

# KABE AB (publ.)

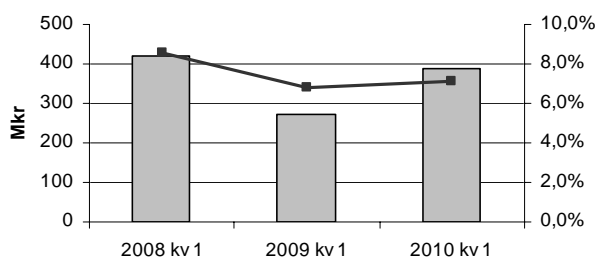
## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2010

- Nettoomsättningen ökade med 43 % till 388,8 Mkr (272,3).
- Resultat efter skatt ökade med 73 % till 19,6 Mkr (11,3).
- Resultat per aktie ökade med 73 % till 2:18 (1:25).
- Rörelseresultatet ökade med 51 % till 27,7 Mkr (18,4).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 % (6,8).
- Ökad ordergång för både husvagnar och husbilar.

NYCKELTAL (definition enligt årsredovisning)	2010	2009	2008	2009
	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Helår
Vinst per aktie efter skatt	2:18	1:25	2:65	5:81
Avkastning på eget kap efter skatt	14,5%	8,8%	22,0%	13,0%
Avkastning på totalt kapital	10,5%	7,2%	15,6%	10,6%
Avkastning på sysselsatt kapital	17,9%	11,8%	26,8%	18,3%
Justerat eget kapital per aktie	48:41	44:46	43:73	46:36
Rörelsemarginal	7,1%	6,8%	8,6%	6,3%
Vinstmarginal	5,0%	4,2%	5,7%	4,6%
Soliditet	54%	47%	46%	62%
Likvida medel, Mkr	71,2	52,9	33,6	119,5
Antal aktier, st	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Aktiekurs balansdagen	92	34,5	96	70

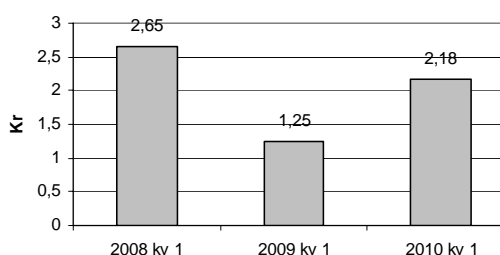
Det finns ingen utspädningseffekt i antalet aktier

Nettoomsättning och rörelsemarginal



Nettoomsättning — Rörelsemarginal

Vinst/aktie



Vinst/aktie

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Januari - Mars 2010

#### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för perioden januari till mars uppgick till 388,8 Mkr (272,3), en ökning med 43 %. Justerat för valutaförändringar ökade omsättningen med 46 %.

Omsättningsökningen hänger samman med en förbättrad efterfrågan för både husvagnar och husbilar på de marknader där koncernen bedriver verksamhet.

#### Rörelseresultatet och rörelsemarginal

Rörelseresultatet ökade med 51 % till 27,7 Mkr (18,4). Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 % (6,8). Valutaförändringar har haft en positiv påverkan på resultatet med 2,2 Mkr (4,8).

Resultatet under första kvartalet har i år påverkats positivt av ökad orderingång, högre produktionsvolymerna och förbättrat kapacitetsutnyttjande i husvagns- och husbilsproduktionen. Samtidigt har även besparingar från tidigare genomförda kostnadsänkande åtgärder givet en positiv effekt på resultatet.

Den ökade efterfrågan har också medfört ett minskat lager av både husvagnar och husbilar i såväl produktions- som distributionsledet.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1,1 Mkr (-3,1). Förbättringen av det finansiella nettot beror på en lägre nettoskuld genom en minskad rörelsekapitalbindning.

#### Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster blev 26,6 Mkr (15,3), en ökning med 74 %, vilket motsvarar en marginal på 6,8 % (5,6).

#### Skatt

Skatten uppgick till 7,0 Mkr (4,0), motsvarande en skattesats på 26,3 % (26,1) av resultatet efter finansiella poster.

#### Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 73 % till 19,6 Mkr (11,3), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2:18 kronor (1:25). Ingen utspädning finns 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 Eximos produktionsortiment skall komplettera varandra i prisnivå och modellutbud. Med tillägg av KAMA's produktionsortiment 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 2199 vagnar, vilket är 9 % lägre än föregående år. Husvagnsmarknaden påverkas av den ekonomiska utvecklingen och det senaste halvårets förbättrade privatkonsumtion har fört med sig att det har skett en utplaning av nedgångstakten för registreringarna under de två senaste kvartalerna. Den långa och kalla vintern har medfört att konsumenter valt att senarelägga leveransen vilket resulterat i att det blivit en förskjutning i tiden av registreringarna jämfört med föregående år.

#### Husbilar

Nyregistreringen av husbilar för samtliga märken i Sverige, Norge och Finland uppgick för perioden till 983 enheter, vilket är en ökning med 10 %. 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.

## **KABE Husvagnar AB**

Omsättningen för perioden har ökat med 15 % och uppgick till 201,2 Mkr (175,1).

### **Husvagnar**

I Sverige uppgick KABEs marknadsandel till 35 % (25). Andelen exporterade husvagnar uppgick till 37 % (62) av första kvartalets leveranser. KABEs marknadsposition i Sverige har förbättrats under perioden och 1:a kvartalet 2010 har det framförallt producerats modeller för den svenska marknaden.

Verksamhetsvolymen och rörelseresultatet har påverkats positivt av en högre orderingång och av ett högre kapacitetsutnyttjande i produktionen jämfört med föregående år. Samtidigt har den höjda kronkursen påverkat marginalerna på exportförsäljningen 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. Men beroende på leveransproblem av karosseridetaljer från en underleverantör har därför inte utleveranserna av nya husbilar kunnat göras enligt plan, vilket påverkat både verksamhetsvolym och resultat för perioden. Vi beräknas kunna följa plan från augusti månad.

### **Lager och produktionsanpassning**

Genom de två senaste årens produktionssänkningar har återförsäljarnas lagervolymer av nya husvagnar och husbilar kunnat minskas och lagren är nu anpassade till den nuvarande marknadsefterfrågan.

## **ADRIA Caravan AB**

Omsättningen för perioden har ökat med 97 % och uppgick till 178,5 Mkr (90,8).

### **Husvagnar**

I Sverige är ADRIA sedan flera år ett av de största importmärkena. Försäljningen i Norge har också ökat kraftigt medan den ligger kvar på en oförändrad nivå i Finland.

Då återförsäljarna under tidigare kvartal har sålt ut vagnar av äldre årsmodeller, har periodens försäljning påverkats positivt av att återförsäljarna inför vårsäsongen ökat sina egna lager av årsmodell 2010.

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

### **Husbilar**

ADRIA är för perioden det tredje mest sålda märket i Sverige, Norge och Finland. Marknadsandelen uppgår till 11 % (12) på dessa tre marknader.

## **Kama Fritid AB**

Omsättningen för perioden ökade med 5 % och uppgick till 38,4 Mkr (36,5).

KAMAs försäljning har inte drabbats av så stor marknadsnedgång då försäljningen av tillbehör och reservdelar mer följer det totala beståndet av husvagnar och husbilar.

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

## **KABE Trailer AB**

Omsättning för perioden uppgick till 1,0 Mkr (2,6).

Husvagnsmärket Eximo marknadsförs inom lågpris /viktssegmentet och med ett konsumentpris från 100.000 SEK. Eximo kommer att vara en nischprodukt i koncernens produktprogram och totalt beräknas försäljningsvolymen efter en introduktionsperiod uppgå till c:a 200 vagnar per år.

## **LIKVIDITET OCH SOLIDITET**

Koncernens likvida medel uppgick till 71,2 Mkr (52,9). Soliditeten var 54 % (47). Det justerade egna kapitalet uppgick till 435,7 Mkr (400,1). Företagets nettofordran uppgår till 66,3 Mkr (-87,7). Förbättringen av nettofordran beror framförallt på en minskad rörelsekapitalbindning under senaste kalenderåret.

Koncernens beviljade ej utnyttjade krediter uppgår till 100,0 Mkr.

## **INVESTERINGAR**

Under perioden har koncernen investerat totalt 0,6 Mkr (1,0) fördelat på maskiner och inventarier 0,6 Mkr (0,2), byggnader och mark 0,0 Mkr (0,8).

## **PERSONAL**

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 366 (332) personer.

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN (KKR)**

	2010	2009	2008	2009	April 2009
	Kvartal 1	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår	Mars 2010
Nettoomsättning	388 795	272 302	421 280	1 144 722	1 261 215
Kostnad sålda varor	-347 408	-241 362	-362 845	-989 860	-1 095 906
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>41 387</b>	<b>30 940</b>	<b>58 435</b>	<b>154 862</b>	<b>165 309</b>
Försäljningskostnader	-9 177	-10 716	-13 523	-60 994	-59 455
Administrationskostnader	-6 758	-6 642	-8 161	-28 167	-28 283
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2 235	4 802	-524	6 426	3 859
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>27 687</b>	<b>18 384</b>	<b>36 227</b>	<b>72 127</b>	<b>81 430</b>
Finansnetto	-1 078	-3 059	-3 095	-1 859	122
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>26 609</b>	<b>15 325</b>	<b>33 132</b>	<b>70 268</b>	<b>81 552</b>
Skatt	-6 998	-4 030	-9 277	-18 000	-20 968
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>19 611</b>	<b>11 295</b>	<b>23 855</b>	<b>52 268</b>	<b>60 584</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
Valutakursdifferenser i utlandsverksamheter *	-1 096	779	-427	-591	-2 466
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>18 515</b>	<b>12 074</b>	<b>23 428</b>	<b>51 677</b>	<b>58 118</b>
Not <b>Rörelseresultatet</b> har belastats med följande avskrivningar	3 307	3 344	3 048	12 183	12 146

\* 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)**

	2010	2009	2009
	31 Mar	31 Mar	31 Dec
Immateriella anläggningstillgångar	66	80	70
Materiella anläggningstillgångar	112 326	115 004	114 670
Finansiella anläggningstillgångar	<u>13 625</u>	<u>12 371</u>	<u>17 424</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>126 017</b>	<b>127 455</b>	<b>132 164</b>
Varulager	240 447	295 744	203 337
Kortfristiga fordringar	366 890	368 608	223 298
Kassa och bank	<u>71 205</u>	<u>52 862</u>	<u>119 495</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>678 542</b>	<b>717 214</b>	<b>546 130</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>804 559</b>	<b>844 669</b>	<b>678 294</b>
Eget kapital	435 725	400 107	417 210
Långfristiga skulder, ej räntebärande	43 107	42 588	43 190
Långfristiga skulder, räntebärande	3 434	96 907	3 449
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	320 775	261 369	213 061
Kortfristiga skulder, räntebärande	<u>1 518</u>	<u>43 698</u>	<u>1 384</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>804 559</b>	<b>844 669</b>	<b>678 294</b>

	2010	2009	2008	2009	09/10
<b>Rapport över kassaflödet</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår</b>	<b>Apr - Mar</b>
Rörelseresultat	27 687	18 384	36 227	72 127	81 430
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 308	3 944	2 956	13 761	13 125
Utdelning från intressebolag	4 000	700	1 500	700	4 000
Finansiella poster	-1 078	-3 759	-4 595	-6 837	-4 156
Betald skatt	<u>-6 998</u>	<u>-4 030</u>	<u>-9 277</u>	<u>-16 658</u>	<u>-19 626</u>
<b>Förändring internt tillförda medel</b>	<b>26 919</b>	<b>15 239</b>	<b>26 811</b>	<b>63 093</b>	<b>74 773</b>
Förändring rörelsekapitalet	<u>-72 860</u>	<u>-32 305</u>	<u>-90 853</u>	<u>115 160</u>	<u>74 605</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-45 941</b>	<b>-17 066</b>	<b>-64 042</b>	<b>178 253</b>	<b>149 378</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 149	-1 428	-2 840	-11 889	-11 610
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-15</u>	<u>-1 960</u>	<u>39 133</u>	<u>-116 458</u>	<u>-114 513</u>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-47 105</b>	<b>-20 454</b>	<b>-27 749</b>	<b>49 906</b>	<b>23 255</b>
Kursdifferenser i valutaflöden	<u>-1 185</u>	<u>3 114</u>	<u>-482</u>	<u>-613</u>	<u>-4 912</u>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-48 290</b>	<b>-17 340</b>	<b>-28 231</b>	<b>49 293</b>	<b>18 343</b>

<b>Rapport över förändring i eget kapital (KKR)</b>	2010	2009	2009
	31-mar	31-mar	31-dec
<b>Vid årets början</b>	<b>417210</b>	<b>388033</b>	<b>388033</b>
Periodens totalresultat	18515	12074	51677
Lämnad utdelning	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-22500</u>
<b>Vid årets slut</b>	<b>435725</b>	<b>400107</b>	<b>417210</b>

#### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET (KKR)

	2010	2009	2009
	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår
Nettoomsättning	3 300	3 615	14 524
Kostnad sålda varor	<u>-1 459</u>	<u>-1 160</u>	<u>-5 502</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 841</b>	<b>2 455</b>	<b>9 022</b>
Administrationskostnader	<u>-2 188</u>	<u>-2 044</u>	<u>-9 946</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-347</b>	<b>411</b>	<b>-924</b>
Finansnetto	4 720	1 318	2 874
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>4 373</b>	<b>1 729</b>	<b>1 950</b>
Förändring obeskattade reserver	0	0	-7 896
Skatt	<u>-1 150</u>	<u>-455</u>	<u>1 523</u>
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>3 223</b>	<b>1 274</b>	<b>-4 423</b>

#### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET (KKR)

	2010	2009	2009
	31-mar	31-mar	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	72 799	76 652	73 811
Finansiella anläggningstillgångar	<u>9 855</u>	<u>9 755</u>	<u>9 855</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>82 654</b>	<b>86 407</b>	<b>83 666</b>
Kortfristiga fordringar	67 844	66 439	67 219
Kassa och bank	<u>6 380</u>	<u>1 213</u>	<u>4 383</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>74 224</b>	<b>67 652</b>	<b>71 602</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>156 878</b>	<b>154 059</b>	<b>155 268</b>
Eget kapital	79 274	73 034	76 051
Obeskattade reserver	58 036	50 140	58 036
Långfristiga skulder, ej räntebärande	7 783	8 269	7 865
Långfristiga skulder, räntebärande	0	18 934	0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	11 785	2 222	13 316
Kortfristiga skulder, räntebärande	<u>0</u>	<u>1 460</u>	<u>0</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>156 878</b>	<b>154 059</b>	<b>155 268</b>

## Rapportering per segment (TKR)t

	Tillbehör	Husvagnar Husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
<b>2010 Kv 1</b>					
Nettoomsättning					
Extern	35 304	351 714	1 778		388 796
Intern	3 168	28 938	3 806	-35 912	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>38 472</b>	<b>380 652</b>	<b>5 584</b>	<b>-35 912</b>	<b>388 796</b>
Rörelseresultat per rörelsegrän					
	4 422	22 234	-47		26 609
<b>2009 Kv1</b>					
Nettoomsättning					
Extern	33 689	233 832	4 780		272 301
Intern	2 805	32 097	3 916	-38 818	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>36 494</b>	<b>265 929</b>	<b>8 696</b>	<b>-38 818</b>	<b>272 301</b>
Rörelseresultat per rörelsegrän					
	3 307	17 390	-2 313		18 384
<b>2009 Helår</b>					
Nettoomsättning					
Extern	149 076	987 020	8 626		1 144 722
Intern	9 230	59 644	16 845	-85 719	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>158 306</b>	<b>1 046 664</b>	<b>25 471</b>	<b>-85 719</b>	<b>1 144 722</b>
Rörelseresultat per rörelsegrän					
	20 260	52 398	-531		72 127

Under första kvartalet 2010 har inga väsentliga förändringar skett vad gäller tillgångar i segmenten.

## VIKTIGA HÄNDELSER

Inga enskilda händelser av större dignitet finns att rapportera under perioden eller efter periodens slut.

## 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 33 och sidan 46 i årsredovisningen för 2009.

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 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, 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 1.3 Rådet för finansiell rapportering. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2009. Moderbolagets finansiella redovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer.

## **Utsikter för 2010**

Genom de åtgärder som har gjorts för att anpassa produktionsvolymen och lagernivåerna är nu verksamheten anpassad till nuvarande marknadssituation.

KABE - koncernen bedöms få en positiv utveckling av verksamhetsvolym och resultat genom en förbättrad konjunkturutveckling och därmed ökad privatkonsumtion.

## **INFORMATIONSPLAN**

2010-08-20 Lämnas delårsrapport för 2:a kvartalet 2010

2010-10-22 Lämnas delårsrapport för 3:e kvartalet 2010

Tenhult 19 maj 2010

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](mailto:kabe@kabe.se)

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

Org.nr 556097-2233