

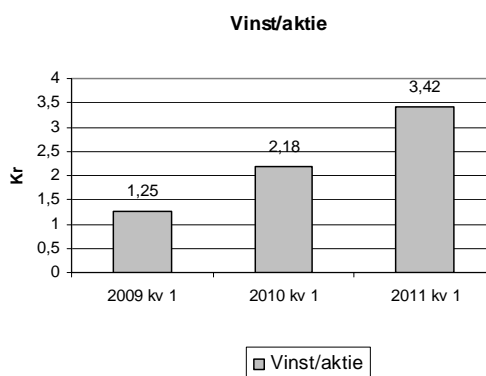
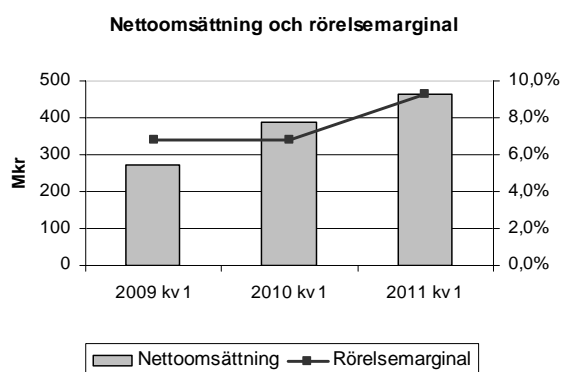
KABE AB (publ.)

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2011

- Nettoomsättningen ökade med 20 % till 464,4 Mkr (388,8).
- Resultat efter skatt ökade med 57 % till 30,7 Mkr (19,6).
- Resultat per aktie ökade med 57 % till 3:42 (2,18).
- Rörelseresultatet ökade med 51 % till 43,3 Mkr (27,7).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,3 % (7,1).
- Investeringsprogram på 35 Mkr ger bland annat en fördubblad produktionskapaciteten för husbilar.

| NYCKELTAL (definition enl årsredovisning) | 2011 | 2010 | 2009 | 2010 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Kv 1 | Kv 1 | Kv 1 | Helår |
| Vinst per aktie efter skatt | 3:42 | 2:18 | 1:25 | 11:06 |
| Avkastning på eget kap efter skatt | 23,0% | 14,5% | 8,8% | 22,0% |
| Avkastning på totalt kapital | 18,9% | 10,5% | 7,2% | 19,2% |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 18,2% | 17,9% | 11,8% | 30,1% |
| Justerat eget kapital per aktie | 56:69 | 48:41 | 44:46 | 54:16 |
| Rörelsemarginal | 9,3% | 7,1% | 6,8% | 9,5% |
| Vinstmarginal | 6,6% | 5,0% | 4,2% | 7,1% |
| Soliditet | 57% | 54% | 47% | 65% |
| Likvida medel, Mkr | 147,9 | 71,2 | 52,9 | 185,7 |
| Antal aktier, st. | 9 000 000 | 9 000 000 | 9 000 000 | 9 000 000 |
| Aktiekurs balans dagen | 122 | 92 | 34,5 | 105 |

Det finns ingen utspädningseffekt i antalet aktier



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Januari - Mars 2011

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för perioden januari till mars uppgick till 464,4 Mkr (388,8), en ökning med 20 %. Justerat för valutaförändringar ökade omsättningen med 23 %.

Omsättningsökningen hänger främst samman med en förbättrad efterfrågan och försäljning av husbilar. För husvagnar har försäljningsmixen utvecklats mot allt fler dyrare och mer utrustade vagnar.

Rörelseresultatet och rörelsemarginal

Rörelseresultatet ökade med 51 % till 43,3 Mkr (27,7). Rörelsemarginalen uppgick till 9,3 % (7,1). Valutaförändringar har haft en positiv påverkan på resultatet med 4,8 Mkr (2,2).

Resultatet under första kvartalet har i år påverkats positivt av ökad orderingång, högre produktionsvolym och förbättrat kapacitetsutnyttjande i produktionen. Rörelseresultatet har även påverkats positivt av en förändrad produktmix mot dyrare och mer utrustade enheter. Kostnadsbesparingar från tidigare genomförda åtgärder har haft en positiv effekt på resultatet.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1,6 Mkr (-1,1).

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster blev 41,7 Mkr (26,6), en ökning med 57 %, vilket motsvarar en marginal på 9,4 % (6,8).

Skatt

Skatten uppgick till 11,0 Mkr (7,0), motsvarande en skattesats på 26,3 % (26,3) av resultatet efter finansiella poster.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 57 % till 30,7 Mkr (19,6), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 3:42 kronor (2:18).

Ingen utspädning finns i antal aktier.

VERKSAMHETEN

KABE's affärsidé är att vara ett fullsortimentsföretag vad gäller mobila bostads-, personal- och transportenheter. Affärsstrategin är att KABE's, ADRIA's och Eximo's produktsortiment skall komplettera varandra i prisnivå och modellutbud. Med tillägg av KAMA's produktsortiment av tillbehör, fritidsartiklar och förtält skall KABE -koncernen vara en fullsortimentsleverantör till återförsäljarna.

Koncernen är framförallt verksam i Norden. En mindre del av KABE's husvagnsproduktion (c:a 10 %) säljs i Tyskland och Holland.

MARKNADSUTVECKLING FÖR PERIODEN JANUARI-MARS

Husvagnar

Nyregistreringen av husvagnar i Norden för samtliga märken uppgick för perioden till totalt 2 041 vagnar, vilket är 8 % lägre än föregående år.

Nyregistreringarna i Sverige har ökat med 17 % och i Norge är ökningen 2 %. Däremot har registreringarna minskat i Danmark och Finland.

Husbilar

Nyregistreringen av husbilar för samtliga märken i Sverige, Norge och Finland uppgick för perioden till 1177 enheter, vilket är en ökning med 20 %.

Husbilsköparna består framförallt av mer kapitalstarka 40- och 50-talister, vilket gjort att husbilsförsäljningen inte har påverkats lika mycket av den ekonomiska utvecklingen som husvagnsförsäljningen.

En stor del av husbilsköparna är helt nya kunder som tidigare har haft andra typer av semesterboenden, som båtar och sommarstugor.

KABE Husvagnar AB

Omsättningen för perioden har ökat med 16 % och uppgick till 233,7 Mkr (201,2).

Husvagnar

I Sverige uppgick KABE's marknadsandel till 34 % (35). Andelen exporterade husvagnar uppgick till 41 % (37) av första kvartalets leveranser.

KABE's marknadsposition är fortsatt stark i Sverige, men det höga värdet på den svenska kronan medför en något försämrad prismässig konkurrenssituation mot importerade vagnar på den svenska marknaden.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av högre kapacitetsutnyttjande och bättre effektivitet i produktionen jämfört med föregående år. Den höjda kronkursen har påverkat marginalerna för försäljning på den svenska marknaden positivt, men omvänt har marginalerna på exportförsäljningen utvecklats negativt, då all export faktureras i lokal valuta.

Husbilar

För att bredda modellprogrammet har KABE lanserat flera nya husbilsmodeller under det senaste året.

Orderingången för husbilarna har också varit mycket stark under perioden och effektiviteten i produktion har förbättrats jämfört med föregående år.

ADRIA Caravan AB

Omsättningen för perioden har ökat med 22 % och uppgick till 217,1 Mkr (178,5).

Husvagnar

I Sverige är ADRIA sedan flera år ett av de största importmärkena. Försäljningen i Norge och Finland har utvecklats väl för perioden.

Rörelseresultatet under perioden har påverkats positivt av valutakurshöjningen av svenska kronan.

Husbilar

ADRIA är för perioden det mest sålda märket i Sverige, Norge och Finland (f.å 3:e). Marknadsandelen på dessa tre marknader uppgår till 15 % (11).

Kama Fritid AB

Omsättningen för perioden ökade med 11 % och uppgick till 42,6 Mkr (38,4).

KAMA's försäljning av tillbehör och reservdelar följer det totala beståndet av husvagnar och husbilar.

Förtält till husvagnar, som är den för KAMA enskilt största artikelgruppen, har utvecklats på ett positivt sätt och följt försäljningsökningen av nya och begagnade husvagnar i Sverige.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel 2011-03-31 uppgick till 147,9 Mkr (71,2). Soliditeten var 57 % (54). Det justerade egna kapitalet uppgick till 518,0 Mkr (435,7). Företagets nettofordran uppgår till 146,0 Mkr (66,3).

INVESTERINGAR

Under perioden har koncernen investerat totalt 4,2 Mkr (0,6) fördelat på maskiner och inventarier 0,2 Mkr (0,6), byggnader och mark 4,0 Mkr (0,0).

Det pågår ett investeringsprogram på totalt 35 Mkr i företaget. Investeringen omfattar både uppförande av ett nytt teknikcenter, utbyggnad av snickerifabriken (möbeltillverkning) och monteringsfabriken för husbilar. Investeringsplanen medför bland annat förbättrad produktivitet i snickerifabriken och fördubblad produktionskapacitet i husbilsfabriken.

Investeringarna beräknas vara fullt genomförda under andra halvåret 2011.

PERSONAL

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 425 (366) personer.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN (KKR)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2010 | April 2010- |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Kvartal 1 | Kvartal 1 | Kvartal 1 | Helår | Mars 2011 |
| Nettoomsättning | 464 373 | 388 795 | 272 302 | 1 407 795 | 1 483 373 |
| Kostnad sålda varor | -405 738 | -347 408 | -241 362 | -1 203 783 | -1 262 113 |
| Bruttoresultat | 58 635 | 41 387 | 30 940 | 204 012 | 221 260 |
| Försäljningskostnader | -11 745 | -9 177 | -10 716 | -70 369 | -72 937 |
| Administrationskostnader | -6 992 | -6 758 | -6 642 | -29 800 | -30 034 |
| Övriga rörelseintäkter/kostnader | 3 450 | 2 235 | 4 802 | 18 033 | 19 248 |
| Rörelseresultat | 43 348 | 27 687 | 18 384 | 121 876 | 137 537 |
| Finansnetto | -1 629 | -1 078 | -3 059 | -2 753 | -3 304 |
| Resultat vid försäljning av koncern företag | 0 | 0 | 0 | 12 157 | 12 157 |
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO | 41 719 | 26 609 | 15 325 | 131 280 | 146 390 |
| Skatt | -10 972 | -6 998 | -4 030 | -31 747 | -35 721 |
| PERIODENS RESULTAT | 30 747 | 19 611 | 11 295 | 99 533 | 110 669 |
| ÖVRIGT TOTALRESULTAT | | | | | 0 |
| Valutakursdifferenser i utlandsverksamheter | -179 | -1 096 | 779 | -2 331 | -1 414 |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 30 568 | 18 515 | 12 074 | 97 202 | 109 255 |
| Not Rörelse resultatet har belastats med följande avskrivningar | 2 482 | 3 307 | 3 344 | 11 968 | 11 143 |

* Valutakursdifferenser avser effekter av valutakursförändringar vid omräkning av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag till SEK. Posterna redovisades tidigare i uppställning över förändring i eget kapital.

RAPPORT ÖVER FINANSIELLA STÄLLNINGEN FÖR KONCERNEN (KKR)

| | 2011 | 2010 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31-mar | 31-mar | 31-dec |
| Immateriella anläggningstillgångar | 0 | 66 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | 115 119 | 112 326 | 113 240 |
| Finansiella anläggningstillgångar | <u>18 922</u> | <u>13 625</u> | <u>16 092</u> |
| Summa anläggningstillgångar | 134 041 | 126 017 | 129 332 |
| Varulager | 262 513 | 240 447 | 249 516 |
| Kortfristiga fordringar | 369 171 | 366 890 | 181 079 |
| Kassa och bank | <u>147 913</u> | <u>71 205</u> | <u>185 679</u> |
| Summa omsättningstillgångar | 779 597 | 678 542 | 616 274 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 913 638 | 804 559 | 745 606 |
| Eget kapital | 517 980 | 435 725 | 487 412 |
| Långfristiga skulder, ej räntebärande | 48 800 | 43 107 | 46 022 |
| Långfristiga skulder, räntebärande | 1 343 | 3 434 | 1 478 |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | 344 997 | 320 775 | 210 176 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | <u>518</u> | <u>1 518</u> | <u>518</u> |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | 913 638 | 804 559 | 745 606 |

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2010 | April 2010- |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Rapport över kassaflödet | Kvartal 1 | Kvartal 1 | Kvartal 1 | Helår | Mars 2011 |
| Rörelseresultat | 43 348 | 27 687 | 18 384 | 121 876 | 137 537 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 2 482 | 3 308 | 3 944 | 12 675 | 11 849 |
| Utdelning från intressebolag | 0 | 4 000 | 700 | 4 000 | 0 |
| Finansiella poster | -1 829 | -1 078 | -3 759 | -4 700 | -5 451 |
| Betald skatt | <u>-8 194</u> | <u>-6 998</u> | <u>-4 030</u> | <u>-30 265</u> | <u>-31 461</u> |
| Förändring internt tillförda medel | 35 807 | 26 919 | 15 239 | 103 586 | 112 474 |
| Förändring rörelsekapitalet | <u>-68 898</u> | <u>-72 860</u> | <u>-32 305</u> | <u>-6 312</u> | <u>-2 350</u> |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -33 091 | -45 941 | -17 066 | 97 274 | 110 124 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -4 214 | -1 149 | -1 428 | 873 | -2 192 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | <u>-135</u> | <u>-15</u> | <u>-1 960</u> | <u>-28 971</u> | <u>-29 091</u> |
| Årets kassaflöde | -37 440 | -47 105 | -20 454 | 69 176 | 78 841 |
| Kursdifferenser i valutaflöden | <u>-326</u> | <u>-1 185</u> | <u>3 114</u> | <u>-2 992</u> | <u>-2 133</u> |
| Förändring av likvida medel | -37 766 | -48 290 | -17 340 | 66 184 | 76 708 |

| Rapport över förändring i eget kapital (KKR) | 2011 | 2010 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | 31-mar | 31-mar | 31-dec |
| Vid årets början | 487412 | 417210 | 417210 |
| Periodens totalresultat | 30568 | 18515 | 97202 |
| Lämnad utdelning | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-27000</u> |
| Vid årets slut | 517980 | 435725 | 487412 |

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET (KKR)

| | 2011 | 2010 | 2010 |
|---|---------------|---------------|----------------|
| | Kvartal 1 | Kvartal 1 | Helår |
| Nettoomsättning | 3 572 | 3 300 | 13 390 |
| Kostnad sålda varor | <u>-1 334</u> | <u>-1 459</u> | <u>-5 453</u> |
| Bruttoresultat | 2 238 | 1 841 | 7 937 |
| Administrationskostnader | <u>-2 231</u> | <u>-2 188</u> | <u>-10 271</u> |
| Rörelseresultat | 7 | -347 | -2 334 |
| Resultat vid försäljning av koncern företag | 0 | 0 | 3 143 |
| Finansnetto | <u>369</u> | <u>4 720</u> | <u>6 324</u> |
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO | 376 | 4 373 | 7 133 |
| Förändring obeskattade reserver | 0 | 0 | -6 994 |
| Skatt | <u>-72</u> | <u>-1 150</u> | <u>1 487</u> |
| NETTORESULTAT | 304 | 3 223 | 1 626 |

RAPPORT ÖVER FINANSIELLA STÄLLNINGEN FÖR MODERBOLAGET (KKR)

| | 2011 | 2010 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31-mar | 31-mar | 31-dec |
| Materiella anläggningstillgångar | 71 302 | 72 799 | 72 284 |
| Finansiella anläggningstillgångar | <u>15 255</u> | <u>9 855</u> | <u>15 255</u> |
| Summa anläggningstillgångar | 86 557 | 82 654 | 87 539 |
| Kortfristiga fordringar | 457 | 67 844 | 5 190 |
| Kassa och bank | <u>90 703</u> | <u>6 380</u> | <u>161 095</u> |
| Summa omsättningstillgångar | 91 160 | 74 224 | 166 285 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 177 717 | 156 878 | 253 824 |
| Eget kapital | 89 858 | 79 274 | 81 262 |
| Obeskattade reserver | 68 781 | 58 036 | 65 031 |
| Långfristiga skulder, ej räntebärande | 7 535 | 7 783 | 7 563 |
| Långfristiga skulder, räntebärande | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | 11 543 | 11 785 | 99 968 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | 177 717 | 156 878 | 253 824 |

Rapportering per segment

| | Tillbehör | Husvagnar | Övrigt | Eliminering | Summa |
|------------------------|-----------|-----------|--------|-------------|---------|
| Affärsområden 2011 Kv1 | | Husbilar | | | |
| Nettoomsättning | | | | | |
| Extern | 39 468 | 422 593 | 2 312 | | 464 373 |
| Intern | 3 109 | 28 563 | 4 396 | -36 068 | 0 |
| Summa intäkter | 42 577 | 451 156 | 6 708 | -36 068 | 464 373 |

Resultat per rörelse-
gren

4 085 39 691 -428 43 348

| | Tillbehör | Husvagnar | Övrigt | Eliminering | Summa |
|------------------------|-----------|-----------|--------|-------------|---------|
| Affärsområden 2010 Kv1 | | Husbilar | | | |
| Nettoomsättning | | | | | |
| Extern | 35 304 | 351 714 | 1 778 | | 388 796 |
| Intern | 3 168 | 28 938 | 3 806 | -35 912 | 0 |
| Summa intäkter | 38 472 | 380 652 | 5 584 | -35 912 | 388 796 |

Resultat per rörelse-
gren

4 422 22 234 -47 26 609

| | Tillbehör | Husvagnar | Övrigt | Eliminering | Summa |
|--------------------|-----------|-----------|--------|-------------|-----------|
| Affärsområden 2010 | | Husbilar | | | |
| Nettoomsättning | | | | | |
| Extern | 153 891 | 1 245 192 | 8 712 | | 1 407 795 |
| Intern | 8 387 | 101 836 | 17 681 | -127 904 | 0 |
| Summa intäkter | 162 278 | 1 347 028 | 26 393 | -127 904 | 1 407 795 |

Resultat per rörelse-
gren

22 676 102 030 -2 830 121 876

Under första kvartalet 2011 har inga väsentliga förändringar skett vad gäller tillgångar i segmenten.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga enskilda händelser av större dignitet har inträffat under perioden.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Inga enskilda händelser av större dignitet har inträffat efter balansdagen (31/3).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar verksamhetsrelaterade risker i form av råvarurisker, produktrisker, försäkringsrisker och legala risker. Till detta kommer bland annat finansiella risker som finansieringsrisker, likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker samt kredit- och motpartsrisker. En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker återfinns på sidan 29 och sidan 46 i årsredovisningen för 2010. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit utöver dessa.

REVISORNS GRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för en granskning av bolagets revisor.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU, årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RFR 1 Rådet för finansiell rapportering. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2010 med följande undantag på grund av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som skall tillämpas från och med 1 januari 2011. IAS 32 Finansiella instrument Klassificering, IAS 24 Upplysning av

närstående, Förbättringar av IFRS och Tolkningsuttalanden IFRIC 14 & 19. Tillämpningen har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.
Moderbolagets finansiella redovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Utsikter för 2011

Det senaste årets räntehöjningar kan medföra att en del konsumenter senarelägger inköp av dyrare sällanköpsvaror som husvagnar och husbilar. KABE - koncernen bedöms dock få en fortsatt positiv utveckling av verksamhetsvolym och resultat förutsatt en långsiktigt förbättrad konjunkturutveckling och därmed ökad privatkonsumtion.

INFORMATIONSPLAN

2011-08-23 Lämnas delårsrapport för 2:a kvartalet 2011

Tenhult 18 maj 2011



Alf Ekström
VD och koncernchef

Vidare upplysningar lämnas av VD och koncernchef Alf Ekström telefon 036-393701 eller 070-7442994

KABE AB (publ.)

Box 14
560 27 Tenhult
Tfn 036-393700
Fax 036-393737
E-post kabe@kabe.se
Hemsida www.kabe.se
Org.nr 556097-2233