

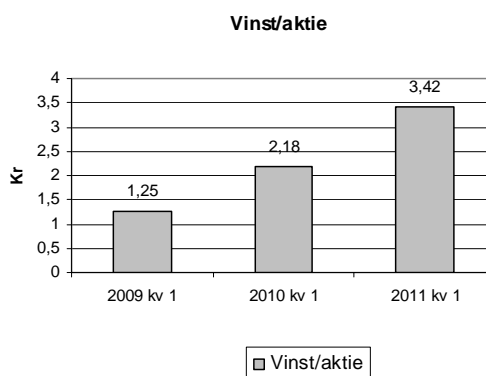
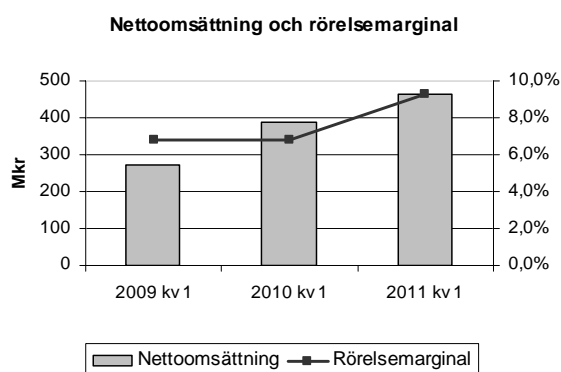
KABE AB (publ.)

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2011

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

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

Det finns ingen utspädningseffekt i antalet aktier



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Januari - Mars 2011

Nettoomsättning

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

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

Rörelseresultatet och rörelsemarginal

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

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

Finansnetto

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

Resultat efter finansiella poster

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

Skatt

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

Periodens resultat

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

Ingen utspädning finns i antal aktier.

VERKSAMHETEN

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

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

MARKNADSUTVECKLING FÖR PERIODEN JANUARI-MARS

Husvagnar

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

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

Husbilar

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

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

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

KABE Husvagnar AB

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

Husvagnar

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

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

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

Husbilar

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

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

ADRIA Caravan AB

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

Husvagnar

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

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

Husbilar

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

Kama Fritid AB

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

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

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

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

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

INVESTERINGAR

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

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

Investeringarna beräknas vara fullt genomförda under andra halvåret 2011.

PERSONAL

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN (KKR)

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

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELLA STÄLLNINGEN FÖR KONCERNEN (KKR)

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

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

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET (KKR)

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELLA STÄLLNINGEN FÖR MODERBOLAGET (KKR)

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

Rapportering per segment

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

Resultat per rörelse-
gren

4 085 39 691 -428 43 348

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

Resultat per rörelse-
gren

4 422 22 234 -47 26 609

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

Resultat per rörelse-
gren

22 676 102 030 -2 830 121 876

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga enskilda händelser av större dignitet har inträffat under perioden.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

REVISORNS GRANSKNING

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Utsikter för 2011

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

INFORMATIONSPLAN

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

Tenhult 18 maj 2011



Alf Ekström
VD och koncernchef

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

KABE AB (publ.)

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