

DAHL INTERNATIONAL AB (PUBL)

R E G N S K A B S M E D D E L E L S E 1 9 9 8



Omsætningen steg med 11 procent til 10.431 MSEK i forhold
til samme periode sidste år.

•

Resultat efter finansnetto blev 262 (192) MSEK.

Omstruktureringsomkostninger påvirkede resultat for 1997 med 70 MSEK.

•

Driftsresultatet forbedredes i Sverige og Finland.

•

Det polske selskab blev helejet.

•

Dahl overtog tre VVS-grossister i Polen og én i Estland.

Tre værktøjsgrossister blev overtaget i Danmark.

•

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 4,00 (3,00) SEK pr. aktie.



DAHL REGNSKABS MEDDELELSE 1998

Dahl er Nordens førende grossist- og handelsvirksomhed på markedet for VVS- og VA-produkter samt rørprodukter til industrien. Dahls omsætning i 1998 blev 10.431 MSEK. Dahl har en førende position i Danmark, Norge, Sverige samt Polen og en stærk position på det finske marked.

Dahl findes på over 240 forretningssteder og tilbyder dermed både kunder og leverandører en unik tilgængelighed.

OMSÆTNING OG RESULTAT I PERIODEN

Omsætningen steg i 1998 til 10.431 MSEK, hvilket er en stigning på 11 procent i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i eksisterende enheder i Danmark og Norge var stor i begyndelsen af året for derefter successivt at tage af. I Sverige steg omsætningen med 3 procent svarende til markedsudviklingen. Tilvæksten i Finland var god. Omsætningen i Polen steg med 77 procent, hvoraf 17 procent var organisk vækst. I sidste kvartal ophørte markedstilvæksten dog i Polen. Opkøb i Danmark, Polen og Estland bidrog med en omsætning på cirka 500 MSEK.

VIRKSOMHEDSOPKØB I 1998

Företag/datum	Årsomsætning vid förvärv
Arsanit, Polen, 98-04	71 MPLN
Terma, Polen, 98-04	7 MPLN
SK Instalator, Polen, 98-09	12 MPLN
O P Værktøj, Danmark, 98-01	60 MDKK
Maskinkompagniet, Danmark, 98-05	40 MDKK
Viholm Værktøj, Danmark, 98-11	22 MDKK
Vennad, Estland, 98-07	15 MEEK

Resultat efter finansnetto blev 262 (192) MSEK. Fremgangen skyldes hovedsageligt forbedret resultat i Sverige. I 1997 var resultatet i Sverige påvirket af omstruktureringssomkostninger på totalt 70 MSEK. Resultatudviklingen var positiv i Finland. I Danmark og Norge blev resultatet noget lavere end i 1997. Højt investeringsniveau medførte dårligere finansnetto og større afskrivninger end i 1997.

Driftsmarginalen var 3,3 (2,8) procent. Undtaget omstruktureringssomkostninger var driftsmarginalen i 1997 3,5 procent.

Den operative kapital var ved periodens udgang 2.428 (2.252) MSEK. Den øgede kapitalanvendelse

skyldes omsætningsstigningen, lageropbygningen i forbindelse med indførelse af centrallager, foretagne virksomhedsopkøb samt et højt investeringsniveau.

PROJEKTER - INVESTERINGER

I 1998 iværksattes en række fremadrettede projekter for effektivisering af logistik og investeringer i IT. Distribution via centrallagre, hvilket fungerer godt i Danmark, er etableret i Norge, Sverige og Finland i 1998.

I samtlige lande gennemføres et projekt for installation af nye IT-systemer og PC-netværk. IT-systemet tages i brug i 1999. Indførelse af nye IT-systemer skyldes dels et ønske om at øge effektiviteten, dels at sikre overgangen til år 2000.

I takt med at disse projekter afsluttes, bør det høje investeringsniveau falde.

FJERDE KVARTAL

Omsætningen steg med 13 procent til 2.887 MSEK sammenlignet med fjerde kvartal 1997. Omsætningen steg i Danmark, Finland og Polen. Stigningen i Danmark og Polen kan hovedsageligt henføres til opkøbte enheder. Afmatningen var tydelig i Norge, hvor omsætningen var lavere end i 1997.

Resultatet efter finansnetto blev 93 (50) MSEK. I Sverige forbedredes resultatet med 60 MSEK – resultatet for fjerde kvartal 1997 påvirkedes af omstruktureringssomkostninger på totalt 33 MSEK. Resultatet forringedes i Norge primært p.g.a. af den svage markedsudvikling.

DANMARK

Salget i Danmark steg til 2.674 (2.430) MDKK. Opkøb af værktøjsgrossister bidrog med ca. 170 MDKK. Markedstilvæksten var svagere i andet halvår. Driftsresultatet blev 170 (179) MDKK. Nyetableringer hos konkurrenterne medførte øget konkurrence og dermed lavere marginaler end i 1997. Afkast på operativ kapital blev 34 (37) procent. I fjerde kvartal blev resultatet 54 (54) MDKK.

Værktøjsgrossisterne OP Værktøj & Værktøjsmaskiner, Maskinkompagniet Odense og Viholm Værktøj med en samlet årsomsætning på 122 MDKK blev overtaget i 1998. Selskaberne kompletterer SCS Industriværktøj, som blev overtaget i september 1997.

NORGE

Salget i Norge steg til 2.365 (2.205) MNOK, svarende til en stigning på 7 procent. Mod slutningen af året faldt omsætningen. Usikkerhed om den økonomiske udvikling forventes at ville påvirke byggekonjunktureren negativt i 1999. Driftsresultatet blev 113 (118) MNOK. Afkast på operativ kapital var 22 (23) procent. Resultatet for fjerde kvartal faldt hovedsageligt som følge af det svage marked til 29 (46) MNOK.

Der er iværksat tiltag for at tilpasse omkostningerne til den reducerede volumen. Etablering af centrallageret er forløbet planmæssigt og vil i 1999 øge produktiviteten.

SVERIGE

I 1998 vendte det svenske marked svagt opad, hvilket medførte, at omsætningen i det svenske selskab steg med 3 procent til 2.780 MSEK. Markedsandelen har været stabil gennem hele året.

Driftsresultatet blev 15 (-80) MSEK. Omstrukturingsomkostninger påvirkede i 1997 resultatet med 70 MSEK. Produktiviteten forbedredes i 1998, men i langsommere takt end forventet. Rationaliseringer vil derfor fortsætte i 1999. Afkast på operativ kapital var 2 (neg.) procent. Fjerde kvartals resultat blev 15 (-45) MSEK. Omstrukturingsomkostninger på 33 MSEK belastede fjerde kvartals resultat i 1997.

FINLAND

Salget i Finland udviklede sig positivt og nåede 842 (708) MFIM, en stigning på 19 procent sammenlignet med sidste år. Driftsresultatet forbedres og blev 12 (7) MFIM. Marginalerne på det finske VVS-marked er fortsat lave, men udviser en svag opadgående trend. Afkast på operativ kapital var 10 (6) procent. Resultatet for fjerde kvartal blev 3 (1) MFIM.

Dahl har som følge af den kraftige vækst bekræftet

positionen som nummer to på markedet. Med det nye centrallager i Helsingfors er leverancekapaciteten øget.

LVI-Dahl, som er ansvarlig for Dahls selskab i Estland, overtog 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 steg salget til 318 (180) MPLN modsvarende ca. 700 MSEK. Salgsfremgangen fra 1997 til 1998 for samme enheder udgør 17 procent. Markedsudviklingen var betydeligt svagere end forventet med slutningen af året. Driftsresultatet blev 8 (6) MPLN. Resultatet for fjerde kvartal blev 1 (1) MPLN.

I 1998 overtog Dahl tre VVS-grossister med en samlet årsomsætning på 90 MPLN. Dahl var ved udgangen af året etableret 30 (21) steder. Dahl forøgede i 1998 sin ejerandel i Tadmar fra 75 til 100 procent. Omsætningen efter opkøb og nyetableringer udgør årligt ca. 800 MSEK.

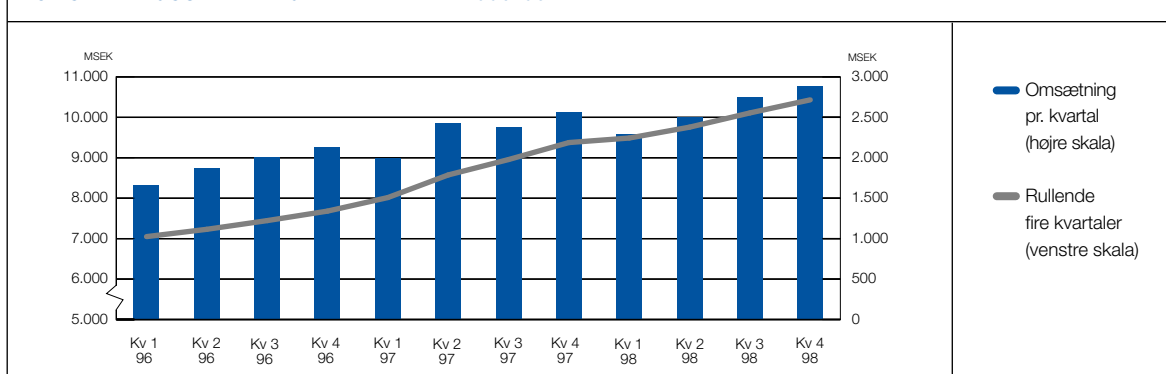
DEN FINANSIELLE SITUATION

Cashflow efter investeringer blev 109 (-44) MSEK. Investeringer i driftskapital og investeringer i anlægsaktiver beløb sig i perioden til 222 (253) MSEK, hvoraf nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgjorde 285 (154) MSEK. Investeringer i anlægsaktiver eksklusive goodwill var 2,1 procent af omsætningen, hvilket er et højt niveau for Dahl.

Cashflow eksklusive investeringer i driftskapital og anlægsaktiver før virksomhedskøb blev 291 (63) MSEK.

Den rentebærende nettogæld udgjorde ultimo perioden 1.046 (992) MSEK. Soliditeten var ved periodens afslutning 36 (37) procent og gældsætningsgraden var 76 (79) procent.

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. KVARTAL 1996-98



VALUTA - ÆNDRING AF POLITIK

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

Land	Valutakurser	1998	1997	%
Danmark	(DKK/SEK)	1,19	1,16	2,6
Norge	(NOK/SEK)	1,05	1,08	-2,8
Finland	(FIM/SEK)	1,49	1,48	0,7
Polen	(PLN/SEK)	2,27	2,33	-2,6

Ændring af valutakurser (gennemsnitlige) havde kun marginal effekt på omsætningen og resultat efter finansnetto.

SKAT

Koncernens uudnyttede underskudsfradrag, hovedsageligt i den svenske virksomhed, udgør ca. 344 (390) MSEK.

Det negative resultat i Sverige i 1997 medførte, at beskatningen af koncernresultatet var unormalt høj.

FREMTIDSUDSIGTER - FORVENTNING TIL 1999

I Sverige og Finland forventes en fortsat positiv markedsudvikling. Det danske marked vurderes at blive svagere i 1999. I Norge forventes en større tilbagegang på markedet. På kort sigt forventes en svag udvikling af det polske marked.

I Sverige forventes en fortsat resultatforbedring, hvorimod resultatet i Norge vil blive påvirket af markedsnedgangen.

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår et aktieudbytte på 4,00 (3,00) kroner/aktie, hvilket svarer til 83 MSEK. Dette udgør 48 procent af resultatet efter skat og er i overensstemmelse med den vedtagne udbyttepolitik.

DAHL-AKTIE

Dahl-aktiens slutkurs den 31. december 1998 var 80 (116) SEK i Stockholm og 60 (101) DKK i København. Kursen har varieret mellem 71 SEK/56 DKK og 166 SEK/144 DKK.

Generalindex steg i 1998 med 10 procent.

MODERSELSKABET

Omsætningen i moderselskabet blev 0 (9) MSEK. Resultat efter finansnetto blev 170 (315) MSEK. Investeringerne var 60 (136) MSEK.

NOMINERING AF BESTYRELSESMEDLEMMER OG REVISORER

Med det formål, forud for ordinær generalforsamling 1999, at aktivere og fremme processen omkring nominering af bestyrelsesmedlemmer og revisorer samt udarbejdning af forslag til honorar, har bestyrelsen udpeget vicedirektør i Ratos, Thomas Mossberg, til kontaktperson vedrørende disse spørgsmål.

Aktionærer opfordres til at give deres forslag/synspunkter til Thomas Mossberg, Dahl International AB, Box 1661, S-111 96 Stockholm.

TIDSPUNKTER FOR ØKONOMISK INFORMATION

1999-03	Årsregnskab 1998 – distribueres til samtlige aktionærer
1999-04-20	Kvartalsrapport januar – marts 1999
1999-07-16	Halvårsrapport januar – juni 1999
1999-10-20	Kvartalsrapport januar – sept. 1999

Ordinær generalforsamling holdes den 20. april 1999, kl. 16.00 i Berns Salonger, Berzelii Park, Stockholm.

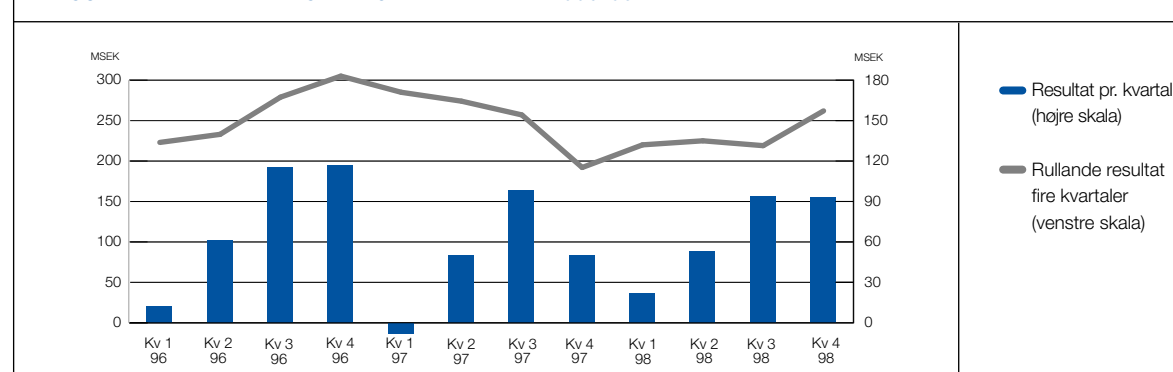
Dahls årsberetning for 1998 kan rekvireres hos Dahl International AB (publ.), Box 1661, SE-111 96 Stockholm eller på tlf. +46 8 700 18 20.

Stockholm den 10. februar 1999

Dahl International AB (publ)

Bestyrelsen

RESULTAT EFTER FINANSNETTO PR. KVARTAL 1996-98



RESULTATOPGØRELSE (MSEK)	1994	1995	1996	1997	1998
Salg	5.149	6.828	7.701	9.375	10.431
Driftsomkostninger	-4.937	-6.547	-7.367	-9.064	-10.098
Omstruktureringsomkostninger				-70	
Øvrige driftsindtægter	12	20	33	18	11
Driftsresultat	224	301	367	259	344
Finansielle indtægter og omkostninger	-61	-71	-61	-67	-82
Resultat efter finansnetto	163	230	306	192	262
Minoritetsinteresse		1	-1	-1	0
Resultat før skat	163	231	305	191	262
Koncernbidrag	-107	-100			
Aktieejertilskud	50				
Skat	-44	-79	-88	-112	-90
Årets resultat	62	52	217	79	172

BALANCE PER 31 DECEMBER	1994	1995	1996	1997	1998
Aktiver					
Anlægsaktiver					
Goodwill	129	222	291	272	294
Øvrige anlægsaktiver	217	207	353	397	514
Samlede anlægsaktiver	346	429	644	669	808
Omsætningsaktiver					
Varelager	702	971	1.200	1.237	1.396
Tilgodehavender hos kunder	907	1.082	1.260	1.339	1.401
Andre tilgodehavender	112	150	64	99	89
Likvide midler	429	52	89	52	134
Omsætningsaktiver i alt	2.150	2.255	2.613	2.727	3.020
Aktiver i alt	2.496	2.684	3.257	3.396	3.828
Gæld og egenkapital					
Egetkapital	551	594	1.251	1.259	1.382
Rentebærende gæld	1.142	1.221	984	1.044	1.180
Ikke-rentebærende gæld	803	869	1.022	1.093	1.266
Gæld og egenkapital i alt	2.496	2.684	3.257	3.396	3.828

NØGLETAL	1994	1995	1996	1997	1998
Driftsmarginal, %	4,4	4,4	4,8	2,8	3,3
Forrentning af egenkapital - "skabelonskat", %	22,9	26,6	23,5	6,3	13,0
Forrentning af operativ kapital, %*	18,7	19,9	21,0	11,8	14,7
Soliditet, %	22,1	22,1	38,4	37,1	36,1
Gældsætningsgrad – netto, %	129	197	72	79	76
Rentedækningsgrad, ggr	2,8	3,1	5,7	3,9	3,8
Resultat pr. aktie **	7,68	9,82	11,67	3,80	8,27

* Beregnet excl. kapital i Skoogs VVS som blev overtaget 1996-12-31.

** Beregnet på grundlag af 20.800.000 aktier. Beregnet på grundlag af gennemsnitligt antal aktier, bliver resultatet pr. aktie 1996 10,43 SEK.

CASHFLOW	1994	1995	1996	1997	1998
Resultat før skat	163	231	305	191	262
Afskrivninger goodwill	25	39	42	57	59
Øvrige afskrivninger	49	57	55	73	102
Skat	-44	-79	-88	-112	-89
Cashflow inden ændringer i driftskapital	193	248	314	209	331
Ændring i driftskapital i eksisterende enheder	-75	-107	24	-32	155
Investering i driftskapital i opkøbte enheder	-91	-380	-216	-67	-92
Cashflow efter ændring af driftskapital	27	-239	122	110	394
Investeringer i anlægsaktiver, eksisterende enheder	-41	-67	-117	-158	-261
Investeringer i anlægsaktiver, opkøbte enheder	-29	-200	-234	-40	-90
Salg af anlægsaktiver, netto	12	90	33	44	66
Cashflow efter investeringer	-31	-416	-196	-44	109

OMSÆTNING	1994	1995	1996	1997	1998
Danmark (MDKK)	1.977	2.138	2.263	2.430	2.674
Norge (MNOK)	1.164	1.755	1.986	2.205	2.365
Sverige (MSEK)	1.454	1.719	2.149	2.699	2.780
Finland (MFIM)	–	233	511	708	842
Polen (MPLN)	–	–	39	180	318

DRIFTSRESULTAT	1994	1995	1996	1997	1998
Danmark (MDKK)	122	166	166	179	170
Norge (MNOK)	66	82	121	118	113
Sverige (MSEK)	27	44	79	-80	15
Finland (MFIM)	–	-11	2	7	12
Polen (MPLN)	–	–	1	6	8



DAHLS REGNSKABS MEDDELELSE FOR 1998

Omsætning steg i 1998 med 11 procent. Den svenske virksomhed viser nu atter et positivt resultat og også i Finland er resultatet forbedret.

Omsætningen nåede i 1998 op på 10.431 MSEK, hvilket er en stigning på 11 procent i forhold til samme periode i 1997. Omsætningen i eksisterende virksomhed i Danmark og Norge var stærk i starten af året for derefter successivt at afmattes. I Sverige steg omsætningen med 3 procent, hvilket var på niveau med markedsudviklingen. Tilvæksten i Finland var god. Salget i Polen steg med 77 procent, hvoraf 17 procent var organisk vækst. I sidste kvartal ophørte markedstilvæksten dog i Polen. Opkøb i Danmark, Polen og Estland bidrog med en omsætning på ca. 500 MSEK.

Resultat efter finansnetto blev 262 (192) MSEK. Resultatfremgangen skyldes primært forbedret resultat i Sverige. I 1997 påvirkedes resultatet i Sverige af omstrukturingsomkostninger på 70 MSEK. Resultatudviklingen var positiv i Finland. I Danmark og Norge blev resultatet noget lavere end i 1997. Højt investeringsniveau medførte et forringet finansnetto og større afskrivninger end i 1997. Fjerde kvartals resultat blev 93 (50) MSEK. I Sverige forbedredes resultatet med 60 MSEK – resultatet for fjerde kvartal 1997 var påvirket af omstrukturingsomkostninger på 33 MSEK.

I 1998 overtog Dahl tre VVS-grossister i Polen og én i Estland. I Danmark blev tre værktøjsgrossister opkøbt. Endvidere købte Dahl i 1998 de resterende 25 procent i Tadmar, hvilket indebærer, at det polske selskab nu er helejet.

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 4,00 (3,00) SEK pr. aktie.

I Sverige og Finland forventes der i 1999 en fortsat positiv markedsudvikling. Det danske marked vurderes at blive svagere i 1999. I Norge forventes et større tilbagefald på markedet. På kort sigt vurderes det polske marked at udvikle sig svagt.

I Sverige forventes en fortsat resultatforbedring, hvorimod resultatet i Norge vil blive påvirket af markedsnedgangen.

– Det er glædeligt, at den svenske virksomhed nu atter er på rette vej med en resultatforbedring. Vor position som førende aktør på vore markeder gør, at vi ser fortrøstningsfuldt på fremtiden, siger Dahls koncernchef, P-O Söderberg om resultatet.

Dahls regnskabsmeddelelse for 1998 vedlægges.



Yderligere oplysninger kan indhentes hos koncernchef P-O Söderberg eller økonomidirektør Mats Norberg, telefon +46 8 700 18 20.

Dahl er Nordens førende grossist- og handelsvirksomhed på markedet for VVS- og VA-produkter samt rørprodukter til industrien. Omsætningen i Dahl blev i 1998 10.431 MSEK. Dahl har en førende position i Danmark, Norge, Sverige og Polen samt en stærk position på det finske marked.