

ÅRSREDOVISNING 2003



KABE



ÅRET I SAMMANDRAG

- Resultat efter skatt ökade med 33% till 30,6 Mkr (jämförbara enheter* + 34%).
- Omsättningen minskade med 3% till 742,3 Mkr (jämförbara enheter* + 13%)
- Resultat per aktie efter skatt ökade med 33% till 13:60 (få 10:23)
- Koncernens marknadsandel för husvagnar i Sverige uppgår till 38% (36).
- Ökad ordergång och produktionsvolym.

Inbjudan till bolagsstämma

Aktieägare i Kabe Husvagnar AB (publ.) kallas härmed till ordinarie bolagsstämma onsdagen den 28 april kl 18.00, i Kabe Husvagnar ABs lokaler i Tenhult, utanför Jönköping.

Anmälan

Aktieägare, som önskar delta i bolagsstämman, skall dels vara införd i den av VPC AB, förda aktieboken den 16 april 2004, dels anmäla sin avsikt att delta i bolagsstämman till bolaget senast den 27 april 2004, kl 12.00 under adress Kabe Husvagnar AB, Box 14, 560 27 Tenhult eller per telefon 036-39 37 00. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste i god tid före 16 april 2004 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att erhålla rätt att delta vid stämman.

Ärenden

1. som enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen skall förekomma på ordinarie bolagsstämma. Dessutom skall styrelsens förslag till beslut om fondemission behandlas.
2. ev. övriga ärenden framgår av annonsering i pressen.

Utdelning

Styrelsen föreslår 4:00 kr per aktie för 2003 (föregående år 2:50 kr). Avstämningsdag blir 3 maj 2004. Om bolagsstämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen bli utsänd av VPC 6 maj 2004.

Ekonomisk rapportering

Information om företagets utveckling avses lämnas under 2004 och 2005 enligt följande:

Kvartalsrapport januari-mars 2004	2004.04.28
Halvårsrapport januari-juni 2004	2004.08.13
Kvartalsrapport januari-september 2004	2004.10.29
Bokslutskommuniké för 2004	2005.02.02

Ovanstående rapporter kan beställas från Kabe Husvagnar AB, Box 14, 560 27 Tenhult eller hämtas från Kabes hemsida på internet: www.kabe.se.

Tenhult i mars 2004
Styrelsen



Innehållsförteckning

Inbjudan till bolagsstämma	3
VD har ordet	4
Flerårsöversikt	5
Kabe Husvagnar Produktion AB	6
Adria Caravan AB	8
Kama Fritid AB	9
Fleetwood Caravan LTD	10
Förvaltningsberättelse	11
REDOVISNINGSDATA	
Balansräkning	12
Resultaträkning	13
Kassaflödesanalys	13
Noter	14
Revisionsberättelse	18
Styrelse och revisorer	19

Koncernchefen har ordet



Alf Ekström VD, Kabe Husvagnar AB

ÅRET SOM GÅTT

År 2003 blev ett ytterligare förbättrat år för Kabe. Det var nionde året i följd vi förbättrade resultatet. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 13% till 742,3 Mkr och resultatet med 38% till 44,3 Mkr. Resultatet per aktie blev 13:60 kr, en ökning med 33%.

Under året har vi förbättrat vår marknadsposition bland annat tack vare de marknadsfördelar vi fick genom förvärvet av importrättigheterna för Adria i Sverige, Norge och Finland. Den totala husvagns- och husbilsförsäljningen har återigen ökat på våra viktigaste marknader. Ordergångens har förbättrats och vi har förstärkt vår position som den största skandinaviska husvagns- och husbilproducenten.

Affärsidé

Företagets affärsidé är att vara ett fullsortimentsföretag vad gäller mobila bostads-, personal- och transportenheter. Kabe-vagnarna har marknadens högsta kvalitet och de är mycket välutrustade och välisolerade. Kabe-vagnen är konstruerad för åretruntanvändning i skandinaviskt klimat. Den kraftiga isoleringen ger högsta boendekomfort oavsett om utomhustemperaturen är + eller - 30 grader.

Den skandinaviska marknaden

Husvagnsmarknaden i Skandinavien har ökat för nionde året i rad. Försäljningstalen är dock fortsatt låga i förhållande till det totala beståndet av husvagnar. I Sverige finns totalt 250000 husvagnar och vid en försäljning på 5000 enheter tar det 50 år innan beståndet är förnyat och 50 år är definitivt inte livslängden på en husvagn.

Den totala försäljningen av billigare nya vagnar och begagnade vagnar har fortsatt att öka. Det är både barnfamiljer och "unga" pensionärer som har upptäckt fördelarna med husvagnar och husbilar.

Husbilsmarknaden fortsätter också att utvecklas positivt och det är helt nya kundgrupper som står för den största delen av försäljningsökningen.

Förbättrad resultatnivå

Kabe har under de senaste åtta åren haft en positiv utveckling avseende verksamhetsvolym och resultat. En fortsatt volymökning förbättrar omsättningshastigheten för kapitalet vilket leder till en ökad resultatnivå i företaget. För närmsta året kom-

mer verksamheten däremot att belastas med ökade kostnader för teknisk personal och för marknadsföring för att bibehålla och stärka de positioner vi under senare år har uppnått på exportmarknaderna.

Goda framtidsutsikter

Tack vare varumärkena Kabe, Adria och Kama kan vi som enda leverantör i Skandinavien erbjuda återförsäljarna ett komplett sortiment av husvagnar, husbilar och fritidstillbehör. Vi kommer att kunna förstärka positionen på alla skandinaviska marknader, samtidigt som försäljningen kommer att öka i Tyskland och Holland.

Vi kommer att ytterligare öka modellutbudet och marknadsanpassningen av de högkvalitativa Ädelstens- och Royalvagnarna, vilket också är en förutsättning för att öka försäljningen på exportmarknaderna.

Genom investeringen i den nya produktionsanläggningen i Tenhult, har vi kraftigt ökat våra produktionsresurser för husbilar. Lanseringen av ytterligare husbilsmodeller gör att vi kommer att öka vår marknadsandel för husbilar på alla marknader i Skandinavien.

Kabes försäljning är beroende av utvecklingen av privatkonsumtionen och konsumenternas möjlighet att investera i kapitalvaror. Löneökningar, en låg räntenivå och en fortsatt låg inflation kommer långsiktigt leda till ökad privatkonsumtion och därmed till en positiv utveckling av husvagns- och husbilsförsäljning. Samtidigt kan senaste årets skattehöjningar påverka konsumenternas investeringsvilja i husvagnar negativt. Man kan också märka att senare års oroligheter runt om i världen har resulterat i ett ökat intresse för konsumenterna att välja husvagnar och husbilar som fritids- och semesteralternativ istället för dyra charterresor.

Rörelsemarginal

Under senare år har rörelsemarginalen förbättrats och uppgick 2003 till 6,4%. Vår målsättning är att uppnå en marginal på 7% på en tvåårsperiod.

Utdelning

Styrelsen har för avsikt att föreslå bolagsstämman höjd utdelning till 4:00 per aktie. Höjningen hänger samman med vår policy att utdelningen skall variera med företagets långsiktiga intjänandeförmåga. Målsättningen är att utdelningen skall uppgå till 20-30% av resultatet efter skatt.

Utsikter för 2004

En fortsatt positiv utveckling av husvagns- och husbilsförsäljningen i Skandinavien. Förstärkt marknadsposition i Sverige, Norge och Finland genom förvärvet av importrättigheterna av Adria husvagnar och husbilar. Förbättrade möjligheter att öka exporten av Kabe till Holland och Tyskland. Kama Fritidsförsäljning av fritidsartiklar kommer att följa en ökad försäljning av fritidsfordon.

Sammantaget gör allt detta att resultatutvecklingen för koncernen kommer att vara god under året.

Alf Ekström, koncernchef

Flerårsöversikt

Resultatposter	Mkr	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsättning		742,3	763,4	522,0	408,3	377,5
Rörelseresultat		47,5	36,6	25,7	22,4	16,8
Finansnetto		-3,2	-4,4	-2,6	-3,1	-2,6
Resultat efter finansiella poster		44,3	32,2	23,2	19,3	14,2
Årets nettoresultat		30,6	23,0	16,1	12,6	10,6
Balansposter						
Anläggningstillgångar		76,0	80,2	64,2	58,9	66,6
Fordringar och varulager		252,3	244,0	213,3	182,6	168,3
Kassa och bank		55,1	44,6	40,8	38,9	27,4
Summa tillgångar		383,4	368,8	318,3	280,4	262,3
Eget kapital		153,2	131,4	112,9	99,9	88,6
Avsättningar		17,1	14,5	13,2	9,6	9,7
Långfristiga skulder		82,7	95,6	84,1	89,9	91,1
Kortfristiga skulder		130,4	127,3	108,1	81,0	72,9
Summa eget kapital och skulder		383,4	368,8	318,3	280,4	262,3
Nyckeltal						
Rörelsemarginal	%	6,4	4,8	4,9	5,5	4,5
Sysselsatt kapital	Mkr	242,2	233,0	208,7	200,2	187,3
Soliditet	%	40,0	35,6	35,5	35,6	33,8
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	20,9	17,5	14,2	12,9	10,8
Räntabilitet på eget kapital	%	21,5	18,8	15,3	13,4	12,6
Räntabilitet på totalt kapital	%	13,2	11,2	9,7	9,2	7,8
Övrigt						
Antal anställda		299	345	316	310	300

Aktiedata	2003	2002	2001	2000	1999
Vinst/aktie efter skatt:	13:60	10:23	7:17	5:60	4:71
Eget kapital/aktie:	68:10	58:38	50:17	44:40	39:38
Förslagen utdelning/aktie:	4:00	2:50	1:75	1:25	1:00
Börskurs 31.12.:	135:00	56:00	41:00	33:00	31:10
P/E-tal:	10	5	6	5	7
Direktavkastning:	3,0	4,5	4,3	3,8	3,2

Definitioner

Eget kapital = Synligt eget kapital:
Beskattat eget kapital och 72% av obeskattade reserver.

Rörelsemarginal:
Rörelseresultat/nettoomsättning

Räntabilitet tot. kapital före skatt (RT):
Resultat efter ränteutgifter, men före räntekostnader/genomsnittlig balansomslutning.

Räntabilitet eget kapital efter skatt (RE):
Resultat efter skatt/genomsnittligt eget kapital.

Soliditet:
Eget kapital/balansomslutning.

Vinst/aktie efter skatt:
Årets resultat/antal aktier.

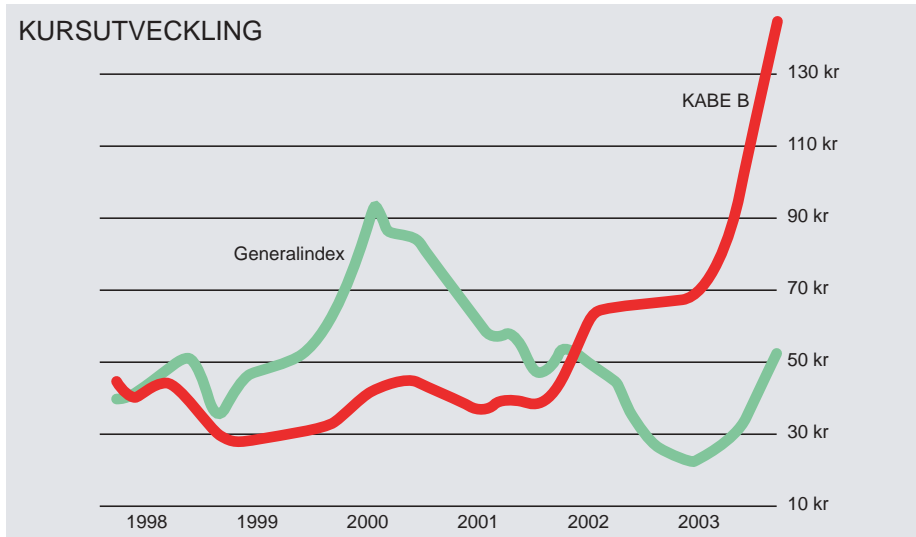
Eget kapital/aktie
Utgående eget kapital/antal aktier.

P/E-tal
Börskurs/vinst per aktie efter skatt.

Direkt avkastning:
Utdelning/börskurs

Sysselsatt kapital:
Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Räntabilitet på sysselsatt kapital:
Resultat efter ränteutgifter/genomsnittligt sysselsatt kapital.



Kabe Husvagnar Produktion AB



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

År 2003 var ett framgångsrikt år för Kabe. Omsättningen ökade med 21% till 457,8 Mkr och resultatet efter finansiella poster med 61% till 28,2 Mkr. Den främsta orsaken till resultatförbättringen är att årets ökade produktionsvolymerna har gett ett bättre kapacitetsutnyttjande i produktionen.

FÖRSÄLJNINGSORGANISATION

Försäljningen av Kabe-vagnar sker genom 90 fristående återförsäljare (ca 55% säljer också Adria). Samtliga återförsäljare i Sverige, Norge och Finland säljer också förtält och fritidsartiklar från systerbolaget Kama Fritid AB.

TOTALMARKNADSUTVECKLING

Husvagnar

Under 2003 ökade försäljningen på alla marknader i Skandinavien och den totala husvagnsförsäljningen uppgick under år 2003 till 17120 vagnar mot 15831 st föregående år. Till största delen är försäljningsökningen inom segmentet billigare och mindre utrustade centraleuropeiska vagnar.

Husbilar

Husbilsförsäljningen i Skandinavien har fortsatt att öka och uppgår för 2003 till 3833 st, vilket är en ökning på 22% jämfört med föregående år. Husbilsförsäljningen domineras av centraleuropeiska fabriker och Kabe är det största skandinaviska fabrikket.

FÖRSÄLJNINGsutveckling

Husvagnar

Kabe har en marknadsandel på drygt 20% i Sverige. Även på övriga nordiska marknader har Kabes försäljning ökat både i absoluta tal och marknadsandelar. Att öka exportandelen har varit en målmedveten satsning för att minska beroendet av den svenska marknaden och därmed förbättra riskspridningen. Kabes försäljning har under året ökat inom segmentet dyrare och större vagnar. Koncernens marknadsandel inom segmentet billigare och mindre vagnar har också ökat tack vare att Adria-modellerna täcker detta segment.

Försäljningsutvecklingen för årsmodell 2004 har fortsatt att utvecklas på ett mycket bra sätt och orderingången under hösten 2003 har varit 10% högre än föregående år.

Husbilar

Kabe har ökat marknadsandelen i Sverige från 6% till 7%.

Kabe har förstärkt sin position som största skandinaviska producent.

Kabes husbilmodeller är utrustade för att klara åretruntbruk i skandinaviskt klimat, vilket inte centraleuropeiska husbilar är.

PRODUKTserier

Husvagnar

Kabes modellprogram består av två modellserier Royal- och Ädelstenvagnar. Royal- och Ädelstensmodellerna är de mest välutrustade och dyraste på marknaden.

Under året har flera nya modeller av både Royal- och Ädelstenvagnar tagits fram. Bl.a. har modeller med duschkabin och större toalettutrymme lanserats.

Ett stort modellutbud är viktigt för att kunna anpassa vagnarna för olika marknader, eftersom behoven är olika i olika länder.

Detta beror på olika nationella viktbestämmelser för dragbilar, om vagnarna används hela året, utrustningsnivån på campingplatserna, etc.

Efter förvärvet av försäljningsrätten för Adrias produktsortiment, har produktionen för Kabe-sortimentet helt inriktats på de dyrare Royal- och Ädelstenvagnarna.

Husbilar

Kabe har under året utvecklat nya modeller av de så kallade halvintegrerade husbilarna. Dessa är mer kompakta och upplevs som lättare och smidigare att köra. Den nya Travelmaster WF kan också utrustas med samma inredning som husvagnarnas Flexline-system. Systemet innebär att det finns åtta olika sovrumsalternativ för kunden att välja mellan, allt från enkelsängar till dubbelsängar med separat sittgrupp och extra överbädd. Den nya modellen Travelmaster MF bygger på Fiats standardchassier vilket medför ett lägre pris och därmed täcker vi nu in en större del av marknaden.

I Kabes produktprogram ingår också så kallade alkovbilar med sovplatser ovanför hytten.

Kabes husbilar har som husvagnarna högsta kvalitet, både vad gäller konstruktion och utrustning. Då husbilsköparna ofta tidigare inte använt ett rullande fritidsfordon, kommer det ta tid att skapa förståelse för Kabes unika nyttjandefördelar i det skandinaviska klimatet.



PRODUKTION

Husvagnar

Under året har vi ökat produktionen med 15%. Vi har ökat effektiviteten med bibehållen hög kvalitet på vagnarna. Vi har under året förändrat produktionsupplägget så att vi kan producera flera modeller samtidigt. Detta medför kortare leveranstider, samtidigt som Kabe fortsatt kan behålla marknadens bredaste modellsortiment.

Husbilar

Under första kvartalet färdigställdes flyttningen av husbilsproduktionen till den nya fabriken (totalt 12.000 kvm) i Tenhult. Investeringen i den nya anläggningen möjliggör en fortsatt ökning av husbilsproduktionen.

KONKURRENTER

Husvagnar

De största svenskproducerade husvagnarna är Polar och Cabby. Polar har haft framgång med ökade marknadsandelar under året, Cabby har däremot gått tillbaka. Av de importerade vagnarna är det Adria, tyska Hobby och Knaus och finska Solifer som är störst.

Under året har lågprisvagnar från Knaus och Hobby ökat sina marknadsandelar. Finska Solifer visar däremot en fortsatt tillbakagång på den svenska marknaden. Under de senaste åren har flera andra tyska fabriker försökt bryta sig in på den svenska marknaden, men det har inte lyckats utan det är de etablerade märkena som förstärkt sina marknadspositioner.

Husbilar

Importerade fabrikat (Detleff, Adria, Bürstner) är störst på den skandinaviska marknaden. Det enda övriga skandinaviska fabrikatet, förutom Kabe, är Nordic.

EXPORT

Husvagnar

Exportandelen har fortsatt att öka och uppgår till 43% (40) av totalförsäljningen. Exporten har ökat på samtliga marknader. Det är vår målsättning att fortsatt öka exportandelen för att förbättra riskspridningen, genom att ha flera marknader att avsetta produkterna på.

Vi har stärkt vår ställning i Norge, vilket är viktigt då vi på

denna marknad framförallt säljer större och dyrare vagnar.

Genom förvärvet av Adria i Finland har vi under året byggt upp en egen organisation som hanterar denna marknad.

Vår organisation i Finland är idag den största aktören på denna marknad.

I Danmark har vi fortsatt öka försäljningen och är idag utan jämförelse det största skandinaviska fabrikatet.

I Holland har vi nu en ny importör; Flanderen Group. Företaget importerar också Adrias produktsortiment (ca 1500 enheter) i Beneluxländerna. Genom Flanderen Group har vi fått en riktäckande organisation i Holland, vilket kommer att öka försäljningen.

I Tyskland har försäljningen ökat något, men det kommer ta tid att hitta återförsäljare som kan sälja stora volymer av Kabe-vagnar.

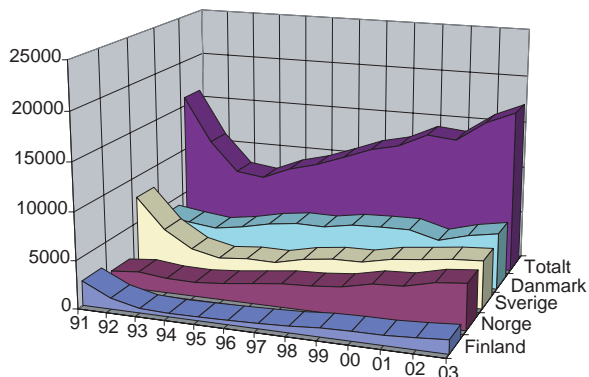
Husbilar

Vi har under året fortsatt utvecklingen av modellerna och vi har nu fyra karosser med fyra olika planlösningar av vår husbil Kabe Travelmaster. Vår Travelmaster är utvecklad för att kunna användas året runt i skandinaviskt klimat, varför vi kommer att kunna öka exporten framförallt till övriga nordiska länder.

ÅR 2004

Vi räknar med att under 2004 uppnå ytterligare volymtillväxt. Volymtillväxten kräver ökade resurser, vilket kommer att belasta resultatet. Samtidigt kommer också den ökade priskonkurrensen fortsatt påverka marginalerna. Nettoeffekten på resultaten av volymökningen förväntas dock bli positiv.

TOTAL REGISTRERING HUSVAGNAR NORDEN



Adria Caravan AB



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under 2001 förvärvades importverksamheten av Adrias hela produktprogram i Sverige, Norge och Finland. En ny försäljningsorganisation med totalt sju anställda finns nu i Tenhult. I Finland har försäljningsorganisationen för Adria och Kabe sammanförts i företaget AB Kabe/Adria Oy, med huvudkontor i Helsingfors. Omsättningen för perioden uppgår till 200,9 Mkr (185,1) med ett resultat efter finansiella poster på 6,9 Mkr (7,2).

FÖRSÄLJNINGSGRUPP

Försäljningen av Adria husvagnar och husbilar sker genom ca 60 fristående återförsäljare, av vilka drygt 75% även säljer Kabes sortiment.

MARKNADSUTVECKLING

Adria har sålts i Sverige sedan mitten av sextioalet. Adrias marknadsandel har kontinuerligt ökat sedan 1992, då den tidigare importören Skandinavien Caravan Center AB i Karlstad tog över importen. Idag är Adria det utan jämförelse största importmärket i Sverige med en marknadsandel på 17%. Adria har framförallt fått framgångar hos förstagångsköparna och barnfamiljerna. Adria-vagnarnas framgångar hänger samman med att den har högre kvalitet och är en mer välutrustad vagn än motsvarande tyska vagnar, men med lägre priser. I Norge och Finland har inte Adria varit etablerat tidigare, så på dessa marknader kommer det ta tid att nå en lika stark marknadsposition som märket har i Sverige.

PRODUKTSERIER

Husvagnar

Husvagnarna är indelade i tre modellserier. A-serien är en instegsmodell för nya köpare. B-serien är utrustad helt enligt centraleuropeisk standard. C-serien som är den mest sålda, innehåller en hög utrustningsnivå och är bredare än vagnarna i övriga serier. A-serien har lägre vikt och är därmed anpassad för att kunna dras av de flesta bilfabrikaten.

Husbilar

Husbilarna som säljs under varumärket Adriatik innehåller en hög utrustningsnivå. Adriatik ligger i en högre prisnivå än tyska och italienska bilar.

Båtar

Under året har det påbörjats försäljning av fritidsbåtar (motor- och segelbåtar) producerade av Adria-fabriken i Slovenien. En försäljningsorganisation håller på att byggas upp för båtarna, men det kommer att ta flera år innan produktsortimentet och verksamheten är utvecklad.

EXPORT

Adria har inte tidigare haft något utbyggt återförsäljarnät i Norge och Finland. På båda dessa marknader kommer marknadsandelen att öka nu när Kabes nät kommer att användas för distributionen av hela sortimentet. På båda exportmarknaderna kommer flera nya modeller av den enklare A-serien att marknadsföras.

Under året gjordes en kraftig satsning för att öka försäljningen av husbilar i Finland. Flera nya återförsäljare började sälja märket och totalt blev Adria det näst mest sålda fabrikatet med en försäljning på drygt 150 bilar.

I och med Solifers nedläggning av produktionen i Finland och genom att vi istället har slagit samman Kabes och Adrias försäljningsorganisationer, har koncernen fått en marknadsledande position på denna marknad.

ÅR 2004

Adria-verksamheten beräknas fortsätta öka verksamhetsvolymen under 2004 och det finns fortsatta vinster att göra genom att samordna marknadsaktiviteter med Kabes verksamhet. Nettomarginalen för Adria-verksamheten är ca 4%.

Kama Fritid AB



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Kama svarar för försäljning av husvagnsförtält (varumärket Isabella), husvagnstillbehör och fritidsartiklar. Omsättningen uppgick under 2003 till 115,7 Mkr (104,4) med ett resultat efter finansiella poster på 11,6 Mkr (10,1). Resultatförbättringen hänger samman med den höjda omsättningen.

FÖRSÄLJNINGSGRUPP

Försäljningen sker genom 300 fristående återförsäljare i Sverige, Norge och Finland.

MARKNADSUTVECKLING

Målsättningen är att bygga upp kompletta Kama-butiker hos återförsäljarna. Profileringen i butikerna förstärker företagets marknadsledande position på tillbehör och fritidsartiklar. Nya förpackningsmaterial framarbetas kontinuerligt för att förbättra exponeringen av produktsortimentet i butikerna.

Husvagnsförtältens betydelse för brukande av husvagnar har under senare år ökat och Kama har en marknadsandel på ca 65% av antal sålda förtält i Sverige.

Husvagnsbeståndet i Skandinavien ökar kontinuerligt beroende på den låga utskrotningen, vilket medför en ökad försäljning av reservdelar och tillbehör. Den ökade husbilsförsäljningen leder också till en större efterfrågan på speciella husbilstillbehör.

NYTT DATASYSTEM

För att effektivisera och underlätta för återförsäljarna att beställa varor och samtidigt ha kontroll på beställda kvantiteter, har under året införts ett nytt Webbaserat ordersystem. Systemet underlättar och effektiviserar dels mottagandet och distributionen av ordern på huvudlagret och dels av återförsäljarnas egna hantering av beställningar. Att öka effektiviteten från beställning till leverans är mycket viktigt då huvuddelen av Kamas försäljning är koncentrerad till perioden mars-juni.

PRODUKTSORTIMENT

Kama har marknadens bredaste sortiment av artiklar för mobilt boende och reservdelar för husvagnar. Stora investeringar har under senare år gjorts i olika förpackningssystem för att underlätta distributionen och för att exponera produkterna på ett bättre sätt hos återförsäljarna. Kama har de senaste åren förstärkt sin marknadsledande position för förtält som levereras till nya husvagnar. De nya Ventura-tälten (en Isabella-produkt) har mottagits mycket väl och tagit marknadsandelar inom segmentet för billigare tält.

KONKURRENTER

Det finns idag inget annat företag i Sverige som erbjuder det stora produktsortiment och servicegrad som Kama Fritid AB gör. Kama har också verksamhet i Norge och Finland. På dessa marknader konkurrerar man med företagen Kroken Caravan AS i Norge och Caravan Tukko OY i Finland.

UTSIKTER FÖR 2004

Kama Fritid beräknas ha en positiv utveckling av både försäljning och resultat under 2004. Detta beroende på att tillbehör- och reservdelsförsäljningen inte påverkas i någon större omfattning av konjunkturförändringar. Utbyggnaden av fler Kama butiker och ytterligare användande av det Webb-baserade beställningssystemet kommer att leda till en högre försäljning hos de större fritidsfordonsåterförsäljarna.

Fleetwood Caravan LTD



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Verksamheten startade 1967 och fabriken ligger i Long Melford i området East Anglia. Företaget förvärvades under 1987 av Kabe. Under året har 50% av verksamheten sålts (exkl mark och byggnader) till Adria Mobil d.o.o. i Slovenien. Mark och byggnader har överförts i det nya företaget Fleetwood Holding LTD.

Fleetwood Caravan LTD har i dotterbolaget Adria Concessionaires LTD övertagit importrättigheterna för Adrias produktprogram i Storbritannien.

Omsättningen i Fleetwood Caravan LTD var år 2003 101,6 Mkr (103,9) med ett resultat på 0,3 Mkr (0,2) och i Adria Concessionaires LTD uppgick omsättningen till 25,8 Mkr med ett resultat på 0,1 Mkr.

Produktionen i Fleetwood uppgår till ca 800 vagnar per år och antalet anställda är 95 personer.

FÖRSÄLJNINGSORGANISATION

Försäljningen sker i hela Storbritannien via 35 återförsäljare som säljer Fleetwood och 25 återförsäljare som säljer Adrias produktprogram.

MARKNADSUTVECKLING

Den totala husvagnsregistreringen i England ökade under 2003 med 10% och uppgick till ca 25000 enheter.

PRODUKTSERIER

Fleetwood tillverkar och säljer husvagnar under varumärkena

Heritage, Volante, Colchester och Sonata. Under den senaste femårsperioden har stora insatser gjorts för att öka Fleetwoods andel inom segmentet större och dyrare vagnar. Detta beroende på att inom detta segment är marginalerna högre och inte så konjunkturutsatt som segmentet med billigare vagnar.

Den billigare serien Sonata produceras från årsmodell 2004 i Adrias fabrik i Slovenien.

Under året har nya marknadsanpassade Adria-vagnar tagits fram. Bland annat är det nya layouter pga av att dörren sitter på vänster sida på en engelsk vagn. Den tekniska specifikationen är också delvis en helt annan i England jämfört med övriga Europa.

FÖRSÄLJNING

Under 2003 har stora insatser gjorts för att samordna återförsäljarnätet så det blir fler handlare som säljer både Fleetwood och Adria. Detta arbete kommer fortgå under 2004.

EXPORT

Det höga värdet på pundet under de senaste åren har gjort det omöjligt att få lönsamhet på export av vagnar och exportverksamheten ligger därför nere tills vidare.

UTSIKTER FÖR 2004

Genom att Fleetwood säljer Adrias produktsortiment beräknas verksamhetsvolymen att öka under 2004. Däremot kommer koncernen behöva ta ytterligare marknadsföringskostnader och produktutvecklingskostnader varför resultatförbättringen troligen blir lägre än omsättningsökningen.

Förvaltningsberättelse

Årsredovisning för Kabe Husvagnar AB (publ)
566097-2233 avseende räkenskapsåret 1.1-31.12.2003

STYRELSEBERÄTTELSE

Utöver det konstituerande styrelsesammanträdet har styrelsen under året hållit fem ordinarie, protokollförda sammanträden.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNEN

Per 2003.01.01 har 50% av verksamheten i Fleetwood Caravan Ltd sålts (exkl mark och fastighet) till Adria Mobil d.o.o, med säte i Slovenien. Fleetwood redovisas som intressebolag i koncernen från 2003.01.01. Under första kvartalet 2003 färdigställdes en ny produktionslina för husbilar i den nya fastigheten i Tenhult, vilken förvärvades i december 2002.

Förändringarna är ett led i målsättningen att renodla koncernens verksamhet till produktion och försäljning av produkter för fritidsmarknaden.

KONCERNENS FAKTURERING OCH RESULTAT

Koncernens totala fakturering blev 742329 kkr. (Föregående år 763353). Resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 44281 kkr (32188). Resultatet efter skatt uppgick till 30608 kkr (23013).

För jämförbara enheter var omsättningen 742329 kkr (659421), resultatet efter finansiella poster 44281 kkr (31847) och resultatet efter skatt 30608 kkr (22863).

KABE HUSVAGNAR PRODUKTION AB

Husvagnstillverkningen är den dominerande delen av koncernens verksamhet. Omsättningen uppgick till 457812 kkr (376919) med ett resultat efter finansiella intäkter och kostnader på 28185 kkr (17487). Försäljningen sker genom 90 återförsäljare och försäljningen fördelades enligt följande, Sverige 57% (60), Norge 17% (15), Finland 12% (14), Danmark 9% (8), Holland 3% (2) och Tyskland 2% (1).

Marknadsutveckling

Den totala husvagns- och husbilsförsäljningen har under de senaste åren ökat på samtliga nordiska marknader. Under år 2003 var totalmarknaden i Skandinavien 17120 husvagnar, vilket var en ökning med 8% jämfört med föregående år. Den totala husbilsmarknaden uppgick år 2003 till 3833 enheter, vilket är 22% fler än 2002.

Husvagnar

På den för Kabe viktigaste marknaden, den svenska, har Kabe en marknadsandel på drygt 20%. Även på övriga nordiska marknader har Kabes försäljning utvecklats positivt. En ökning av exportandelen är en medveten strategi för att minska beroendet av den svenska marknaden.

Husbilar

Husbilsmarknaden domineras ännu så länge av tyska fabriker. Försäljningen av Kabes husbil Kabe Travelmaster har utvecklats väl och Kabe är det största skandinaviska fabrikket med en marknadsandel på 7% i Sverige.

Under året lanserades Kabe Travelmaster MF. Modellen byggs på Fiats standardchassis, vilket har gjort att konsumentpriset är lägre än för de övriga modellerna. Under de närmaste åren kommer fler modeller att lanseras, vilka skapar förutsättningar för en ökad försäljning på övriga skandinaviska marknader.

Resultatutveckling

Förbättringen av resultatet jämfört med föregående år beror på en ökad produktion och försäljning av både husvagnar och husbilar. Under året har ombyggnation av produktionslinan för husvagnar färdigställts. Förändringarna är gjorda dels för att effektivisera

monteringsarbetet och dels för att kunna tillverka flera husvagnsmodeller parallellt i produktionslinan. Marginalerna har fortsatt försämrats beroende på den ökande importen och därmed pris konkurrens från central-europeiska lågprisvagnar. Kabes husbil Travelmaster är utvecklad för att möta den ökande efterfrågan av husbilar som kan användas året runt i skandinaviskt klimat. Under första kvartalet färdigställdes den nya produktionsanläggningen för husbilar i Tenhult. Denna investering ger oss förutsättningar för en fortsatt expansion av husbilar.

ADRIA CARAVAN AB

Företaget redovisar en omsättning på 200941 kkr (185079) med ett resultat på 6858 kkr (7212). Verksamheten omfattar försäljning av Adrias husvagnar och husbilar i Sverige, Norge och Finland. Totalvolymen uppgår till ca 1300 enheter varav 1050 husvagnar och 250 husbilar. Därav säljs 800 enheter i Sverige, 250 i Norge och 250 i Finland. Idag är Adria det största importmärket i Sverige och det finns potentialer att förbättra marknadsandelarna i Norge och Finland. En separat försäljningsorganisation har byggts upp i Tenhult för Sverige och Norge. I Finland har försäljningsorganisationen för Adria och Kabe sammanförts till ett företag, med huvudsäte i Helsingfors.

Resultatutveckling

Det lägre resultatet 2003 beror på att företaget gjorde en större kundförlust i Norge och att det under våren 2003 genomfördes en stor marknadsföringskampanj i Sverige.

FLEETWOOD CARAVAN LTD

Verksamheten består av produktion av husvagnar till den engelska marknaden. Fleetwood startades i mitten av 60-talet och verksamheten bedrivs i staden Long Melford i East Anglia området.

Per 2003.01.01 har Adria förvärvat 50% av aktierna i Fleetwood Caravan LTD. Omsättningen för året var 101609 kkr (103932), med ett resultat på 341 kkr (150).

Fleetwood marknadsförs under modellserierna Heritage, Volante, Colchester och Sonata.

Totalmarknaden i England har under året ökat med 10% till 25000 enheter och företaget marknadsandel är ca 3%. Under de senaste åren har Fleetwoods produktprogram utvecklats mot dyrare och mer exklusiva vagnar. Adrias husvagnar och husbilar säljs genom det helägda dotterbolaget Adria Concessionaires LTD. Omsättningen i företaget uppgick till 25815 kkr med ett resultat på 71 kkr. Fleetwood får med Adrias produktprogram ett komplett produktsortiment att distribuera till återförsäljarna.

KAMA FRITID AB

Kama Fritid AB säljer fritidsartiklar, förtält till husvagnar samt reservdelar till olika husvagnsfabriker. I Norge säljs företagets produkter genom dotterbolaget Kama Fritid AS och i Finland genom OY Kama Fritid AB. Omsättningen uppgick till 115683 kkr (104406) med ett resultat på 11601 kkr (10063).

Försäljningen av tillbehör och förtält följer den ökade försäljningen av nya och begagnade vagnar. Försäljningen av reservdelar ökar med det kontinuerligt växande husvagnsbeståndet.

KABE HUS AB

I verksamheten finns ett industrihotell på 11000 kvm i Nyland utanför Kramfors och ett 1/3 ägande i företaget Nordfarbo AB i Nyland. Omsättningen uppgick till 2270 kkr (2613) med ett resultat på 30 kkr (379). Under året har hyresintäkterna minskat beroende på att en hyresgäst gick i konkurs. Intressebolaget Nordfarbo AB (1/3 ägande) har under perioden fortsatt att utveckla sandwichkonstruktion för

produktion av så kallade teknikhus. Företaget levererar hus vilka används vid utbyggnaden av de nya 3G mobiltelefonnäten. Man levererar även skyddspaneler till bandvagnar som produceras av Hägglunds i Umeå.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet i ett dotterbolag och i ett intressebolag. Intressebolaget Nordfarbo AB bedriver produktion av sandwichelement vilket påverkar den yttre miljön genom utsläpp i luft. Verksamheterna som omfattas av tillstånd- och anmälningsplikt omfattar endast en mindre del av företagets produktion.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Kabes totala kostnad för forskning och utveckling uppgick till ca 1638 kkr.

KONCERNINVESTERINGAR

Investeringarna i koncernen uppgår till 10753 kkr (23507) fördelat på immateriella anläggningstillgångar 0 kkr (1000), maskiner och inventarier 4290 kkr (6467), byggnader och markanläggningar 2885 kkr (16040) samt finansiella anläggningstillgångar 3578 kkr (0).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens likvida medel uppgick till 55080 kkr (44653). Soliditeten var 40% (36). Det egna kapitalet per aktie uppgick till 68:10 kr (58:38).

VALUTA

Nettoexponeringen i valutor uppgick 2003 till ca SEK 49 mkr. De största flödesvalutorna var EUR ca 89 mkr (nettoutflöde) och NOK 109 mkr (nettoinflöde). Kabes policy är att säkra nettovalutaflöden under en tidsperiod av fyra till åtta månader.

PERSONAL

Medeltalet anställda uppgick till 299 personer (345). I övrigt se not 2.

FRAMTID

Sammantaget bedöms företagets framtida resultatutveckling vara fortsatt god beroende på en positiv utveckling av privatkonsumtionen.

ANPASSNING TILL IFRS

Bolaget har under de senaste två åren successivt anpassat redovisningen till nya redovisningsrekommendationer, som vid utgången av 2005 skall harmoniseras med IFRS, International Financial Reporting Standards. IFRS berör samtliga noterade bolag. Bolaget har under året gått igenom de förslag som kommer att träda i kraft även under 2004 och 2005 för att bedöma effekten på bolagets resultat. Bolagets bedömning är att de rekommendationer med störst påverkan på Kabe redan införts. Ett internt arbete pågår för att fullgöra de rapporteringsplikter som åligger bolaget.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Enligt koncernbalansräkningen uppgick det fria egna kapitalet till 100409 kkr. Avsättning till bundna fonder föreslås med 163 kkr.

Till bolagsstämman förfogande står följande (kkr)

Balanserad vinst	16878
Årets resultat	4161
	21039

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

för moderbolaget följande disposition

Till aktieägarna utdelas 4:00 kr/aktie	9000
Ökning av aktiekapital genom fondemission	11250
Till nästa år överföres	789
	21039

Resultatet för verksamhetsåret, ställningen samt finansiering framgår av efterföljande resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys jämte noter för koncern och moderbolag.

TENHULT DEN 2004-03-12

Kurt Blomqvist
Ordförande

Nils-Erik Danielsson

Alf Ekström
Koncernchef

Bengt Andersson

Maud Blomqvist

Anita Svensson

Johan Svedberg

Klas-Göran Nilsson
Personal repr.

Staffan Svensson
Personal repr.

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 2004-03-18

Rolf Engdahl
auktoriserad revisor

Stefan Landström
auktoriserad revisor

Balansräkning

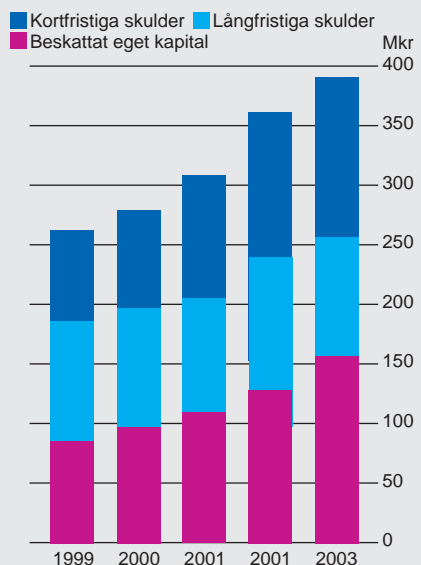
TILLGÅNGAR

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Tomträtt (Not 10)	149	162	0	0
Distributionsrätt (Not 10)	3714	5200	0	0
	3863	5362	0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark (Not 11)	49894	55606	32298	32317
Maskiner och andra tekniska anläggningar (Not 12)	13392	14004	2726	3210
Inventarier, verktyg och installationer (Not 13)	0	0	0	0
	63286	69610	35024	35527
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag (Not 14)	-	-	12109	15686
Andelar i intresseföretag (Not 15)	8622	4979	575	575
Andra långfristiga fordringar	209	210	200	200
	8831	5189	12884	16461
Summa	75980	80161	47908	51988
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och förnödenheter	54615	57407	0	0
Varor under tillverkning	11202	2895	0	0
Färdiga varor	61455	63022	0	0
	127272	123324	0	0
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	108720	106333	354	871
Fordringar hos koncernföretag	-	-	40817	25779
Övriga fordringar	14435	10506	438	1450
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 16)	1890	3871	118	106
	125045	120710	41727	28206
Kassa och bank				
	55080	44653	614	2204
Summa	307397	288687	42341	30410
Summa tillgångar	383377	368848	90249	82398

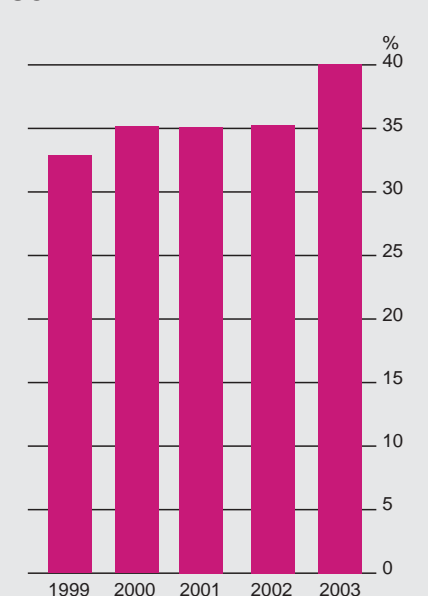
EGET KAPITAL OCH SKULDER

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Eget kapital (Not 17)				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (Not 18)	11250	11250	11250	11250
Bundna reserver/Reservfond	41574	35166	2250	2250
	52824	46416	13500	13500
Fritt eget kapital				
Fria reserver/Balanserad vinst	69801	61926	16878	15173
Årets resultat	30608	23013	4161	634
	100409	84939	21039	15807
Summa	153233	131355	34539	29307
Obeskattade reserver (Not 19)				
	-	-	21749	19578
Summa	-	-	21749	19578
Avsättningar				
Uppskjuten skatteskuld	15205	13086	1222	1293
Övriga avsättningar (Not 20)	1900	1500	0	0
	17105	14586	1222	1293
Skulder				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut (Not 21)	82715	95604	26599	28059
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut (Not 21)	6287	6077	1460	1460
Leverantörsskulder	79870	82293	1304	140
Skatteskuld	3218	671	743	0
Övriga skulder	7656	8958	651	674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 22)	33293	29304	1982	1887
	130324	127303	6140	4161
Summa	230144	222907	32739	32220
Summa eget kapital och skulder	383377	368848	90249	82398
Ställda säkerheter (Not 23)	167453	167453	56725	56725
Ansvarsförbindelser (Not 24)	50099	19406	41318	40406

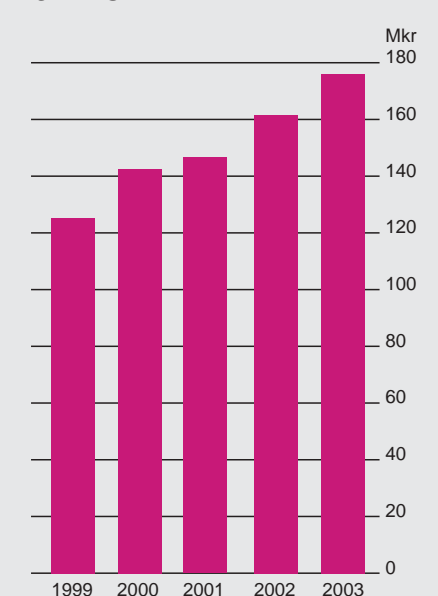
KAPITALSTRUKTURENS UTVECKLING



SOLIDITET

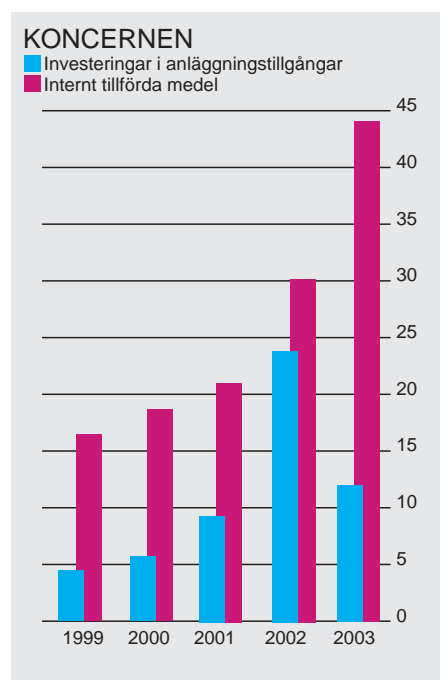
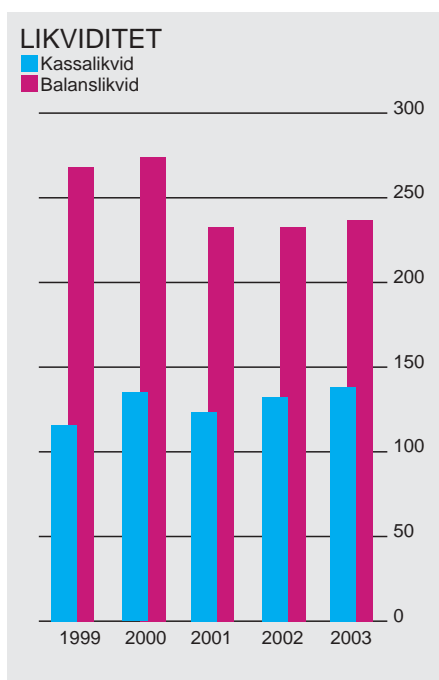
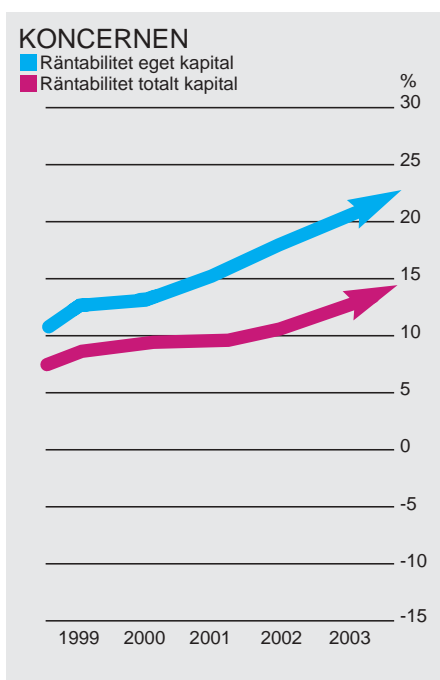
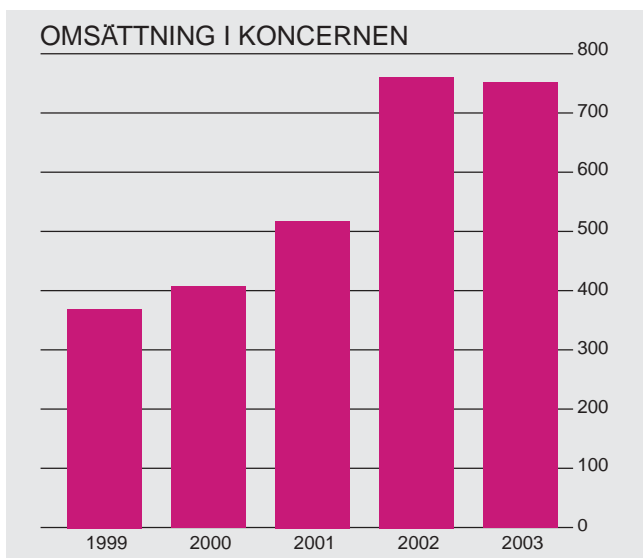


RÖRELSEKAPITAL



Resultaträkning

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning (Not 1)	742329	763353	11108	7638
Kostnad för sålda varor	-634933	-661742	-2536	-1665
Bruttoresultat	107396	101611	8572	5973
Försäljningskostnader	-36242	-38667	-59	-87
Administrationskostnader	-21834	-29679	-6099	-5314
Övriga rörelseintäkter	0	3364	3635	0
Övriga rörelsekostnader	-1858	0	0	0
Rörelseresultat (Not 1,2,3,4,5,6,7)	47462	36629	6049	572
Realisationsresultat från andelar i koncernföretag	69	0	0	0
Res. från andelar i intresseföretag	724	369	0	0
Ränteutgifter	1306	1563	1973	2189
Räntekostnader	-5280	-6373	-1205	-998
Resultat efter finansiella poster	44281	32188	6817	1763
Bokslutsdispositioner (Not 8)	-	-	-2171	-882
Skatt på årets resultat (Not 9)	-13673	-9175	-485	-247
Årets resultat	30608	23013	4161	634
Vinst per aktie	13:60	10:23		



Kassaflödesanalys

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Tillförda medel				
Resultat efter finansiella poster	44281	32188	6817	1763
Avskrivningar som belastat resultatet (Not 4)	10965	5691	2174	1499
Resultatandelar i intressebolag	-65	-39	0	0
Vinst/förlust vid försäljning av inventarier och aktier	-69	-75	-3635	0
Övriga avsättningar	400	500	0	0
Skatter	-11680	-8272	-557	-322
Från årets verksamhet internt tillförda medel	43832	29993	4799	2940
Medel tillförda/bunda i rörelsen				
Varulager	-3948	-11781	0	0
Rörelsefordringar	-4335	-18925	-13521	3973
Rörelseskulder	3021	19132	1979	1173
Nettofinansiering från årets verksamhet	38570	18419	-6743	8086
Investeringar				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-1000	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7175	-22506	-1723	-18576
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-3578		-3578	
Långfristiga fordringar	0	1019	0	114
Försäljning av aktier			10791	0
Anläggningstillgångar i avyttrat bolag	1316		0	0
Försäljning av övriga anläggningstillgångar	137	189	52	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9300	-22298	5542	-18462
Finansiella transaktioner				
Skulder till kreditinstitut	-12890	11504	-1460	12539
Koncernbidrag	-	-	9300	4000
Aktuell skatt på koncernbidrag	-	-	-2604	-1120
Utdelning till aktieägare	-5625	-3938	-5625	-3937
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18515	7566	-389	11482
Årets kassaflöde	10755	3687	-1590	1106
Likvida medel vid årets början	44653	40756	2204	1098
Kursdifferenser i likvida medel	-328	210	0	0
Likvida medel vid årets slut	55080	44653	614	2204
Erhållna räntor	1306	1563	1973	2189
Betalda räntor	-5280	-6373	-1204	-998

Noter

Belopp i kkr om ej annat anges.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2002 tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet: RR 1:00 Koncernredovisning, RR 2 Varulager, RR 5 Byte av redovisningsprinciper, RR 9 Inkomstskatter, RR 12 Materiella anläggningstillgångar, RR 13 Intressebolag, RR 15 Immateriella tillgångar, RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar, RR 17 Nedskrivningar, RR 18 Resultat per aktie, RR 21 Lånekostnader, RR 23 Upplysningar om närstående samt RR 25 Segmentredovisning. Även Näringslivets Börskommittés rekommendation angående information om ledande befattningshavares förmåner tillämpas från och med 2002. Flera nya rekommendationer har inneburit krav på ytterligare upplysningar. Dessa upplysningar, inklusive jämförelsesiffror där så krävs, lämnas i not. De nya rekommendationerna har inte inneburit någon påverkan på resultat, ställning eller kassaflöde. I årsredovisningen redovisas sjukfrånvaro i enlighet med en ändring i årsredovisningslagen som träder i kraft den 1 juli 2003.

Fordringar

Fordringar upptas det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs, alternativt terminskurs. Realiserade och orealiserade kursdifferenser avseende den löpande affärsverksamheten har redovisats i rörelseresultatet.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade först in / först ut principen (FIFO) och verkliga värdet. Erforderligt avdrag för inkurans har gjorts.

Leasing

Koncernen har leasingavtal som klassificeras som finansiella leasingavtal. Dessa har behandlats som operationella leasingavtal. För dessa redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Ingen leasing finns i moderbolaget.

Intäkter

Intäktsredovisning sker i takt med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagets produkter överförs till köparen.

Skatt

Total skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt beräknas som 28% på skillnaden mellan en tillgångs eller en skulds redovisade respektive skattemässiga värde. I koncernen redovisas dessutom uppskjuten skatt med 28% på internvinster samt på obeskattade reserver, som redovisas i de enskilda bolagen.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan, baserade på förväntad nyttjandeperiod. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ner till sitt återvinningsvärde.

Koncernen har inte tagit upp några utgifter för forskning och utveckling i balansräkningen då det forskningsarbete som bedrivs inte uppfyller kriterierna för att redovisas som tillgång. Utgifter för forskning och utveckling redovisas som kostnad då de uppkommer.

Rapportering för segment

I koncernen klassificeras rörelsesegmenten som primära och geografiska områden som sekundära.

Koncernredovisning

I Kabe-koncernens resultat- och balansräkningar ingår Kabe Husvagnar AB (publ) och de bolag där Kabe Husvagnar AB, direkt eller indirekt, vid årets utgång ägde ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet på aktier i dotterbolag och motsvarande förvärvsvärden har fördelats på mark och byggnader. Övervärde på byggnader avskrivs med 4%.

Vid konsolidering av de utländska dotterbolagens balansräkningar har tillgångar och skulder omräknats efter vid bokslutsdagen gällande valutakurser. De utländska dotterbolagens resultaträkningar har omräknats efter årets genomsnittskurser. Eventuella omräkningsdifferenser förs mot koncernens bundna egna kapital.

Intressebolag

Som intresseföretag beaktas de företag som inte är dotterbolag, men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar 20% eller mer av rösterna för samtliga andelar. Andelar i intressebolag redovisas enligt den så kallade kapitalandelsmetoden. Se även not 15.

NOT 1	Nettoomsättningen per affärsområde				
Rapportering per segment					
Affärsområden 2003	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
Nettoomsättning					
Extern	107330	627186	7813	0	742329
Intern	8353	30568	10866	-49787	0
Summa intäkter	115683	657754	18679	-49787	742329
Resultat per rörelse	11385	38263	2267		51915
Ofördelade kostnader					-4453
Rörelseresultat					47462
Ränteintäkter	373	898	2654	-2619	1306
Räntekostnader	-157	-5596	-1486	1959	-5280
Resultatandelar			134	660	794
Årets skattekostnad					-13674
Årets nettoresultat	11601	33565	3569	0	30608
Övriga upplysningar					
Tillgångar	48142	264141	59594	-6821	365056
Kapitalandelar			8622		8622
Ofördelade tillgångar					9699
Summa tillgångar	48142	264141	68216	-6821	383377
Skulder	18792	182351	11652	0	212795
Ofördelade skulder					245
Summa skulder	18792	182351	11652		213040
Investeringar	479	3613	6661		10753
Avskrivningar	239	8053	2673		10965

Affärsområden 2002

Nettoomsättning					
Extern	96432	661268	5653	0	763353
Intern	7975	3263	8782	-20020	0
Summa intäkter	104407	664531	14435	-20020	763353
Resultat per rörelse	9605	25774	1053		36432
Ofördelade kostnader					196
Rörelseresultat					36628
Ränteintäkter	651	1044	2561	-2693	1563
Räntekostnader	-193	-7229	-1314	2363	-6373
Resultatandelar			39	330	369
Årets skattekostnad					-9174
Årets nettoresultat	10063	19589	2339	0	23013
Tillgångar	39827	280003	76803	-37078	359555
Kapitalandelar			4979		4979
Ofördelade tillgångar					4314
Summa tillgångar	39827	280003	81782	-37078	368848
Skulder	12547	189334	36198	-16862	221218
Ofördelade skulder					1690
Summa skulder	12547	189334	36198	-16862	222907
Investeringar	301	19907	3299		23507
Avskrivningar	196	3505	1990		5691
Eliminering av internvinst har skett vid försäljning av husvagnar till intresseföretag.					

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska

marknader enligt följande	2003	2002
Sverige	443315	444801
Norge	115607	90451
Finland	139262	91645
Tyskland	5824	5607
Danmark	28648	17606
Holland	9673	9311
Storbritannien	0	103932
Övriga länder	0	0
Totalt	742329	763353

Tillgångar och investeringar	Tillgångar	Investeringar
	2003	2002
Sverige	355883	302366
Norge	2339	6102
Finland	18475	15830
Storbritannien	6680	44550
Summa	383377	368848

Moderbolagets intäkter fördelar sig enligt följande	2003	2002
Hyresintäkter	10672	7476
Administrationsarvoden	435	155
Övrigt	1	7
Summa	11108	7638

NOT 2 Medeltalet anställda, löner m.m.						
Medeltalet anställda fördelade på kvinnor och män						
Koncernen	2003			2002		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Sverige	261	36	297	218	33	251
Finland	1	1	2	0	0	0
Norge	0	0	0	0	0	0
Storbritannien	0	0	0	91	3	94
	262	37	299	309	36	345
Moderbolaget						
Sverige	3	3	6	3	3	6
Koncernen						
Könsfördelning i företagets styrelse	Män	Kvinnor	Totalt			
Könsfördelning i företagsledningen	10	2	12			
	3	0	3			
Moderbolaget						
Könsfördelning i företagets styrelse	Män	Kvinnor	Totalt			
Könsfördelning i företagsledningen	7	2	9			
	1	0	1			

NOT 3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader						
Koncernen	2003			2002		
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar (varav tantiem till styrelse/VD)	2604	74445	77049	3464	81044	84508
sociala kostnader varav pensionskostnader	0	0	0	0	0	0
	1504	29548	31052	1120	26163	27283
	(649)	(3333)	(3982)	(438)	(3204)	(3642)
	4108	103993	108101	4584	107207	111791
Moderbolaget						
Löner och andra ersättningar (varav tantiem till styrelse/VD)	1434	1820	3254	1278	1254	2532
sociala kostnader varav pensionskostnader	0	0	0	0	0	0
	731	669	1400	666	579	1245
	(294)	(117)	(411)	(244)	(76)	(320)
	2165	2489	4654	1944	1833	3777

I enlighet med bolagsstämmans beslut om arvoden till styrelsen har under 2003 utbetalts 270.200 kr. Till ordförande Kurt Blomqvist har utbetalts 77.200 kr som arvode för årets styrelseuppdrag. Lön till verkställande direktör har uppgått till 1.164.000 kr. Härutöver har bolaget tecknat en pensionsförsäkring för verkställande direktör till skattemässigt maximal avdragsgill premie inom ramen för allmän pensionsplan. Inga andra avtal beträffande avgångsvederlag eller pensionsplan föreligger. Pensionsålder för VD är 65 år. Två personer i ledande befattning har individuell pensionsplan. För övriga personer är tecknat pensionsplan i Alecta (ITP), vilken är förmånsbestämd. Alecta kan för närvarande inte redovisa företagets proportionella andel av den förmånsbestämda förpliktelsen, varför planen redovisas som avgiftsbestämd. Inga andra särskilda avtal beträffande avgångsvederlag eller uppsägnings-tider finns.

NOT 4 Avskrivningar				
Avskrivningar enligt plan fördelar sig enligt följande				
Koncernen 2003	Kostnad sålda varor	Fsg-kostn.	Adm-kostn.	Summa
Tomträtt och utv. kost.	0	1498	0	1498
Byggnad-mark	6642	202	0	6844
Maskiner & andra tekn. anläggningar	1539	505	432	2476
Inventarier	21	65	61	147
Summa	8202	2270	493	10965
Moderbolaget 2003				
Byggnad mark	1742	0	0	1742
Maskiner & andra tekn. anläggningar	0	0	432	432
Inventarier	0	0	0	0
Summa	1742	0	432	2174

NOT 5 Inköp och försäljning mellan koncernbolag	
Av moderbolagets intäkter avsåg 8508 kkr intäkter från koncernbolag. Några inköp från koncernbolag har ej förekommit under året.	

NOT 6 Leasingavtal	
Avgifter som förfaller (kkr)	
2004	2485
År 2005 - 2008	4146
Efter år 2008	0
Leasingavgifter betalda under 2003	2321

NOT 7 Arvode till revisorer		
Koncernen	2003	2002
Till moderbolagets revisionsföretag har arvode utgått		
- För revisionsuppdrag	390	339
- För andra uppdrag	297	334
- Till övriga revisorer har arvode utgått för revisionsuppdrag	54	170
Moderbolaget		
Till Bolagets revisionsföretag (Ernst & Young AB) har arvode utgått:		
- För revisionsuppdrag	144	89
- För andra uppdrag	255	243

NOT 8 Bokslutsdispositioner		
Moderbolaget	2003	2002
Återföring av periodiseringsfond	789	655
Avsättningar till periodiseringsfond	-3720	-1716
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivningar enligt plan	760	179
Summa	-2171	-882

NOT 9 Skatt på årets resultat		
Koncernen	2003	2002
Aktuell skattekostnad	-11680	-8271
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-1993	-904
Redovisad skattekostnad	-13673	-9175
Moderbolaget		
Aktuell skattekostnad	-3160	-1442
Aktuell skatt på koncernbidrag	2604	1120
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	71	75
Redovisad skattekostnad	-485	-247

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Bolagets/koncernens temporära skillnader har resulterat i uppskjutna skatteskulder avseende följande:

Koncernen	2003	2002
Byggnader och markanläggningar	1367	1451
Moderbolaget		
Byggnader och markanläggningar	1222	1293

NOT 10 Tomträtt och Distributionsrätt		
Tomträtt		
(Avskrivning enligt plan 3,3% per år)		
Koncernen	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	400	400
Förvärv under året	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	400	400
Ingående avskrivningar	238	225
Årets avskrivningar	13	13
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	251	238
Utgående planenligt restvärde	149	162
Distributionsrätt		
(Avskrivningar enligt plan 20% per år)		
Koncernen	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	7000	6000
Förvärv under året	0	1000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7000	7000
Ingående avskrivningar	1800	600
Årets avskrivningar	1486	1200
Försäljning under året	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	3286	1800
Utgående planenligt restvärde	3714	5200

NOT 11	Byggnader och mark			
(Avskrivningar enligt plan 3-5% per år)				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ingående				
anskaffningsvärde	81915	66672	56319	40778
Valutaförändring	-1817	-797	0	0
Nyanskaffningar	2885	16040	1723	15541
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	82983	81915	58042	56319
Ingående avskrivningar	35784	33914	28652	27279
Valutaförändring	-64	-96	0	0
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	2322	1966	1742	1373
Utgående ackumulerade avskrivningar	38042	35784	30394	28652
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	4953	9475	4650	4650
På moderbolagets uppskrivning görs 4% avskrivning, vilken redovisas som bokslutsdisposition				
Utgående planenligt restvärde	49894	55606	32298	32317
Varav mark	5640	5640	4519	4519
Taxeringsvärde byggnader Svenska delen	38806	38699	32330	32246
Taxeringsvärde mark Svenska delen	8262	8235	5903	5888

NOT 12	Maskiner och andra tekniska anläggningar			
(Avskrivningar enligt plan 12% per år)				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ingående				
anskaffningsvärde	49931	44647	19781	16746
Valutaförändring	0	-994	0	0
Inköp	4290	6467	0	3035
Försäljningar och utrangeringar	-10991	-189	-130	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	43230	49931	19651	19781
Ingående avskrivningar	35927	34549	16571	16445
Valutaförändring	-	-802	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-8710	-155	-78	0
Årets avskrivningar	2621	2335	432	126
Utgående ackumulerade avskrivningar	29838	35927	16925	16571
Utgående planenligt restvärde	13392	14004	2726	3210

NOT 13	Inventarier, verktyg och andra installationer			
(Avskrivningar enligt plan 10% per år)				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ingående				
anskaffningsvärde	371	371	0	0
Inköp	0	0	0	0
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	371	371	0	0
Ingående avskrivningar enligt plan	371	369	0	0
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	0	2	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	371	371	0	0
Utgående planenligt restvärde	0	0	0	0

NOT 14	Andelar i koncernföretag							
			Innehav	Nominellt värde		Bokfört värde		
	Organisationsnr.	Säte	%	2003	2002	2003	2002	
KABE Husvagnar Produktion AB	556075-7832	Jönköping	100	400	400	395	395	
KABE Transport AB	556269-1633	Jönköping	100	100	100	50	50	
KAMA Fritid AB	556122-9807	Jönköping	100	100	100	3150	3150	
KABE Hus AB	556269-1625	Kramfors	100	100	100	50	50	
Fleetwood Holding LTD		Long Melford, (GB)	100	1	-	3579	-	
Fleetwood Caravan LTD		Long Melford, (GB)	100	-	210	-	7156	
Adria Caravan AB	556269-1591	Jönköping	100	4500	4500	4885	4885	
Summa				5201	5410	12109	15686	

NOT 15	Andelar i intresseföretag							
			Innehav	Koncernen		Moderbolag		
	Organisationsnr.	Säte	%	Bokfört värde		Bokfört värde		
				2003	2002	2003	2002	
KABE Uthyrnings AB	556542-5930	Jönköping	46	1436	1623	575	575	
AB Nordfarbo	556523-6972	Kramfors	33	3553	3356	-	-	
Fleetwood Caravan LTD		Long Melford, (GB)	50	3633	-	-	-	
Summa				8622	4979	575	575	

NOT 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Upplupna intäkter	338	977	0	0
Förutbetalda kostnader	1552	2894	118	106
Summa	1890	3871	118	106

NOT 17 Förändring av eget kapital				
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Ingående eget kapital	11250	35166	84939	131355
Omräkningsdifferenser		-3105		-3105
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		9513	-9513	
Utdelning			-5625	-5625
Årets resultat			30608	30608
UB	11250	41574	100409	153233
Moderbolaget 2003				
Ingående eget kapital	11250	2250	15807	29307
Utdelning			-5625	-5625
Erhållna koncernbidrag			9300	9300
Aktuell skatt på koncernbidrag			-2604	-2604
Årets resultat			4161	4161
Belopp vid årets utgång	11250	2250	21039	34539

Ackumulerad omräkningsdifferens				
Belopp vid årets ingång		3083		
Periodens förändring i ackumulerad omräkningsdifferens		-3105		
Belopp vid årets utgång		-22		

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Ingående eget kapital	11250	33616	68017	112883
Omräkningsdifferenser		-603		-603
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		2153	-2153	
Utdelning			-3938	-3938
Årets resultat			23013	23013
UB	11250	35166	84939	131355
Moderbolaget 2002				
Ingående eget kapital	11250	2250	16230	29730
Utdelning			-3938	-3938
Erhållna koncernbidrag			4000	4000
Aktuell skatt på koncernbidrag			-1119	-1119
Årets resultat			634	634
Belopp vid årets utgång	11250	2250	15807	29307

NOT 18 Aktiekapital	
Den 31 december 2003 bestod aktiekapitalet av 2.250.000 aktier med ett nominellt värde av 5 kr per aktie. Samtliga aktier är fria. Uppdelningen på de olika aktieslagen är följande	
	Antal
Serie A (10 röster/aktie)	150.000
Serie B (1 röst/aktie)	2.100.000
Totalt antal	2.250.000

NOT 19 Obeskattade reserver		
	2003	2002
Moderbolaget		
Ack. överskrivningar maskiner och inventarier	1240	1033
Ack. överskrivningar byggnader och mark	9172	10139
Periodiseringsfond tax 98	0	789
Periodiseringsfond tax 99	541	541
Periodiseringsfond tax 00	1630	1630
Periodiseringsfond tax 01	1940	1940
Periodiseringsfond tax 02	1790	1790
Periodiseringsfond tax 03	1716	1716
Periodiseringsfond tax 04	3720	0
Summa	21749	19578
	2003	2002
Uppskjuten skatteskuld ingår med	6090	5482

NOT 20 Övriga avsättningar				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Garantiavsättningar	1900	1500	0	0

NOT 21 Skulder till kreditinstitut	
Av koncernens låneskulder förfaller 20,8 mkr senare än 5 år. Motsvarande belopp för moderbolaget uppgår till 20,8 mkr. Koncernens checkkredit på 46 mkr är redovisad brutto.	

NOT 22 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Semester- och löneskuld	13687	11243	588	198
Sociala avgifter	8224	7545	461	452
Upplupna kostnader	11382	10516	933	1237
Summa	33293	29304	1982	1887

NOT 23 Ställda säkerheter				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
För skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	67085	67085	52985	52985
Företagsinteckningar	100368	100368	3740	3740
Summa	167453	167453	56725	56725

NOT 24 Ansvarförbindelser				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Borgensförbindelser för dotterbolag	-	-	41318	40406
Borgensförbindelser för utomstående bolag	2500	3000		0
Kreditansvar sålda kundfordringar	47599	16406		0
Summa	50099	19406	41318	40406

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i KABE Husvagnar AB (publ.)

Org.nr 556097-2233

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kabe Husvagnar AB (publ.) för räkenskapsåret 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Tenhult den 18 mars 2004

Rolf Engdahl
Auktoriserad revisor

Stefan Landström Andersson
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Kurt Blomqvist



Alf Ekström



Johan Svedberg



Bengt Andersson



Nils-Erik Danielsson



Maud Blomqvist



Anita Svensson



Klas-Göran Nilsson



Staffan Svensson

STYRELSE

	Född år	Ledamot sedan	Anställningar / Övriga styrelseuppdrag	Antal aktier
Kurt Blomqvist	1925	1963	Ordförande	349.438
Alf Ekström	1956	1984	VD, Koncernchef	14.200
Johan Svedberg	1948	1996	VD Länsförsäkringar, Jönköping Ordf. ELL-EFF Fastigheter AB Ordf. Taberg Media Group AB Vice ordf. Handelskammaren i Jönköping Ledamot Länsförsäkringar Liv AB	0
Bengt Andersson	1944	2001	VVD AB Electrolux + andra styrelseuppdrag	0
Nils-Erik Danielsson	1944	1998	VD, Koncernchef Ballingslöv International AB Vice ordf. Sydsvenska Industrihandelskammaren Ledamot Anders Skooghs Byggnads AB Ledamot NB Bil AB + andra styrelseuppdrag	300
Maud Blomqvist	1955	1998	KABE Husvagnar Produktion AB	350.000
Anita Svensson	1952	1998	Modehuset Annabelle AB	290.500
Klas-Göran Nilsson arb. repr	1968	1999	KABE Husvagnar Produktion AB	100
Staffan Svensson arb. repr.	1952	1996	KABE Husvagnar Produktion AB	0

(Uppdrag i fet stil avser huvudsysselsättning.)

REVISORER

Rolf Engdahl	1945	Auktoriserad revisor, Ernst & Young
Stefan Landström Andersson	1963	Auktoriserad revisor, Ernst & Young

AKTIEÄGARE I KABE HUSVAGNAR AB

(Totalt antal ägare 1086)

Andel institutionellt ägande: 115.000 = 3,2% röster

	Antal aktier	Andel röster
Familjen Blomqvist (4 personer)	1.370.375	75,6%
Länsförsäkringar	100.000	2,8%
Andersson P-O med bolag	42.400	1,2%
Hanson Nils med bolag	28.200	0,8%
Sigonius Reino	28.100	0,8%
Mäkitalo Håkan	27.800	0,8%
Mäkitalo Robert	25.200	0,7%
Collectus AB	24.600	0,7%
Arvidsson Kjell	15.600	0,4%
Pettersson Kjell med bolag	15.200	0,4%
Banque Carnegie Luxembourg	15.000	0,4%
Övriga	557.525	15,4%
Totalt antal aktier	2.250.000	100,0%

KABE

Kabe Husvagnar AB (publ.)
Box 14 - 560 27 Tenhult
Tel 036-39 37 00
Fax 036-39 37 37
kabe@kabe.se
www.kabe.se
Org.nr 556097-2233