

2011



Årsredovisning

KABE
KABE AB (publ.)





- 4 Året i sammandrag
- 4 Inbjudan till årsstämma

Verksamhet

- 8 Detta är KABE
- 11 VD kommentar
- 14 KABE Husvagnar AB
- 21 ADRIA Caravan AB
- 24 KAMA Fritid AB
- 34 Aktieägare och ledning
- 35 Styrelse och revisorer

Finansiell information

- 6 Flerårsöversikt
- 7 Aktiedata
- 26 Förvaltningsberättelse
- 30 Bolagsstyrningsrapport
- 37 Totalresultat för året (resultaträkning)
- 38 Rapport om finansiell ställning (balansräkning)
- 40 Rapport över kassaflödet (kassaflödesanalys)
- 41 Rapport över förändring av eget kapital
- 58 Revisionsberättelse

Noter

- 42 Redovisnings- och värderingsprinciper
- 45 Not 1 Segmentsinformation
- 46 Not 2 Medeltalet anställda, löner m m
- 47 Not 3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader
- 48 Not 4 Avskrivningar per funktion
- Not 5 Inköp och försäljning mellan koncernbolag
- Not 6 Operationell leasing
- 49 Not 7 Arvode till revisorer
- Not 8 Rörelsefordringar
- 50 Not 9 Finansiella risker och policyer
- Not 10 Bokslutsdispositioner
- 51 Not 11 Skatt på årets resultat
- Not 12 Finansiella poster
- Not 13 Transaktioner med närstående
- 52 Not 14 Varulager
- Not 15 Tomträtt och distributionsrätt
- 53 Not 16 Byggnader och mark
- Not 17 Maskiner och andra tekniska anläggningar
- 54 Not 18 Andelar i koncernföretag
- Not 19 Andelar i intressebolag
- 55 Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
- Not 21 Aktiekapital
- Not 22 Obeskattade reserver
- Not 23 Garantiriskreserv
- 56 Not 24 Skulder till kreditinstitut
- Not 25 Uppskjuten skatteskuld
- 57 Not 26 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
- Not 27 Kassa och bank
- Not 28 Resultat per aktie
- Not 29 Ställda säkerheter
- Not 30 Eventualförpliktelser

Året i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 10% till 1 544,3 Mkr (1 407,8).
 - Årets resultat ökade med 9% till 108,4 Mkr (99,5). *För jämförbara verksamheter blev ökningen 24% från 87,4 Mkr till 108,4 Mkr.
 - Resultat per aktie ökade med 9% till 12:04 (11:06). *För jämförbara verksamheter var ökningen 24% från 9:71 till 12:04.
 - Rörelseresultatet ökade med 24% till 150,9 Mkr (121,9).
 - Rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (8,7).
- * Under kvartal tre 2010 avyttrades det helägda dotterbolaget Kabeland AB för en köpeskilling på 10,0 Mkr. Reavinsten på försäljningen uppgick till 9,1 Mkr.
- * Under kvartal fyra 2010 avyttrades det helägda dotterbolaget KABE Fastigheter AB för en köpeskilling på 3,2 Mkr. Reavinsten på försäljningen uppgick till 3,1 Mkr.



Inbjudan till årsstämma

Aktieägarna i KABE AB (publ.)
kallas härmed till årsstämma
tisdagen den 15 maj 2012 kl 17.00
i bolagets lokaler i Tenhult,
utanför Jönköping.



Anmälan

Aktieägare, som önskar delta i årsstämman, skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken den 8 maj 2012, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast den 8 maj kl. 12.00 under adress KABE AB, Box 14, 560 27 Tenhult, per telefon 036-39 37 00 eller via e-post kabe@kabe.se. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast den 7 maj tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få rätt att delta vid stämman.

Ombud samt företrädare för juridisk person anmodas inge behörighetshandlingar före stämman. Personuppgifter som hämtas från anmälningar, fullmakter och den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken kommer enbart att användas för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd.

Ärenden

1. som enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen skall förekomma på ordinarie årsstämma
2. eventuella övriga ärenden framgår av annonsering i pressen

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning med 5:00 kr per aktie för 2011 (föregående års utdelning 4:50 kr). Avstämningsdag föreslås bli den 21 maj 2012. Om årsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen bli utsänd av Euroclear Sweden AB den 24 maj 2012.

Ekonomisk rapportering

Information om företagets utveckling avses lämnas enligt följande:

Kvartalsrapport	januari - mars 2012	2012.05.15
Halvårsrapport	januari - juni 2012	2012.08.21

Ovanstående rapporter kan beställas från KABE AB, Box 14, 560 27 Tenhult eller via KABEs hemsida: www.kabe.se.

Tenhult i april 2012

Styrelsen

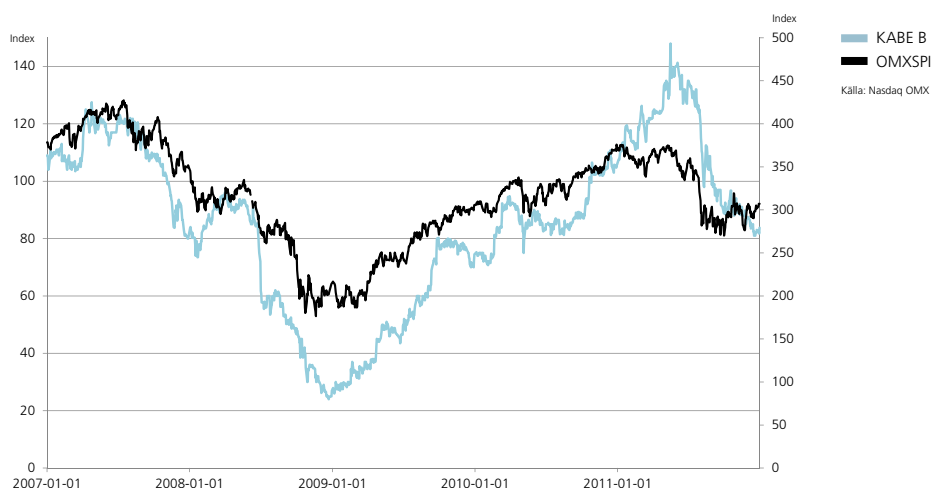
		2011	2010	2009	2008	2007
Resultatposter						
	Mkr					
Intäkter		1 544,3	1 407,8	1 144,7	1 352,6	1 431,4
Rörelseresultat		150,9	121,9	72,1	75,9	117,9
Finansnetto		-3,2	-2,8	-1,9	-12,9	-7,3
Resultat vid försäljning av koncernföretag		0	12,2	0	0	0
Resultat efter finansiella poster		147,7	131,3	70,3	62,9	110,6
Årets resultat		108,4	99,5	52,3	47,2	79,7
Balansposter						
Anläggningstillgångar		148,8	129,3	132,2	130,5	130,9
Fordringar och varulager		532,6	430,6	426,6	585,8	503,4
Kassa och bank		171,2	185,7	119,5	70,2	61,9
Summa tillgångar		852,6	745,6	678,3	786,5	696,2
Eget kapital		554,5	487,4	417,2	388,0	370,1
Långfristiga skulder*		48,0	47,5	46,6	139,4	102,0
Kortfristiga skulder**		250,1	210,7	214,5	259,1	224,0
Summa eget kapital och skulder		852,6	745,6	678,3	786,5	696,2
Nyckeltal						
Rörelsemarginal	%	9,8	8,7	6,3	5,6	8,3
Sysselsatt kapital	Mkr	548,5	489,4	422,0	529,8	436,8
Soliditet	%	65,0	65,4	61,5	49,3	53,2
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	30,1	30,1	16,2	16,5	30,1
Räntabilitet på eget kapital	%	20,8	22,0	13,0	16,6	23,1
Räntabilitet på totalt kapital	%	19,6	19,3	10,6	10,8	18,7
Övrigt						
Antal anställda		398	389	339	439	438
* Varav räntebärande bankskulder		1,7	1,5	3,4	97,4	59,7
** Varav räntebärande bankskulder		0,8	0,5	1,4	44,3	7,0

Aktiedata

	2011	2010	2009	2008	2007
Vinst/aktie efter skatt	12:04	11:06	5:81	5:25	8:85
Eget kapital/aktie	61:61	54:16	46:36	43:11	41:13
Föreslagen utdelning/aktie	5:00	4:50	3:00	2:50	3:50
Börskurs 31.12	84:00	105:00	70:00	27:00	80:00
P/E-tal	7	9	12	5	9
Direktavkastning	5,95	4,30	4,30	12,30	4,40
Antal aktier	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000

Kursutveckling

Det genomsnittliga antalet omsatta B-aktier uppgick till 5 334 st och 223 733 kr per dag.



Definitioner

Eget kapital = Synligt eget kapital	Beskattat eget kapital och 73,7 % av obeskattade reserver
Rörelsemarginal	Rörelseresultat/intäkter
Räntabilitet tot. kapital före skatt (RT)	Resultat efter ränteintäkter, men före räntekostnader/genomsnittlig balansomslutning
Räntabilitet eget kapital efter skatt (RE)	Årets resultat/genomsnittligt eget kapital
Soliditet	Eget kapital/balansomslutning
Vinst/aktie efter skatt	Årets resultat/genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital/aktie	Utgående eget kapital/genomsnittligt antal utestående aktier
P/E-tal	Börskurs/vinst per aktie efter skatt
Direkt avkastning	Utdelning/börskurs
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat efter ränteintäkter/genomsnittligt sysselsatt kapital
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar minskat med kortfristiga skulder
Balanslikviditet	Omsättningstillgångar/kortfristiga skulder
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar minskat med varulager/kortfristiga skulder



Detta är KABE

KABE-koncernens huvudsakliga verksamhet består av tillverkning och försäljning av husvagnar, husbilar, transportfordon och andra mobila enheter samt campingtillbehör till den europeiska marknaden. Med starka varumärken och ett brett produktsortiment ska KABE-koncernen vara en fullsortimentsleverantör till återförsäljarna.

KABE Husvagnar AB (helägt dotterbolag till KABE AB) producerar husvagnar och husbilar med högsta kvalitet, både vad gäller konstruktion och materialval. Försäljningen till konsument av KABEs produktprogram sker genom drygt 100 fristående återförsäljare i 10 länder.

KABE ADRIA OY (helägt dotterbolag till KABE Husvagnar AB) ansvarar för försäljningen av både KABEs och ADRIAs produkter i Finland, med huvudkontor i Helsingfors.

KABE ADRIA AS (helägt dotterbolag till KABE Husvagnar AB) distribuerar reservdelar för KABE och ADRIA till den norska marknaden.

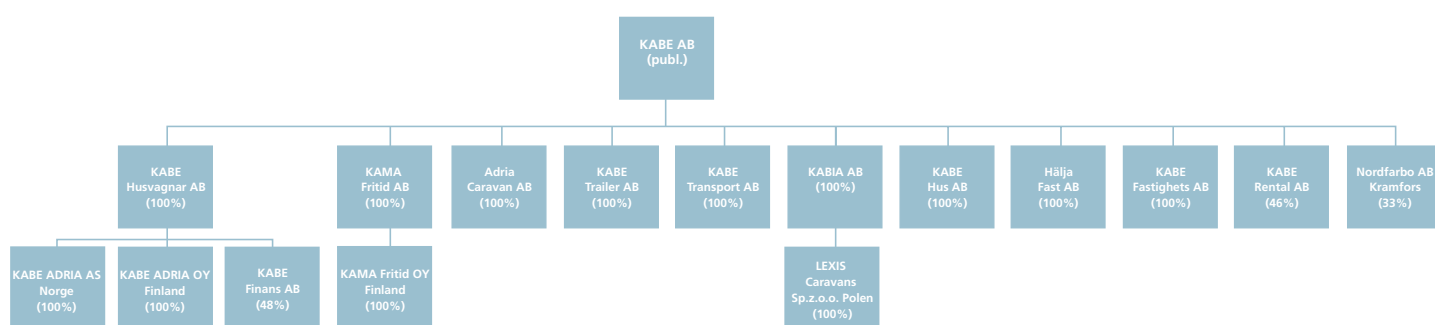
ADRIA Caravan AB (helägt dotterbolag till KABE AB) är importör av den slovenska husvagns- och husbilstillverkaren ADRIA Mobils hela produktprogram för Sverige, Norge och Finland. ADRIAs produktprogram innehåller husvagnar och husbilar inom låg- och

melanprissegmentet. ADRIA är ett av de största importmärkena i Sverige. I Sverige och Norge säljs produkter direkt till återförsäljarna från huvudkontoret i Tenhult. I Finland säljs hela produktsortimentet genom koncernbolaget KABE ADRIA OY. Försäljningen till konsument sker genom c:a 80 fristående återförsäljare.

KAMA Fritid AB (helägt dotterbolag till KABE AB) har marknadens bredaste sortiment av artiklar för mobilt boende och reservdelar för husvagnar och husbilar. KAMA Fritid är den största grossisten för fritidsprodukter till husvagnar och husbilar i Sverige. Försäljningen sker genom 300 fristående återförsäljare i Sverige, Norge och Finland. KAMA bedriver en renodlad grossistverksamhet och säljer därför endast till detaljister.

KAMA Fritid OY (helägt dotterbolag till KAMA Fritid AB) svarar för försäljningen av KAMAs produktsortiment till återförsäljare i Finland.

KABE Transport AB:s (helägt dotterbolag till KABE AB) verksamhet optimerar koncernens logistik för leveranser av färdiga produkter till återförsäljarna. Koncernens bolag är därmed oberoende av andra transportbolag för leveranser till återförsäljarna. Företaget sköter även KABE Rentals flyttning av husvagnar i hyresflottan.



KABE Trailer AB (helägt dotterbolag till KABE AB) ansvarar för tillverkning och försäljning av husvagnsmärket EXIMO. Vagnarna tillverkas av husvagns- och släpvnstillverkaren Niewiadów i Polen.

KABIA AB (med dotterbolaget Lexis Caravans SP.Z.O.O. är ett helägt dotterbolag till KABE AB). Bolaget med dotterbolag hanterar verksamheten med tillverkning av Eximo husvagnarna i Polen. All produktion görs av en underleverantör (Niewiadów) i Polen. I företaget Lexis Caravans Sp.z.o.o. finns en anställd som hanterar beställningar och kontroll av tillverkningen i Polen.

KABE Hus AB (helägt dotterbolag till KABE AB). I verksamheten finns ett industrihotell på 11 000 kvm i Nyland utanför Kramfors.

Hälja Fast AB (helägt dotterbolag till KABE AB) äger en industrifastighet i Tenhult som hyrs av KABE Husvagnar AB.

KABE Fastighets AB (helägt dotterbolag till KABE AB) innehar en fastighet i Tenhult där husvagnar för uthyrning till privatpersoner förvaras.

KABE Finans AB (delägt intressebolag, KABE Husvagnar AB 48 %, där KABEs återförsäljare äger resterande del av bolaget) bedriver verksamhet med förmedling av återförsäljarnas slutkundskrediter

till finansbolag. Verksamheten startades under 2010 och målsättningen med verksamheten är att återförsäljarna skall kunna erbjuda sina kunder marknadens bästa finansieringsvillkor vad gäller avbetalningsköp.

KABE Rental AB:s (delägt intressebolag, KABE AB 46 %, där KABEs återförsäljare äger resterande del av bolaget) verksamhet är att nationellt hyra ut husvagnar och husbilar till privatpersoner och företag. KABE Rental AB är idag störst i Sverige inom uthyrning av husvagnar.

Nordfarbo AB (delägt intressebolag till KABE AB, 33 %) tillverkar sandwichpaneler i plast, splitterskydd till militära fordon med mera. Verksamheten bedrivs i egna lokaler i Nyland, Kramfors kommun.





Alf Ekström
VD och koncernchef

Året som gått

År 2011 blev ett bra år för KABE-koncernen. Både omsättning och resultat blev det högsta i företagets 55-åriga historia.

Däremot skiljde sig verksamhetsutvecklingen mycket mellan det första och andra halvåret. Under första halvåret utvecklades försäljningen och produktionen väl. Medan det under andra halvåret gällde att "stå på bromsen" för att så snabbt som möjligt anpassa verksamheten till den försämrade konjunkturutvecklingen. På fyra månader minskade vi produktionen med c:a 25 %. Verksamheten är nu anpassad till den nuvarande marknadssituationen och försäljningsvolymen.

KABEs verksamhet har alltid varit beroende av konjunkturutvecklingen och konsumenternas köpkraft. I planeringen av produktionsvolym gäller det inte bara att förutse marknadssituationen utan vi måste alltid beakta återförsäljarnas lager av både nya och begagnade husvagnar och husbilar. Under andra halvåret 2011 ökade lagren hos återförsäljarna vilket bidrog till att vi tvingades genomföra en skyndsam och kraftig sänkning av produktionsvolymen.

Under 2011 har den starka svenska kronan medfört att importerade husvagnar och husbilar från Euro-området har fått en konkurrensfördel jämfört med all inhemsk produktion. Den starka svenska kronan har även medfört att direktimporten av både nya och begagnade produkter från framförallt Tyskland har ökat under 2011.

Valutasituationen har påverkat vår försäljning av nya produkter, men även medfört att återförsäljarna tvingats göra prisanpassningar på egna lager av begagnade husvagnar och husbilar för att inte förlora försäljningsvolym.

Tack vare de investeringar och produktionsförändringar vi gjort under den senaste 10-årsperioden har vi haft möjlighet att på ett skyndsamt och kostnadseffektivt sätt anpassa verksamheten och produktionsvolymerna till både ökad och minskad efterfrågan.

Omsättning och resultat

Omsättningen 2011 ökade till 1 544,3 Mkr (föregående år 1 407,8). Resultatet efter finansiella poster ökade till 147,7 Mkr (131,3). Bruttoresultatet uppgick till 239 Mkr (204). Bruttomarginalen uppgick till 15,5 % (14,5). För jämförbara enheter uppgick resultatet efter finansiella poster till 147,7 Mkr (119,1). I de jämförelsestörande posterna ingår i föregående års resultat försäljning av två dotterbolag som ägde två fastigheter. Fastigheterna har inte använts i koncernens ordinarie verksamhet.

Resultatet per aktie blev 12:04 kr (11:06).

Den ökade omsättningen och resultatet under 2011 hänger framförallt samman med en ökad försäljning och produktion av husbilar. Även kursvinster på importerade färdiga produkter och komponenter till produktionen har påverkat koncernens resultat positivt.

Affärsidé

Företagets affärsidé är att vara ett fullsortimentsföretag vad gäller mobila bostads-, personal- och transportenheter.

Strategier

Affärsstrategin är att KABEs, ADRIAs och EXIMOs produktsortiment skall vara kompletterande vad gäller bland annat prisnivå och modellutbud. Med tillägg av KAMAs produktsortiment av tillbehör, fritidsartiklar och förtält skall KABE-koncernen vara en fullsortimentsleverantör till återförsäljarna. Centralt i strategin är en fortsatt stark satsning på produktutveckling, för att få fram nya produktgrupper som framgångsrikt kan distribueras genom återförsäljarkåren.

KABEs kärnvärden

Följande punkter är ledande i byggandet av varumärket KABE och löper som en linje i både vår affärsmodell och marknadskommunikation.

- Kvalitet
- Teknik
- Valfrihet
- Funktionalitet
- Trygghet

KABEs produktsortiment

KABE-vagnarna har marknadens högsta kvalitet, och de är mycket välutrustade och välisolerade. KABE-vagnen är konstruerad för användning året runt i nordiskt klimat.

Den kraftiga isoleringen ger högsta boendekomfort, oavsett om utomhustemperaturen är plus eller minus 30 grader.

KABEs produktion ska vara kundorderstyrd, vilket gör att vi kan tillgodose husvagns- och husbilsbrukarnas individuella krav på planlösningar och utrustningsnivå, samtidigt som kapitalbehovet därmed minimeras hos både KABE och hos återförsäljarna.

ADRIAs produktsortiment

ADRIAs produktsortiment täcker mellan- och lågprissegmentet, och konkurrerar därmed med alla andra centraleuropeiska husvagns- och husbilsfabrikat.

EXIMOs produktsortiment

EXIMO, som produceras i samarbete med en polsk tillverkare, erbjuder ett utbud av små, lätta och billiga husvagnar. Detta marknadssegment är inte så stort idag, utan riktar sig mot husvagnsköpare som har små och lätta dragbilar.

Den nordiska marknaden

Husvagnar

Under 2011 har den totala försäljning i Norden minskat med 5 % jämfört med 2010. Totalt uppgick antalet registrerade vagnar till 11 578 enheter (12 169). Under första halvåret ökade försäljningen med 0,4 % medan den under andra halvåret minskade med 5,4 %.

Försäljningsminskningen under en lågkonjunktur beror framförallt på konsumenternas osäkerhet kring den privatekonomiska situationen. Ökad risk för arbetslöshet leder till att konsumenter blir mer försiktiga att investera i dyrare sällanköpsvaror och de skjuter upp köpen av nya vagnar. När konjunkturen väl vänder utvecklas däremot den totala försäljningen positivt igen. Under lågkonjunkturer minskar framförallt försäljningen av vagnar i det lägre prissegmentet och vice versa gäller under en konjunkturuppgång, då andelen vagnar i mellanprissegmentet ökar mest.

Vad som är nytt i denna konjunkturcykel är att fler konsumenter valt att köpa husbil, vilket kan ha påverkat försäljningsvolymen av husvagnar.

Husbilar

Försäljning i Norden för husbilar har under 2011 ökat och den totala antalet registreringar uppgick till 7 845 enheter (6 417), en ökning med 22 % jämfört med 2010.

I Sverige har den höga kronkursen lett till att andelen direktimporterade begagnade husbilar återigen har ökat, efter två års nedgång. De direktimporterade husbilarna uppgick till ca 25 % av den totala volymen nyregistrerade fordon.

Nya kundgrupper, som till exempel tidigare båtägare, står för en del av försäljningsvolymen. Samtidigt ökar antal husbilsägare som väljer att byta till modernare och mer välutrustade husbilar. Det är även ett ökat antal konsumenter som väljer att byta från husvagn till husbil. Men våra konsumentundersökningar visar också att det finns en grupp av husbilsägare som valt att byta tillbaka till husvagn.

Tack vare att en stor del av kundgruppen för husbilar består av ekonomiskt starka 40- och 50-talister, torde marknadsutvecklingen vara mer stabil än för andra typer av sällanköpsvaror.

Resultatnivå

För 2011 förbättrades resultatnivån och vi uppnådde det högsta resultatet i företagets historia.

Under andra halvåret gjordes stora produktionsneddragningar och organisationen anpassades och effektiviserades. Resultatnivån har också påverkats av den lägre produktionsvolymen, då de fasta kostnaderna slås ut på ett lägre antal enheter.

Tack vare att vi har kunnat genomföra neddragningarna med begränsad effektivitetsförlust har marginalerna kunnat upprätthållas. Under senare delen av fjärde kvartalet 2011 uppnåddes balans mellan försäljning och produktion.

Då all export sker i lokal valuta har det höga värdet på den svenska kronan medfört att marginalerna sänkts på exporterade vagnar och husbilar under år 2011. För leveranser till den svenska marknaden har däremot marginalerna förbättrats, då en väsentlig del av materialinköpen görs i utländsk valuta.

För att effektivisera och för att skyndsamt kunna anpassa produktionen efter en förändrad efterfrågan, har vi under de senaste åren förändrat produktionsmetodiken enligt den så kallade Toyota-modellen och lean production.

Under 2011 har vi genomfört ett av de större investeringsprogrammen i företagets historia. Totalt har det investerats ca 36 Mkr i utbyggnad av lokaler, ny produktionsutrustning och ett nytt teknik- och utvecklingscenter.

För att befästa, och om möjligt fortsätta att förbättra marknadspositionen kommer vi de närmsta åren att öka investeringarna för produktutveckling och marknadsföring.

Goda framtidsutsikter

Genom varumärkena KABE, ADRIA, EXIMO och KAMA kan vi, som enda leverantör i Norden, erbjuda återförsäljarna ett komplett sortiment av husvagnar, husbilar och fritidstillbehör.

Vi kommer, genom vår kompletta produktportfölj, kunna behålla en stark marknadsposition i Norden.

Genom investeringar i produktivitetsförbättrande maskiner och utrustning samt utveckling av produktionsmetoder kan vi långsiktigt erbjuda kunderna konkurrenskraftiga priser på både husvagnar och husbilar.

Vi kommer att fortsätta öka modellutbudet och marknadsanpassningen av både husvagnar och husbilar, vilket är en förutsättning för att öka försäljningen även på exportmarknaderna.

Risk- och känslighetsbeskrivning

Konjunkturutvecklingen och sysselsättningsgraden i samhället har stor påverkan på den totala försäljningen av nya husvagnar och husbilar. KABEs försäljning är därför beroende av privatkonsumtionens utveckling och konsumenternas möjligheter och vilja att investera i kapitalvaror.

Reallöneökningar, en låg räntenivå och en fortsatt låg inflation leder långsiktigt till en ökad privatkonsumtion och därmed till en positiv utveckling av husvagns- och husbilsförsäljningen. Däremot påverkar en försämring av det nationalekonomiska läget, och därmed en ökad arbetslöshet, vår försäljning negativt.

Även om höjda oljepriser inverkar negativt på konsumenternas investeringsvilja, så kan dock höga oljepriser även ha en positiv inverkan på husvagnsförsäljningen, då det ökar konsumenternas intresse att semestra i sitt närområde.

Mindre förändringar av ränteläget påverkar försäljningen av husvagnar marginellt, då endast en del av konsumenternas köp finansieras via avbetalning. Dessa annuitetslån kan ha upp till 240 må-

naders löptid, varför ränteförändringar har en mindre påverkan på månadsbetalningen. Ett höjt ränteläge är ofta föranlett av en ökad privatkonsumtion, vilket påverkar koncernens verksamhetsvolym mer än vad en ökad allmän räntenivå gör.

Vi har under många år i stort sett kunnat kompensera oss för förändrade råmaterialpriser genom ökade konsumentpriser, men kommer prishöjningarna att bli mer frekventa eller större kan koncernens marginaler påverkas negativt.

Finansiella mål

Tillväxt

Målsättningen är att koncernens totala volymutveckling skall vara bättre än den totala marknadsutvecklingen, så att vi därmed kontinuerligt ökar koncernens marknadsandelar.

Rörelsemarginal

Under 2011 blev rörelsemarginalen 9,8 % (8,7). Vår målsättning är att inom en treårsperiod uppnå en rörelsemarginal överstigande 10 %. Detta förutsätter dock att marknaden stabiliseras på en högre nivå än idag.

Utsikter för 2012

För tillfället har vi balans mellan försäljning och produktion när det gäller både husvagnar och husbilar. När vi återigen kan öka produktionen är förutsättningarna goda för att ytterligare förbättra marginalerna. Men kraftiga valutakursändringar kan komma att ge stora förändringar av både verksamhetsvolym och resultatutfall.

Vi kommer långsiktigt att förstärka vår position på den nordiska marknaden, både vad gäller KABE, ADRIA och EXIMOs husvagnar och husbilar. KAMA Fritids försäljning av fritidsartiklar kommer att följa en ökad totalvolym av fritidsfordon oavsett konjunkturutveckling.

Det är svårt att bedöma utvecklingen för hela verksamhetsåret 2012. Första halvåret ser stabilt ut men andra halvåret kan verksamheten komma att påverkas av en fortsatt finansoro och försämrad ekonomisk utveckling i Europa.

KABE-koncernen bedöms få en positiv utveckling av både omsättning och resultat när konjunkturutvecklingen och privatkonsumtionen återigen förbättras.

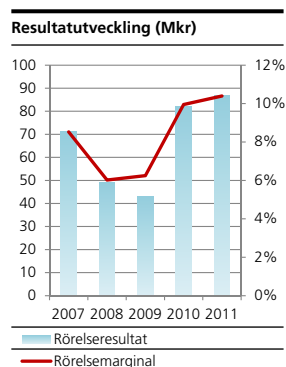
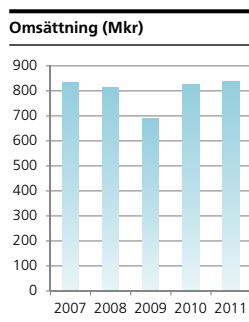
Alf Ekström

VD och Koncernchef



KABE Husvagnar AB

Marknadsledande inom
husvagnar för helårsbruk



Verksamhet

KABEs verksamhet består i att producera husvagnar och husbilar. Produkterna skall ha högsta kvalitet, både vad gäller konstruktion och materialval. Produkternas marknadsposition är inom premiumsegmentet, oavsett på vilken nationell marknad de säljs. Segmentet är det minst priskänsliga och minst konjunkturkänsliga.

Omsättning och resultat (Mkr)

Omsättningen ökade under 2011 med 1,5 % till 836,8 (824,3) och resultatet efter finansiella poster ökade med 6 % till 81,3 Mkr (76,8).

Verksamhetsåret 2011 innehöll ett första halvår med en relativt stabil marknadssituation medan vi under andra halvåret tvingades göra kraftiga anpassningar av verksamhetsvolymen på grund av den försämrade konjunktursituationen.

Under andra halvåret 2011 sänktes produktionsvolymerna för husvagnar med drygt 25 %. Produktionen av husbilar har däremot legat kvar på ungefär samma nivå som tidigare. Totalt har c:a 70 personer lämnat företaget. Det totala antalet anställda i företaget uppgår till drygt 300 personer.

Produktionsneddragningarna har genomförts med marginell effektivitetsförlust vilket bidragit till att upprätthålla vinstnivån under andra halvåret. Under perioden har också produktmixen förändrats



mot mer högspecifierade och dyrare produkter vilket också bidragit till att upprätthålla marginalerna under perioden.

Vi har idag balans mellan försäljning och produktion. En ökad totalmarknad kommer att få genomslag i en fortsatt höjd produktion och försäljning.

Förstärkningen av värdet på den svenska kronan har påverkat resultatet positivt på försäljningen till den svenska marknaden. Däremot har marginalerna påverkats negativt på försäljningen till övriga marknader, då all export sker i mottagarlandets valuta.

Försäljningsorganisation

Konsumentförsäljning

Försäljningen till konsument av KABEs produktprogram sker genom drygt 100 fristående återförsäljare (c:a 50 % säljer även ADRIA). Återförsäljarna är i många fall så kallade Multibrand-säljare, som säljer andra fabrikat än KABE och ADRIA.

Största delen av återförsäljarna har dock KABE och ADRIA som huvudmärken. KABE har långa affärsrelationer med merparten av återförsäljarna.

Försäljning till olika marknader

Försäljningen av husvagnar fördelas på de olika marknaderna enligt följande; Sverige 56 % (60), Norge 17 % (16), Finland 9 % (9),

Danmark 9 % (9), Tyskland 4 % (4), Holland 4 % (4), Schweiz 1 % (0). Den totala volymen av husvagnar och husbilar uppgick till 1 850 enheter (2 000).

Försäljning till återförsäljare

På den svenska, norska och tyska marknaden säljs produkterna direkt från huvudkontoret i Tenhult till återförsäljarna.

I Finland säljs både KABEs och ADRIAs sortiment av dotterbolaget KABE ADRIA OY.

I Danmark och Holland sker försäljningen genom fristående importörer, som hanterar den nationella marknadsföringen på respektive marknad. Samtliga återförsäljare i Sverige, Norge och Finland marknadsför också förtält och fritidsartiklar från systerbolaget KAMA Fritid AB.

Affärsprocessen

Information om produkter och marknadsinformation

För att få information om nya marknadsinfluenser eller om hur vår konkurrenssituation förändras, arbetar vi tillsammans med återförsäljare i olika typer av arbetsgrupper (produktutveckling, kvalitet, marknadsföring).

För varje marknad arbetar vi med separata, nationella återförsäljargrupper. För att få information från konsumenterna intervjuas både

KABE-ägare och ägare av konkurrerande varumärken vartannat år. För att få förslag på produktnyheter intervjuas årligen även en grupp initierade husvagnsbrukare.

Produktutveckling

En stor del av produktutvecklingen av nya modeller och nya konstruktioner görs internt inom företaget. Utomstående konsulter engageras i utvecklingsarbetet vid stora modellförändringar, och då framförallt för att ge designförslag eller för framtagning av verktyg för t.ex. produktion av komponenter i glasfiberarmerad plast och för vakuumformade artiklar.

Nytt teknikcenter

För att öka resurserna för både konstruktion och produktutveckling har ett nytt teknikcenter byggts i Tenhult. Teknikcentret innehåller bl.a. köldkammare, spolanläggning, rullande landsväg, olika vågar och en komplett prototypverkstad. Alla konstruktörer sitter idag samlade i det nya teknikcentret.

Förändringar av produktionsprocessen

I vissa större projekt, rörande utveckling av produktionsprocessen, samarbetar vi med utomstående konsulter. I övrigt används alltid interna resurser för att driva förändrings- och utvecklingsprojekt i företaget.

Under de senaste åren har ett stort förändringsarbete genomförts i produktionsanläggningarna då den så kallade Toyota-modellen har införts. Både husvagns- och husbilsfabrikerna använder samma produktions- och kvalitetssystem, vilket bland annat gör det lättare att flytta personal mellan de tre produktionsanläggningarna för husvagnar, husbilar och inredningsdetaljer.

Certifiering och intern kontroll

KABE är certifierat enligt Vägverkets kontroll för typgodkännande. Utöver detta finns en omfattande intern kontroll som är baserad på uppföljning av varje enskild husvagn och husbil som produceras. Systemet ger möjlighet att följa upp vem som har gjort ett specifikt arbete och vilka typer och batcher av material som ingår i en färdig produkt. Efter det att produkterna har levererats till slutkonsument följer vi upp servicearbeten och garantiåtaganden på varje enskild vagn eller husbil. Uppföljningen görs i databasprogrammet Filemaker. Programmet är skräddarsytt för KABEs verksamhet.

Kontroll av kunders synpunkter på produkterna

KABE utvecklas tillsammans med kunderna. För att kontrollera vad slutkonsumenterna anser om våra produkter och hur kundstrukturen utvecklas, gör vi kontinuerligt olika kundundersökningar. Undersökningarna görs både bland ägare till KABE-produkter, men även bland ägare av fordon till konkurrerande fabrikat. Undersökningarna visar kunders synpunkter på återförsäljarnas servicegrad och på både KABEs och återförsäljarnas marknadskommunikation.

Kontroll av återförsäljarnas synpunkter på

KABEs organisation

För att få feedback på hela återförsäljarkårens synpunkter på KABEs organisation, görs kontinuerligt intervjuundersökningar med de anställda hos återförsäljarna. Svaren ligger till grund för de ständiga förbättringar som vi genomför vad gäller bland annat servicenivå, datastöd och tillgänglighet.

Utbildning av återförsäljarnas personal

Personalen hos återförsäljarna utbildas kontinuerligt både vad gäller marknadsföring, service och fördjupad produktkunskap. Vid sälj- och marknadsutbildningarna används ofta externa föreläsare. Utbildningarna är en del i det viktiga arbetet med att fördjupa samarbetet mellan KABE-koncernens personal och återförsäljarnas personal. Under året har det färdigställts en utbildningslokal i det nya teknikcentret.

Flexline – ett unikt produktionssätt

KABE har sedan flera år ett unikt produktionssätt kallat Flexline. Systemet innebär att samma typ av moduler kan användas i olika typer av vagnar och husbilar. Genom Flexline-systemet har vi skapat möjlighet att producera helt kundanpassade vagnar (60.000 möjliga alternativ) i kombination med en serieproduktion.

Datasystem och datasäkerhet

Stora investeringar har under de senaste åren gjorts i en utbyggd datamiljö med verksamhetsanpassade system, vilka är ett kraftfullt stöd i verksamheten. En hög kundanpassning möjliggörs genom avancerade konfigureringsprogram. Olika portalsystem har byggts upp där bland annat underleverantörer rapporterar över ett webbaserat system.

Styrsystemen i alla numeriska maskiner och robotar som används i produktionen är integrerade med konstruktionsprogrammen.

Varje natt körs komplett backup av hela systemet. KABEs serverhall är utrustad med en separat kylanläggning.

Servertmiljön är uppbyggd med hjälp av virtualiseringsteknik, som säkerställer återställning av data vid eventuella missöden. Miljön är uppsatt med två parallella hostar och dimensionerade så att en host kan köra alla virtuella maskiner. Dessutom är alla servrar anslutna till batteribackup (UPS) som skyddar mot transienter och kortare strömbavbrott.

Virussydd och spamfilter finns installerat och uppdateras flera gånger per dag. Brandvägg skyddar mot otillbörligt intrång.

Totalmarknadsutveckling

Husvagnar

Under år 2011 uppgick totalmarknaden i Norden till 11 578 husvagnar (12 169), vilket var en minskning med 5 % jämfört med föregående år.

Den svenska marknaden ökade under år 2011 med 10 %. I Norge var ökningen 1 %. Den finska marknaden minskade med 3 % och den danska minskade med 33 %.

Husbilar

Den totala husbilsmarknaden i Sverige, Norge och Finland uppgick år 2011 till 7 845 enheter (6 417), vilket är 22 % högre än 2010. Den svenska marknaden ökade med 22 %, den norska marknaden med 33 % och den finska marknaden med 10 %.

Försäljningsutveckling för KABE

Husvagnar

KABEs marknadsandel i Sverige år 2011 uppgick till ca 21 % (25). Minskningen av marknadsandelarna beror framförallt på att den

starka svenska kronan har medfört att importerade fabrikat från Euroområdet har fått en prisfördel.

På övriga nordiska marknader har KABEs marknadsandel minskat något i Norge, medan marknadsandelen har ökat i både Finland och Danmark.

KABE har under året förbättrat marknadsandelarna inom segmentet dyrare och större vagnar.

KABEs marknadsandel i Norden uppgår till 13 % (13). KABEs andel av sålda vagnar i Norden som är producerade i Norden uppgår till 50 % (50).

KABEs målsättning är att öka exportandelen till 50 % för att i framtiden minska beroendet av den svenska marknaden.

Husbilar

KABE är den största nordiska husbilsproducenten. KABEs marknadsposition inom det dyrare segmentet har fortsatt att utvecklas positivt. KABEs husbilsmodeller är utrustade för att klara åretruntbruk i nordiskt klimat, vilket inte huvuddelen av de centraleuropeiska husbilarna är.

Höjningen av den svenska kronan har fört med sig att importerade husbilar har fått en prisfördel, vilket drabbat KABEs marknadsposition negativt under 2011.

Den nordiska marknaden domineras av centraleuropeiska fabrikat. Den största marknadstillväxten under året har varit på husbilar i mellanprissegmentet. Då KABEs produkter framförallt är inriktade mot ett högre prissegment har marknadsandelen sänkts något under året.

KABE har under året lanserat husbilsmodeller i både lägre och högre prisnivåer. Detta gör att KABE idag har ett modellsortiment som täcker en större del av det övre marknadssegmentet. För att få ett komplettare modellsortiment och därmed också kunna öka KABEs marknadsandelar kommer flera planlösningar att introduceras under de kommande åren.

KABEs husbilar har, precis som husvagnarna, högsta kvalitet både vad gäller konstruktion och utrustning. Då husbilsköparna ofta tidigare inte använt ett fritidsfordon, måste extra marknadsföringsinsatser göras för att informera kunderna om KABEs unika konstruktions- och nyttjandefördelar för det nordiska klimatet.

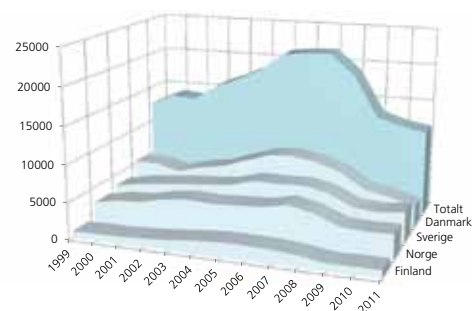
Produktsier

Husvagnar

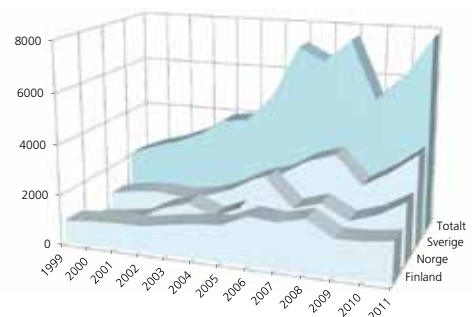
KABEs modellprogram består av fyra modellsier: Hacienda, Royal, Ädelsten och den nya Classic-serien. Alla modellsierorna tillhör de mest välutrustade och exklusiva vagnarna på marknaden. Hacienda är Europas största husvagn och den är ett mellanting mellan husvagn och villavagn. Hacienda kan, med tillvalsutrustning, även användas som stationär sommarstuga eller som åretruntbostad.

Olika nationella viktbestämmelser för dragbilar, användningen av vagnen (helår/sommarbruk), utrustningsnivån på campingplatserna och många andra faktorer gör att konsumenternas krav skiljer sig mellan olika länder.

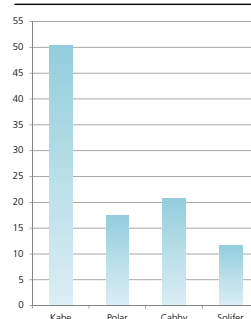
Total registrering i Norden, Husvagnar



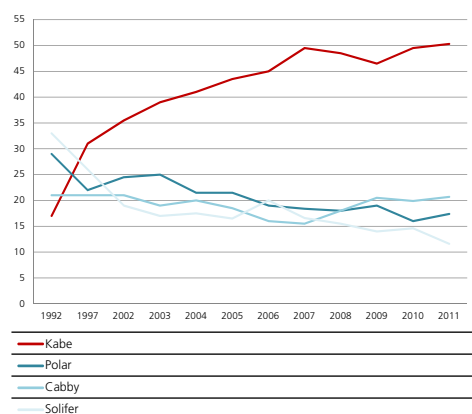
Total registrering i Norden, Husbilar



Registreringar Husvagnar i Norden 1/1-31/12 2011 (%)



Marknadsandelar Husvagnar i Norden Skandinaviska märken (%)



Ett stort modellutbud och möjligheten till en mångfald av alternativ extrautrustning är därför viktig för att tillmötesgå kundernas speciella önskemål och för att kunna anpassa husvagnarna till olika marknader.

Under senare delen av 2011 visades den nya Classic-serien. Dessa vagnar är framtagna för att konkurrera med dyrare importerade vagnar. Classic-vagnarna kommer att lanseras på marknaden under vintern 2012.

Husbilar

KABE Travel Master finns som halvintegrerade och helintegrerade modeller. Husbilskarosserna kan inredas med olika Flexline-lösningar, dock inte så många som för husvagnarna.

Halvintegrerade husbilar är den totalt mest sålda modellen i Norden, med ca 50 % av marknaden.

KABE Travel Master ligger inom det dyrare prissegmentet på marknaden. För att nå en större försäljningsvolym har flera nya husbilsmodeller, i både lägre och högre prissegment än de nuvarande modellerna, lanserats under året.

Under det kommande året kommer nya inredningsalternativ för den helintegrerade bilen att lanseras.

Kunder

KABEs kunder är framförallt personer som redan äger en husvagn eller husbil. Produkterna ligger i det dyrare prissegmentet och de innehåller en hög utrustningsnivå. Detta gör att de främst riktar sig till husvagns- och husbilsägare som utnyttjar sina vagnar och husbilar året om. Kunderna är till huvuddel villaägare ca 80 %, de bor utanför storstadsregionerna och de har ett stort spektrum av fritidsintressen.

Under senare år har intresset från barnfamiljer ökat, men på grund av den rådande finanskrisen har denna kundgrupp många gånger valt att köpa billigare importmärke eller begagnade husvagnar istället.

Export

Husvagnar

Exportandelen uppgår till 44 % (40) av totalförsäljningen. Målsättningen är att exportandelen skall uppgå till 50 %. Att ha en stor exportandel har varit en målmedveten strategi för att minska företagets beroende av den svenska marknaden.

I Holland säljs vagnarna genom Vlaanderen Group. Försäljningen i Holland har under året förbättrats något. Totalmarknaden i Holland fortsätter att minska, vilket medför en del svårigheter att på kort sikt öka försäljningen av KABE-vagnar.

Under 2010 gick vår samarbetspartner i Tyskland i konkurs. Vi har under 2011 börjat leverera direkt till återförsäljarna. Vi har idag fyra återförsäljare och målsättningen är att ha tio återförsäljare inom en tvåårs period.

Husbilar

Intresset för KABEs husbilar har utvecklats positivt, men i Sverige har vi haft problem att öka försäljningen då importerade husbilsfa-

brikat har fått en prisfördel på grund av den starka svenska kronan.

Vi har svårt att nå upp till önskade volymer i Norge. Detta beror främst på att vi idag inte har tillräckligt många återförsäljare som har finansiella resurser att satsa på husbilsförsäljning. I Finland har intresset för våra produkter förbättrats under det senaste året.

KABE Travel Master är utvecklad för att kunna användas året runt i nordiskt klimat, varför vår huvudmarknad är de nordiska länderna.

Produktion

Husvagnar

För att effektivisera produktionen och säkerställa en hög och jämn kvalitetsnivå installerades för några år sedan en motoriserad produktionslina och den så kallade Toyota-modellen (5S och "Lean production") implementerades i produktionen. Metoden bygger framförallt på att hitta brister i produktionen och att genom en kontinuerlig förändrings- och utvecklingsprocess skapa förutsättningar för ytterligare effektivitets- och kvalitetsförbättringar.

Utfallet av den nya produktionsmodellen har varit mycket positivt. Alla delar och avdelningar inom produktionen arbetar efter en gemensam takttid (i varje tidsintervall skall en vagn lämna fabriken). Anpassningarna av produktionen till lean production görs kontinuerligt och vi förväntas få en kontinuerligt förbättrad effektivitetsutveckling under de kommande åren.

Tack vare systemet med lean production lyckades vi genomföra 2011 års produktionsneddragningar med en minimal effektivitetsförlust och därmed med en högre resultatnivå än vid tidigare års neddragningar.

Varje avdelning har vid ett neddragningsbeslut fått en ny takttid att beräkna behovet av personal efter. Den nya taktiden slår därmed igenom på alla avdelningar samtidigt. Detta gör att kostnaderna för produktionsförändringar minimeras. Förutsättningarna är därmed också stora att vi snabbt kan öka produktionsvolymerna och förbättra marginalerna när marknaden väl vänder igen.

I samband med neddragningarna flyttades och utbildades personal på andra monteringsarbeten, vilket är mycket positivt då vi får personal som kan utföra flera olika arbetsmoment.

Husbilar

Husbilarna produceras i en separat fabrik i Tenhult. Under året har vi haft problem att uppnå planerad effektivitet i husbilsproduktionen. Detta beror främst på att ny personal har flyttats från husvagnsproduktionen och utbildats för arbeten i husbilslinan.

Under året har husbilsfabriken byggts ut och den motoriserade produktionslinan har förlängts med 40 meter och är nu ca 140 meter lång. Genom förlängning av linan har vi ökat antalet monteringsstationer och lagerplatser i anslutning till linan. Detta gör att flera modeller kan produceras samtidigt.

Konkurrenter

Husvagnar

De största svenska konkurrenterna är Polar, Solifer och Cabby.

Polar och Solifer produceras i samma fabrik i Dorotea i Sverige. Både Polar och Solifer har minskat sin försäljning och produktion kraftigt under den senaste femårsperioden. Solifer säljs som ett mellanprisalternativ och Polar marknadsförs som ett premiummärke som ska konkurrera med KABE.

Cabby produceras i Kristinehamn. Cabby marknadsförs som ett premiummärke som ska konkurrera med KABE.

Av de importerade vagnarna är det slovenska ADRIA (ingående i KABE-koncernen) samt tyska Hobby och Knaus som har högst försäljning i Sverige. Hobby som är Europas enskilt största tillverkare av husvagnar har under de senaste åren haft en positiv utveckling av försäljningen i Norden. Knaus som är en av Tysklands största tillverkare gick i konkurs under år 2008. Verksamheten har förvärvats av nya ägare och produktionen har återigen ökat.

Under de senaste åren har flera andra tyska och franska fabrikat försökt bryta sig in på marknaden, men det har inte lyckats utan det är de redan etablerade fabrikaten som har förstärkt sina marknadspositioner.

På grund av det ökade värdet av den svenska kronan kommer alla importerade fabrikat få en konkurrensfördel jämfört med fabrikat producerade i Sverige. Detta kommer att medföra att den sammanlagda marknadsandelen för importerade husvagnar kommer att öka.

Husbilar

De importerade fabrikaten ADRIA, Dethleffs och Bürstner är störst på den nordiska marknaden. Förutom KABE finns en mindre husbilstillverkare till i Norden. Men KABE är det enda skandinaviska fabrikat som har resurser och volymer att konkurrera med de europeiska tillverkarna.

KABE Travel Master har en hög marknadsandel inom högprissegmentet. I KABE-koncernen täcker ADRIA en stor del av husbilsmarknaden i mellan- och lågprissegmentet.

År 2012

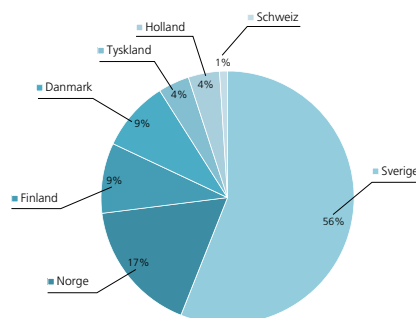
Försäljningen av husvagnar och husbilar påverkas av stabiliteten på finansmarknaderna, förändringar av arbetslösheten och utvecklingen av konsumenternas disponibla inkomster. Försäljningen kommer att öka med en förbättrad konjunkturvå.

När lagernivåerna är anpassade till marknadssituationen torde en marknadsuppgång leda till ökade volymer av både husvagnar och husbilar. KABE har idag marknadens bästa och starkaste återförsäljare, vilket borgar för en positiv utveckling både på den svenska marknaden och på exportmarknaderna.

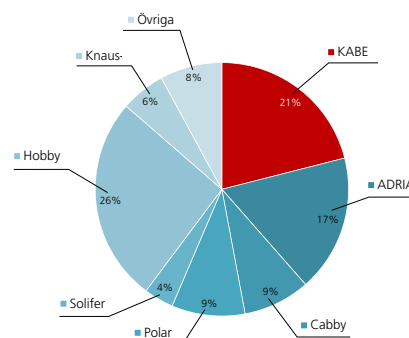
Höjda produktionsvolymer kommer att resultera i bättre marginaler, då de fasta kostnaderna slås ut på ett större antal enheter. Därmed kommer en fortsatt stark krona pressa marginalerna då vi blir utsatta för en större priskonkurrens på den svenska marknaden och får lägre marginaler på exportförsäljningen.

Vårt norska dotterbolag KABE Adria AS kommer att likvideras under år 2012. All fakturering till norska kunder sker från det svenska bolaget.

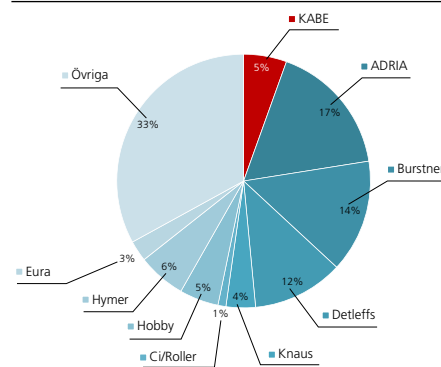
Försäljning per marknad 2011, Husvagnar



Marknadsandelar i Sverige 2011, Husvagnar



Marknadsandelar i Sverige 2011, Husbilar





ADRIA Caravan AB

Ett av de största importmärkena

Verksamhet

ADRIA Caravan AB är importör av den slovenska husvagns- och husbilstillverkaren ADRIA Mobils hela produktprogram i Sverige, Norge och Finland. Produktionen sker i en mycket modern fabrik i Slovenien och ADRIA Mobil är sedan 45 år en av Europas största husvagns- och husbilstillverkare.

Ledning för försäljning och administration för ADRIA Caravan AB finns i Tenhult. Verksamheten sysselsätter c:a 15 personer. Genom att samordna administration och IT-system med KABE hålls de fasta kostnaderna på en mycket låg nivå.

Omsättning och resultat

Under 2011 ökade omsättningen till 672,3 Mkr (517,9), en ökning med 30 %. Resultatet efter finansiella poster ökade till 46,1 Mkr (29,5), en ökning med 56 %.

Orsaken till årets kraftiga resultatförbättring är dels den höjda omsättningen, dels ett bättre valutanetto då alla inköp från ADRIA görs i Euro. Av den totala faktureringen görs c:a 40 % i Euro. Totalförsäljningen av husvagnar och husbilar uppgick till c:a 2 350 enheter (1 750), fördelat på de olika marknaderna enligt följande: Sverige 58 % (55), Norge 23 % (28), Finland 19 % (17).

Under året har det lanserats flera nya modeller på husbilar vilket gjort att ADRIA kunnat öka försäljningen och marknadsandelarna på den växande husbilsmarknaden i Sverige, Norge och Finland.

ADRIAs verksamhet i Sverige har under året påverkats positivt dels av en ökad försäljningsvolym, dels av det höga värdet på den svenska kronan.

Under året har flera nya husvagnsmodeller i mellanprissegmentet lanserats, vilket varit en starkt bidragande orsak till att ADRIAs marknadsandelar för husvagnar i Sverige återigen har ökat.

Under finanskrisen år 2008-2009 när den svenska kronan kraftigt förlorade i värde mot Euron, valde ADRIA Caravan AB att inte transportera vidare valutakostnader till återförsäljarna. Detta skyddade återförsäljarekåren under krisåren och de kunde därmed under hela finanskrisen sälja både husbilar och husvagnar med ordinarie återförsäljarmarginaler. Åtgärden har bidragit till att ADRIAs marknadsposition har förstärkts och ADRIA har idag ett rikstäckande och ett mycket ekonomiskt stabilt återförsäljarnät.

För att förstärka ADRIAs varumärkesimage har marknadsföringskostnaderna i förhållande till omsättningen hållits på en hög nivå under de senaste åren.

Försäljningsorganisation

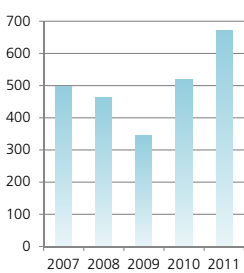
I Sverige och Norge säljs produkterna direkt till återförsäljarna från huvudkontoret i Tenhult. I Finland säljs hela produktsortimentet genom koncernbolaget KABE ADRIA OY, med huvudkontor i Helsingfors.

Försäljningen till konsument sker genom c:a 80 fristående återförsäljare (c:a 70 % av dessa säljer även KABE).

Varumärkespositionering

ADRIA ska ha ett heltäckande produktprogram och vara representerade i varje segment på marknaden. ADRIA ska vara den produkt som ger mest värde för pengarna i varje segment. Produkterna konkurrerar med alla importerade fabrikat från Centraleuropa.

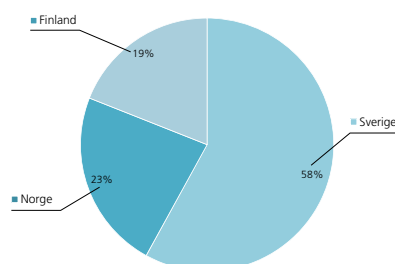
Omsättning (Mkr)



Resultatutveckling (Mkr)



Försäljning per marknad 2011





Affärsprocessen

Information om produkter och marknadsinformation

För att få information om nya marknadsinfluenser, eller om hur vår konkurrenssituation förändras, arbetar vi tillsammans med återförsäljare i olika typer av arbetsgrupper (produktutveckling, kvalitet, marknadsföring). För varje marknad arbetar vi med separata och nationella återförsäljargrupper.

För att få feedback på olika förslag på produktnyheter intervjuas årligen en grupp husvagns- och husbilsbrukare. ADRIA arbetar också med nationella märkesklubbar vilket skapar direktkontakt med ett stort antal intresserade och initierade brukare.

För att produkterna skall anpassas till nordiska förhållanden träffar företagets ledning representanter från ADRIA-fabriken i Slovenien ett flertal gånger per år. Man arbetar efter långsiktiga utvecklingsplaner för att nå skalfördelar så att ADRIAs produktsortiment även passar alla övriga europeiska marknader.

Marknadsutveckling

Husvagnar

ADRIA har sålts i Sverige sedan mitten av sextiotalet. ADRIA är ett av de största importmärkena i Sverige, med en marknadsandel på c:a 18 % (12). Årets ökade marknadsandelar beror dels på en prisfördel tack vare den starka svenska kronan, dels på lansering av flera nya modeller.

I Norge uppgick marknadsandelen till 14 % (13). I Finland har marknadsandelen ökat till 6 % (3).

Totalt såldes i Sverige, Norge och Finland under år 2011 c:a 1 250 enheter (950).

ADRIA-vagnar har framförallt under senare år nått framgångar hos företagångsköparna och barnfamiljerna. ADRIA-vagnarnas produktfördelar är att de har en högre kvalitet och är mer välutrustade, men säljs till ett lägre pris än motsvarande tyska vagnar. Modellerna är också i de flesta fall bättre anpassade till de skandinaviska marknaderna än vad tyska vagnar är.

Husbilar

ADRIA är det mest sålda fabrikatet (2:a föregående år) i Sverige, Norge och Finland under 2011. Försäljningsframgången för ADRIAs husbilsprogram hänger samman med att både inredningslösningarna och utrustningsspecifikationen är anpassade för den skandinaviska marknaden. Prisnivån gör också att produkterna är prisvärda jämfört med andra importerade husbilar. Den största andelen av ADRIAs försäljning är inom mellanprissegmentet.

Den utökade servicen till återförsäljarna med typbesiktning, samordning av leveransk kontroll och gemensamma marknadsaktiviteter samt det utökade reservdelslagret har bidragit till en stabil försäljningsökning av husbilar under senare år.

En av ADRIAs konkurrensfördelar är att man under försäljningssäsongen kan omfördela husbilar mellan återförsäljare i Sverige, Norge och Finland. Detta medför att återförsäljarna generellt vågar ha fler ADRIA husbilar som demonstrationsobjekt, jämfört med andra konkurrerande fabrikat där en importör endast sköter en lokal marknad.

Totalt sålde ADRIA c:a 1 100 husbilar (800) i Sverige, Norge och Finland under 2011.

Sun Living

Under några år har husbilmärket Sun Living marknadsförts som ett lågprisfabrikat inom ADRIA-koncernen. Totalt såldes knappt 50 stycken Sun Living-bilar i Sverige, Finland och Norge under 2011.

Genom varumärket Sun Living kan återförsäljarna marknadsföra ett modellsortiment som konkurrerar med andra lågprisfabrikat, vilka oftast importeras från Italien.

Under 2011 har marknaden för husbilar i lågprissegmentet minskat till förmån för fordon i mellanprissegmentet och för dyrare begagnade husbilar.



Export

Husvagnar

ADRIA har idag rikstäckande återförsäljarnät i både Norge och Finland.

ADRIAs försäljning i Norge har utvecklats väl och ADRIA är efter tyska Hobby, det näst mest sålda fabrikatet. Framgången beror framförallt på att det under de senaste åren har lanserats flera nya husvagnsmodeller anpassade för den norska marknaden.

I Finland har försäljningen av ADRIA-vagnar ökat och under året har flera nya återförsäljare kontrakterats.

Husbilar

ADRIA har under de senaste åren varit marknadsledande i Finland. ADRIA har ett rikstäckande återförsäljarnät och totalt såldes c:a 325 husbilar i Finland mot 260 föregående år.

I Norge pågår arbetet att skapa ett rikstäckande återförsäljarnät och öka kunskapen hos befintliga återförsäljare om ADRIA som husbilmärke. Försäljningen utvecklades positivt under året och antalet sålda husbilar uppgick till 150 enheter mot 100 st föregående år. Försäljningen förväntas fortsätta att öka de närmsta åren när varumärket ADRIA har blivit mer etablerat och fler återförsäljare har kontrakterats i Norge.

Svårigheten med att rekrytera nya återförsäljare för husbilar beror framförallt på den stora kapitalbindningen och därmed höga egna kapitalinsatsen, som krävs från banker och finansbolag för att kunna starta som återförsäljare.

Produktsier

Husvagnar

Husvagnarna är indelade i fem olika modellserier. Action-serien erbjuder trendvagnar för det aktiva paret där design är högsta prioritet. Altea är en serie vagnar av instegsmodell, byggda för sommar, höst och vår, och avsedda för bilar med låg dragvikt. Adora-serien är utrustad enligt centraleuropeisk standard och är den serie som har flest antal varianter. Astella-serien består av de mest sålda planlösningarna ur Adora-serien, dock med mer påkostade inrednings-

detaljer. Alpina-serien består av större vagnar och byggs endast i fullbredd, och är den serie som är bäst anpassad för det Skandinaviska vinterklimatet. Denna serie har också en högre utrustningsnivå än övriga serier.

Husbilar

ADRIA husbilar finns med många olika planlösningar samt flera karossalternativ. ADRIA husbilarna finns i totalt tio olika serier som täcker in varje segment av husbilsmarknaden. Varumärket Sun Living produceras i fem olika modeller. Sun Living är en instegsmodell för nya husbilsköpare.

Under de senaste två åren har den nya Sonic-serien av integrerade husbilar lanserats. Under de kommande åren kommer flera planlösningalternativ, storlekar och prislägen på integrerade bilar att lanseras på marknaden.

ADRIAs husbilsprogram är mycket stort och omfattar alla på marknaden förekommande husbilsvarianter med olika utrustningsalternativ och i olika prislägen.

Kunder

ADRIAs husvagnar har en stor andel kunder bland barnfamiljer och förstagångs köpare, men ADRIA har även modeller som riktar sig till de husvagnsbrukare som använder vagnen året runt.

När det gäller ADRIAs husbilar är majoriteten av kunderna personer i övre medelåldern som ofta inte använt husbilar tidigare. Genom ADRIAs ökade marknadsandelar har även andrahandsvärdena för både husvagnar och husbilar stigit, vilket är positivt då antalet repositionsköp har ökat under de senaste åren.

År 2012

Tack vare ett heltäckande produktprogram och prisfördel förväntas ADRIA fortsätta att öka sina marknadsandelar i mellanprissegmentet, både för husvagnar och husbilar.

En höjd verksamhetsvolym kommer att resultera i höjda nettomarginaler, då de fasta kostnaderna slås ut på en högre volym. Dock kan en förändrad valutasituation påverka resultatnivån och verksamhetsvolymen i företaget.

KAMA Fritid AB

Nordens största tillbehörgrossist i
husvagns- och husbilsbranschen

Verksamhet

Verksamheten bedrivs i Tenhult och antalet anställda är c:a 25 personer. KAMA Fritid säljer husvagns- och husbilstillbehör, fritidsartiklar för brukare av fritidsfordon samt förtält till husvagnar.

KAMA Fritid är den största grossisten för fritidsprodukter till husvagnar och husbilar i Norden. KAMA Fritid har agenturer för försäljning och reservdelshantering från de största tillverkarna av komponenter (Dometic, Omnistor, Thetford, Alde, Fiamma, etc.) till husvagns- och husbilsbranschen. KAMA Fritid är dessutom importör av förtält av det danska fabrikket Isabella som är Europas största tälttillverkare. KAMA har Isabella-agenturen för Sverige och Finland.

KAMAs försäljning är i huvudsak koncentrerad till perioden februari till och med juli månad.

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick under 2011 till 163,7 Mkr (162,3) med ett resultat efter finansiella poster på 17,8 Mkr (22,9).

Resultatförsämringen under 2011 hänger framförallt samman med lägre valutavinster jämfört med föregående år. Under året har KAMA också gjort prisjusteringar för att konkurrera med och försvåra för tyska tillbehörsföretag som marknadsför sina produkter i Sverige.

Försäljningsorganisation

Försäljningen sker genom 300 fristående husvagns- och husbilsåterförsäljare i Sverige, Norge och Finland. KAMA är en renodlad grossist som endast säljer till detaljister.

Under året har distributionsorganisationen ändrats så alla varuleveranser till Norge och Finland sker direkt från huvudlagret i Tenhult.

I Norge har verksamheten i dotterbolaget upphört och säljarna utgår från Sverige. All administration och marknadsföring kommer att hanteras av moderbolaget i Sverige.

I Finland är endast säljpersonal kvar i det finska dotterbolaget. Lagerverksamheten i Finland har avvecklats och alla transporter sker nu direkt till återförsäljare från KAMAs lager i Sverige.

Marknadsutveckling

Beroende på den låga utskrotningen i förhållande till nyregistreringarna ökar årligen antalet husvagnar och husbilar i Norden. Detta leder till en ökad efterfrågan på reservdelar och tillbehör. Den under senare år ökande husbilsförsäljningen har lett till en större efterfrågan på speciella husbilstillbehör.



ringarna ökar årligen antalet husvagnar och husbilar i Norden. Detta leder till en ökad efterfrågan på reservdelar och tillbehör. Den under senare år ökande husbilsförsäljningen har lett till en större efterfrågan på speciella husbilstillbehör.

Under 2011 har förstärkningen av värdet på den svenska kronan medfört en ökad konkurrens från framförallt tyska tillbehörsföretag. Vi har gjort prisjusteringar på vissa delar av sortimentet, vilket påverkat resultatet negativt under året.

Leveranserna av tillbehör till husbilar och försäljning av konsumentförpackade tillbehör har haft en positiv utveckling under året. Försäljningen av fritidsartiklar genom KAMA-butikerna har fortsatt utvecklats väl.

KAMAs marknadsandel i Sverige för förtält (Isabella) till husvagnar är c:a 60 %.

Affärsprocessen

Målsättningen är att bygga upp kompletta KAMA-butiker hos alla husvagns- och husbilsåterförsäljare. Detta gäller oavsett vilka husvagns- eller husbilmärken återförsäljarna säljer. Profileringen i butikerna förstärker KAMAs marknadsledande position på tillbehör och fritidsartiklar.

Nya butikslösningar och förpackningsmaterial utvecklas kontinuerligt för att förbättra exponeringen av produktsortimentet och underlätta hanteringen av varorna i återförsäljarnas butiker. Under lågsäsongen arbetar lagerpersonalen med ompackning av varor till olika typer av konsumentförpackningar, vilka är anpassade för exponering i KAMAs butikssystem.

Datasystem

För att förbättra effektiviteten från beställning till leverans investeras kontinuerligt i utvecklingen av webbaserade system för beställning och uppföljning av lager samt beställningshistorik. Systemen förenklar återförsäljarnas beställningsarbete och ger möjligheter att kontrollera eget lager och inköpshistorik.

Under 2011 har företagets resultat belastats av kostnader för utveckling av en ny webbshop för konsumenter. Webbshopen kommer att lanseras under våren 2012. Genom webbshopen kan konsumenterna beställa varor ur hela KAMAs sortiment. För att minimera distributionskostnaderna väljer konsumenten hos vilken återförsäljare varorna skall hämtas.



Hanteringsutrustning

För att kunna höja volymerna måste hanteringen av gods effektiviseras, då huvuddelen av leveranserna är koncentrerade till vår- och sommarsäsongen. Investeringar i nya lager- och plocksystem görs kontinuerligt för att höja produktiviteten och servicegraden till återförsäljarna.

Produktsortiment

Fritidstillbehör

KAMA har marknadens bredaste sortiment av artiklar för mobilt boende och reservdelar för husvagnar och husbilar. Under 2011 har det även byggts upp en försäljning av komponenter och reservdelar till de tyska chassitillverkarna AL-KO och BPW.

Wecamp

Sedan 2009 har KAMA samarbetat med en dansk tillbehörsgrossist med gemensamma inköp från Kina. Vi äger tillsammans varumärket Wecamp som nu har blivit etablerat på den skandinaviska marknaden. Varumärket Wecamp är en styrka vid lansering av nya tillbehör som ingår i detta sortiment. Från början bestod sortimentet av fritidsmöbler men har sedan dess utvecklats och innefattar nu även grillar, husgeråd, tältmaterial mm.

Förtält och markiser

KAMA har de senaste åren förstärkt sin marknadsledande position för förtält och markiser till husvagnar och markiser till husbilar. Förtälten kommer från företaget Isabella i Danmark. Markiserna tillverkas av företagen Thule/Omnistor i Belgien och Fiamma i Italien.

KAMA är även generalagent för Fiammas hela utbud av fritidsartiklar i Sverige och Finland.

Konkurrenter

Det finns idag inget annat företag i Sverige som erbjuder samma stora produktsortiment och höga servicenivå som KAMA Fritid AB.

I Norge konkurrerar man med Kroken Caravan AS och i Finland med Caravan Tukko OY och KAHA.

Under åren har dock en ökad konkurrens märkts från tyska grossistföretag som på grund av kronförstärkningen fått en konkurrensfördel vid import och försäljning av produkter i Sverige.

År 2012

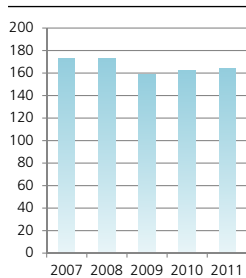
KAMA Fritid bedöms få en positiv utveckling av både försäljning och resultat under 2012.

En fortsatt stark svensk krona kan däremot få en viss påverkan på resultatet under 2012.

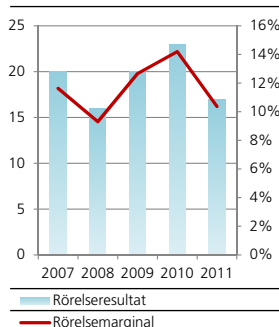
Utbyggnaden av fler och större KAMA-butiker kommer långsiktigt att leda till en högre försäljning. Genom de senaste årens satsningar i nya datasystem, godshanteringssystem, webbshop och större lagerutrymme kommer också den nuvarande organisationen att kunna hantera större produktvolymer.

Försäljning av tillbehör och reservdelar påverkas heller inte i någon större omfattning av konjunkturförändringar, utan försäljningen följer utvecklingen av det totala beståndet av fritidsfordon.

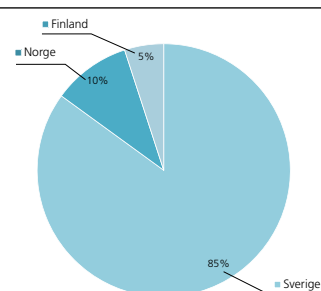
Omsättning (Mkr)



Resultatutveckling (Mkr)



Försäljning per marknad 2011



Årsredovisning för KABE AB (publ.) 556097-2233 avseende räkenskapsåret 1.1-31.12 2011

Struktur och organisation

KABE AB (publ.) är ett bolag med säte och huvudkontor i Tenhult och är registrerat i Sverige med organisationsnummer 556097-2233. Adressen till KABEs webbplats är www.kabe.se.

Moderbolaget KABE AB hyr ut lokaler och maskiner samt hand- har utöver normala koncernledningsfrågor också koncernens sam- lade ekonomi-, finans-, redovisnings-, försäkrings- och datafrågor. KABE arbetar med de ledande varumärkena KABE och ADRIA för husvagnar och husbilar och KAMA för fritidsprodukter. Koncernen marknadsför även lågprisfabrikatet EXIMO.

KABE arbetar framförallt på de skandinaviska marknaderna och till en mindre del i Tyskland och Holland.

Verksamheten bedrivs genom fristående dotterbolag och de vik- tigaste företagen är KABE Husvagnar AB, ADRIA Caravan AB och KAMA Fritid AB. ADRIA Caravan AB importerar på grossistbasis husvagnar och husbilar som produceras av Adria Mobil d.o.o. i Slo- venien.

Koncernen har c:a 400 anställda och omsättningen uppgår till drygt 1,5 miljarder kronor under 2011.

Aktier och aktieägare

Per den 31 december 2011 bestod aktiekapitalet av 45 MSEK för- delat på 9 miljoner aktier, varav antal A-aktier uppgår till 0,6 miljo- ner och antal B-aktier till 8,4 miljoner. A-aktie ger rätt till 10 röster och B-aktie till 1 röst. Alla aktier har samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärdet för aktierna är 5 kronor per aktie. För A-aktierna gäller hembudsklausul, vilket innebär att A-aktie som säljs måste hembjudas till övriga A-aktieägare.

KABE är noterat på börsen i Stockholm sedan 1983. Största äga- re är familjen Blomqvist som också är grundare till verksamheten (7 personer) som äger 56,4 % av aktierna och 73 % av rösterna. Näst största ägare är Lannebo Micro Cap som äger 2,5 % av ak- tierna och 1,6 % av rösterna.

Av det totala antalet aktier svarar andelen institutionellt ägande för 11 % av aktierna och 7 % av rösterna. Utlandsägandet står för 5 % av antal aktier och 3 % av rösterna. Det totala antal aktieägare är 2 300 personer (få 2 208).

Styrelsens arbete

Utöver det konstituerande styrelsesammanträdet har styrelsen under året hållit fem ordinarie, protokollförda. Styrelsen får varje månad en rapport om bolagets resultat, ställning, orderläge och ut- veckling för de olika verksamhetsdelarna. Vidare har verkställande direktören fortlöpande kontakt med styrelsens ordförande.

Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller som sakkunniga i enskilda ärenden. Sty- relsen behandlar vid sina ordinarie möten de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens ar- betsordning.

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet, varför ingen revisionskommitté har utsetts.

Bolagsstyrning

KABEs bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning och note- ringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm. I olika frågor tillämpas också de direktiv som utfärdas av myndigheter och intressenter inom svenskt näringsliv och på den finansiella marknaden.

Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på bo- lagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag samt företagets bolagsordning och arbets- ordning. Från den 1 juli 2008 skall alla bolag noterade på NASDAQ OMX Stockholm följa reviderad "Svensk kod för bolagsstyrning", den s k Koden. KABEs bolagsstyrningsrapport återfinns på sidorna 30-33.

Valberedning

Vid årsstämman 2011 beslutades att valberedningen skulle bestå av tre personer. Det beslutades att ordföranden i valberedningen skulle väljas på bolagsstämman. En person skulle väljas av huvudä- garen (familjen Blomqvist) och en person skulle utses av den därefter störste ägaren.

Vid årsstämman 2011 beslutades att välja Brivio Thörner till ordfö- rande i valberedningen.

Familjen Blomqvist har utsett Tommy Hjalmarsson (VD i Sparbanks- stiftelsen ALFA) som representant och som därefter störste ägare ingår Peter Rönström, Lannebo MicroCap, i valberedningen.

Valberedningens uppgift inför årsstämman 2012 är att föreslå sty- relseordförande och övriga styrelseledamöter, mötesordförande vid stämman samt styrelse- och revisionsarvoden. Valberedning har haft ett protokollfört möte.

Verksamhet under året

Information om koncernens huvudverksamheter finns beskrivet på sidorna 8-25 i denna rapport.

Verksamheter som inte finns beskrivet på annat ställe i rapporten

KABE Trailer AB

Verksamheten omfattar försäljning av koncernens lågprisivagnar Eximo. Omsättningen under året uppgick till 2 252 kkr (4 844) med ett resultat efter finansiella poster på -784 kkr (-302).

Under 2011 har verksamheten bedrivits på en låg nivå då tillverka- ren Niewiadow i Polen hamnade på obestånd. Verksamheten i Nie- wiadow är under rekonstruktion. Försämringen av resultatet under 2011 beror framförallt på nedskrivning av lagertillgångar.

KABE Hus AB

I verksamheten finns ett industrihotell på 11 000 kvm i Nyland ut- anför Kramfors. Omsättningen uppgick till 1 080 kkr (-1 316) med ett resultat efter finansiella poster på -814 kkr (-1 132). Underskot- tet beror på att fastigheten endast är delvis uthyrd.

KABE Transport AB

Företaget transporterar husvagnar och husbilar åt KABE och Adria. Verksamheten består också av transport av husvagnar i KABE Rentals hyresflotta och även till andra importörer av diverse fritidsfordonsfabrikat. Omsättningen uppgick till 12 493 kkr (10 436) med ett resultat efter finansiella poster på 718 kkr (745).

Hälja Fast AB

Bolaget förvärvades 2010-12-29 och verksamheten består av uthyrning av en industrifastighet i Tenhult. Omsättningen uppgick till 504 kkr (-) med ett resultat efter finansiella poster på 468 kkr (-).

KABE Fastighets AB

Bolaget förvärvades 2011-04-01 och verksamheten består av uthyrning av en industrifastighet i Tenhult. Omsättningen uppgick till 50 kkr (-) med ett resultat efter finansiella poster på 29 kkr (-).

Förändringar i koncernen

Nedläggning av KAMA Fritid AS i Norge samt förvärv av Isakssons i Tenhult AB, senare namnändrat till KABE Fastighets AB, se ovan. Inga övriga större förändringar i koncernen har genomförts under året.

Koncernens fakturering och resultat

Koncernens totala fakturering uppgick till 1 544 270 kkr (1 407 795). Resultat efter finansiella poster uppgick till 147 669 kkr (131 280). I föregående års resultat ingår en engångspost avseende försäljning av aktier i dotterbolagen Kabeland AB och KABE Fastigheter AB. Reavinsten på försäljningen uppgick till 12,2 Mkr och försäljningen belastas inte med någon skatt. Årets resultat uppgick till 108 398 kkr (99 533). Resultatet per aktie uppgick till 12:04 kr (11:06).

Miljöpåverkan

KABE Husvagnar AB bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken avseende limning av sandwichelement vid anläggningen i Tenhult, vilket påverkar den yttre miljön genom utsläpp till luft. De verksamheter som omfattas av tillstånd och anmälningsplikt berör endast en mindre del av företagets produktion.

Forskning och utveckling

KABEs totala kostnad för forskning och utveckling uppgick under året till c:a 6,4 Mkr (5,6). Kostnaderna avser framförallt utveckling av nya husvagns- och husbilmodeller. Föregående år utvecklades en integrerad husbil.

Koncerninvesteringar

Investeringarna i koncernen uppgår till 36 041 kkr (24 080), fördelat på maskiner och inventarier 10 176 kkr (15 507) samt byggnader och markanläggningar 25 865 kkr (8 572).

Investeringar i byggnader avser utbyggnad av husbilfabriken, snickerifabriken och ett nyuppfört teknikcenter.

Maskininvesteringarna omfattar främst utbyggnad av produktionslinan för husbilar, test- och maskinutrustning i teknikcentret, utök-

ning av antalet CNC-maskiner i snickerifabriken samt uppgradering av IT-miljön.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 171 196 kkr (185 679). Soliditeten uppgick till 64 % (65). Koncernens nettofordran uppgick till 168 757 kkr (183 683). Det egna kapitalet per aktie uppgick till 61:61 kr (54:16).

Återköp av egna aktier

KABEs styrelse föreslår årsstämman att ge styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet fram till nästa årsstämma att besluta om återköp av egna aktier. Ett eventuellt återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inom de ramar lagstiftningen medger.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare inför årsstämman 2012

Styrelsen förslår att årsstämman 2012 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare. För utbetalda ersättningar beslutade av årsstämman 2011, se not 3.

Lön och övriga förmåner

Lön och övriga förmåner innebär i huvudsak att marknadsmässiga löner och övriga förmåner skall tillämpas för verkställande direktören och ledande befattningshavare. Utöver fast årslön kan verkställande direktören och ledande befattningshavare även erhålla en rörlig lön, vilken skall vara begränsad och baseras på koncernens ekonomiska utveckling jämfört med fasta mål, samt en individuell kvalitativ faktor. Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsens ordförande. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelseordföranden. Besluten avrapporteras till styrelsen. Övriga villkor för pensions- och särskilda avtal se not 3.

Riskhantering

Utöver nedanstående information se not 9.

Valutaexponering

Den mest framträdande valutarisken i koncernen är vid import av husvagnar och husbilar från ADRIA i Slovenien. Försäljningen till Norge och Finland görs i samma valuta som inköpen (Euro) varför valutarisken endast är för inköpen till Sverige.

Valutaexponering för KABEs produkter är vid import av insatsmaterial och export av färdiga produkter. Nettoexponeringen i valutor för koncernen uppgick 2011 till ca SEK 200 Mkr. De största flödesvalutorna var EUR ca 350 Mkr (nettoutflöde), ca NOK 109 Mkr (nettoinflöde) samt ca DKK 41 Mkr (nettoinflöde). KABEs policy är att säkra 0 – 100 % av nettovalutaflöden genom terminskontrakt under en tidsperiod av fyra till åtta månader.

Ränterisk

Ränterisken består bland annat i att förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat genom påverkan på lånekostnader. Samtliga räntebärande skulder avser finansiering av leasingkontrakt och uppgick per 2011-12-31 till 2,4 Mkr finansierade med rörlig ränta. Den genomsnittliga nettofordran under året uppgick till ca 176,2 Mkr. KABE-koncernen finansierar under en viss period återförsäljarnas demonstrationsfordon (se not 30), vilket ger en resultatpåverkan vid ränteförändringar.

Kundkreditrisk

Risken för att kunderna inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot företaget begränsas genom kreditkontroll, där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från kreditupplysningsföretag. KABE-koncernens bolag har också haft mångåriga affärsrelationer med merparten av kunderna. Vi har även en anpassad leveranstakt för att minimera storleken på kundfordringarna.

ADRIA Caravan AB säljer sina kundfordringar till factoringbolag som har regressrätt till återbetalning om vår återförsäljare inte fullgör sin betalning. Fordringarna finns i posten Kundfordringar tills betalning erhållits av factoringbolaget. Våra återförsäljare har en god betalningsförmåga och vi har haft mångårigt samarbete med täta kontakter. Vi bedömer därför kreditrisken, att de inte fullföljer betalningen till factoringbolaget, som låg.

Försäkringar

KABE AB (publ.) upphandlar och administrerar koncerngemensamma försäkringsprogram. Härigenom skapas samordningsvinster och kostnadsfördelar. Vidare pågår arbete med att identifiera, begränsa och eliminera skaderiskerna i verksamheterna.

Personal

Medeltalet anställda uppgick till 398 personer (389). I övrigt se not 2. För att anpassa produktionsnivåerna till den vikande försäljningen genomfördes under hösten 2011 i dotterbolaget KABE Husvagnar AB kraftiga neddragningar av personalstyrkan. Totalt minskades personalstyrkan i koncernen under denna period med ca 75 personer, vilket innebar en minskning med ca 25 % jämfört med personalsituationen i juni månad.

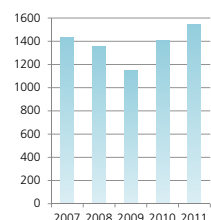
Framtid

Sammantaget bedöms företagets framtida resultatutveckling vara god, men företagets verksamhetsvolym är beroende på utvecklingen av privatkonsumtionen.

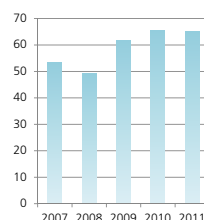
Väsentliga händelser

Likvidation kommer att ske av KABE Husvagnars norska dotterbolag KABE ADRIA AS. I övrigt har det inte inträffat några väsentliga händelser för bolaget efter utgången av året till och med undertecknandet av denna årsredovisning.

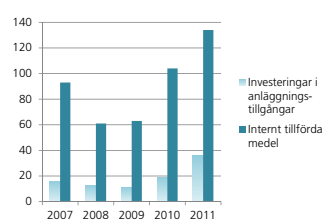
Omsättning, koncern (Mkr)



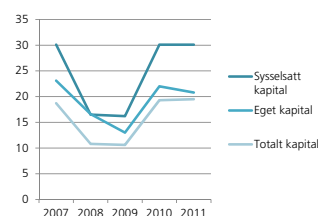
Soliditet, koncern (%)



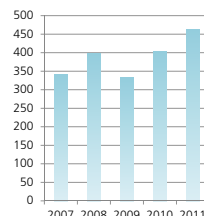
Investeringar, koncern (Mkr)



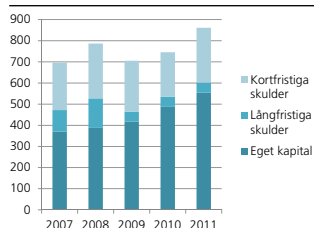
Räntabilitet, koncern (%)



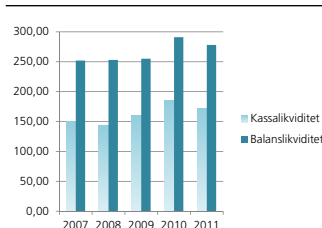
Rörelsekapital, koncern (Mkr)



Kapitalstrukturens utveckling, koncern (Mkr)



Likviditet, koncern (%)



Utdelning

Under året har 40 500 kkr utdelats till aktieägarna. Utdelning under 2012 föreslås bli 45 000 kkr.

Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman en utdelning på 5:00 kronor (4:50) per aktie. Vår policy är att utdelningen skall spegla företagets långsiktiga intjäningsförmåga. Målsättningen är att utdelningen skall uppgå till 30 – 40 % av årets resultat.

Förslag till vinstdisposition (kr)

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	414 117
Årets resultat	45 229 471
Summa	45 643 588
Disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna utdelas 5:00 kr/aktie	45 000 000
I ny räkning balanseras	643 588
Summa	45 643 588

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Efter föreslagen utdelning uppgår moderbolagets soliditet till 74 % och koncernens soliditet till 63 %. Soliditeten är betryggande mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en fortsatt betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar moderbolaget eller de övriga koncernbolagen från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår nedan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 10 april 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 maj 2012.

Tenhult 2012-04-10



NILS-ERIK DANIELSSON
Ordförande



ALF EKSTRÖM
VD och Koncernchef



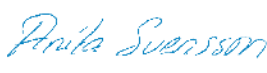
MIKAEL OLSSON
Styrelseledamot



BENNY HOLMGREN
Styrelseledamot



MAUD BLOMQVIST
Styrelseledamot



ANITA SVENSSON
Styrelseledamot



KLAS-GÖRAN NILSSON
Personal repr.



GÖRAN LARSSON
Personal repr.

Min revisionberättelse har avgivits 2012-04-12
STEFAN ENGDAHL, Auktoriserad revisor

KABE AB (publ.) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Stockholmsbörsen sedan 1983. KABEs övergripande mål är att skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och andra intressenter. Till grund för styrning av koncernen ligger bland annat bolagsordning, svensk lagstiftning som aktiebolagslagen och noteringsavtalet med NASDAQ OMX Nordic, Stockholm ("börsen") samt regler och rekommendationer som t ex Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt god sed på aktiemarknaden.

Denna bolagsstyrningsrapport beskriver KABEs bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Bolagsstyrningsrapporten för 2011 är en del av den formella årsredovisningen och är granskad av bolagets revisor. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag kan avvika från enskilda regler men ska då ange en förklaring till avvikelserna. KABE ska i sin verksamhet även följa de bestämmelser som finns angivna i KABEs bolagsordning.

Aktieägarna

KABE AB hade per årsskiftet 2 300 aktieägare. De aktieägare som innehar mer än 10 % av rösterna i KABE AB är Berit Blomqvist 22 %, dödsboet efter Kurt Blomqvist 22 %, Maud Blomqvist 14 % och Anita Svensson 13 %. Aktieägare kan rösta för samtliga sina aktier på årsstämman. Information om aktieägare och aktieägarstruktur finns på sidan 34.

Årsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas. Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma skall ske på samma sätt. Årsstämman samlas en gång per år för att bland annat fastställa årsredovisning och koncernredovisning, bevilja ansvarsfrihet för styrelse och VD samt att besluta om disposition av resultatet för det gångna året. Stämman väljer också styrelse och, när så erfordras, revisorer.

Det är möjligt att anmäla sig till stämman via bland annat bolagets webbplats. Förslag till stämman bör adresseras till styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas.

Alla aktieägare som är direktregistrerade i aktieboken och som anmält sitt deltagande i tid kan delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som inte själva kan närvara kan företrädas via ombud.

Årsstämma 2011

KABEs årsstämma 2011 avhölls onsdagen den 18 maj. Årsstämman 2011 hölls på svenska och det material som presenterades var på svenska. 44 aktieägare representerande 75 % procent av rösterna och 60 % procent av det totala antalet aktier deltog på stämman. KABEs styrelse, ledning och revisor var närvarande vid stämman. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa och få svar på frågor. I huvudsak fattades följande beslut:

- Stämman fastställde resultat- och balansräkning, beslutande om vinstdisposition samt beviljade styrelsen ansvarsfrihet.

- Utdelning till aktieägarna med 4:50 SEK per aktie i ordinarie utdelning.
- Omval av styrelseledamöterna Nils-Erik Danielsson, Kurt Blomqvist, Maud Blomqvist, Anita Svensson, Mikael Olsson, Benny Holmgren och Alf Ekström. Till styrelseordförande valdes Nils-Erik Danielsson. Vidare utsågs Stefan Engdahl till revisor.
- Arvode till styrelse och revisorer, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt valberedningens sammansättning inför årsstämman 2011.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen rätt att för bolaget förvärva och överlåta egna aktier uppgående till högst en tiondel av antalet utgivna aktier. (Bemyndigandet har inte utnyttjats.)
- Ändring av bolagsordning gällande kallelse till bolagsstämman. Stämman beslutade att ny bolagsordning antogs varigenom kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska informationen om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Kallelse ska genast och utan kostnad för mottagaren skickas med post till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Stämman beslutade vidare att ett nytt första stycke införs i § 12 avseende avstämningsförbehåll för bolaget för att lagtexten i aktiebolagslagen (2005:551), enligt följande: Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Årsstämma 2012

KABEs årsstämma 2012 äger rum onsdagen den 15 maj klockan 17.00 i bolagets lokaler i Tenhult. Ytterligare information finns på sidan 5 och på bolagets hemsida, www.kabe.se.

Valberedning

Valberedningen är bolagsstämmans organ för beredning av stämans beslut i tillsättningsfrågor i syfte att skapa ett bra underlag för stämmans behandling av dessa ärenden.

Vid årsstämman 2011 beslutades om följande process vid val av valberedning. Årsstämman utser ordförande för valberedningen, som har uppdraget att i god tid före stämman kontakta de tre största ägarregistrerade, eller på annat sätt kända aktieägarna, och be dem utse två ledamöter till valberedningen. Familjen Blomqvist skall därmed anses utgöra en ägare. Avstämningspunkt skall vara 31 december.

I enlighet med årsstämman 2011 beslutade regler har den av stämman beslutade utsedda ordförande för valberedningen, Brivio Thörner, kompletterats med två ledamöter. Av familjen Blomqvist utsedd ledamot är Tommy Hjalmarsson (VD Sparbanksstiftelsen ALFA) och övriga aktieägare företrädes av Peter Rönström (Lannebo Micro Cap).

Valberedningens uppgift inför årsstämman 2012 är att föreslå styrelseordförande och styrelseledamöter, mötesordförande vid stäm-

man samt styrelse- och revisionsarvoden. Valberedningen har utvärderat styrelsens arbete och inför stämman haft ett protokollfört möte, med samtliga ledamöter närvarande, och därutöver ett antal kontakter.

Valberedningens förslag presenterades i kallelsen till årsstämman. Valberedningen föreslår inför årsstämman 2012 omval av nuvarande styrelseledamöter Nils-Erik Danielsson, som även föreslås till omval som ordförande i styrelsen, Mikael Olsson, Anita Svensson, Benny Holmgren, Maud Blomqvist och Alf Ekström.

Arvodet till styrelsen föreslås bli 250 000 kronor (171 200) till ordföranden och 125 000 kronor (85 600) vardera till övriga. Till VD eller anställda i koncernen utgår inget styrelsearvode.

Avvikelse från Koden

Det finns inga avvikelser från Koden.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av tre till sju ledamöter med högst tre suppleanter och val av styrelseledamöterna ska ske på årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändringar i bolagsordningen. Någon regel om längsta tid som en ledamot kan ingå i styrelsen finns inte.

Styrelsens uppdrag är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. KABEs styrelse består av sex stämموvalda ledamöter. Bland de stämموvalda ledamöterna återfinns dels personer som representerar KABEs större ägare, dels från dessa ägare oberoende personer. Verkställande direktören (styrelseledamot) och andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande eller i administrativa funktioner.

Utöver lagar och rekommendationer styrs KABEs styrelsearbete av styrelsens arbetsordning som fastställs en gång per år. Arbetsordningen innehåller bland annat regler för arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör, ekonomisk rapportering och investeringar.

Styrelsen avhöll under verksamhetsåret 2011 fem ordinarie sammanträden. Vid varje ordinarie sammanträde föreligger, utöver verksamhetsinformation, fasta rapport- och beslutspunkter i enlighet med styrelsens arbetsordning. Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom koncernens strategi, struktur- och organisationsfrågor, policyer och riktlinjer samt större investeringar.

Ett möte har ägnats åt strategisk verksamhetsplanering och ett möte ägnades åt koncernens budget för 2012.

Bolagets revisor deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden årligen. Då redovisas revisorns iakttagelser vid granskningen av bolagets räkenskaper, rutiner och interna kontroll.

Varje år genomför styrelsen en utvärdering av styrelsearbetet och valberedningen har informerats om innehållet i 2011 års utvärde-

ring. Den utgör underlag för planeringen av styrelsearbetet kommande år.

Ersättningsutskott

Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsens ordförande. Ersättningar till andra befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten rapporteras till styrelsen.

Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet utgör revisionsutskott. Arbetsuppgifterna omfattar främst översyn av finanspolicy, informationspolicy, granskning av bolagets finansiella rapportering och interna rapporterings- och kontrollsystem, uppföljning av risker samt utvärdering av den externa revisionen.

Bolagsledning

Verkställande direktören tillsätts av styrelsen med uppgift att svara för den löpande operativa verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Verkställande direktören Alf Ekström utgör tillsammans med VD i dotterbolagen koncernledningen.

Revisorer

Revisorerna utses av aktieägarna på årsstämman. Revisorerna granskar bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Vid årsstämman 2008 valdes auktoriserade revisorn Stefan Engdahl, från Ernst & Young AB. Uppdraget innehas till och med årsstämman 2012. Vid sidan av uppdraget i KABE AB har Stefan Engdahl revisionsuppdrag i bl a Hexpol AB, ITAB Shop Concept AB, Liljedahl Group AB och XANO Industri AB.

Ernst & Young AB genomför revisionen i KABE AB samt i nästan samtliga dotterbolag. Granskning av bokslut görs för perioden januari-december. Revision av interna rutiner och kontrollsystem påbörjas under tredje kvartalet och fortsätter sedan löpande fram till årsskiftet. Granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning görs under januari-februari. Delårsrapporter för januari-september är föremål för revisorernas översiktliga granskning.

KABE har valt att låta styrelsen fullgöra de uppgifter som annars skulle utföras av ett revisionsutskott. I styrelsens rapporteringsinstruktion finns krav på att styrelsens ledamöter årligen av revisorerna ska få en redogörelse för om bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorerna har under 2011 rapporterat till hela styrelsen vid ett sammanträde. Därutöver har de rapporterat till VD vid ytterligare två tillfällen.

KABE AB har utöver revisionsuppdraget konsulterat Ernst & Young inom skatteområdet, i redovisningsfrågor, för olika utredningar samt i några länder också i affärsjuridiska frågor. Storleken av till Ernst & Young betalda ersättningar för 2011 framgår av not 7 på sidan 49. Ernst & Young är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning åt KABE AB.

KABEs finansiella rapportering

Mål

Den externa finansiella rapporteringen ska

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer
- ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

Intern finansiell rapportering ska utöver dessa tre mål ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

Principer för ersättning till ledande befattningshavare, incitamentsprogram, mm

Styrelsen föreslår årsstämman att fatta beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2011 innebär att villkoren skall vara marknadsmässiga. Utöver fast grundlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara begränsad och baserad på resultatutveckling eller avkastning på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga delen kan ej uppgå till högre belopp än 50 procent av den fasta lönen. Ledande befattningshavare skall ha marknadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning.

Vid uppsägning av VD utgår ett avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner.

Intern kontroll

Syfte

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen framgår av aktiebolagslagen och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen omfattas av styrelsens rapporteringsinstruktioner till VD. Utgångspunkten för beskrivningen har varit Kodens regler och den vägledning som tagits fram inom Svenskt Näringsliv och FAR/SRS. KABEs finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Stockholmsbörsen och de lokala regler som gäller i varje land. Den interna kontrollens övergripande syfte är att skydda bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investeringar.

Finansiell rapportering

Samtliga enheter rapporterar varje månad ekonomiskt utfall. Rapporteringen konsolideras och utgör underlag för kvartalsrapporter och operativ uppföljning. Den operativa uppföljningen sker enligt en etablerad struktur där orderingång, fakturering, likviditet, resultat, kapitalbindning och andra för koncernen viktiga nyckeltal sammanställs och utgör underlag för analys och åtgärder från ledning och controllers på olika nivåer. Andra viktiga och koncerngemensamma delar i den interna kontrollen är affärsplaner och den årliga prognosprocessen. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy i syfte att säkerställa att alla informations skyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Kontrollmiljö

Styrelsen har till uppgift att övervaka redovisnings- och rapporteringsprocesserna samt att säkerställa kvaliteten i dessa rapporter och processer. Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till VD. Chefer på olika nivåer i företaget har i sin tur detta ansvar inom sina respektive områden. Ansvar och befogenheter definieras bland annat i VD-instruktioner, instruktioner för attesträtt, manualer, samt andra policyer, rutiner och koder. Styrelsen fastställer koncernens viktiga policyer beträffande kommunikation, kredit, finansiering och risk management. Koncernledningen fastställer övriga policyer och instruktioner och ansvariga koncernfunktioner utfärdar riktlinjer samt övervakar tillämpningen av regelverken.

Koncernens redovisnings- och rapporteringsregler finns fastlagda i ekonomiinstruktioner som är tillgänglig för all ekonomipersonal.

Tillsammans med lagar och andra externa regelverk utgör den organisatoriska strukturen och de interna regelverken kontrollmiljön.

Revisionen omfattar en årlig lagstadgad revision av KABE ABs årsredovisning, lagstadgad revision av moderbolag och alla dotterbolag (där så krävs), revision av interna rapportpaket, revision av bokslutet och översiktlig granskning av en delårsrapport. Som ett led i arbetet används genomgångar av den interna kontrollen.

Styrelsens och utskottens sammansättning 2011

Namn	Uppdrag	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Deltagande i styrelse-sammanträden	Deltagande i revisions-utskott ¹⁾	Styrelse-arvode inkl. utskotts-ersättning, ^{SEK}
Nils-Erik Danielsson	ordförande	Ja	Ja	5 (5)	1 (1)	171 200
Mikael Olsson	ledamot	Ja	Ja	5 (5)	1 (1)	85 600
Kurt Blomqvist ³⁾	ledamot	Ja	Nej ²⁾	0 (5)	0 (1)	0
Anita Svensson	ledamot	Ja	Nej ²⁾	5 (4)	1 (1)	85 600
Benny Holmgren	ledamot	Ja	Ja	5 (3)	1 (1)	85 600
Maud Blomqvist	ledamot	Nej	Nej ²⁾	5 (5)	1 (1)	0
Alf Ekström	VD/koncernchef/ledamot	Nej	Nej	5 (5)	-	-

¹⁾ Revisionsutskottet utgjordes under året av styrelsen i sin helhet.

²⁾ Kurt Blomqvist (dödsbo), Anita Svensson och Maud Blomqvist kontrollerar, via eget innehav, vardera mer än tio procent av aktierna och rösterna i KABE AB, varför dessa enligt Koden inte är att avse som oberoende i förhållande till större aktieägare.

Ytterligare uppgifter om styrelse och bolagsledning finns på sidorna 34 – 35.

³⁾ KABEs grundare Kurt Blomqvist avled 2011-06-06.

Riskbedömning

KABE arbetar löpande med riskanalys där riskerna för fel inom den finansiella rapporteringen av väsentliga resultat- och balansposter går igenom. Även operationella risker kartläggs.

KABEs största risker avseende den finansiella rapportering kopplas till värderingen av kundfordringar och varulager.

Kontrollaktiviteter

KABEs interna kontrollarbete syftar till att säkerställa att koncernen lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen (se ruta).

Policyer och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar också vilka kontrollaktiviteter som ska utföras. Inom KABE uppdateras policyer och riktlinjer löpande både i skrift och vid möten. Kontrollaktiviteter omfattar t ex attestrutiner, kontoavstämningar, analytisk uppföljning och kontroll av IT-system.

Kontrollstrukturen följer COSO:s vägledning till mindre bolag avseende intern kontroll i den finansiella rapporteringen. COSO:s vägledning innehåller sammanlagt 20 principer fördelade på de fem områdena kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Anpassningar har gjorts utifrån bedömt behov i KABEs olika verksamheter.

Uppföljning

Koncernledningen och controllers följer löpande upp den ekonomiska och finansiella rapporteringen samt viktiga affärshändelser. Vid varje styrelsemöte följs den ekonomiska utvecklingen upp mot prognos samt granskas hur beslutade investeringar följer uppgjorda planer. Styrelsen utvärderar löpande den interna kontrollen, bolagskoden samt väsentliga redovisningsfrågor.

KABE har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild intern-revisionsfunktion. Arbetet med den interna kontrollen sker inom ramen för övrig verksamhet och sker främst med centrala resurser. Det är bolagets bedömning att denna utvärdering i stort motsvarar det arbete som i andra företag görs av en internrevisionsfunktion. Delar av den interna kontrollen granskas löpande av revisorerna. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer fortlopande att prövas.

Investor relations

KABEs information till aktieägare och andra intressenter ges via årsredovisning, boksluts- och delårsrapporter och pressmeddelanden. Dessa finns på bolagets webbplats (www.kabe.se). Där finns dessutom presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning och bolagsordning. Informationsgivningen i bolaget följer en av styrelsen fastställd informationspolicy.

Aktieägare i KABE AB (publ.)

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster	Andel röster
Familjen Blomqvist	5 073 900	10 473 900	73 %
Lannebo MicroCap	225 000	225 000	2
Svenska Handelsbanken	200 000	200 000	1
Avanza Opension	161 624	161 624	1
Småbolagsfonden Norden	133 803	133 803	1
Alf Ekström	131 800	131 800	1
Stig Olof Simonsson	114 762	114 762	1
Reino Segonius	112 400	112 400	1
Radiosurgery Partners Europé AB	100 500	100 500	0
Fidelity Low-priced Stock FD.	100 000	100 000	0
Bengt Karlsson	94 200	94 200	0
Övriga	2 552 011	2 552 011	19
Totalt	9 000 000	14 400 000	100

Ägarfördelning	Antal aktier	Andel röster	Andel röster
Svenska aktiebolag	96 799	96 799	1 %
Svenska privatpersoner	7 453 418	12 853 418	89
Svenska finansiella och institutionella bolag	996 634	996 634	7
Utländskt ägande	453 149	453 149	3
Totalt	9 000 000	14 400 000	100

Ledningsgrupp KABE AB (publ.)



Alf Ekström
VD och koncernchef KABE AB
och VD KABE Husvagnar AB



Mikael Blomqvist
Teknisk Chef
KABE Husvagnar AB



Peter Blomqvist
VD ADRIA Caravan AB



Jonas Tidqvist
VD KAMA Fritid AB

Styrelse KABE AB (publ.)



Ordförande

Nils-Erik Danielsson, f 1944
f.d. Koncernchef Ballingslöv
International AB
Aktieinnehav: 10 000
Styrelseledamot sedan: 1998
Övriga styrelseuppdrag:
Ordf. S-Invest Trading AB, samt ledamot i
Götene Group, Ballingslöv International
AB, SWEGON AB och Sydsvenska Industri-
handelskammaren.



Ledamot

Alf Ekström, f 1956
VD och Koncernchef i KABE AB
Aktieinnehav: 131 800
Styrelseledamot sedan: 1984



Ledamot

Maud Blomqvist, f 1955
Designchef KABE Husvagnar AB
Aktieinnehav: 1 105 000
Styrelseledamot sedan: 1998



Ledamot

Anita Svensson, f 1952
Modehuset Annabelle AB
Aktieinnehav: 936 800
Styrelseledamot sedan: 1998



Ledamot

Mikael Olsson, f 1960
VD och koncernchef
BWG Homes AB, Block Watne A/S
Aktieinnehav: 6 000
Styrelseledamot sedan: 2009



Ledamot

Benny Holmgren, f 1961
VD Holmgrens Bil AB
Aktieinnehav: 0
Styrelseledamot sedan: 2010
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Bendt Bil AB, Halmstad



Personalrepresentant

Klas-Göran Nilsson, f 1968
KABE Husvagnar AB
Aktieinnehav: 0
Styrelseledamot sedan: 1999



Personalrepresentant

Göran Larsson, f 1955
KABE Husvagnar AB
Aktieinnehav: 0
Styrelseledamot sedan: 2011



Revisor

Stefan Engdahl
Aukt. revisor Ernst & Young



TOTALRESULTAT FÖR ÅRET

RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KKR	2011	2010	2011	2010
Intäkter (not 1)	1 544 270	1 407 795	14 396	13 390
Kostnad för sålda varor	-1 305 154	-1 203 783	-5 061	-5 453
Bruttoresultat	239 116	204 012	9 335	7 937
Försäljningskostnader	-69 199	-70 369	0	0
Administrationskostnader	-33 117	-29 800	-11 093	-10 271
Övriga rörelseintäkter / kostnader	14 072	18 033	0	0
Rörelseresultat (not 1,2,3,4,5,6,7,13)	150 872	121 876	-1 758	-2 334
Resultat från andelar i intresseföretag	1 333	1 947	4 730	4 000
Finansiella intäkter (not 12)	4 153	969	5 517	4 158
Finansiella kostnader (not 12)	-8 689	-5 669	-3 236	-1 833
Resultat försäljning av koncernföretag	0	12 157	0	3 143
Koncernbidrag	0	0	66 000	56 500
Resultat efter finansiella poster	147 669	131 280	71 253	63 634
Bokslutsdispositioner (not 10)	-	-	-11 113	-10 745
Skatt på årets resultat (not 11)	-39 271	-31 747	-14 911	-12 387
Årets resultat	108 398	99 533	45 229	40 502
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet*	-806	-2 331		
Årets totalresultat	107 592	97 202		
Inga andelar för innehavare av icke bestämmande inflytande ingår i resultatet.				
Vinst per aktie före utspädning (9 000 000 aktier)	12:04	11:06		
Vinst per aktie efter utspädning (9 000 000 aktier)	12:04	11:06		

* Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet har framförallt påverkats av en starkare krona gentemot Euron.

RAPPORT OM FINANSIELL STÄLLNING

BALANSRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Tomträtt (not 15)	0	0	0	0
Distributionsrätt (not 15)	0	0	0	0
	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark (not 16)	104 536	83 231	90 557	70 483
Maskiner och andra tekniska anläggningar (not 17)	31 811	30 009	1 743	1 801
	136 347	113 240	92 300	72 284
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag (not 18)	-	-	15 780	14 230
Andelar i intresseföretag (not 19)	12 486	15 883	825	825
Andra långfristiga fordringar	9	209	0	200
	12 495	16 092	16 605	15 255
Summa	148 842	129 332	108 905	87 539
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager mm (not 14)	321 707	249 516	0	0
	321 707	249 516	0	0
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar (not 8)	201 040	173 543	266	26
Fordringar hos koncernföretag	0	0	2 407	0
Övriga fordringar	4 806	5 192	736	5 046
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 20)	5 054	2 344	177	118
	210 900	181 079	3 586	5 190
Kassa och bank (not 27)	171 196	185 679	79 666	161 095
Summa	703 803	616 274	83 252	166 285
SUMMA TILLGÅNGAR	852 645	745 606	192 157	253 824

RAPPORT OM FINANSIELL STÄLLNING

BALANSRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (not 21)	45 000	45 000	45 000	45 000
Reservfond			3 639	3 639
Andra reserver	1 012	1 012		
Summa bundet eget kapital	46 012	46 012	48 639	48 639
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst	400 900	344 198	414	412
Årets totalresultat/Årets resultat	107 592	97 202	45 229	40 502
Summa fritt eget kapital	508 492	441 400	45 643	40 914
Summa eget kapital	554 504	487 412	94 282	89 553
Obeskattade reserver (not 22)	-	-	79 894	68 781
Avsättningar				
Uppskjuten skatteskuld (not 25)	-	-	7 207	7 563
	-	-	7 207	7 563
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut (not 24)	1 655	1 478	0	0
Uppskjuten skatteskuld (not 25)	46 295	46 022	-	-
	47 950	47 500	0	0
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut (not 24)	784	518	0	0
Skulder till koncernbolag	0	0	0	69 419
Garantiriskreserv (not 23)	5 825	4 900	0	0
Leverantörsskulder	160 991	125 099	902	127
Aktuell skatteskuld	16 489	18 737	5 045	13 323
Övriga skulder	12 242	8 807	795	1 128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (not 26)	53 860	52 633	4 032	3 930
	250 191	210 694	10 774	87 927
Summa	298 141	258 194	97 875	87 927
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	852 645	745 606	192 157	253 824
Ställda säkerheter (not 29)	181 335	181 335	68 335	68 335
Eventualförpliktelser (not 30)	213 469	165 609	0	0

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET

KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KKR	2011	2010	2011	2010
Tillförda medel				
Rörelsresultat	150 872	121 876	-1 758	-2 334
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar som belastat resultatet (not 4)	12 579	12 040	4 117	4 141
Utdelningar från intressebolag	4 730	4 000	4 730	4 000
Vinst/förlust vid försäljning av				
– inventarier	-31	5 871	0	0
Förändring garantiriskreserv	925	900	0	0
Finansiella poster	-4 536	-4 700	2 281	2 325
Betald skatt	-38 856	-30 263	-15 267	-12 688
Från årets verksamhet internt tillförda medel	125 683	109 724	-5 897	-4 556
Medel tillförda/bundna i rörelsen				
Varulager	-72 594	-47 220	0	0
Rörelsefordringar	-29 821	44 848	1 604	62 029
Rörelseskulder	38 572	-4 652	-77 153	74 610
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61 840	102 700	-81 446	132 038
Investeringar				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-36 041	-24 080	-24 133	-2 614
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	-721	-1 550	-5 500
Långfristiga fordringar	200	0	200	0
Försäljning av anläggningstillgångar	18	13 581	0	0
Tillgångar i avyttrade bolag	0	6 747	0	3 243
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35 823	-4 473	-25 483	-4 871
Finansiella transaktioner				
Skulder till kreditinstitut				
Amorteringar	177	-1 971	0	0
Koncernbidrag	-	-	66 000	56 500
Utdelning till aktieägare	-40 500	-27 000	-40 500	-27 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40 323	-28 971	25 500	29 500
Årets kassaflöde	-14 306	69 256	-81 429	156 712
Likvida medel vid årets början	185 679	119 495	161 095	4 383
Kursdifferenser i likvida medel	-177	3 072	0	0
Likvida medel vid årets slut	171 196	185 679	79 666	161 095
Erhållna räntor	4 153	969	5 517	4 158
Betalda räntor	-8 689	-5 669	-3 236	-1 833

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Andra reserver (1)	Balanserad vinst inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Koncernen 2011				
Ingående eget kapital	45 000	1 012	441 400	487 412
Årets resultat			108 398	108 398
Övrigt totalresultat			-806	-806
Summa före ägartransaktioner			548 992	595 004
Utdelning			-40 500	-40 500
Belopp vid årets utgång	45 000	1 012	508 492	554 504

	Aktie- kapital	Andra reserver (1)	Balanserad vinst inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Koncernen 2010				
Ingående eget kapital	45 000	1 012	371 198	417 210
Årets resultat			99 533	99 533
Övrigt totalresultat			-2 331	-2 331
Summa före ägartransaktioner			468 400	514 412
Utdelning			-27 000	-27 000
Belopp vid årets utgång	45 000	1 012	441 400	487 412

1) Andra reserver utgörs av ackumulerade omräkningsdifferenser per 2007-12-31. Därefter redovisas omräkningsdifferenser över totalresultatet. Totala ackumulerade omräkningsdifferenser uppgick per 2010-12-31 till 274, årets förändring till -806 och utgående balans per 2011-12-31 till -532.

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Moderbolaget 2011				
Ingående eget kapital	45 000	3 639	40 914	89 553
Årets resultat			45 229	45 229
Summa före ägartransaktioner			86 143	134 782
Utdelning			-40 500	-40 500
Belopp vid årets utgång	45 000	3 639	45 643	94 282

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Moderbolaget 2010				
Ingående eget kapital	45 000	3 639	27 412	76 051
Årets resultat			40 502	40 502
Summa före ägartransaktioner			67 914	116 553
Utdelning			-27 000	-27 000
Belopp vid årets utgång	45 000	3 639	40 914	89 553

Information om bolagets verksamhet

Dessa finansiella rapporter avser KABE AB (publ.), med org.nr. 556097-2233 och säte i Tenhult Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm i segmentet Small Cap. Rapporterna har blivit godkända av styrelsen på styrelsemötet 22 februari 2012 och kommer att bli inlämnade för godkännande på årsstämman 15 maj 2012. Belopp i kkr om ej annat anges.

Redovisningsprinciper

KABE ABs koncernredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) inklusive International Accounting Standards (IAS) antagna av Europeiska unionen, och tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernredovisningen omfattar räkenskaper för KABE AB och dess dotterbolag och har upprättats i enlighet med anskaffningskostnadsprincipen förutom vad beträffar vissa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive valutasäkringskontrakt). Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncern utgiven av Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer samt årsredovisningslagen.

De finansiella rapporterna har blivit upprättade i svenska kronor som utgör bolagets rapporteringsvaluta. Om inte annat anges är alla siffror i tusentals kronor. De finansiella rapporterna har upprättats enligt fortlevnadsprincipen, vilket betyder att det finns både en intention och förmåga att fortsätta driva bolaget.

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år med följande undantag på grund av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som ska tillämpas från och med 1 januari 2011. Endast de förändringar som har haft en effekt på koncernen omfattas av redogörelsen. Vi redogör därför inte för IAS 32, IFRIC 14 och IFRIC 19.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen från 1 januari 2011

IAS 24, upplysningar om närstående, förtydligar och förenklar definitioner av en närstående part. Den omarbetade standarden medför att koncernen upplyser om transaktioner mellan koncernföretagen och koncernens intresseföretag.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2011 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats som är obligatoriska för koncernens redovisning och som tillämpats från den 1 januari 2011, eller senare. KABE AB tillämpar under 2011 inga standarder eller tolkningar i förtid. De standarder som kan påverka de finansiella rapporterna vid införandet är:

IFRS 9, financial instruments, är det första steget i processen att ersätta IAS 39, finansiella instrument: värdering och klassificering. IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2015 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Den är dock ännu ej antagen av EU.

IFRS 10, consolidated financial statements, bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 12, disclosures of interests in other entities, omfattar upplysningskrav för dotterföretag, gemensamma arrangemang, intresseföretag och strukturerade enheter. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13, fair value measurement, syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IAS 1 (ändrad), presentation av övrigt totalresultat, ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2012 eller senare. Förändringen innebär att de grupper av transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat förändras. Poster som skall återföras resultatet skall redovisas separat. Förslaget ändrar inte på det faktiska innehållet i övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformatet. Ikraftträdandet av ändringen kommer att påverka koncernens uppställningsform för övrigt totalresultat.

IAS 19, ersättning till anställda, ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. Förslaget innebär betydande förändringar avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. Känslighetsanalyser skall upprättas med avseende på rimliga förändringar i samtliga antaganden som gjorts vid beräkningen av pensionskulden, dessutom skall känslighetsanalyser upprättas med avseende på rimliga förändringar i samtliga antaganden som

gjorts vid beräkningen av pensionsskulden. Ändringen kommer inte att påverka redovisningen då enbart avgiftsbestämda pensionsplaner föreligger. Nya standarder, tillägg och tolkningar som i dagsläget har bedömts ej påverka koncernens redovisning:

IAS 12, inkomstskatter, ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2012 eller senare. Ändringen av IAS 12 påverkar beräkning av uppskjuten skatt på fastigheter som värderas till sina verkliga värden. Koncernen har i dagsläget inga fastigheter som värderas till verkligt värde varpå ändringen ej kommer att påverka koncernredovisningen.

Övriga standarder och tolkningar bedöms preliminärt inte få någon redovisningsmässig effekt eller medföra behov av ytterligare upplysningar.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Att upprätta redovisningen i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse är främst följande:

Twister

KABE AB är inblandat i tvister i den normala affärsverksamheten. Tvister kan röra bland annat produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och andra frågor i anslutning till KABEs verksamhet. Tvister kan visa sig kostsamma och tidskrävande och kan störa den normala affärsverksamheten. För närvarande bedöms inga tvister vara av väsentlig betydelse.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder omfattar kassa och bank, kundfordringar, lånefordringar, låneskulder, leverantörsskulder och eventuella derivat. Redovisning sker initialt till anskaffningsvärde och därefter beroende på hur instrumentet klassificeras. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat och omfattar tillgångar och skulder som innehas för handel samt tillgångar och skulder som klassificerats att redovisas till verkligt värde via årets resultat. Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsprövning görs löpande utifrån objektiva kriterier för dessa tillgångar.

Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank.

Kassaflöde

Kassaflöde redovisas genom tillämpning av den indirekta metoden. Denna innebär att resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Valutasäkring

Nettoflödena i utländska valutor säkras på termin se not 9 valutarisiker. Valutasäkringskontrakt per bokslutsdagen har värderats till verkligt värde. Värdeförändringen har redovisats som övriga intäkter.

Rörelsefordringar

Dessa består av kundfordringar, skattefordringar och övriga fordringar. Fordringar upptas till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Realiserade och orealiserade kursdifferenser avseende den löpande affärsverksamheten har redovisats i rörelseresultatet (se not 9 valutarisker för aktuella flöden).

Varulager

Varulager av råmaterial, halvfabrikat och färdiga produkter har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade först in – först ut principen (FIFO) och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är försäljningsvärdet minskat med beräknade kostnader för färdigställandet samt beräknade försäljningskostnader. Av företaget tillverkade varor värderas till tillverkningskostnaderna plus en rimlig del av indirekta tillverkningskostnader.

Garantiriskreserv

Reservationen grundar sig på årets garantikostnader.

Leasing

Koncernen tillämpar IAS 17 leasingavtal vid redovisning av väsentliga kontrakt. Enligt standarden klassificeras leasingkontrakten antingen som finansiella eller operationella i koncernredovisningen. Den operationella leasingen redovisas löpande som en kostnad i resultatet. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i all väsentlighet är överförd till leasingtagaren, om så inte är fallet är det frågan om operationell leasing. Finansiell leasing avser verkstadsmaskiner samt transportfordon. Finansiell leasing innebär att aktuellt objekt redovisas som materiell anläggningstillgång, samtidigt som motsvarande låneskuld skuldförs. Framtida utbetalningar är nuvärde beräknade på kontraktens återstående löptid.

Intäkter

Intäkterna baserar sig huvudsakligen på försäljning av nya/begagnade husvagnar och husbilar samt tillbehör. Redovisning sker när de väsentliga riskerna som är förknippade med äganderätten till varorna övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga rörelseintäkter/kostnader kommer från valutakursfluktuationer och realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar.

Årets skattekostnad

Kostnadsförda inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års

aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt beräknas som 26,3 % på skillnaden mellan en tillgångs eller en skulds redovisade respektive skattemässiga värde.

I koncernen redovisas dessutom uppskjuten skatt med 26,3 % på internvinster samt på obeskattade reserver, som redovisas i de enskilda bolagen.

Uppskjutna skatteskulder redovisas för skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kommer att kunna utnyttjas. Se not 11.

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. Pensionsåldern för såväl koncernchefen som för övriga befattningshavare är 65 år. Bolaget skall betala 35 % av koncernchefens fasta lön som premie för individuell pensionsplan. Två personer i ledande befattning har individuell pensionsplan. För övriga personer är tecknat pensionsplan i Alecia (ITP), vilken är förmånsbestämd. Enligt uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, UFR 6, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan, i enlighet med IAS 19.30. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Om det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde, varvid nedskrivning sker. Bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov har beaktats i enlighet med IAS 36.

Linjär avskrivning görs på avskrivningsbart belopp (anskaffningsvärde med avdrag för beräknat restvärde) över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande, tomträtt 33 år, distributionsrätt 5 år, byggnader 25-30 år, markanläggningar 20 år, maskiner och andra tekniska anläggningar 3 till 8 år.

Produktutveckling

Koncernen har inte tagit upp några utgifter för produktutveckling i balansräkningen då det utvecklingsarbete som bedrivs inte uppfyller kriterierna för att redovisas som tillgång enligt IAS 38. Utgifter för produktutveckling redovisas som kostnad då de uppkommer.

Rapportering per segment

IFRS 8 Rörelsesegment, tillämpas från första januari 2009. Standarden kräver att upplysningar lämnas utifrån ledningens perspektiv och internt presenterad rapportering. Koncernen har följande tre rapporterbara segment, Husvagnar/husbilar, Tillbehör och Övrigt.

Segmenten redovisas enligt samma redovisningsregler som koncernen. Marknadsmässiga villkor tillämpas i transaktioner mellan segmenten.

Koncernredovisning

I KABE-koncernens resultat- och balansräkningar ingår KABE AB (publ.) och de bolag där KABE AB (publ.), direkt eller indirekt, vid årets utgång ägde ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens egna kapital bestäms till skillnaden mellan identifierbara tillgångars och övertagna skulders verkliga värden utifrån en marknadsvärdering gjord vid förvärvstidpunkten. Vid konsolidering av de utländska dotterbolagens balansräkningar har tillgångar och skulder omräknats efter vid balansdagen gällande valutakurser.

De utländska dotterbolagens resultaträkningar har omräknats efter årets genomsnittskurser. Uppkomna omräkningsdifferenser förs mot övrigt totalresultat.

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 19.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som lämnas eller erhålls i skatteutjämningssyfte redovisas i dotterbolag direkt mot fritt eget kapital efter avdrag för skatteeffekten som koncernbidraget medför. Nytt för i år är att i moderbolaget redovisas koncernbidraget som finansiell intäkt i resultaträkningen.

NOT 1 Segmentsinformation

Tillbehör avser husvagns- och husbilstillbehör, fritidsartiklar för brukare av fritidsfordon samt förtält. Husvagnar/husbilar avser nya/begagnade av märkena KABE, ADRIA och EXIMO. Övrigt avser släpvagnar, transporter och lokalhyror.

	Tillbehör	Husvagnar/ husbilar	Övrigt	Eliminering	Summa
RAPPORTERING PER SEGMENT					
Affärsområden 2011					
Intäkter					
Extern	155 453	1 377 648	11 169		1 544 270
Intern	8 234	133 683	18 819	-160 736	0
Summa intäkter	163 687	1 511 331	29 988	-160 736	1 544 270
Rörelseresultat	17 004	134 280	-412		150 872
Ränteintäkter	830	3 403	5 639	-5 719	4 153
Räntekostnader	-14	-11 137	-3 257	5 719	-8 689
Resultatandelar			4 730	-3 397	1 333
Försäljning av koncernföretag					0
Årets skattekostnad					-39 271
Årets nettoresultat	17 820	126 546	6 700	-3 397	108 398
Tillgångar	64 995	600 276	174 888	0	840 159
Kapitalandelar	0	610	11 876	0	12 486
Summa tillgångar	64 995	600 886	186 764	0	852 645
Summa skulder	11 604	237 225	49 312	0	298 141
Investeringar	13	8 841	27 187		36 041
Avskrivningar	755	7 212	4 612		12 579

Affärsområden 2010

Intäkter					
Extern	153 891	1 245 192	8 712	0	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
Rörelseresultat	22 676	102 030	-2 830		121 876
Ränteintäkter	290	1 431	4 253	-5 005	969
Räntekostnader	-39	-8 781	-1 854	5 005	-5 669
Resultatandelar			4 000	-2 053	1 947
Försäljning av koncernföretag					12 157
Årets skattekostnad					-31 747
Årets resultat	22 927	94 680	3 569	-2 053	99 533
Tillgångar	87 132	575 378	67 213	0	729 723
Kapitalandelar	0	721	15 162	0	15 883
Summa tillgångar	87 132	576 099	82 375	0	745 606
Summa skulder	9 084	193 935	55 175	0	258 194
Investeringar	1 170	14 337	8 573		24 080
Avskrivningar	692	6 193	5 155		12 040

NOT 1 Segmentsinformation forts...

	2011	2010
Intäkterna fördelar sig på geografiska marknader enligt följande		
Sverige	990 975	928 150
Norge	251 463	227 343
Finland	203 892	172 217
Danmark	40 631	40 109
Holland	15 568	15 572
Tyskland	20 623	8 617
Övriga länder	21 118	15 039
Totalt	1 544 270	1 407 795

	Tillgångar		Investeringar	
	2011	2010	2011	2010
Tillgångar och investeringar				
Sverige	807 346	701 398	36 041	24 080
Norge	253	7 077	0	0
Finland	45 046	37 131	0	0
Summa	852 645	745 606	36 041	24 080

	2011	2010
Moderbolagets intäkter fördelar sig enligt följande		
Hysesintäkter	11 930	10 974
Administrationsarvoden	2 466	2 416
Summa	14 396	13 390

NOT 2 Medeltalet anställda, löner mm

	2011			2010		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Koncernen						
Sverige	320	70	390	317	63	380
Finland	5	1	6	6	1	7
Norge	0	0	0	0	1	1
Polen	1	1	2	1	1	2
	326	72	398	324	66	390
Moderbolaget						
Sverige	3	5	8	2	5	7
Koncernen	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Könsfördelning i företagets styrelse	12	2	14	11	2	13
Könsfördelning i företagsledningen	4	0	4	4	0	4
Moderbolaget	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Könsfördelning i företagets styrelse	6	2	8	7	2	9
Könsfördelning i företagsledningen	1	0	1	1	0	1

NOT 3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2011			2010		
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt
Koncernen						
Löner och andra ersättningar	5 779	131 333	137 112	4 163	129 402	133 565
sociala kostnader	3 901	46 580	50 481	2 904	46 326	49 230
(varav tantiem till styrelse/VD)	(921)	(0)	(921)	(846)	(0)	(846)
(varav pensionskostnader)	(876)	(5 706)	(6 582)	(484)	(5 174)	(5 648)
	9 680	177 913	187 593	7 067	175 728	182 795
Moderbolaget						
Löner och andra ersättningar	2 487	2 596	5 083	2 468	3 131	5 599
sociala kostnader	2 457	1 174	3 631	2 269	1 322	3 591
(varav tantiem till styrelse/VD)	(921)	(0)	(921)	(846)	(0)	(846)
(varav pensionskostnader)	(465)	(209)	(674)	(383)	(257)	(640)
	4 944	3 770	8 714	4 737	4 453	9 190

Inga ersättningskrav eller andra åtaganden finns mot tidigare VD eller styrelsemedlemmar.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

	2011		2010	
	Styrelse-arvode	Övriga ersättningar	Styrelse-arvode	Övriga ersättningar
Styrelsens ordförande:				
Nils-Erik Danielsson	171,2	-	170	-
Övriga ledamöter i styrelsen:				
Johan Svedberg	-	-	21	-
Mikael Olsson	85,6	-	85	-
Anita Svensson	85,6	-	85	-
Kurt Blomqvist	-	-	85	-
Benny Holmgren	85,6	-	42	-
Alf Ekström	-	-	-	-
Maud Blomqvist	-	-	-	-
Klas-Göran Nilsson ¹⁾	-	-	-	-
Göran Larsson ¹⁾	-	-	-	-
	428	0	488	0

¹⁾ Arbetstagarrepresentanter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt beslut på årsstämman. För anställda inom koncernen samt arbetstagarrepresentanter utgår ej arvode för styrelsearbete. Arvoden till styrelseledamöter fastställda av årsstämman 2011 uppgick till 428 kkr, varav till styrelseordförande Nils-Erik Danielsson 171,2 kkr, sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga övriga ersättningar utgått till styrelsen. Ersättningar till styrelsen redovisas i tabellen ovan. Under 2011 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören uppgående till 2 100 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare uppgår till 1 814 kkr och pensionskostnader uppgår till 208 kkr. Uppsägningstiden för koncernchefen är 24 månader från företagets sida och sex månader från koncernchefens sida. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden sex månader. Med ledande befattningshavare avses koncernchef samt två VD och en vVD i dotterbolag. Inga andra särskilda avtal beträffande avgångsvederlag eller uppsägningstider finns.

Tantiem

Under 2011 har bonus på 920 619 kr avseende 2011 utgått till verkställande direktören i form av pensionsförsäkring.

Pensioner

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår för koncernen till 2,4 Mkr (2010: 2,1 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade.

Vid 2011 uppgick Alectas överskott mätt som den kollektiva konsolideringsnivån till 113% (2010: 146%).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtaganden beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 4 Avskrivningar per funktion

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELAR SIG ENLIGT FÖLJANDE

	Kostnad sålda varor	Fsg- kostn.	Adm- kostn.	Summa
Koncernen 2011				
Byggnad mark	4 254	0	0	4 254
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 433	1 615	276	8 325
Summa	10 687	1 615	276	12 579
Moderbolaget 2011				
Byggnad mark	3 859	0	0	3 859
Maskiner och andra tekniska anläggningar	0	0	258	258
Summa	3 859	0	258	4 117

NOT 5 Inköp och försäljning mellan koncernbolag

Av moderbolagets intäkter avsåg 14 144 kkr (13 085) intäkter från koncernbolag. Några inköp från koncernbolag har ej förekommit under året.

NOT 6 Operationell leasing

RÖRELSERESULTATET HAR BELASTATS MED KOSTNADER FÖR OPERATIONELL LEASING ENLIGT FÖLJANDE

	2011	2010
Koncernen		
Årets leasingkostnad	843	1 091
Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter		
Inom ett år	566	799
Senare än ett men inom fem år	404	298
Senare än fem år	0	0

Koncernens operationella leasing omfattar framförallt bilar, kontorsmaskiner och hyror av telefonväxlar.

NOT 7 Arvode till revisorer

	2011	2010
Koncernen		
Till koncernens revisionsföretag (Ernst & Young AB) har arvode utgått		
– För revisionsuppdrag	1 071	1 243
– För andra uppdrag	133	109
– För skattekonsultationer	11	7
– Till övriga revisorer har arvode utgått för revisionsuppdrag	16	52
Moderbolaget		
Till bolagets revisionsföretag (Ernst & Young AB) har arvode utgått:		
– För revisionsuppdrag	698	705
– För andra uppdrag	133	90
– För skattekonsultationer	11	7
– Till övriga revisorer har arvode utgått för revisionsuppdrag	0	0

NOT 8 Rörelsefordringar

	2011	2010	
Rörelsefordringar			
Rörelsefordringar brutto	256 202	209 397	
Reservering för osäkra fordringar	-45 302	-28 318	
Rörelsefordringarfordringar netto	210 900	181 079	
Avsättningskonto för kreditförluster	2011	2010	
Avsättning vid årets början	28 319	14 277	
Reservering för befarade förluster	22 760	14 206	
Konstaterade förluster	-5 777	-164	
Avsättning vid årets slut	45 302	28 319	
Åldersanalys av rörelsefordringar	2011	2010	
Ej förfallna rörelsefordringar	181 288	147 864	
Förfallna rörelsefordringar 0-30 dgr	10 284	7 478	
Förfallna rörelsefordringar > 30-90 dgr	21 579	7 500	
Förfallna rörelsefordringar > 90 dgr	43 051	46 555	
Summa	256 202	209 397	
Rörelsefordningar och rörelseskulder i utländsk valuta			
Valutabelopp i 1 000-tal	DKK	EUR	NOK
Rörelsefordringar	9 470	7 224	41 060
Rörelseskulder	-45	-13 661	-847
Netto i valutan	9 425	-6 437	40 213

NOT 9 Finansiella risker och policyer

Finansiella risker

KABE koncernen är exponerad för finansiella risker och de framgår under respektive typ av risk nedan. Kassaflödesrisken sammanfaller med de olika risktyperna.

Finansiering/Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken för att ett företag inte kan låna pengar för att möta sina åtaganden. KABE strävar efter att ha en hög finansieringsberedskap bland annat genom att centralt i moderbolaget överblicka och hantera koncernens samlade kapitalanskaffning. Utlåning till dotterbolag sker till marknadsmässiga villkor.

Ränterisker

Ränterisken består bland annat i att förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat genom påverkan på lånekostnader. Samtliga räntebärande skulder avser leasingbolag och uppgick per 2011-12-31 till en skuld på 2,4 Mkr finansierade med rörlig ränta. Den genomsnittliga nettofordran under året uppgick till c:a 176,2 Mkr. KABE-koncernen finansierar under en viss period återförsäljarnas demonstrationsfordon (se not 30), vilket ger en resultatpåverkan vid ränteförändringar.

Kreditrisker

Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen efter avdrag för avsättningar för befarade kreditförluster.

Risker för KABE koncernens ingångna borgensförbindelser, demo-leasingavtal och factoringavtal tillkommer. Externa borgensförbindelser avser ett utomstående bolag.

Beträffande återköpsåtagande avseende leasing på demonstrationsfordon gäller detta för återköp av fordonet och minimerar således risken för eventuella förluster (se not 30). Factoringfordran återförs till bolagets balansräkning om kunden ej betalar finansbolaget inom avtalad tid. Risken täcks av reservering för befarade förluster.

Valutarisker

Transaktionsexponeringen i utländsk valuta uppkommer på grund av import av varor som betalas i utländsk valuta samt export av varor som faktureras i respektive lands lokala valuta, främst Danmark, Norge och Finland (se förvaltningsberättelse för detaljer om nettoexponering av respektive valuta). KABE-koncernens policy är att säkra 0 – 100 % av nettovalutaflöden genom terminskontrakt under en tidsperiod av fyra till åtta månader. Per 2011-12-31 har valutasäkring skett med valutaterminskontrakt till ett värde av 6,7 M Euro till terminskurs 9,12.

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Realiserade och orealiserade kursdifferenser avseende den löpande affärsverksamheten har redovisats i rörelseresultatet.

Försäkringar

KABE upphandlar och administrerar koncerngemensamma försäkringsprogram. Härigenom skapas samordningsvinster och kostnadsfördelar. Skyddet omfattar bland annat egendom, fastigheter, maskiner, avbrott, transporter och vd-försäkring. Självrisikkostnaderna påförs den verksamhet där skadan uppstår och har således bidraget till en ökad medvetenhet och ett förbättrat skadeutfall.

NOT 10 Bokslutsdispositioner

	2011	2010
Moderbolaget		
Återföring av periodiseringsfond	7 830	4 703
Avsättningar till periodiseringsfond	-19 365	-16 081
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivningar enligt plan	422	633
Summa	-11 113	-10 745

NOT 11 Skatt på årets resultat

	2011	2010
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	-38 856	-30 263
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-415	-1 484
Redovisad skattekostnad	-39 271	-31 747
Moderbolaget		
Aktuell skattekostnad	-15 267	-12 689
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	356	302
Redovisad skattekostnad	-14 911	-12 387

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Specifikation av redovisad skattekostnad				
Resultat före skatt	147 669	131 280	60 140	52 889
Skatt enligt gällande skattesats 26,3 %	-38 837	-34 527	-15 817	-13 909
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-709	-918	-339	-357
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	6	3 195	1	827
Uppskjuten skatt temporära skillnader	-44	0	0	0
Effekt av utländska skattesatser	-38	-9	0	0
Effekt av skattefria utdelningar	0	0	1 244	1 052
Resultatandelar i intressebolag redovisas efter skatt	351	512	0	0
	-39 271	-31 747	-14 911	-12 387

NOT 12 Finansiella poster

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Finansiella intäkter				
Bankräntor	4 153	969	2 386	765
Koncernintern ränta	0	0	3 131	3 393
Summa	4 153	969	5 517	4 158
Finansiella kostnader				
Demoleasingräntor	-5 963	-3 921	0	0
Bankräntor	-2 726	-1 748	-647	-802
Koncernintern ränta	0	0	-2 589	-1 031
Summa	-8 689	-5 669	-3 236	-1 833

NOT 13 Transaktioner med närstående

KABE har under året sålt husvagnar och husbilar till KABE Rental AB för 10 108 kkr och kundfordran var 0 kkr per 2011-12-31.

ADRIA Caravan AB har under året sålt till KABE Rental AB för 472 kkr och kundfordran var 0 kkr per 2011-12-31.

KABE Trailer har under året sålt husvagnar till KABE Rental för 277 kkr och kundfordran var 0 kkr per 2011-12-31.

För ersättning till ledande befattningshavare, se not 3.

NOT 14 Varulager

	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	117 532	99 637
Varor under tillverkning	1 375	1 367
Färdiga varor	211 687	152 847
Förskott till leverantörer	2 553	2 385
Summa vaulager brutto	333 147	256 236
Årets nedskrivning	-11 440	-6 720
Summa varulager netto	321 707	249 516

NOT 15 Tomträtt och distributionsrätt

	2011	2010
TOMTRÄTT		
(Avskrivning enligt plan 3,3 % per år)		
Koncernen		
Ingående och utgående anskaffningsvärde	0	400
Ingående avskrivningar	0	330
Årets avskrivningar	0	8
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	0	338
Försäljning tomträtt	0	-62
Redovisat värde	0	0
DISTRIBUTIONSRÄTT		
(Avskrivningar enligt plan 20 % per år)		
Koncernen		
Ingående och utgående anskaffningsvärde	7 000	7 000
Ingående avskrivningar	7 000	7 000
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	7 000	7 000
Redovisat värde	0	0

NOT 16 Byggnader och mark

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
(Avskrivning enligt plan 3–5% per år)				
Ingående anskaffningsvärde	109 132	109 102	87 288	85 879
Nyanskaffningar	25 865	8 572	23 934	1 409
Avyttringar	0	-8 542	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	134 997	109 132	111 222	87 288
Ingående avskrivningar	55 802	54 378	46 465	43 863
Årets avskrivningar	3 493	3 031	2 793	2 602
Avskrivet avyttringar	0	-1 607	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	59 295	55 802	49 258	46 465
Ingående ackumulerade uppskrivningar	29 901	30 968	29 660	30 727
Årets avskrivning	-1 067	-1 067	-1 067	-1 067
Utgående ackumulerade uppskrivningar	28 834	29 901	28 593	29 660
Redovisat värde	104 536	83 231	90 557	70 483
Varav mark	7 461	7 387	6 563	6 563

NOT 17 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
(Avskrivning enligt plan 12%–33% per år)				
Ingående anskaffningsvärde	80 718	85 419	7 516	6 311
Nyanskaffningar	10 176	15 507	200	1 205
Avyttringar	-3 351	-20 208	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	87 543	80 718	7 716	7 516
Ingående avskrivningar	50 709	56 441	5 715	5 244
Avyttringar	-3 302	-13 643	0	0
Årets avskrivningar	8 325	7 911	258	471
Utgående ackumulerade avskrivningar	55 732	50 709	5 973	5 715
Redovisat värde	31 811	30 009	1 743	1 801

Finansiella leasingavtal

I koncernens maskiner och andra tekniska anläggningar ingår finansiella leasingavtal enligt följande:

	2011	2010
Anskaffningsvärden	4 315	6 084
Kvarvarande restvärden	2 450	2 108

Framtida minimileaseavgifter har följande förfallotidpunkter

Inom ett år	784	518
Senare än ett men inom fem år	1 666	1 590
Senare än fem år	0	0
Nuvärdet av framtida leasingavgifter	2 450	2 108

De finansiella leasingavtalen utgörs av åtta avtal som avser lastbilar.

NOT 18 Andelar i koncernföretag

	Organisationsnr	Säte	Innehav %	Bokfört värde 2011	Eget kapital 2011	Årets resultat 2011
Kabe Husvagnar AB	556075-7832	Jönköping	100	395	184 653	52 603
Kabe Transport AB	556269-1633	Jönköping	100	50	3 060	604
Kama Fritid AB	556122-9807	Jönköping	100	3 150	57 694	16 269
Kabe Hus AB	556269-1625	Kramfors	100	50	3 525	-546
Adria Caravan AB	556269-1591	Jönköping	100	4 885	61 247	29 897
Kabe Trailer AB	556683-2415	Jönköping	100	100	248	-575
Kabia AB	556659-2852	Jönköping	100	100	106	-14
Hälja Fast AB	556823-4925	Jönköping	100	5 500	308	258
Kabe Fastigheter AB	556774-3553	Jönköping	100	1 550	121	21
Summa				15 780	310 962	98 517

Ingående anskaffningsvärde	8 780
Årets anskaffningar	100
Årets avyttringar	0
Utgående anskaffningsvärde	8 880
IB övervärde byggnad	5 450
Årets anskaffning	1 450
Total utgående anskaffningsvärde	15 780

NOT 19 Andelar i intressebolag

				KONCERNEN		MODERBOLAGET	
				Bokfört värde		Bokfört värde	
	Organisationsnr	Säte	Innehav %	2011	2010	2011	2010
Kabe Rental AB	556542-5930	Jönköping	46	4 788	4 192	575	575
Nordfarbo AB	556523-6972	Kramfors	33	7 088	10 970	250	250
Kabe Finans AB	556813-7698	Malmö	48	610	721	0	0
Summa				12 486	15 883	825	825
Koncernens ingående värde				15 883	17 215		
Årets resultat andel				1 333	1 947		
Erhållen utdelning				-4 730	-4 000		
Årets anskaffning				0	721		
Koncernens utgående värde				12 486	15 883		

KABEs andel av intressebolagens eventualförpliktelser uppgår till 0 kr.

NOT 20 Förutbetalda kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Förutbetalda kostnader	5 054	2 344	177	118
Summa	5 054	2 344	177	118

NOT 21 Aktiekapital

Den 31 december 2011 bestod aktiekapitalet av 9 000 000 aktier.

Samtliga aktier är fria. Uppdelningen på de olika aktieslagen är följande

	Aktier		Röster
A-aktier	600 000	à 10 röster	6 000 000
B-aktier	8 400 000	à 1 röst	8 400 000
Totalt antal	9 000 000		14 400 000

	Antal	Kvotvärde	Aktiekapital
A-aktier	600 000	5	3 000 000
B-aktier	8 400 000	5	42 000 000
Totalt antal	9 000 000		45 000 000

NOT 22 Obeskattade reserver

	2011	2010
Moderbolaget		
Ack.överavskrivningar maskiner och inventarier	728	637
Ack.överavskrivningar byggnader och mark	2 355	2 868
Periodiseringsfond tax 06	0	7 830
Periodiseringsfond tax 07	10 688	10 688
Periodiseringsfond tax 08	8 397	8 397
Periodiseringsfond tax 09	9 675	9 675
Periodiseringsfond tax 10	12 605	12 605
Periodiseringsfond tax 11	16 081	16 081
Periodiseringsfond tax 12	19 365	0
Summa	79 894	68 781
Uppskjuten skatteskuld ingår med	21 012	18 089

NOT 23 Garantiriskreserv

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Garantiavsättningar	5 825	4 900	0	0

NOT 24 Skulder till kreditinstitut

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Långfristiga skulder				
Skulder till leasingbolag	1 655	1 478	0	0
Kortfristiga skulder				
Skulder till leasingbolag	784	518	0	0
Summa räntebärande skulder	2 439	1 996	0	0
Belopp som förfaller till betalning senare än om fem år	0	0	0	0

De finansiella leasingavtalen utgörs av åtta avtal som avser lastbilar.

NOT 25 Uppskjuten skatteskuld

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:

	2011	2010
Koncernen		
Periodiseringsfond	44 504	38 452
Akkumulerade överavskrivningar	3 976	3 963
Reserv kundfordringar	-11 272	-4 970
Uppskrivning fastighet	7 295	7 637
Övervärde fastighet	1 743	1 433
Internvinst i varulager	-145	-170
Finansiell leasing	3	29
Terminskontrakt	191	-352
Summa	46 295	46 022
Koncernen		
Ingående uppskjuten skatteskuld	46 022	43 190
Årets förändring	273	2 832
Utgående uppskjuten skatteskuld	46 295	46 022
Moderbolaget		
Byggnader och markanläggningar	7 207	7 563
Moderbolaget		
Ingående uppskjuten skatteskuld	7 563	7 865
Årets förändring	-356	-302
Utgående uppskjuten skatteskuld	7 207	7 563

NOT 26 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Semester- och löneskuld	23 174	23 944	1 281	1 225
Sociala avgifter	16 066	15 689	1 321	1 300
Upplupna kostnader	14 620	13 000	1 430	1 405
Summa	53 860	52 633	4 032	3 930

NOT 27 Kassa och bank

Posten Kassa och bank på 171 196 består till 35 % av utländska valutor värderade till balansdagskurs.

NOT 28 Resultat per aktie

Resultat per aktie definieras som Årets resultat/genomsnittligt antal utestående aktier. Totalt antal aktier uppgår till 9 000 000 st (9 000 000). Ingen utspädning har förelegat.

NOT 29 Ställda säkerheter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
För skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	68 335	68 335	68 335	68 335
Företagsinteckningar	113 000	113 000	0	0
Summa	181 335	181 335	68 335	68 335

NOT 30 Eventualförpliktelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Borgensförbindelser för dotterbolag	0	0	0	0
Borgensförbindelser för utomstående bolag	2 000	0	0	0
Kreditansvar sålda kundfordringar	23 792	21 802	0	0
Återköpsåtagande avseende leasing	187 677	143 807	0	0
Summa	213 469	165 609	0	0

Till årsstämman i KABE AB (publ.)
Org.nr 556097-2233

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Kabe AB (publ.) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt Årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt Årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen. Mina uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kabe AB (publ.) för år 2011. Jag har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Därutöver har jag läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och min kunskap om bolaget och koncernen anser jag att jag har tillräcklig grund för mina uttalanden. Detta innebär att min lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jönköping den 12 april 2012

Stefan Engdahl
Auktoriserad revisor





KABE AB (publ.)

Box 14, 560 27 Tenhult
Tel 036-39 37 00, fax 036-39 37 37
Org.nr 556097-2233, kabe@kabe.se
www.kabe.se