

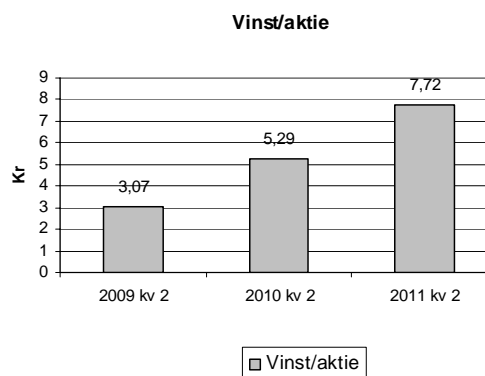
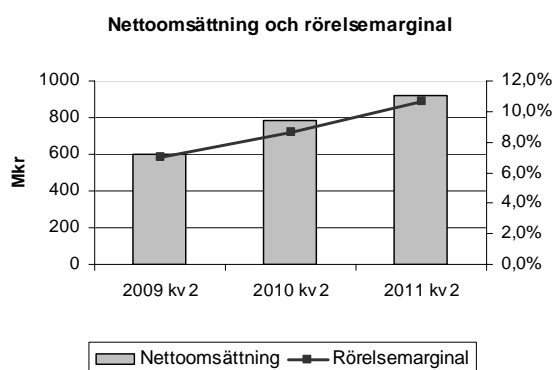
# KABE AB (publ.)

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2011

- Nettoomsättningen ökade med 17 % till 920,5 Mkr (785,6).
- Resultat efter skatt ökade med 46 % till 69,5 Mkr (47,6).
- Resultat per aktie ökade med 46 % till 7:72 (5:29).
- Rörelseresultatet ökade med 46 % till 98,6 Mkr (67,4).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,7 % (8,6).

NYCKELTAL (definition enligt årsredovisning)	2011	2010	2009	2010
	Kv 2	Kv 2	Kv 2	Helår
Vinst per aktie efter skatt	7:72	5:29	3:07	11:06
Avkastning på eget kap efter skatt	25,3%	17,4%	7,9%	22,0%
Avkastning på totalt kapital	21,1%	13,5%	6,7%	19,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	31,1%	21,8%	10,5%	30,1%
Justerat eget kapital per aktie	57:37	48:53	43:68	54:16
Rörelsemarginal	10,7%	8,6%	7,0%	8,7%
Vinstmarginal	7,6%	6,1%	4,6%	7,1%
Soliditet	57%	58%	52%	65%
Likvida medel, Mkr	224	149	108	185
Antal aktier st	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Aktiekurs balansdagen	135	83	50	105

Det finns ingen utspädningseffekt i antalet aktier



## **NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT**

### **Andra kvartalet 2011**

#### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning för perioden april till juni uppgick till 456,2 Mkr (396,8), en ökning med 15 %. Justerat för valutaförändringar ökade omsättningen med 16 %.

Omsättningsförändringen hänger samman med en högre försäljning av både husvagnar och husbilar. Produktmixen har utvecklats mot allt dyrare och mer välutrustade enheter.

#### **Rörelseresultatet och rörelsemarginal**

Rörelseresultatet ökade med 39 % till 55,2 Mkr (39,7). Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 % (10,0). Valutaförändringar har haft en positiv påverkan på resultatet med 8,0 Mkr (1,9). Redovisning sker under raden övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Resultatet under andra kvartalet har påverkats positivt av ökade försäljningsvolymerna och förbättrat kapacitetsutnyttjande i husvagns- och husbilsproduktionen. Resultatet har också påverkats positivt av en förändrad produktmix mot dyrare och mer välutrustade enheter.

#### **Finansnetto**

Finansnettot uppgick till -2,6 Mkr (-1,7).

#### **Resultat efter finansiella poster**

Resultatet efter finansiella poster blev 52,6 Mkr (38,0), en ökning med 38 % vilket motsvarar en marginal på 11,5 % (9,6)

#### **Skatt**

Skatten uppgick till -13,8 Mkr (-10,0), motsvarande en skattesats på 26,3 % (26,3).

#### **Resultat efter skatt**

Resultatet efter skatt uppgick till 38,8 Mkr (28,0), en ökning med 39 %.

### **Januari - Juni 2011**

#### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 920,5 Mkr (785,6), en ökning med 17 %. Justerat för valutaförändringar ökade omsättningen med 21 %. Omsättningsförändringen hänger samman med en ökad försäljning av både husvagnar och husbilar.

#### **Rörelseresultatet och rörelsemarginal**

Rörelseresultatet ökade med 46 % till 98,6 Mkr (67,4). Rörelsemarginalen uppgick till 10,7 % (8,6). Valutaförändringar har haft en positiv påverkan på resultatet med 12,1 (4,1).

Resultatet under första halvåret har påverkats positivt av ökade försäljningsvolymerna och förbättrat kapacitetsutnyttjande i husvagns- och husbilsproduktionen.

#### **Finansnetto**

Finansnettot uppgick till -4,2 Mkr (-2,8).

#### **Resultat efter finansiella poster**

Resultatet efter finansiella poster blev 94,3 Mkr (64,6), en ökning med 46 %, vilket motsvarar en marginal på 10,0 % (8,0).

#### **Skatt**

Skatten uppgick till -24,8 Mkr (-17,0), motsvarande en skattesats på 26,3 % (26,1).

#### **Resultat efter skatt**

Resultatet efter skatt uppgick till 69,5 Mkr (47,6), en ökning med 46 %. Vilket motsvarar ett resultat per aktie på 7:72 Kr (5,29). Antal aktie uppgår till 9.000.000 st. och det finns ingen utspädning i antal aktier.

## VERKSAMHETEN

KABE's affärsidé är att vara ett fullsortiment företag vad gäller mobila bostads-, personal- och transportenheter. Affärsstrategin är att KABE's, ADRIA's och Eximo's produktsortiment skall komplettera varandra avseende prisnivå och modellutbud. Med tillägg av KAMA's produktsortiment av tillbehör, fritidsartiklar och förtält är KABE -koncernen 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 . Koncernens marknadsandel i Sverige är 42 % (41%) för husvagnar och 25 % (26%) för husbilar .

## MARKNADSUTVECKLING FÖR PERIODEN JANUARI - JUNI

### Husvagnar

Nyregistreringen av husvagnar i Norden för samtliga märken uppgick för perioden till totalt 7525 vagnar vilket är 3 % lägre än föregående år. Huvuddelen av försäljningsnedgången är hänförlig till den danska marknaden, där minskningen uppgår till 25 %.

### Husbilar

Nyregistreringen av husbilar för samtliga märken i Sverige, Norge och Finland uppgick för perioden till 4 951 enheter vilket är en ökning med 23 %.

### KABE Husvagnar AB

Omsättningen för perioden har ökat med 6 % och uppgick till 462,3 Mkr (434,2).

### Husvagnar

I Sverige minskade KABE's marknadsandel till 24 % (29). Andelen exporterade husvagnar uppgick till 45 % (37) av första halvårets leveranser.

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

Den höjda kronkursen har påverkat marginalerna positivt för försäljningen på den svenska marknaden, men omvänt har den haft en negativ utveckling på marginalerna för exportförsäljningen, då all export faktureras i lokal valuta.

Rörelseresultatet har också påverkats positivt av högre kapacitetsutnyttjande och bättre effektivitet i produktionen jämfört med föregående år.

### Husbilar

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

Orderingången har påverkats av att den starka svenska kronan vilket medfört en något försämrad prismsässig konkurrenssituation mot importerade produkter. Marknadsandelen i Sverige uppgår till 6 % (8 %).

Effektiviteten i produktion har förbättrats jämfört med föregående år.

### ADRIA Caravan AB

Omsättningen för perioden har ökat med 31 % och uppgick till 398,8 Mkr (304,4).

Resultatet under perioden har påverkats positivt av större verksamhetsvolym och av den svenska kronans valutakurshöjning mot Euron.

### Husvagnar

I Sverige är ADRIA sedan flera år ett av de största importmärkena. Försäljningen i Sverige har ökat kraftigt och marknadsandel har ökat till 18 % (12). Även försäljningen i Norge och i Finland har för perioden utvecklats på ett positivt sätt.

### Husbilar

ADRIA är för perioden det sammanlagt mest sålda märket i Sverige, Norge och Finland. Marknadsandelen uppgår till 15 % (14) på dessa tre marknader.

### Kama Fritid AB

Omsättningen för perioden ökade med 3 % och uppgick till 105,1 Mkr (102,0).

KAMA's omsättning påverkas mindre av konjunkturella förändringar, då försäljningen av tillbehör och reservdelar följer det totala beståndet av husvagnar och husbilar.

Förtält till husvagnar, som är den för KAMA enskilt största artikelgruppen, påverkas däremot främst av försäljningen av nya och begagnade husvagnar i Sverige.

## LIKVIDITET, KASSAFLÖDE OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick 2011-06-30 till 224,2 Mkr (149,5).

Företagets nettofordran uppgår till 222,5 Mkr (147,5).

Kassaflödet efter investeringar och amortering av långfristiga skulder uppgick till 37,8 Mkr (30,3).

Soliditeten var 57 % (58). Det justerade egna kapitalet uppgick till 516,3 Mkr (436,8).

## INVESTERINGAR

Under perioden har koncernen investerat totalt 22,0 Mkr (6,1) fördelat på maskiner och inventarier 2,0 Mkr (6,0), byggnader och mark 20,0 Mkr (0,1). Genomförandet av planerade investeringar på 35 Mkr för produktionsförbättringar går enligt plan både tids och kostnadsmässigt.

## PERSONAL

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 421 (375) personer.

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN (KKR)

	2011	2010	2011	2010	2010	Juli 2010-
	Kvartal 2	Kvartal 2	Jan - Jun	Jan - Jun	Helår	Juni 2011
Nettoomsättning	456 176	396 838	920 549	785 633	1 407 795	1 542 711
Kostnad sålda varor	-384 101	-342 911	-789 839	-690 319	-1 203 783	-1 307 303
<b>Bruttoresultat</b>	<b>72 075</b>	<b>53 927</b>	<b>130 710</b>	<b>95 314</b>	<b>204 012</b>	<b>235 408</b>
Försäljningskostnader	-13 211	-12 461	-24 956	-21 638	-70 369	-73 687
Administrationskostnader	-9 146	-6 663	-16 138	-13 421	-29 800	-32 517
Övriga rörelseintäkter/kostnader	5 503	4 944	8 953	7 179	18 033	23 807
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55 221</b>	<b>39 747</b>	<b>98 569</b>	<b>67 434</b>	<b>121 876</b>	<b>153 011</b>
Finansnetto	-2 608	-1 722	-4 237	-2 800	-2 753	-4 190
Resultat vid försäljning av koncern företag	0	0	0	0	12 157	12 157
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>52 613</b>	<b>38 025</b>	<b>94 332</b>	<b>64 634</b>	<b>131 280</b>	<b>160 978</b>
Skatt	-13 837	-10 001	-24 809	-16 999	-31 747	-39 557
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>38 776</b>	<b>28 024</b>	<b>69 523</b>	<b>47 635</b>	<b>99 533</b>	<b>121 421</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						0
Valutakursdifferenser i utlandsverksamheter	76	46	-103	-1 050	-2 331	-1 384
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>38 852</b>	<b>28 070</b>	<b>69 420</b>	<b>46 585</b>	<b>97 202</b>	<b>120 037</b>
Not Rörelseresultatet har belastats med följande avskrivningar	3 503	3 420	5 985	6 727	11 968	11 226

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
	30 Jun	30 Jun	31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	0	63	0
Materiella anläggningstillgångar	129 231	113 304	113 240
Finansiella anläggningstillgångar	<u>15 742</u>	<u>13 625</u>	<u>16 092</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>144 973</b>	<b>126 992</b>	<b>129 332</b>
Varulager	253 568	202 961	249 516
Kortfristiga fordringar	275 752	277 365	181 079
Kassa och bank	<u>224 218</u>	<u>149 543</u>	<u>185 679</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>753 538</b>	<b>629 869</b>	<b>616 274</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>898 511</b>	<b>756 861</b>	<b>745 606</b>
Eget kapital	516 332	436 795	487 412
Långfristiga skulder, ej räntebärande	48 647	43 060	46 022
Långfristiga skulder, räntebärande	1 209	1 523	1 478
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	331 805	274 975	210 176
Kortfristiga skulder, räntebärande	<u>518</u>	<u>508</u>	<u>518</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>898 511</b>	<b>756 861</b>	<b>745 606</b>

	2011	2010	2009	2010	Juli 2010-
<b>Rapport över kassaflödet</b>	<b>Kvartal 1- 2</b>	<b>Kvartal 1- 2</b>	<b>Kvartal 1- 2</b>	<b>Helår</b>	<b>Juni 2011</b>
Rörelseresultat	98 570	67 434	41 921	121 876	153 012
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 985	6 527	5 805	12 675	12 133
Utdelning från intressebolag	4 730	4 000	700	4 000	4 730
Finansiella poster	-4 237	-2 800	-4 455	-4 700	-6 137
Betald skatt	<u>-24 811</u>	<u>-16 999</u>	<u>-9 574</u>	<u>-30 265</u>	<u>-38 077</u>
<b>Förändring internt tillförda medel</b>	<b>80 237</b>	<b>58 162</b>	<b>34 397</b>	<b>103 586</b>	<b>125 661</b>
Förändring rörelsekapitalet	<u>20 274</u>	<u>7 346</u>	<u>69 149</u>	<u>-6 312</u>	<u>6 616</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>100 511</b>	<b>65 508</b>	<b>103 546</b>	<b>97 274</b>	<b>132 277</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21 976	-6 257	-6 539	873	-14 846
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-40 769</u>	<u>-28 926</u>	<u>-59 541</u>	<u>-28 971</u>	<u>-40 814</u>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>37 766</b>	<b>30 325</b>	<b>37 466</b>	<b>69 176</b>	<b>76 617</b>
Kursdifferenser i valutaflöden	<u>773</u>	<u>-277</u>	<u>702</u>	<u>-2 992</u>	<u>-1 942</u>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>38 539</b>	<b>30 048</b>	<b>38 168</b>	<b>66 184</b>	<b>74 675</b>

	2011	2010	2010
<b>Rapport över förändring av Eget kapital (KKR)</b>	<b>30-jun</b>	<b>30 Jun</b>	<b>31-dec</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>487412</b>	<b>417210</b>	<b>417210</b>
Periodens totalresultat	69420	46585	97202
Lämnad utdelning	<u>-40500</u>	<u>-27000</u>	<u>-27000</u>
<b>Vid årets slut</b>	<b>516332</b>	<b>436795</b>	<b>487412</b>

#### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET (KKR)

	2011	2010	2010
	<b>30 Jun</b>	<b>30 Jun</b>	<b>Helår</b>
Nettoomsättning	7 153	6 693	13 390
Kostnad sålda varor	<u>-2 380</u>	<u>-3 112</u>	<u>-5 453</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 773</b>	<b>3 581</b>	<b>7 937</b>
Administrationskostnader	<u>-4 584</u>	<u>-4 659</u>	<u>-10 271</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>189</b>	<b>-1 078</b>	<b>-2 334</b>
Resultat vid försäljning av koncern företag	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 143</b>
Finansnetto	<u>5 047</u>	<u>5 298</u>	<u>6 324</u>
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>5 236</b>	<b>4 220</b>	<b>7 133</b>
Förändring obeskattade reserver	0	0	-6 994
Skatt	<u>-1 242</u>	<u>-1 110</u>	<u>1 487</u>
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>3 994</b>	<b>3 110</b>	<b>1 626</b>

#### RAPPORT ÖVER FINANSIELLA STÄLLNINGEN FÖR MODERBOLAGET (KKR)

	2011	2010	2010
	<b>30-jun</b>	<b>30 Jun</b>	<b>31-dec</b>
Materiella anläggningstillgångar	70 320	73 778	72 284
Finansiella anläggningstillgångar	<u>16 805</u>	<u>9 855</u>	<u>15 255</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>87 125</b>	<b>83 633</b>	<b>87 539</b>
Kortfristiga fordringar	246	43 670	5 190
Kassa och bank	<u>102 305</u>	<u>1 677</u>	<u>161 095</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>102 551</b>	<b>45 347</b>	<b>166 285</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>189 676</b>	<b>128 980</b>	<b>253 824</b>
Eget kapital	53 047	52 161	81 262
Obeskattade reserver	68 781	58 036	65 031
Långfristiga skulder, ej räntebärande	7 398	7 700	7 563
Långfristiga skulder, räntebärande	0	0	0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	60 450	11 083	99 968
Kortfristiga skulder, räntebärande	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>189 676</b>	<b>128 980</b>	<b>253 824</b>

## Rapportering per segment

	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
<u>2011 Kv. 2</u>					
Nettoomsättning					
Extern	60 256	393 107	2 813	0	456 176
Intern	2 299	17 949	6 372	-26 620	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>62 555</b>	<b>411 056</b>	<b>9 185</b>	<b>-26 620</b>	<b>456 176</b>

Rörelseresultat 8 874 45 760 587 55 221

	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
<u>2010 Kv. 2</u>					
Nettoomsättning					
Extern	66 676	319 023	11 138	0	396 837
Intern	2 240	27 772	3 922	-33 934	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>68 916</b>	<b>346 795</b>	<b>15 060</b>	<b>-33 934</b>	<b>396 837</b>

Rörelseresultat 10 820 29 795 -868 39 747

	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
<u>2011 Kv. 1-2</u>					
Nettoomsättning					
Extern	99 724	815 700	5 125	0	920 549
Intern	5 408	46 512	10 768	-62 688	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>105 132</b>	<b>862 212</b>	<b>15 893</b>	<b>-62 688</b>	<b>920 549</b>

Rörelseresultat 12 959 85 451 159 98 569

	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
<u>2010 Kv. 1-2</u>					
Nettoomsättning					
Extern	101 980	670 737	12 916		785 633
Intern	5 408	56 710	7 728	-69 846	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>107 388</b>	<b>727 447</b>	<b>20 644</b>	<b>-69 846</b>	<b>785 633</b>

Rörelseresultat 15 242 53 824 -1 632 67 434

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

Rörelseresultat 22 676 102 030 -2 830 121 876

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

## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga enskilda händelser av större dignitet har inträffat under perioden.

## 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

## VIKTIGA HÄNDELSE

Inga enskilda händelser av större dignitet finns att rapportera under perioden eller efter balansdagen 30 juni.

## 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 2.3 Redovisning för juridiska personer.

## REVISORNS GRANSKNING

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

## UTSIKTER FÖR 2011

KABE - koncernens verksamhet påverkas av den ekonomiska utvecklingen, så en eventuell försämrad privatkonsumtion kan komma att påverka koncernens verksamhetsvolym under resterande del av år 2011.

## INFORMATIONSPLAN

2011-10-20 Lämnas delårsrapport för 3:e kvartalet 2011

Tenhult 23 augusti 2011

Nils-Erik Danielsson  
Ordförande

Alf Ekström  
VD och koncernchef

Mikael Olsson  
Styrelseledamot

Benny Holmgren  
Styrelseledamot

Maud Blomqvist  
Styrelseledamot

Anita Svensson  
Styrelseledamot

Klas-Göran Nilsson  
Personal Repr.

Göran Larsson,  
Personal Repr.

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](mailto:kabe@kabe.se)

Hemsida [www.kabe.se](http://www.kabe.se)

Org.nr 556097-2233