

Delårsrapport januari – september 1998



- Omsättningen ökade med 11 procent till 7 544 MSEK jämfört med samma period föregående år.
- Resultat efter finansnetto uppgick till 169 (142) MSEK.
- Rörelseresultatet förbättrades i Sverige, Norge, Finland och Polen. Resultatet försämrades i Danmark.
- Den polska verksamheten blev helägd.
- Tre VVS-grossister förvärvades i Polen och en i Estland. Två verktygsgrossister förvärvades i Danmark.



Delårsrapport januari – september 1998

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag på marknaden för VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin. Försäljningen i Dahl uppgick helåret 1997 till 9 375 MSEK. Dahl har en ledande position i Danmark, Norge, Sverige och Polen samt en stark ställning på den finska marknaden. Dahl har etableringar på över 240 platser och erbjuder därmed både kunder och leverantörer en unik tillgänglighet.

Försäljning och resultat under perioden

Omsättningen ökade med 11 procent till 7 544 MSEK. Tillväxten i Polen och Finland var stark. Den polska försäljningen ökade med 88 procent varav 24 procent var organisk tillväxt. Försäljningen i Danmark och Norge var god. Av försäljningsökningen på 11 procent i Danmark förklaras 8 procent av volymer från förvärv. Den svenska försäljningen förbättrades successivt under perioden. Förvärv i Danmark, Polen och Estland bidrog med en försäljning på cirka 325 MSEK.

Resultat efter finansnetto steg till 169 (142) MSEK. Ökningen förklaras i huvudsak av förbättrat resultat i Sverige. Föregående år belastades av jämförelsestörande poster i Sverige med 37 MSEK. Prispress i Danmark påverkade resultatet negativt. Rörelsemarginalen i koncernen var 3,0 (2,9) procent. Exklusive jämförelsestörande poster var rörelsemarginalen 1997 3,4 procent.

Det operativa kapitalet var vid periodens utgång 2 630 (2 368) MSEK. Den ökade kapitalanvändningen beror på försäljningsökningen, engångseffekter av centrallagerprojektet i Norge samt förvärven i Polen och Danmark.

Försäljning och resultat tredje kvartalet

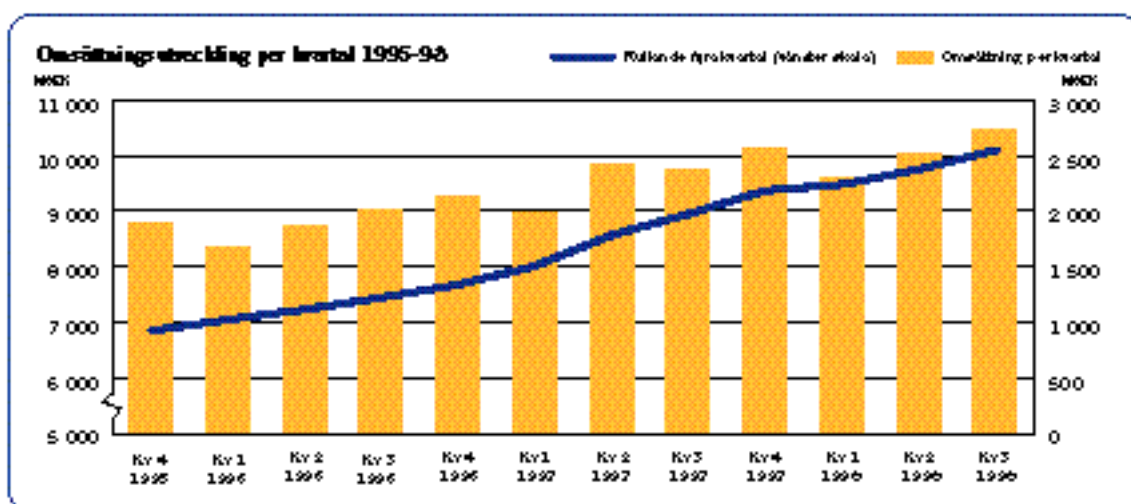
Försäljningen ökade med 15 procent till 2 746 MSEK jämfört med tredje kvartalet 1997. Försäljningstillväxten var stark i Polen och Finland. Försäljningen i Sverige ökade med 11 procent vilket motsvarar marknadsförbättringen. I Danmark och Norge ökade försäljningen med 12 respektive 11 procent.

Resultat efter finansnetto uppgick till 94 (100) MSEK. Den höga investeringstakten medförde ökade avskrivningar och försämrat finansnetto. Resultatet förbättrades i Sverige som följd av positiv byggkonjunktur och pågående rationaliseringsprogram. I Danmark påverkades resultatet negativt av ökad prispress.

Projekt – Investeringar

Under 1997 sattes ett antal framtidsinriktade projekt igång gällande effektivisering av logistik och investeringar i IT. Distribution via centrallager som fungerar väl i Danmark etableras successivt i Norge, Sverige och Finland.

I Norge, Sverige och Polen pågår projekt för att installera nya IT-system och PC-nätverk. IT-systemen tas i drift under första halvåret 1999. År 2000-anpassningar beräknas vara färdiga i början av 1999.



Investeringsnivån i befintlig verksamhet har som följd av projekten varit historiskt hög men återgår nu till en lägre nivå.

Danmark

Försäljningen i Danmark ökade med 11 procent till 1 957 MDKK. Förvärven av verktygsgrossister under hösten 97 och våren 98 ökade försäljningen med 133 MDKK. Rörelseresultatet uppgick till 116 (125) MDKK. Ökande konkurrens som följd av att konkurrenterna öppnat nya etableringar ledde till press på marginalerna. Under det tredje kvartalet uppgick resultatet till 49 (61) MDKK.

Verktygsgrossisterna OPVærktøj & Værktøjsmaskiner och Maskinkompagniet Odense med en sammanlagd årsomsättning på 100 MDKK förvärvades under perioden. Bolagen kompletterar SCS Industri-værktøj som förvärvades i september 1997.

Norge

Den norska försäljningen ökade till 1 785 (1 609) MNOK. Osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen bedöms påverka byggkonjunkturen negativt. Rörelseresultatet förbättrades till 84 (72) MNOK. Under det tredje kvartalet uppgick resultatet till 34 (30) MNOK.

De första leveranserna från det nybyggda central-lagret utanför Oslo kom igång under juni månad. Produktiviteten och leveranssäkerheten var i slutet av perioden tillfredsställande. Kostnaderna och kapitalbindningen i varulager ökar under inkörningen av centrallagret. Avveckling av regionala distributions-lager sker löpande fram till andra kvartalet 1999.

Sverige

Försäljningen i Sverige uppgick till 2 020 (1 958) MSEK. Marknaden utvecklades positivt under det andra och tredje kvartalet.

Rörelseresultatet förbättrades till 0 (-35) MSEK. Jämförelsestörande poster avseende integration av Skoogs VVS-rörelse belastade resultatet de första nio månaderna 1997 med 37 MSEK. Produktivitetsförbättringar under det tredje kvartalet ökade resultatet med 9 MSEK till 12 MSEK.

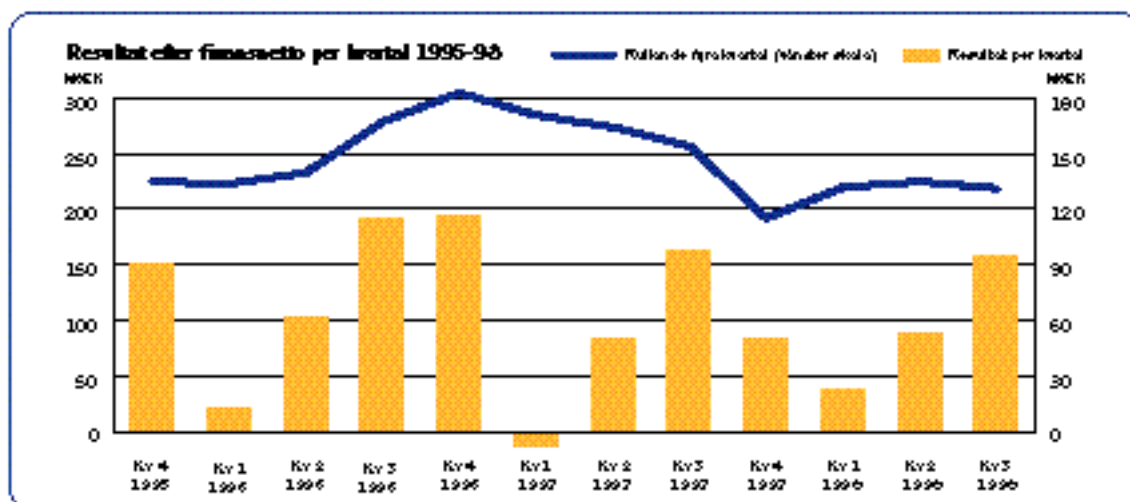
Avveckling av distributionslager vid införande av centrallager och andra åtgärder för att sänka kostnaderna beräknas ge årliga besparingar på minst 50 MSEK utöver de rationaliseringar som uppnåddes vid integrationen av Skoogs VVS-rörelse föregående år.

Finland

Försäljningen fortsatte att utvecklas positivt och uppgick till 609 (514) MFIM. Rörelseresultatet förbättrades till 9 (6) MFIM. Marginalerna på den finska marknaden var fortsatt låga även om det skedde en successiv förbättring under perioden.

Under maj månad påbörjades leveranser från det nya centrallagret utanför Helsingfors som idag är i full drift. Genom det nya centrallagret ökar leveranskapaciteten.

LVI-Dahl som ansvarar för Dahls verksamhet i Estland förvärvade den estniska VVS-grossisten Vennad. Bolaget som är etablerat i Tallin och Viljand har en årsomsättning på 15 MEEK motsvarande 8 MSEK.



Polen

I Polen ökade försäljningen till 226 (120) MPLN motsvarande cirka 500 MSEK. För jämförbara enheter var ökningen 24 procent. Rörelseresultatet uppgick till 7 (5) MPLN.

VVS-grossisterna Arsanit, Terma och SK Instalator med cirka 100 MPLN i årsomsättning förvärvades under perioden. Efter genomförda förvärv och öppnande av nya filialer finns Dahl på 30 platser. Vid årsskiftet hade Dahl 21 etableringar. Försälningstakten uppgår till över 700 MSEK på årsbasis.

Under våren påbörjades ett projekt för införande av nytt IT-system. Dahl ökade ägandet i den polska verksamheten med 25 procent till 100 procent.

Finansiell ställning

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -225 (-188) MSEK. Investeringar i rörelsekapital och i anläggningstillgångar, gjordes med 447 (353) MSEK varav nettoinvesteringar i anläggningstillgångar gjordes med 232 (121) MSEK. Investeringarna avser huvudsakligen maskiner och inventarier till central-lager, nya IT-system och företagsförvärv. Kassaflödet exklusive investeringar kopplade till förvärv uppgick till -72 (-139) MSEK.

De räntebärande nettoskulderna uppgick vid periodens slut till 1 316 (1 118) MSEK. Soliditeten var vid periodens slut 31 (35) procent och skuldsättningsgraden var 100 (89) procent.

Valutor – förändring av policy

Balansexponering i form av eget kapital i utländska dotterbolag säkras ej från den 1 oktober 1998.

Valutakurser (genomsnittliga)

		1998	1997	
		kv 1-3	kv 1-3	%
Danmark	(DKK/SEK)	1,17	1,17	0,0
Norge	(NOK/SEK)	1,05	1,09	-3,7
Finland	(FIM/SEK)	1,46	1,49	-2,0
Polen	(PLN/SEK)	2,26	2,38	-5,0

Förstärkningen av den svenska kronan minskade omsättningen med cirka 125 MSEK och resultat efter finansnetto med 4 MSEK.

Utblick 1998

I Sverige, Finland och Polen bedöms marknadsutvecklingen under fjärde kvartalet som god. I Danmark förväntas en oförändrad aktivitetsnivå och i Norge en låg tillväxt under resten av året.

I Sverige förväntas fortsatt en successiv resultatförbättring.

Dahl-aktien

Dahl-aktiens slutkurs den 30 september var 99 SEK i Stockholm och 80,5 DKK i Köpenhamn. Kursen varierade under perioden mellan 97 SEK/66 DKK och 166 SEK/144 DKK.

Kursutvecklingen på -15 procent sedan årsskiftet 97/98 skall jämföras med Affärsvärldens generalindex som föll med 4 procent under motsvarande period.

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick till 5 (12) MSEK. Resultat efter finansnetto var 35 (13) MSEK. Investeringarna uppgick till 0 (0) MSEK.

Tidpunkt för ekonomisk information

10 februari 1999

Bokslutskommuniké för 1998

Stockholm den 23 oktober 1998

Dahl International AB (publ)



Per-Olof Söderberg
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning

	1995	1996	1997	1996	1997	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Nettoomsättning	6 828	7 701	9 375	5 593	6 811	7 544
Rörelsens kostnader	-6 547	-7 367	-9 064	-5 366	-6 596	-7 335
Jämförelsestörande poster			-70		-37	
Övriga rörelseintäkter	20	33	18	14	17	19
<i>Rörelseresultat</i>	301	367	259	241	195	229
Finansiella intäkter och kostnader	-71	-61	-67	-52	-53	-60
<i>Resultat efter finansnetto</i>	230	306	192	189	142	169
Minoritetsintresse	1	-1	-1	-1	-2	0
<i>Resultat före skatt</i>	231	305	191	188	140	169
Koncernbidrag	-100					
Skatt	-79	-88	-112	-62	-70	-62
<i>Periodens resultat</i>	52	217	79	126	70	107

Balansräkning

	31 december			30 september		
MSEK	1995	1996	1997	1996	1997	1998
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Goodwill	222	291	272	208	283	301
Övriga anläggningstillgångar	207	353	397	240	386	491
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	429	644	669	448	669	792
Omsättningstillgångar						
Handelsvaror	971	1 200	1 237	989	1 204	1 450
Kundfordringar	1 082	1 260	1 339	1 479	1 633	1 820
Övriga omsättningstillgångar	150	64	99	70	71	95
Kortfristiga placeringar, kassa och bank	52	89	52	25	49	29
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	2 255	2 613	2 727	2 563	2 957	3 394
<i>Summa tillgångar</i>	2 684	3 257	3 396	3 011	3 626	4 186
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	594	1 251	1 259	1 157	1 250	1 314
Räntebärande skulder	1 221	984	1 044	807	1 167	1 345
Räntefria skulder	869	1 022	1 093	1 047	1 209	1 527
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	2 684	3 257	3 396	3 011	3 626	4 186

Nyckeltal

	1995	1996	1997 ¹	1996	1997 ¹	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Rörelsemarginal, %	4,4	4,8	3,5	4,3	3,4	3,0
Räntabilitet på eget kapital – schablonskatt, %	21,7	23,5	11,9	–	–	–
Räntabilitet på operativt kapital, % ²	19,9	21,0	15,0	–	–	–
Skuldsättningsgrad – netto, %	197	72	79	68	89	100
Resultat per aktie (SEK) ³	7,31	10,43	7,16	6,11	5,14	5,14

¹⁾ Nyckeltal för 1997 är beräknade exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ 1996 beräknat exklusive kapital i Skoogs VVS-rörelse som förvärvades 1996-12-31.

³⁾ Beräknat på 20 800 000 aktier. Resultat per aktie 1996 blir beräknat på genomsnittligt antal aktier 11,67 SEK.

Kassaflöde	1995	1996	1997	1996	1997	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Resultat före skatt	231	305	191	188	140	169
Avskrivningar goodwill	39	42	57	31	41	44
Övriga avskrivningar enligt plan	57	55	73	40	54	71
Skatt	-79	-88	-112	-62	-70	-62
<i>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</i>	248	314	209	197	165	222
Förändring av rörelsekapital, befintliga enheter	-107	24	-32	-207	-222	-144
Investering i rörelsekapital, förvärv	-380	-216	-67	-	-10	-71
<i>Kassaflöde efter förändring av rörelsekapital</i>	-239	122	110	-10	-67	7
Investeringar i anläggningstillgångar, befintliga enheter	-67	-117	-158	-84	-115	-202
Investeringar i anläggningstillgångar, förvärv	-200	-234	-40	-29	-39	-82
Försäljning av anläggningstillgångar, netto	90	33	44	9	33	52
<i>Kassaflöde efter investeringar</i>	-416	-196	-44	-114	-188	-225

Försäljning	1995	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Danmark (MDKK)	2 138	2 263	2 430	1 662	1 761	1 957
Norge (MNOK)	1 755	1 986	2 205	1 455	1 609	1 785
Sverige (MSEK)	1 719	2 149	2 699	1 564	1 958	2 020
Finland (MFIM)	233	511	708	362	514	609
Polen (MPLN)	-	39	180	-	120	226

Rörelseresultat	1995	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Danmark (MDKK)	166	166	179	110	-125	116
Norge (MNOK)	82	121	118	85	72	84
Sverige (MSEK)	44	79	-80	46	-35	0
Finland (MFIM)	-11	2	7	2	6	9
Polen (MPLN)	-	1	6	1	5	7



Dahl International AB (publ)
Drottninggatan 2, Box 1661, 111 96 Stockholm
Tel: 08-700 18 20, Fax: 08-21 28 15
Internet: www.dahlint.dahl.se