsentationskontor i København	International Plantation Services Limited Plantations House H.C. Andersens Boulevard 49 1553 København V, Danmark
Revisorer	Ernst & Young Nassau, Bahamaøerne
Advokater	Philip & Partnere København, Danmark McKinney, Bancroft & Hughes Nassau, Bahamaøerne
Bankforbindelser	Danske Bank A/S Handelsbanken A/S Hongkong & Shanghai Banking Corp.
Kontaktpersoner	John A. Goodwin Ulrik Juul Østergaard Kenneth Nilsson Telefon: 33933330
Links	www.uie.dk www.unitedplantations.com www.aak.com www.durisol.net

* Medlem af Revisionskomitéen



Valutaforkortelser

Valuta:	forkortelse:
Amerikanske dollar	USD eller \$
Malaysiske ringgit	MYR
Svenske kroner	SEK
Britiske pund	GBP eller £