

Halvårsrapport Januari – juni 1998



- Omsättningen ökade med 8 procent till 4 798 MSEK jämfört med samma period föregående år.
- Resultat efter finansnetto uppgick till 75 (42) MSEK.
- Rörelseresultatet förbättrades i Norge. I Danmark var resultatet i nivå med föregående år trots negativa effekter av en arbetsmarknadskonflikt. Höga logistik-kostnader vid införande av centrallager belastade resultatet i Sverige.
- Dahl blir 100 procent ägare av den polska verksamheten.
- Dahl förvärvar VVS-grossisten Vennad i Estland. I Polen förvärvades VVS-grossisterna Arsanit och Terma samt i Danmark verktygsgrossisterna OP Værktøj och Maskinkompagniet Odense.

Halvårsrapport januari – juni 1998

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag på marknaden för VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin. Försäljningen i Dahl uppgick 1997 till 9 375 MSEK. Dahl har en ledande position i Danmark, Norge, Sverige och Polen samt en stark ställning på den finska marknaden.

Försäljning och resultat under perioden

Omsättningen ökade med 8 procent till 4 798 MSEK jämfört med motsvarande period 1997. Försäljningstillväxten var god i Danmark, Norge, Finland och Polen. Den svenska försäljningen var i nivå med föregående år. I Danmark påverkades försäljningen negativt av en arbetsmarknadskonflikt under våren. Försäljningsbortfallet i Danmark kompenseras av volymer från förvärv under 1997 och 1998.

Resultat efter finansnetto ökade till 75 (42) MSEK. Förbättringen är huvudsakligen hänförlig till Norge och Sverige. Jämförelsestörande kostnader belastade resultatet i Sverige första halvåret 1997 med 37 MSEK. I Danmark var resultatet i nivå med föregående år trots negativa effekter av arbetsmarknadskonflikten. Rörelsemarginalen i koncernen var 2,3 (1,8) procent. Första halvårets resultat svarar normalt för den mindre delen av årsresultatet.

Det operativa kapitalet, som liksom försäljningen säsongsvarierar, var vid periodens utgång 2 533 (2 273) MSEK. Huvudorsakerna till den högre kapitalanvändningen är centrallagerprojekten i Norge och Sverige samt expansionen i Polen.

Försäljning och resultat andra kvartalet

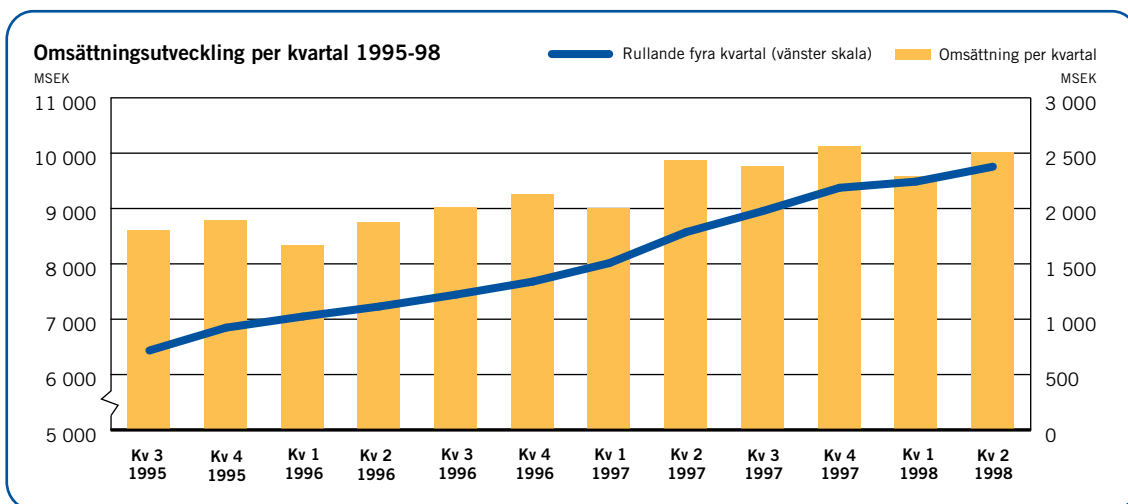
Försäljningen steg med 3 procent till 2 507 MSEK jämfört med andra kvartalet 1997. Färre arbetsdagar i kvartalet, motsvarande 5 procent, jämfört med samma kvartal föregående år och arbetsmarknadskonflikten i Danmark minskade försäljningen.

Resultat efter finansnetto uppgick till 53 (50) MSEK. Resultatet förbättrades i Sverige, dock belastade jämförelsestörande poster resultatet motsvarande kvartal 1997 med 23 MSEK. Minskat försäljningsbidrag som följd av färre arbetsdagar påverkade resultatet negativt. Strejken i Danmark minskade resultatet med cirka 13 MSEK.

Projekt

Under 1997 sattes ett antal framtidsinriktade projekt igång gällande effektivisering av logistik och investeringar i IT. Projekten kommer att fortgå under de närmsta åren.

Distribution via centrallager, som fungerar väl i den danska verksamheten, etableras löpande i Norge, Sverige och Finland. I Polen påbörjades en investering i centrallager genom köp av mark. I Norge, Sverige och Polen pågår projekt för att installera nya IT-system.



Danmark

Försäljningen i Danmark ökade med 10 procent till 1 235 MDKK jämfört med samma period föregående år. Strejken på den danska arbetsmarknaden i månadsskiftet april/maj medförde ett försäljningsbortfall under nio dagar motsvarande 70 MDKK. Förvärv från 1997 och 1998 ökade försäljningen med 89 MDKK. Rörelseresultatet påverkades negativt av strejken med cirka 11 MDKK och blev 66 (64) MDKK. Konkurrenten stegrades under perioden och medförde press på marginalerna. Under det andra kvartalet uppgick resultatet till 35 (47) MDKK.

Verktygsgrossisterna OP Værktøj og Maskin-kompagniet Odense med en sammanlagd årsomsättning på cirka 100 MDKK förvärvades under perioden. Bolagen kompletterar SCS Industriværktøj som förvärvades i september 1997.

Norge

Den norska försäljningen växte till 1 175 (1 061) MNOK. Försäljningsutveckling var lugnare i slutet av perioden. Rörelseresultatet förbättrades till 51 (42) MNOK. Under det andra kvartalet uppgick resultatet till 27 (36) MNOK.

De första leveranserna från det nybyggda centrallagret utanför Oslo kom igång under juni månad. Kostnaderna och kapitalbindningen i varulager ökar under inkörningen av centrallagret. Avveckling av regionala distributionslager sker löpande fram till andra kvartalet 1999.

Sverige

Försäljningen i Sverige uppgick till 1 346 (1 343) MSEK. En god marknadsutveckling medförde att försäljningen under andra kvartalet var oförändrad jämfört med föregående år trots färre arbetsdagar.

Rörelseresultatet förbättrades till -12 (-37) MSEK. Jämförelsestörande poster avseende integrationen av Skoogs VVS-rörelse belastade resultatet första halvåret 1997 med 37 MSEK. Höga kostnader i samband med införandet av centrallager påverkade resultatet negativt. Antalet distributionslager kommer att minskas vilket successivt minskar kostnaderna. Under det andra kvartalet uppgick resultatet till -1 (-21) MSEK. Jämförelsestörande poster belastade andra kvartalet 1997 med 23 MSEK.

Införande av centrallager och 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.

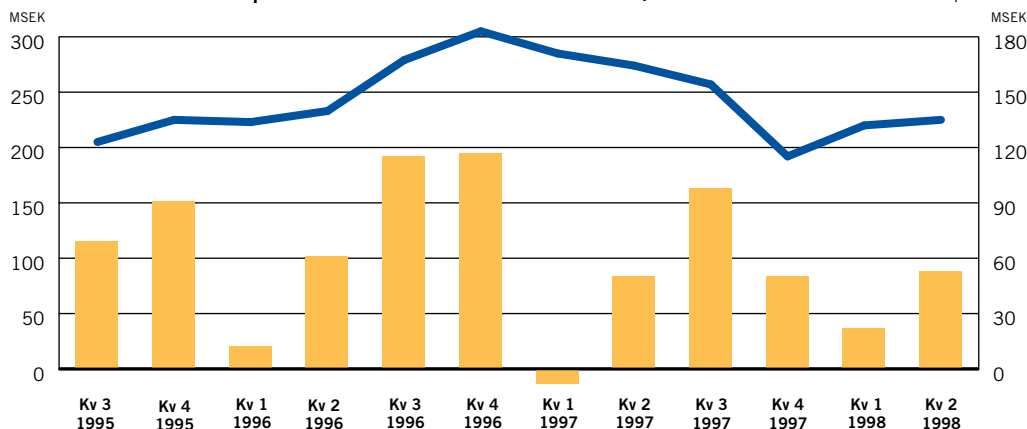
Finland

Försäljningen fortsätter att utvecklas positivt och uppgick till 370 (310) MFIM. Rörelseresultatet var 2 (0) MFIM. Marginalerna på den finska marknaden är fortsatt låga.

Under maj månad påbörjades leveranser från det nya centrallagret utanför Helsingfors. Genom det nya centrallagret ökar leveranskapaciteten.

LVI Dahl som ansvarar för Dahls verksamhet i Estland träffade avtal om förvärv av den estniska VVS-grossisten Vennad. Bolaget som är etablerat i

Resultat efter finansnetto per kvartal 1995-98



Tallin och Viljand har en årsomsättning på 15 MEEK motsvarande 8 MSEK.

Polen

I Polen steg försäljningen till 120 (59) MPLN motsvarande cirka 275 MSEK. För jämförbara enheter var försäljningsökningen 22 procent. Rörelseresultatet uppgick till 2 (1) MPLN.

VVS-grossisterna Arsanit och Terma i sydvästra Polen med totalt 85 MPLN i årsomsättning förvärvades under perioden. Efter genomförda förvärv och öppnande av nya filialer finns Dahl på 29 platser. Försäljningen uppgår nu till över 700 MSEK på årsbasis.

Under våren påbörjades ett investeringsprogram för uppbyggnad av centrallager samt införande av nytt IT-system. Dahl tecknade avtal om att öka ägandet med 25 procent till 100 procent.

Finansiell ställning

Kassaflödet efter investeringar uppgick till –251 (–153) MSEK. Investeringar i rörelsekapital och i anläggningstillgångar, gjordes med 365 (222) MSEK varav nettoinvesteringar i anläggningstillgångar gjordes med 202 (76) MSEK. Investeringarna avser huvudsakligen maskiner och inventarier till centrallager, nya IT-system och företagsförvärv. Kassaflödet före investeringar i rörelsekapital och i anläggningstillgångar för förvärvade enheter uppgick till –121 (–146) MSEK.

De räntebärande nettoskulderna uppgick vid periodens slut till 1 294 (1 085) MSEK. Soliditeten var vid periodens slut 31 (32) procent och skuldsättningsgraden var 104 (91) procent.

Valutakurser (genomsnittliga)

		1998	1997	%
Danmark	(DKK/SEK)	1,15	1,18	–2,6
Norge	(NOK/SEK)	1,05	1,10	–4,8
Finland	(FIM/SEK)	1,44	1,50	–4,2
Polen	(PLN/SEK)	2,28	2,41	–5,7

Den stärkta svenska kronan minskade omsättningen med cirka 140 MSEK och resultat efter finansnetto med 5 MSEK.

Framtidsutsikter – utblick 1998

Marknadsutsikterna för Danmark och Norge bedöms som osäkrare än tidigare. Bland annat bromsas aktiviteter på byggmarknaden av politiska åtstramningspaket. I Sverige, Finland och Polen bedöms marknadsutvecklingen som god.

I Sverige förväntas fortsatt en successiv resultatförbättring.

Dahl-aktien

Dahl-aktiens slutkurs den 30 juni var 147 SEK i Stockholm och 129 DKK i Köpenhamn.

Kursen varierade mellan 110,5 SEK/95,6 DKK och 166 SEK/144 DKK.

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick till 4 (9) MSEK. Resultat efter finansnetto var 20 (10) MSEK. Investeringarna uppgick till 35 (0) MSEK.

Tidpunkt för ekonomisk information

1998-10-23

Delårsrapport januari – september 1998

1999-02-11

Bokslutskommuniké för 1998

Stockholm den 16 juli 1998
Dahl International AB (publ)



Per-Olof Söderberg
Verkställande direktör

Resultaträkning

	1995	1996	1997	1996	1997	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-2	Kv 1-2	Kv 1-2
Nettoomsättning	6 828	7 701	9 375	3 534	4 424	4 798
Rörelsens kostnader	-6 547	-7 367	-9 064	-3 433	-4 318	-4 696
Jämförelsestörande poster			-70		-37	
Övriga rörelseintäkter	20	33	18	10	10	8
<i>Rörelseresultat</i>	301	367	259	111	79	110
Finansiella intäkter och kostnader	-71	-61	-67	-38	-37	-35
<i>Resultat efter finansnetto</i>	230	306	192	73	42	75
Minoritetsintresse	1	-1	-1		0	0
<i>Resultat före skatt</i>	231	305	191	73	42	75
Koncernbidrag	-100					
Skatt	-79	-88	-112	-32	-35	-34
<i>Periodens resultat</i>	52	217	79	41	7	41

Balansräkning

	31 december			30 juni		
MSEK	1995	1996	1997	1996	1997	1998
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Goodwill	222	291	272	195	267	295
Övriga anläggningstillgångar	207	353	397	247	369	497
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	429	644	669	442	636	792
Omsättningstillgångar						
Handelsvaror	971	1 200	1 237	997	1 229	1 436
Kundfordringar	1 082	1 260	1 339	1 392	1 607	1 689
Övriga omsättningstillgångar	150	64	99	111	153	91
Kortfristiga placeringar, kassa och bank	52	89	52	41	56	23
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	2 255	2 613	2 727	2 531	3 045	3 239
<i>Summa tillgångar</i>	2 684	3 257	3 396	2 973	3 681	4 031
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	594	1 251	1 259	1 071	1 188	1 239
Räntebärande skulder	1 221	984	1 044	794	1 141	1 317
Räntefria skulder	869	1 022	1 093	1 108	1 352	1 475
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	2 684	3 257	3 396	2 973	3 681	4 031

Nyckeltal

	1995	1996	1997 ¹	1996	1997 ¹	1998
MSEK	Helår	Helår	Helår	Kv 1-2	Kv 1-2	Kv 1-2
Rörelsemarginal, %	4,4	4,8	3,5	3,1	2,6	2,3
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	70	91	104
Resultat per aktie (SEK) ³	7,31	10,43	7,16	1,97	2,12	1,97

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 1-2	Kv 1-2	Kv 1-2
Resultat före skatt	231	305	191	73	42	75
Avskrivningar goodwill	39	42	57	20	27	29
Övriga avskrivningar enligt plan	57	55	73	26	35	44
Skatt	-79	-88	-112	-32	-35	-34
<i>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</i>	248	314	209	87	69	114
Förändring av rörelsekapital, befintliga enheter	-107	24	-32	76	-165	-95
Investering i rörelsekapital, förvärv	-380	-216	-67	-20	-4	-68
<i>Kassaflöde efter förändring av rörelsekapital</i>	-239	122	110	-9	-100	-49
Investeringar i anläggningstillgångar, befintliga enheter	-67	-117	-158	-83	-73	-148
Investeringar i anläggningstillgångar, förvärv	-200	-234	-40		-3	-62
Försäljning av anläggningstillgångar, netto	90	33	44	11	23	8
<i>Kassaflöde efter investeringar</i>	-416	-196	-44	-81	-153	-251

Försäljning

	1995	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Helår	Kv 1-2	Kv 1-2	Kv 1-2
Danmark (MDKK)	2 138	2 263	2 430	1 039	1 119	1 235
Norge (MNOK)	1 755	1 986	2 205	946	1 061	1 175
Sverige (MSEK)	1 719	2 149	2 699	1 039	1 343	1 346
Finland (MFIM)	233	511	708	204	310	370
Polen (MPLN)	–	39	180	–	59	120

Rörelseresultat

	1995	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Helår	Kv 1-2	Kv 1-2	Kv 1-2
Danmark (MDKK)	166	166	179	54	64	66
Norge (MNOK)	82	121	118	41	42	51
Sverige (MSEK)	44	79	-80	22	-37	-12
Finland (MFIM)	-11	2	7	-2	0	2
Polen (MPLN)	–	1	6	–	1	2



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