

Delårsrapport januar – september 1998



- Omsætningen steg med 11 procent til 7.544 MSEK i forhold til samme periode sidste år.
- Resultat efter finansnetto blev 169 (142) MSEK.
- Driftsresultatet forbedredes i Sverige, Norge, Finland og Polen. Resultatet forringedes i Danmark.
- Dahl blev eneejer af den polske virksomhed.
- Tre VVS-grossister i Polen og én i Estland blev overtaget. To værktøjsgrossister i Danmark blev overtaget.



Dahl delårsrapport januar – september 1998

Dahl er Nordens førende grossist- og handelsvirksomhed på markedet for VVS- og VA-produkter samt rørprodukter til industrien. Dahls årsomsætning i 1997 blev 9.375 MSEK. Dahl har en førende position i Danmark, Norge, Sverige og Polen samt en stærk position på det finske marked. Dahl findes på over 240 steder, og tilbyder dermed både kunder og leverandører en unik tilgængelighed.

Omsætning og resultat for perioden

Omsætningen steg med 11 procent til 7.544 MSEK. Tilvæksten i Polen og Finland var kraftig. Den polske omsætning steg med 88 procent, hvoraf 24 procent var organisk tilvækst. Omsætningen i Danmark og Norge var god. Af omsætnings-stigningen på 11 procent i Danmark kan 8 procent henføres til volumen fra tilkøbte selskaber. Den svenske omsætning forbedredes successivt i løbet af perioden. Tilkøbte selskaber i Danmark, Polen og Estland bidrog med en omsætning på ca. 325 MSEK.

Resultat efter finansnetto steg til 169 (142) MSEK. Forbedringen kan hovedsageligt henføres til forbedret resultat i Sverige. Omstrukturingsomkostninger i Sverige påvirkede i 1997 resultatet med 37 MSEK. Priskonkurrence i Danmark påvirkede resultatet negativt. Koncernens driftsmarginal var 3,0 (2,9) procent. Eksklusive omstrukturingsomkostninger var driftsmarginalen i 1997 3,4 procent.

Den operative kapital var ved periodens udgang 2.630 (2.368) MSEK. Det øgede kapitalforbrug skyldes omsætningsforøgelse, engangseffekt af centrallagerprojektet i Norge samt opkøb i Polen og Danmark.

Omsætning og resultat tredje kvartal

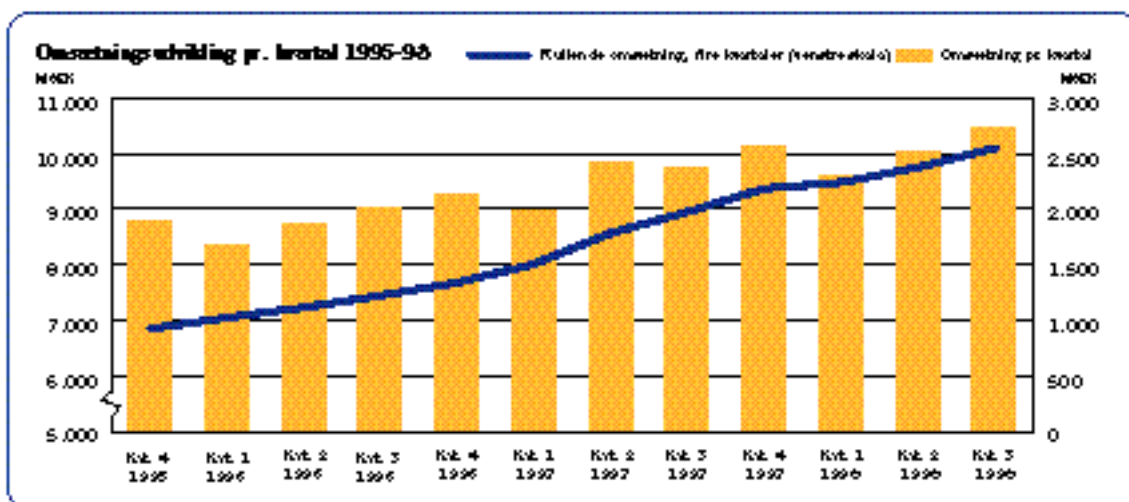
Omsætningen steg med 15 procent til 2.746 MSEK sammenlignet med tredje kvartal 1997. Omsætningsstigningen var kraftig i Polen og Finland. Omsætningen i Sverige steg med 11 procent, hvilket svarer til markedets stigning. I Danmark og Norge steg omsætningen med henholdsvis 12 og 11 procent.

Resultat efter finansnetto blev 94 (100) MSEK. Den høje investeringstakt medførte øgede afskrivninger og forringet finansnetto. Resultatet forbedredes i Sverige som følge af positive byggekonjunkturer og igangværende rationaliseringsprogram. I Danmark påvirkedes resultatet negativt som følge af øget priskonkurrence.

Projekt – Investeringer

I 1997 igangsattes en række fremadrettede projekter omhandlende effektivisering af logistik og investeringer i IT. Distribution via centrallagre, som fungerer godt i Danmark, etableres successivt i Norge, Sverige og Finland.

I Norge, Sverige og Polen kører projekt med indstilling af nye IT-systemer og PC-netværk. IT-sy-



sternerne tages i brug i første halvår 1999. År 2000-tilpasninger forventes af være klar i begyndelsen af 1999.

Investeringsniveauet i eksisterende virksomheder har historisk set været højt som følge af ovenstående projekter, men vender nu tilbage til et lavere niveau.

Danmark

Salget i Danmark steg med 11 procent til 1.957 MDKK. Opkøb af værktøjsgrossister i efteråret 97 og foråret 98 forøgede omsætningen med 133 MDKK. Driftsresultatet blev 116 (125) MDKK. Skærpet konkurrence, som følge af at konkurrenterne har åbnet nye etableringer, medførte et pres på marginalerne. I tredje kvartal blev resultatet 49 (61) MDKK.

Værktøjsgrossisterne O.P. Værktøj & Værktøjsmaskiner og Maskinkompagniet Odense med en sammenlagt årsomsætning på ca. 100 MDKK blev overtaget i perioden. Selskaberne kompletterer SCS Industriværktøj, som blev overtaget i september 1997.

Norge

Den norske omsætning voksede til 1.785 (1.609) MNOK. Usikkerheden med hensyn til den økonomiske udvikling vurderes at ville påvirke byggekonzunkturene negativt. Driftsresultatet forbedredes til 84 (72) MNOK. I tredje kvartal blev resultatet 34 (30) MNOK.

De første leverancer fra det nybyggede centrallager udenfor Oslo kom i gang i juni måned. Produktiviteten og leveringssikkerheden var ved periodens slutning tilfredsstillende. Omkostningerne og kapitalbindingen i varelager stiger under indkøringen af

centrallageret. Afviklingen af regionale distributionslagre sker løbende frem til andet kvartal 1999.

Sverige

Omsætningen i Sverige blev 2.020 (1.958) MSEK. Markedet udvikledes positivt i andet og tredje kvartal.

Driftsresultatet forbedredes til 0 (-35) MSEK. Omstrukturingsomkostninger i forbindelse med integrationen af Skoogs VVS påvirkede resultatet for de første 9 måneder i 1997 negativt med 37 MSEK. Produktivitetforbedringer i tredje kvartal forøgede resultatet med 9 MSEK til 12 MSEK.

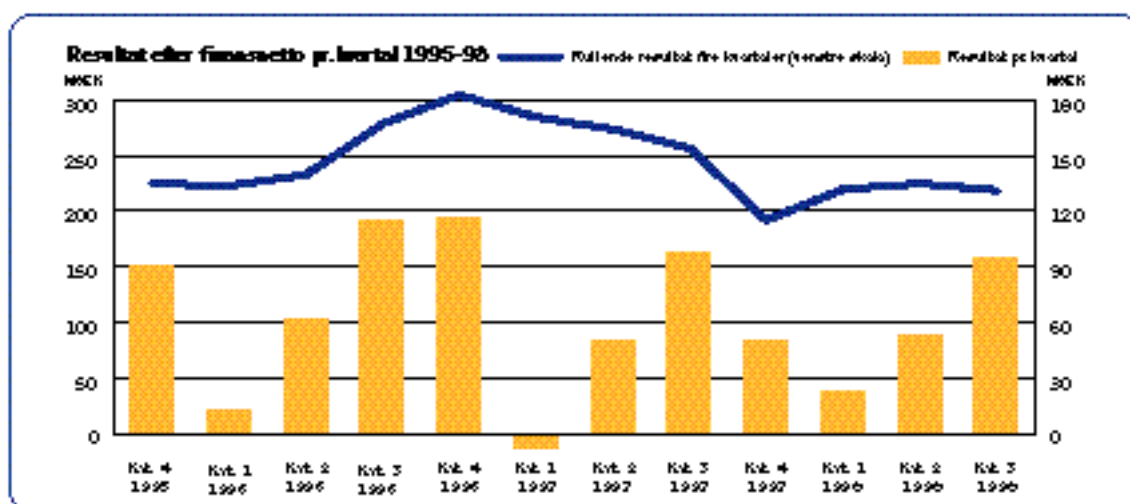
Afviklingen af distributionslagre som følge af indførelsen af centrallager samt yderligere tiltag iværksat for at reducere omkostningerne forventes at medføre årlige omkostningsreduktioner på mindst 50 MSEK udover de rationaliseringer, som er opnået ved integrationen af Skoogs VVS sidste år.

Finland

Salget i Finland udviklede sig fortsat positivt og nåede 609 (514) MFIM. Driftsresultatet forbedredes til 9 (6) MFIM. Marginalerne på det finske VVS-marked var fortsat lave til trods for, at der er sket en successiv forbedring i perioden.

I maj måned påbegyndtes leverancer fra det nye centrallager udenfor Helsingfors, som i dag er i fuld drift. Etableringen af det nye centrallager øger leverancekapaciteten.

LVI-Dahl, som er ansvarlig for Dahls virksomhed i Estland, har truffet aftale om overtagelse af den estiske VVS-grossist Vennad. Selskabet, som er etableret i Tallin og Viljand, har en årsomsætning på 15 MEEK, svarende til 8 MSEK.



Polen

I Polen voksede omsætningen til 226 (120) MPLN modsvarende ca. 500 MSEK. Sammenlignet hermed er salget i de samme enheder i forhold til sidste år steget med 24 procent. Driftsresultatet blev 7 (5) MPLN.

VVS-grossisterne Arsanit, Terma og SK Instalator med ca. 100 MPLN i årsomsætning blev overtaget i perioden. Efter de gennemførte opkøb samt åbningen af nye filialer øgede Dahl antallet af filialer til 30. Ved årsskiftet havde Dahl 21 filialer i Polen. Årsomsætningen når nu over ca. 700 MSEK.

I foråret påbegyndtes et projekt for indførelse af nyt IT-system. Dahl forøgede ejerandelen med 25 procent til 100 procent.

Den finansielle situation

Pengestrømmen efter investeringer blev -225 (-188) MSEK. Investeringer i driftskapital og investeringer i anlægsaktiver beløb sig i perioden til 447 (353) MSEK, hvoraf nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgjorde 232 (121) MSEK. Investeringerne kan hovedsageligt henføres til maskiner og inventar til central-lagre, nye IT-systemer og virksomhedsopkøb. Pengestrømmen før investeringer i anlægsaktiver i opkøbte enheder blev -72 (-139) MSEK.

Rentebærende nettogæld var ved slutningen af perioden 1.316 (1.118) MSEK. Soliditeten var ved periodens afslutning 31 (35) procent og gældsætningsgraden var 100 (89) procent.

Valuta – ændring af politik

Balanceeksponering i form af egenkapital i udenlandske datterselskaber kurssikres ikke fra den 1. oktober 1998.

Valutakurser (gennemsnitlige)

		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

Styrkelse af den svenske krone reducerede omsætningen med ca. 125 MSEK og resultatet efter finansnetto med 4 MSEK.

Forventning til 1998

I Sverige, Finland og Polen vurderes markedsudviklingen for fjerde kvartal at være god. I Danmark forventes et uændret aktivitetsniveau og i Norge en lavere tilvækst i resten af året.

I Sverige forventes fortsat en successiv resultatforbedring.

Dahl-aktien

Dahl-aktiens slutkurs den 30. september var 99 SEK i Stockholm og 80,5 DKK i København. Kursen har for perioden varieret mellem 97 SEK/66 DKK og 166 SEK/144 DKK.

Kursudviklingen på -15 procent siden årsskiftet 97/98 skal sammenholdes med det generelle aktieindex, som faldt med 4 procent i tilsvarende periode.

Moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet blev 5 (12) MSEK. Resultat efter finansnetto blev 35 (13) MSEK. Investeringerne var 0 (0) MSEK.

Tidspunkter for økonomisk information

1999-02-10

Årsregnskabsmeddelelse 1998

Stockholm den 23 oktober 1998

Dahl International AB (publ)



Per-Olof Söderberg
Koncernchef

Denne rapport er ikke revideret af selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer.

Resultatopgørelse	1995	1996	1997	1996	1997	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Salg	6.828	7.701	9.375	5.593	6.811	7.544
Driftsomkostninger	-6.547	-7.367	-9.064	-5.366	-6.596	-7.335
Omstruktureringsomkostninger			-70		-37	
Øvrige driftsindtægter	20	33	18	14	17	19
<i>Driftsresultat</i>	301	367	259	241	195	229
Finansielle indtægter og omkostninger	-71	-61	-67	-52	-53	-60
<i>Resultat efter finansnetto</i>	230	306	192	189	142	169
Minoritetsinteresse	1	-1	-1	-1	-2	0
<i>Resultat før skat</i>	231	305	191	188	140	169
Koncernbidrag	-100					
Skat	-79	-88	-112	-62	-70	-62
<i>Periodens resultat</i>	52	217	79	126	70	107

Balance	31 december			30 september		
MSEK	1995	1996	1997	1996	1997	1998
Aktiver						
Anlægsaktiver						
Goodwill	222	291	272	208	283	301
Øvrige anlægsaktiver	207	353	397	240	386	491
<i>Samlede anlægsaktiver</i>	429	644	669	448	669	792
Omsætningsaktiver						
Varelager	971	1.200	1.237	989	1.204	1.450
Tilgodehavender hos kunder	1.082	1.260	1.339	1.479	1.633	1.820
Andre tilgodehavender	150	64	99	70	71	95
Likvide midler	52	89	52	25	49	29
<i>Omsætningsaktiver i alt</i>	2.255	2.613	2.727	2.563	2.957	3.394
<i>Aktiver i alt</i>	2.684	3.257	3.396	3.011	3.626	4.186
Gæld og egenkapital						
Egenkapital	594	1.251	1.259	1.157	1.250	1.314
Rentebærende gæld	1.221	984	1.044	807	1.167	1.345
Ikke-rentebærende gæld	869	1.022	1.093	1.047	1.209	1.527
<i>Gæld og egenkapital i alt</i>	2.684	3.257	3.396	3.011	3.626	4.186

Nøgletal	1995	1996	1997 ¹	1996	1997 ¹	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Driftsmarginal, %	4,4	4,8	3,5	4,3	3,4	3,0
Forrentning af egenkapital – "skabelonskat", %	21,7	23,5	11,9	–	–	–
Forrentning af operativ kapital, % ²	19,9	21,0	15,0	–	–	–
Gældsætningsgrad – netto, %	197	72	79	68	89	100
Resultat pr. aktie (SEK) ³	7,31	10,43	7,16	6,11	5,14	5,14

¹⁾ Nøgletal for 1997 er beregnet excl. omstruktureringsomkostninger.

²⁾ 1996 er beregnet excl. kapital i Skoogs VVS som blev overtaget 1996-12-31.

³⁾ Beregnet på grundlag af 20.800.000 aktier. Resultat pr. aktie 1996 beregnes på gennemsnitligt antal aktier 11,67 SEK.

Cashflow

	1995	1996	1997	1996	1997	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Resultat før skat	231	305	191	188	140	169
Afskrivninger goodwill	39	42	57	31	41	44
Øvrige afskrivninger	57	55	73	40	54	71
Skat	-79	-88	-112	-62	-70	-62
<i>Cashflow inden ændringer i driftskapital</i>	248	314	209	197	165	222
Ændring i driftskapital i eksisterende enheder	-107	24	-32	-207	-222	-144
Investerings i driftskapital i opkøbte enheder	-380	-216	-67	-	-10	-71
<i>Cashflow efter ændring af driftskapital</i>	-239	122	110	-10	-67	7
Investeringer i anlægsaktiver, eksisterende enheder	-67	-117	-158	-84	-115	-202
Investeringer i anlægsaktiver, opkøbte enheder	-200	-234	-40	-29	-39	-82
Salg af anlægsaktiver, netto	90	33	44	9	33	52
<i>Cashflow efter investeringer</i>	-416	-196	-44	-114	-188	-225

Nettoomsætning

	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

Driftsresultat

	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, SE-111 96 Stockholm
Tel: +46-8-700 18 20, Fax: +46-8-21 28 15
Internet: www.dahlint.dahl.se