

Årsredovisning 2004

För NetOnNet AB (publ)



net on net

Irriterande bra priser.

Irriterande bra priser

LAGERSHOP

Handla direkt från
vårt lager!

Borås - Bockasjögatan 12
Ullared - Norrbyvägen 7
Läs mer

INFORMATION

- 2-års Garanti
- 30 dagar Öppet Köp
- Rikstäckande Service
Service & Garanti

VÄGG-TV



LCD/Plasma 26-41 tum

BÄRBART LJUD



MP3-spelare - Bärbar

FOTO



Digitalkameror

HEMMABJÖ



Receiver/Högtalare/DVD

DATORER



Datorer med skärm

INNEHÅLL

Kort om NetOnNet	1
VD har ordet	2
Marknad	4
Verksamhet	7
Finansiella mål	14
Försäljningskanaler	15
Ekonomisk utveckling i sammandrag	17
Aktiekapital och ägarförhållanden	19
Förvaltningsberättelse	21
Resultaträkningar	26
Balansräkningar	27
Förändringar i eget kapital	29
Kassaflödesanalyser	30
Redovisnings- och värderingsprinciper	31
Noter	35
Revisionsberättelse	45
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	46
Adresser	49

NetOnNet (www.netonnet.se) är Europas första renodlade butik för hemelektronik på nätet. NetOnNet erbjuder TV, video, mobiltelefoner etc. från varumärken som Sony och Philips m.fl. samt under de egna varumärken som Andersson, Avant, Centrum, Pepp och Skantic. Varorna levereras hem till privatpersoner och företag. Bolaget startade i mars 1999 och har sitt huvudkontor i handelsstaden Borås. Verksamhet bedrivs också i Tyskland sedan september 2000.

NetOnNet-modellen

För att utveckla verksamheten med fokus på rätt saker har NetOnNet utvecklat en egen modell som övergripande guideline: Fokus på kunderna - Fokus på sortiment och försäljning - Branschkunskap - Tänk annorlunda och större - Låga kostnader - Egen logistik - Stort fokus på styrning och uppföljning.

KORT OM NETONNET

NetOnNets affärsidé är att sälja produkter för hemunderhållning och kommunikation till marknadens mest konkurrenskraftiga priser. Lägre priser uppnås genom att använda de mest kostnadseffektiva metoderna för inköp, försäljning och distribution.

Bolaget är Europas första renodlade Internetbutik för hemelektronik som t.ex. TV, video, DVD spelare, hemmabio, foto, data och tillbehör. Sortimentet innehåller produkter från flera av de ledande leverantörerna av hemelektronik som t.ex. Sony och Philips. Dessutom har NetOnNet egna varumärken som t.ex. Andersson och Centrum.

NetOnNet använder Internet som huvudsaklig försäljningskanal. Kunderna består främst av privata hushåll men även företag är kunder hos NetOnNet. Utöver Internet har bolaget en Lagershop i anslutning till Centrallaget i Borås och en externt belägen shop i Ullared. Under år 2000 startade NetOnNet verksamhet i Tyskland, där bolaget på samma sätt som i Sverige har en Internetshop och en Lagershop i anslutning till returlaget i München.

Distributionen av produkterna sköts från bolagets huvudkontor och centrallager i Borås. Beställda varor levereras från NetOnNet direkt hem till kunden eller till något utlämningsställe i den stad där kunden bor.

Företagsledningen i NetOnNet har omfattande branscherfarenhet från tidigare positioner i företag inom hemelektronikbranschen. Denna erfarenhet gör att NetOnNet har starka leverantörsrelationer.

NetOnNet startade sin verksamhet i mars 1999. En fullskalig lansering av Internetshoppen i Sverige skedde i oktober 1999 därefter har försäljningen visat en hög tillväxt varje år och omsättningen uppgick till 1 005 miljoner kronor under 2004.

Äntligen!
Nya prisnivåer på stora vägg-TV.

**32 tums vägg-TV
under 10.000:-**

9.990:-

32 tums vägg-TV
Prestige-TV som 4700:-
Inkluderar: 32" vägg-TV, 1000:-
32" avfjärrstyrt fjärrkontroll

Billigare än USA på TV
En 32 tums vägg-TV kostar i USA mellan 1200:- och 1500:-
I Sverige kostar den bara 9990:-
Inkluderar: 32" vägg-TV, 1000:-
32" avfjärrstyrt fjärrkontroll

Att handla på NetOnNet	Lagershop Borås	Lagershop Ullared
• Internetshop www.netonnet.se	• Lagerstråket 10 401 10 Borås	• Lagerstråket 1 401 10 Ullared
• Telefonorder 020-4000000	• 020-4000000	• 020-4000000

Ångerrätt och 30 dagars öppet köp • Rikstäckande service • 2 års garanti
Välj din betalningssätt: Bankkort • Kreditkort • Postkredit
Betalning via Internetbank • BankKreditkort • Anbetalning

net on net
Irriterande bra priser.



VD HAR ORDET

Från noll till en miljard sedan starten 1999

Under de sista dagarna av 2004 passerade vi milstolpen 1 miljard i årsomsättning. Ett bra sätt att avsluta det gångna året på. Samtidigt som vi känner glädje och stolthet så är alla vi som jobbar med att utveckla NetOnNet väl medvetna om att det tidigare under året såg ut att bli med betydligt större marginal som vi skulle klara miljardgränsen. Året inleddes med stark tillväxt och efter nio månader såg allt mycket lovande ut och förvisso blev det ett bra år, men inte i den omfattning som vi då upplevde. Hemelek-

tronikbranschen som under våren och sommaren sålde som aldrig förr uppbackat av dåligt väder, fotbolls EM och OS upplevde senare under hösten en tillbakagång i försäljningen av framförallt TV, DVD, Hemmabiosystem m.m. Parallellt har ett antal nya aktörer etablerat sig på Internet som är vår huvudmarknad. Sammantaget innebar det att tillväxttakten avtog något snabbare än beräknat och med lägre bruttomarginaler än tidigare. Att vi sänkte priserna mer än vanligt kostade oss en del av det förväntade resultatet men vi valde att ge våra nya konkurrenter svar på tal. Ett tilltag som gjorde att de fick det betydligt tuffare än vi tror att de räknat med. För vår del innebar det att resultatet inte ökade lika snabbt som försäljningen, men det blev bra nära. Vinsten ökade med 58 % och försäljningen med 59 %.

Kundservice är ett område där vi ständigt fokuserar på ytterligare förbättringar. De mål som sattes upp för 2004 infriades. Vårt mål är att ha den bästa kundservice inom hemelektronikbranschen. I kombination med våra låga priser ser vi därmed till att fortsätta att öka våra andelar av marknaden.

Inledningen på året innebar mycket arbete för att förbereda bolaget för notering på Stockholmsbörsens O-lista vilket skedde den 25 maj. Det andra och betydligt större projektet var att byta affärssystem. Arbetet inleddes under våren och den 1 november överfördes verksamheten till våra nya system. Under 2005 och framöver kommer vi att fortsätta att investera i de förbättringar som de nya systemen ger möjlighet till. Vi hoppas på stora möjligheter till förbättrad kostnadseffektivitet och förbättrad kundservice genom att systemen kommer att öka verksamhetens skalbarhet.

På produkt sidan har vi sedan tidigare byggt upp en stark position inom områden Audio, Video och Foto. Vi ser fortsatt möjligheter till god utveckling inom dessa områden med platta TV som främsta drivkraft. Men det område som utvecklats snabbast är Data, där vi hittills byggt upp cirka 75 % av det sortiment vi behöver ha för att vara riktigt kompletta. Många kunder har redan hittat våra konkurrenskraftiga dataerbjudanden och vi bedömer att vi med ytterligare investeringar kommer att kunna ta betydligt större marknadsandelar. Arbetet är påbörjat och kommer att intensifieras under 2005.

Försäljningen över Internet fortsätter att snabbt ta marknadsandelar från den traditionella handeln. Under tidigare år har ökningen legat på cirka 45–50 % per år. Under 2004 har tillväxten successivt dämpats och baserat på det tror vi att det kan vara klokt med en något försiktigare hållning än tidigare. Om man tittar på utvecklingen i USA så har tillväxten legat på cirka 25 % det senaste året och möjligen får vi se en liknande utveckling i Europa.

Verksamheten i Sverige har fortsatt gått bra under året och kundernas kännedom om NetOnNet AB blir allt högre. Genom att inte underskatta de nya konkurrenter som vi ser på marknaden tror vi att har goda möjligheter att behålla vår position som den klart största Internetbutiken för hemelektronik i Sverige. I Tyskland blev tillväxten 42 % för helåret och drygt 12 % för det fjärde kvartalet. Att tillväxttakten svänger kraftigt upp och ned har vi upplevt tidigare år också. Det är dels en effekt av de olika marknadsföringsinsatser vi själva gör i marknaden samt en följd av att marknaden är tuffare med fler aktörer som konkurrerar i en generellt sett svag marknad. I det fortsatta arbetet med att öka volymerna i Tyskland tror vi att etableringar av ytterligare Lagershopar kommer att vara extra viktigt för att bygga förtroende för vårt bolag, vilket är mycket viktigt för Internetförsäljningen.

Internet som försäljningskanal skapar i sig ökad kostnadseffektivitet och är dessutom en bra grund att växa ifrån då marknadsandelarna för denna kanal ökar snabbt. Samtidigt är det fler och fler företag som lär sig att använda Internet för att sälja varor vilket gör att differentieringen successivt kommer att handla om andra saker än

att bara vara på Internet. Det är bl.a. att skapa bättre skalbarhet genom effektiva system och genom större inköpsvolymmer. Under 2005 planeras en rad aktiviteter och investeringar för att kunna säkerställa framtida tillväxt av både försäljning och vinst. Planeringen av fler Lagershopar i både Sverige och Tyskland är ett exempel på sådana aktiviteter. Att klara transformeringen från ett litet till ett större bolag är en utmaning då vi samtidigt skall säkerställa att vi fortsätter att vara snabbfotade, flexibla och kostnadsmedvetna.

Att erbjuda ett brett sortiment av kvalitetsprodukter till lägre priser med bra service kommer fortsatt att vara nyckeln till framgång. Detta är kundlöftet som vi på NetOnNet kommer att göra allt för att uppfylla även under 2005 och framåt.

Ännu ett år är påbörjat fullt av spännande utmaningar och problem som kan göras till möjligheter.

Besök oss gärna på adressen www.netonnet.se där du hittar flera tusentals produkter till irriterande bra priser.



Anders Halvarsson
Verkställande direktör

MARKNAD

NetOnNet verkar huvudsakligen inom Hemelektronikmarknaden som kategoriseras under detaljhandeln och sällanköpshandeln. Totalmarknaden för hemelektronik i Sverige och Tyskland är mycket stor och bedöms uppgå till cirka 27 miljarder kronor i Sverige och cirka 200 miljarder kronor i Tyskland under 2004.

Hemelektronikbranschen

Hemelektronikmarknaden påverkas av konjunktursvängningar, men kanske i ännu större utsträckning av produktutveckling och introduktion av nya tekniska innovationer. Ett konstant flöde av nya teknologier som ersätter äldre generationer av produkter leder till efterfrågan på nya produkter och tillbehör.

Under 2004 har försäljningen ökat inom platta TV (LCD & Plasma), DVD och Digitalkameror. Detta medan mer mogna produkter som VHS-video minskar. Dessa teknologiskiften inverkar positivt på efterfrågan och gör hemelektronikmarknaden mindre konjunkturkänslig än andra områden av sällanköpshandeln. En annan faktor som bidrar till minskad konjunkturkänslighet är NetOnNets fokus på låga priser.

Hemelektronik – Försäljning miljarder kronor, 2004

	Sverige	Tyskland
TV	3,7	22,6
DVD	1,0	7,2
VCR	0,2	1,0
Audio	1,9	5,9
Bilstereo	0,7	3,3
Fast telefoni	1,0	6,4
Mobiltelefoni	4,9	20,8
Inspelningsmedia	1,0	6,5
Digitalkameror	2,3	11,8
Videokameror	0,6	3,2
Tillbehör	1,0	6,5
Hemelektronik exkl. Data	17,3	95,2
Data	9,5	104,5
Totalt	26,8	199,7

Ovanstående är NetOnNets bedömning baserat på uppgifter från följande källor; GfK marketing services, Branschkansliets Marknadsinformation AB, HUI/SCB.

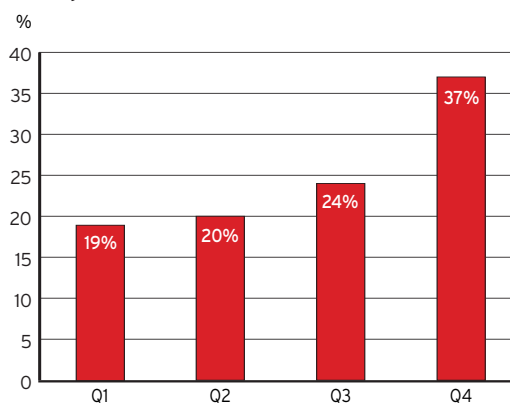
Året inleddes med mycket stark tillväxt, bl.a. drivet av dåligt väder, fotbolls-EM och sommarens Olympiska Spel. I september mattades marknaden och årets sista kvartal slutade enligt GfK med minustillväxt för branschen som helhet.

Försäljningen i Sverige ökade främst inom TV som enligt tradition ökar i samband med stora sportevenemang. Ökningen inom TV påverkades i huvudsak av platta TV (LCD & Plasma) som fick sitt genombrott. Då prisnivåerna för platta TV är betydligt högre än för traditionella bildrörs-TV är värdeökningen högre än ökningen i antal. DVD-spelare ökade från en redan hög nivå mycket tack vare nya modeller med inspelningsfunktion och därmed högre prisnivåer. Inom segmentet Digitalkameror fortsatte tillväxten, dock med en avtagande tillväxttakt under året.

I Tyskland ökade omsättningen i branschen något jämfört med året innan. TV, DVD, mobiltelefoner och digitalkameror hörde till vinnarna. För TV är tillväxten relaterad till LCD, Plasma och Projektorer medan bildrörs-TV minskade. DVD höll siffrorna uppe med hjälp av inspelningsbar DVD. Övriga segment, såsom VCR, Audio, och videokameror minskade.

Branschens försäljning varierar beroende på årstid. Under vår och försommar säljs det normalt mindre av t.ex. TV och stereo. Produkter som gynnas under samma period är t.ex. bärbara produkter som MP3- och CD-spelare, radioapparater, digitalkameror m.m. De produkter som säljer bäst under vår och sommar har ett lägre snittpris än de produkter som säljer bäst under hösten och vintern. Dessutom är konkurrensen från andra branscher som Trädgård, Bygg och Fritidsprodukter betydligt större än under hösten. Sammantaget gör detta att branschen har en relativt stor säsongsvariation vilket illustreras i grafen nedan.

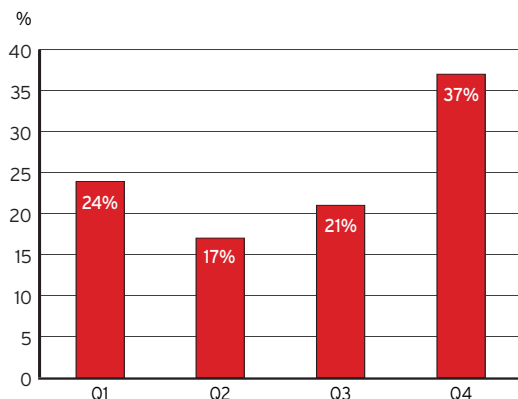
Säsongsvariation inom hemelektronikbranschen 2004



Källa: CE-Konsumentelektronikbranschen

För NetOnNet har säsongsvariationerna varit följande:

Säsongsvariation NetOnNet 2004



Källa: NetOnNet AB

E-handel

Av den svenska detaljhandeln beräknas idag cirka 6,8 miljarder kronor gå över Internet enligt HUI. Postorderföretagens Internetförsäljning uppgick till cirka 3 miljarder år 2004 vilket utgör drygt 40 % av den totala detaljhandelsförsäljningen över Internet. Av den totala svenska detaljhandelsförsäljningen, som uppgår till cirka 220 miljarder kronor (exkl. dagligvaruhandeln), utgör idag försäljningen över Internet cirka 3,1 %.

Under år 2004 har Internethandelns tillväxt varit hög. Enligt HUI har den genomsnittliga tillväxten varit 40 procent mellan fjärde kvartalet 2003 och fjärde kvartalet 2004. När man enbart studerar Internethandeln hos de svenska postorderföretagen under år 2004 ser man en tillväxttakt på cirka 36 procent.

Enligt en prognos från HDE (Hauptverband des Deutschen Einzelhandels) ökade e-handeln under 2004 med 18 % i Tyskland.

NetOnNet under 2004

Året började med stark tillväxt som minskade under fjärde kvartalet då marknaden avtog efter den säljintensiva våren/sommaren. Parallellt etablerade ett antal nya aktörer sig på Internet. För att möta konkurrensen och bevara marknadsandelar sänkte NetOnNet priserna och intensifierade marknadsföringen under det fjärde kvartalet. Aktiviteterna genomfördes på kort tid och gav troligen konkurrenterna större motstånd än de väntat sig. Totalt för året ökade omsättningen med 59 %.

Bolagets starka position inom områdena Audio, Video och Foto gav utdelning då TV, DVD och Digitalkameror var de produkter som ökade mest under året. Bolaget ser fortsatta möjligheter till god utveckling inom dessa områden med platta TV som främsta drivkraft. Det område som dock utvecklats allra snabbast under senaste året är Data. Bolaget har under året nått 75 % av den sortimentsbredd som man önskar ha inom produktområdet.

I Tyskland har bolaget successivt förbättrat sin marknadsposition och är enligt Stiftung Warentest en av de åtta ledande Internetaktörerna på den tyska marknaden för hemelektronik.

Utsikter och marknadstrender

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som platta TV, digital-TV, digital inspelning m.m. Dessutom kommer produkter inom data och hemelektronik att växa samman i allt större utsträckning. För att ta vara på alla de möjligheter detta innebär kommer sortimentet att utökas framförallt inom Data. Utvecklingen av privatkonsumtionen bedöms enligt GfK öka med 3 % under 2005, men Tyskland får sannolikt ett år med minskad konsumtion.

För Internet förväntas en fortsatt tillväxt och att andelar tas från den fysiska handeln även om tillväxttakten avtar jämfört med tidigare år.

Tillväxten på Internet

Internethandeln i Europa ökade under 2004 och förväntas att fortsätta öka under de närmaste åren. Detta i kombination med NetOnNets låga priser bidrar till den tillväxt bolaget har och förväntas att ha de kommande åren. I Sverige har NetOnNet hittills sålt varor till 5,2 % av hela befolkningen och motsvarande siffra i Tyskland är 0,29 %. Det innebär att potentialen för ytterligare tillväxt är stor. Det faktum att NetOnNets kunder har en låg snittålder ökar också möjligheten att växa i takt med att kunderna blir äldre och fortsätter att handla på nätet. Samtidigt kommer nya generationer av konsumenter att fylla på kundbasen underifrån.

Digital inspelning av TV-program

NetOnNet har hittills lyckats ta de största marknadsandelarna inom nyare områden såsom DVD, hemmabio och digitalkameror. För DVD-spelare är bolagets andel av totalmarknaden betydligt högre än traditionella VHS-video. De närmaste åren kommer VHS som är en analog teknik att ersättas av produkter som använder digital teknik t.ex. DVD-spelare med inspelningsfunktion. Mot bakgrund av den starka positionen bolaget har på DVD-marknaden är potentialen stor för ökning inom denna kategori.

Digital TV

Det marksända TV-nätet som når nästan alla hushåll kommer successivt att ersättas av digital teknik. Det innebär att konsumenterna behöver anskaffa en dekoder för digital-TV för att kunna ta emot TV-program i takt med att de analoga sändningarna stängs av. Detta beräknas innebära extraförsäljning av en eller flera boxar till alla hushåll som inte redan har kabel-TV eller en digital mottagare för satellit eller marknät.

Platta vägg-TV

Under 2004 såldes det betydligt fler vägg-TV än vad branschen räknat med. Priset för en 42" vägg-TV har på mindre än två år fallit från strax under 100 000 kronor till under 20 000 kronor. NetOnNet marknadsförde under slutet av 2004 en 42" vägg-TV för under 18 000 kronor. Prisfallet förväntas fortsätta, om än i minskad takt, samtidigt som det förväntas öka efterfrågan.

Trådlösa nätverk och datatillbehör

NetOnNet kommer under de närmaste åren att utöka sortimentet med fler datorer och datatillbehör. Detta sker till följd av att NetOnNets befintliga kunder har hög datamog-

nad och därmed bedöms efterfråga dessa produkter. Ett ytterligare skäl till att utöka sortimentet inom detta område är den snabba utvecklingen av trådlösa produkter. Dessa produkter, som blir allt bättre, förväntas leda till att privatpersoner i högre utsträckning kommer att bygga egna nätverk i hemmen för att bl.a. kunna koppla samman sina datorer och hemmabiosystem m.m.

Digitalt foto med utökade tjänster

Digitalkameror har ökat snabbt i försäljning under de två senaste åren och förväntas att öka ytterligare under 2005, dock med lägre tillväxttakt. Detta kommer att leda till merförsäljning av tillbehör som minneskort, redigeringsprogram, väskor, färgskrivare, fotopapper m.m.

Elektroniska signaturer möjliggör tjänster på Internet

För närvarande är det inte tillräckligt enkelt och smidigt att sälja t.ex. abonnemang och avbetalningstjänster på nätet. För att detta ska kunna ske effektivt krävs elektroniska signaturer vid avtalsskrivning. Idag måste avtalen oftast upprättas skriftligen. När standard för elektroniska signaturer etableras ökar NetOnNets möjligheter att sälja avtalsrelaterade tjänster över nätet.

VERKSAMHET

Historik

	Händelse	Antal anställda i genomsnitt	Omsättning MSEK
1999	Bolaget grundas Öppning av Internetshop i Sverige	2	6
2000	Öppning av Internetshop i Tyskland Listning på Nya Marknaden	24	70
2001	Öppning av Internetshop i Belgien Stängning av Internetshop i Belgien	44	175
2002	Öppning av lagershop i Ullared Flyttning av lager, lagershop och kontor till större lokaler i Borås	69	392
2003	All distribution för Tyskland och Sverige koncentreras till centrallager i Borås	98	632
2004	NetOnNet noteras i maj 2004 på Stockholmsbörsens O-lista	143	1 005

Affärsidé

NetOnNets affärsidé är att sälja produkter för hemunderhållning och kommunikation till marknadens mest konkurrenskraftiga priser. Lägre priser uppnås genom att använda de mest kostnadseffektiva metoderna för försäljning och distribution. Detta i kombination med bra kundservice ska bygga och stärka kundrelationerna.

Vision

NetOnNets vision är att ge fler människor tillgång till kvalitetsprodukter för hemunderhållning och kommunikation.

Mål

Under 2005 kommer verksamheten att vara inriktad på att bibehålla nuvarande marknadsposition på Internet, samtidigt kommer en rad åtgärder genomföras för att öka tillväxten under kommande år. Det innebär bl.a. att NetOnNet planerar att förstärka sin distributionsmodell med fler Lagershopar i både Sverige och Tyskland. E-handeln generellt bedöms öka och fortsätta att ta andelar från den traditionella handeln, om än i något minskad takt. Bolaget har ett långsiktigt lönsamhetsmål på 20 % avkastning på eget kapital.

Nöjda kunder

Målet är att förbättra det Nöjd-Kund-Index som etablerats under 2004.

För att skapa uthållig tillväxt och lönsamhet är det nödvändigt att ha nöjda kunder. Med den höga tillväxttakten har det varit en extra utmaning att klara. Kundenservicen har trots detta utvecklats bra och det finns goda förutsättningar att nå ännu bättre resultat. Därför kommer målen att höjas ytterligare för kvalitén på kundservicen.

NetOnNets målsättning är att:

- förbättra positionen på den tyska marknaden
- etablera fler Lagershopar
- skapa god avkastning på eget kapital
- förbättra kundnöjdheten
- bredda produktsortimentet inom data
- bygga och stärka NetOnNet som varumärke

Strategi

För att uppnå stipulerade mål har NetOnNet följande strategi:

Bygga NetOnNet som varumärke

Med den förväntade tillväxten av e-handeln är det viktigt att tidigt etablera ett känt och förtroendeingivande varumärke. Marknadsföring sker därför i huvudsak i breda medier t.ex. via TV-reklam. Genom att kombinera de låga priserna med bra kundservice förväntas kundernas lojalitet kunna stärkas.

Erbjuda ett brett sortiment av välkända produkter

E-handlande kunderna har ofta starka preferenser angående de produkter de vill köpa. Därför är det viktigt att erbjuda kunderna ett brett produktsortiment och produkter från välkända tillverkare som Sony, Philips m.fl. till ett lägre pris än hos konkurrerande företag.

Etablera egna varumärken

Samtidigt som NetOnNet etablerar ett starkt varumärke för försäljning av hemelektronik etableras också produkter som säljs under egna varumärken. Detta förväntas öka bolagets oberoende, stärka marginalerna och möjliggöra lägre prisnivåer genom att skära bort ytterligare led i distributionskedjan. Ett exempel är varumärket Centrum som introducerades hos NetOnNet i augusti 1999. Därefter har ytterligare fyra varumärken adderats; Avant, Andersson, Skantic och PEPP.

Erbjuda den bästa shoppingupplevelsen på nätet

För att erbjuda en bra shoppingupplevelse ska NetOnNets priser vara mycket konkurrenskraftiga jämfört med andra Internetbutiker. Shoppingen på Internet ska dessutom vara enkel och intuitiv. Det innebär att grafik och funktioner utformas på ett överskådligt och användarvänligt sätt. Sortimentet skall vara mycket brett och erbjuda totallösningar för kunderna. Produktinformationen skall vara komplett och pedagogisk.

Erbjuda kompletta lösningar med högt kundfokus

NetOnNet ska erbjuda kunderna ett så brett sortiment av varor att kunderna inte behöver vända sig till andra leverantörer för att lösa sina produktbehov. Exempelvis ska TV-sortimentet bestå av ett urval med alla tänkbara variationer och storlekar. Det ska vara lätt att utöka sitt TV-inköp med t.ex. ett hemmabiosystem som dessutom kan kompletteras med allt från högtalarkabel till grendosor och kabellister. Helhetstänkandet ska genomsyra alla produktområden. Undantag kan göras för vissa kompletterande produktområden som är under etablering eller utvärdering.

Skapa en identifierbar kundbas

Genom att skapa relationer som bygger på elektronisk kommunikation har NetOnNet som e-handlare stora möjligheter att vidareutveckla sina kundrelationer. Detta kan ske till förhållandevis låga kostnader med nästan obegränsade mängder av kunder. För att underlätta kommunikationen med kunderna kommer NetOnNet därför att prioritera vård av kunddatabasen.

Kontroll över logistik

För att säkerställa kvalitet inom logistik väljer NetOnNet att bedriva den i egen regi. Logistikerna betraktas som ett av de kärnområdena bolaget har som konkurrensmedel. Lagring, plockning, packning sker således med egen personal medan distribution sker med hjälp av stora och väl etablerade transportörer.

Internationell expansion

Med Internet som försäljningskanal är inträdesbarriären för etablering i andra länder lägre än för etablering av fysiska butiker. I takt med att NetOnNet växer planeras expansion till flera länder. För verksamhetsåret 2005 är dock inga nya etableringar planerade. Försäljning via Internet finns sedan mars 1999 i Sverige och sedan september 2000 i Tyskland.

Effektiv organisation

NetOnNet har en centraliserad organisation som bygger på att så många funktioner som möjligt finns centralt placerade. Tanken är att de lokala organisationerna ska kunna hållas små och effektiva. Detta är ett sätt att skapa en skalbar ekonomi och utnyttja de stordriftsfördelar som följer av en centraliserad organisation.

Låga kostnader

För att säkra konkurrenskraften har NetOnNet högt fokus på att bedriva verksamheten med låga kostnader. Detta gäller inte bara för inköp av varor utan för hela organisationen. NetOnNet är och ska vara ett lågkostnadsföretag.

Låga priser

Då NetOnNets affärsmodell, att sälja varor med hjälp av Internet, är baserad på att kunden själv får utföra tjänster som man behöver hjälp med i traditionella butiker, kan man sälja varor till lägre bruttomarginaler. Vid ökade volymer skapas skalfördelar vilket möjliggör lägre försäljningspriser. Butikskostnaden blir därmed väsentligt lägre och personalkostnaden utvecklas långsammare vid en omsättningsstillväxt i jämförelse med traditionella butiker. Sammantaget ger detta goda möjligheter att hålla låga priser.

Kunder

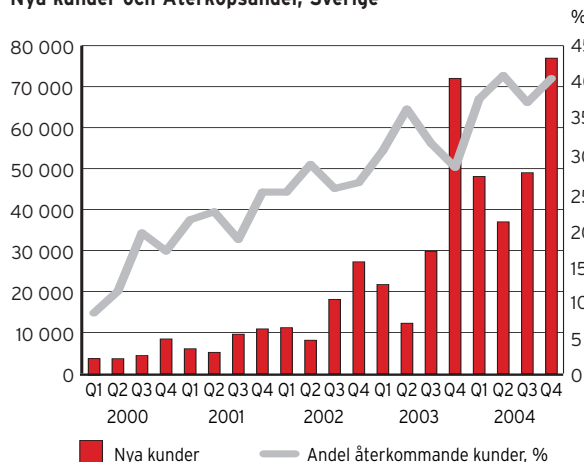
NetOnNet har ett stort antal handlande kunder. NetOnNets kundkrets består till 98,5 % av privatpersoner, medan 1,5 % är relaterade till företag. Av NetOnNets kunder är 75 % män och av alla kunder är 32 % under 30 år. Det är främst nya typer av produkter som t.ex. DVD-spelare, MP3-spelare och digitalkameror som lockar. Rekrytering av kunder sker främst via Internet, men också via telefon genom att kunder ringer till NetOnNets kundservice. En stor del av kunderna prenumererar på NetOnNets elektroniska nyhetsbrev, vilket ger goda möjligheter till både kostnadseffektiva erbjudanden och kundvård. Rekrytering

sker också genom de lokala Lagershoparna i Borås, Ullared och München.

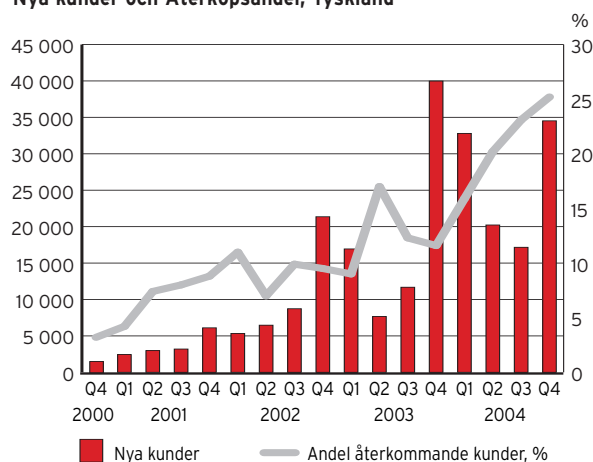
Kunderna som handlar på Internet är nationellt spridda och nås genom rikstäckande marknadsföring.

Per den 31 december 2004 hade NetOnNet totalt cirka 715 000 kunder i Sverige och Tyskland. Antalet kunder ökar ständigt och enbart under det fjärde kvartalet 2004 tillkom cirka 112 000 nya kunder. Andelen order som kommer från befintliga kunder ökar successivt och uppgick till 40,5 % i Sverige och till 25,2 % i Tyskland under det fjärde kvartalet 2004. Graferna beskriver utveckling av antal nya kunder och återköpsandelen från befintliga kunder.

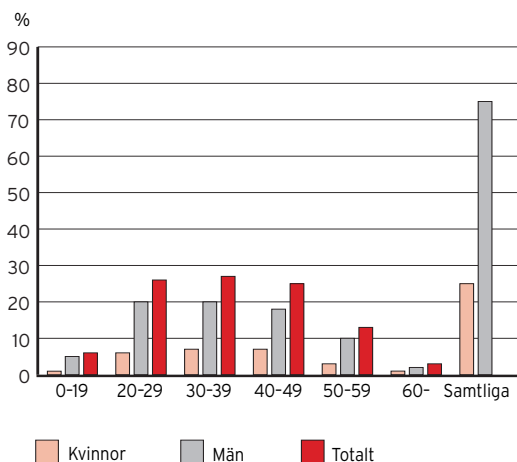
Nya kunder och Återköpsandel, Sverige



Nya kunder och Återköpsandel, Tyskland



Åldersfördelning, män och kvinnor



Produkter

NetOnNet har ett brett sortiment av produkter för underhållning och kommunikation. Det breda sortimentet är viktigt för att erbjuda kunderna en totallösning för sina behov. Sortimentet består av Hårdvaror (TV, stereosystem, datorer m.m.) och av Tillbehör & Gör-det-själv-produkter (kablar & kontakter, el, m.m.). Totalt har NetOnNet cirka 4 000 artiklar i sitt sortiment.

Produktområdena består av följande varugrupper:

Audio & Video

Kompakta stereosystem, Hifi-utrustning, Bärbart ljud, Bilstereo, Hemmabio, TV, Videobandspelare, DVD-spelare med och utan inspelning, Digital-TV-mottagare.

Foto

Digitala kameror, Videokameror, Kompaktkameror samt tillbehör.

Data

Kompleta datorpaket och Tillbehör som DVD-brännare, Processorer, Moderkort, Hårddiskar, Skrivare, Grafikkort, Bläckpatroner och så vidare för att täcka upp hela eftermarknadsbehovet för kunderna.

Tele

Tråd- och sladdlösa telefoner, Mobiltelefoner samt tillhörande tillbehör.

Tillbehör & Övrigt

Kabel, Kontakter, Bänkar m.m. inom Audio & Video, Eltillbehör, Lampor, Lagringsmedia, DVD-filmer, Kontor & Förvaring, Väskor och Kampanjvaror som ligger utanför det ordinarie sortimentet.

Varumärken

NetOnNet säljer produkter från stora välkända varumärken och under egna varumärken. Det är viktigt att erbjuda kunderna produkter från kända tillverkare som Sony, Philips m.fl. Samtidigt är det viktigt att erbjuda produkter till lägre priser från mindre kända varumärken då efterfrågan för denna typ av produkter ökar. NetOnNet säljer därför egna varumärken som Centrum, Avant m.fl. Detta skapar ett bredare utbud av produkter i alla prisklasser och innebär att NetOnNet kan skapa nya och lägre prisklasser än vad som hade varit möjligt genom att endast sälja etablerade varumärken.

Externa varumärken	Egna varumärken
Philips	Centrum
Sony	Avant
Pioneer	Andersson
Yamaha	Skantic
Olympus	PEPP
Canon	
M.fl.	

Prissättning

E-handeln ger unika möjligheter att snabbt reagera på prisförändringar i marknaden jämfört med traditionella kataloger och butikskedjor. Prissättning av produkter justeras löpande under året då introduktioner av nya produkter sker kontinuerligt och inte följer ett bestämt säsongsmönster. Vidare sker prisjusteringar regelbundet för att säkerställa att trögrörliga varor inte ligger kvar i lagret.

Leverantörer

NetOnNets varuförsörjning är beroende av ett antal olika leverantörer. Bolaget har cirka 160 leverantörer. Inköpen från de 10 största leverantörerna svarar för 55 % av inköpsvärdet. Inköpen sker direkt från fabrik, från handelshus, via agenter och från distributörer i de lokala marknaderna. För de egna varumärkena sker inköp direkt från olika tillverkare. Bolagets konkurrenskraft är i stor utsträckning beroende av att ha goda relationer till dessa leverantörer. De avtalsförhållanden som gäller mellan bolaget och dess leverantörer garanterar inte att varor finns tillgängliga utöver lagda order. De garanterar inte heller att aktuella prisbilder gäller för framtiden. Till följd av att NetOnNet planerar utöka sitt sortiment under de kommande åren förväntas också antalet leverantörer att öka. Det är dock svårt att bedöma i vilken omfattning detta kommer att ske. Den stora mängden leverantörer innebär att bolaget har en god beredskap vid eventuella leveransstörningar, dock med den effekten att bruttomarginalerna kan bli lidande.

Logistik

NetOnNet är beroende av en väl fungerande logistik med kapacitet att hantera kraftiga säsongsvariationer. Under 2004 levererades totalt 423 730 paket från centrallagret till Internetkunder. Det motsvarar en ökning med 78 % jämfört med föregående år.

Logistiken bedrivs i egen regi med egen personal i egna lokaler.

Transporter sköts av underleverantörer som t.ex. svenska Posten och Deutsche Post/DHL. Sändningarnas storlek varierar från 0,1 kg upp till 100 kg och leverans till kund sker oftast inom 1–4 dagar.



Centrallagret i Borås är logistiknavet för Internethandeln i Sverige och Tyskland samt för de tre Lagershoppar som finns i Borås, Ullared och München. Till följd av den snabba tillväxten har externa lager hyrts in när utrymmet på det egna centrallagret inte räckt till. Total nyttjad lageryta motsvarar ca 7 000 m².

Investeringar

Bolaget har sedan starten gjort investeringar i IT-utrustning och butiksinredningar samt under år 2002 en byggnad i Ullared. Under år 2003 inleddes en översyn av bolagets processer, med målsättning att påbörja ett införande av nytt affärssystem i slutet av 2004. Bolagets snabba expansion, det tidigare affärssystemets begränsade kapacitet och erfarenheterna från högsäsongen i slutet av 2003 gjorde dock att man valde att påskynda detta, med mål att ha de viktigaste funktionerna i bruk inför fjärde kvartalet 2004. Detta fick till följd att årets investeringar kom att hamna på en avsevärt högre nivå än tidigare planerat. Av årets investeringar avser 18,2 miljoner kronor programvaror och pro-

jektkostnader för utveckling och implementering av affärssystem. Inköp av IT-utrustning/hårdvara uppgick till 2,3 miljoner kronor. Koncernens investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4,7 (3,4) miljoner kronor och de planerliga avskrivningarna till 4,0 (3,4) miljoner kronor. Koncernens investeringar under året i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 18,2 (0,0) miljoner kronor och de planerliga avskrivningarna till 1,0 (0) miljoner kronor.

Under 2005 planeras att slutföra införandet av affärssystemen, med inriktningen att genomföra de förbättringar som dessa medger. Utöver detta planeras löpande investeringar i nuvarande verksamheter samt investeringar i samband med etablering av nya Lagershoppar.

Konkurrenser

NetOnNets huvudsakliga konkurrenter är stora riktäckande kedjor och andra e-handelsföretag. Exempel på riktäckande kedjor i Sverige är Onoff, Siba, Power och El-Giganten vilka motsvaras av MediaMarkt, Saturn och ProMarkt/MakroMarkt i Tyskland. Konkurrenter bland e-handelsföretagen är främst aktörer i Tyskland och övriga Europa. Företagen inom e-handeln består dels av bolag med specialisering på hemelektronik samt bolag med varuhusinriktning som har ett sortiment inom flera olika branscher.

Butikskedjor inom hemelektronik

Hemelektronikbranschen domineras av butikskedjor, ofta belägna i externa köpcentra. Dessa aktörer har i stort sett samma profil och sortiment innefattande Audio, Video, Foto, Data, Telefoni och Vitvaror/Hushållsmaskiner. Som regel används pris som främsta konkurrensmedel.

Sverige

De fyra kedjor som dominerar den fysiska handeln i Sverige är Onoff, Siba, El-Giganten och Power.

- Onoff har cirka 70 butiker i Sverige och 4 butiker i Estland.
- Siba har cirka 35 butiker i Sverige, Norge och Danmark.
- El-Giganten har cirka 170 butiker i Norge, Sverige, Danmark, Finland och på Island. 37 av butikerna ligger i Sverige. Bolaget ingår i Elkjöp-koncernen som ägs av Dixons Group plc. i England.
- Power har 26 butiker i Sverige och ägs av Expert Norge. Inom ägargruppen finns det sammanlagt cirka 450 butiker i Sverige, Norge och Danmark.
- Expert, Euronics och Audio&Video, tre frivilliga fackhandelskedjor som tillsammans har cirka 520 butiker.

Tyskland

De tre kedjor som dominerar den fysiska handeln i Tyskland är MediaMarkt, Saturn och ProMarkt/MakroMarket.

- MediaMarkt har cirka 190 butiker i Tyskland och ingår i den tyska handelskoncernen Metro AG. Butiker finns också i Frankrike, Benelux, Spanien, Portugal, Italien, Österrike, Schweiz, Ungern, Portugal och Polen. Totalt har MediaMarkt 350 butiker.
- Saturn som har cirka 105 butiker i Tyskland ägs också av Metro AG. De har även butiker i Österrike, Frankrike, Ungern, Italien och Polen.
- ProMarkt/MakroMarket har cirka 74 butiker i Tyskland.

E-handelsföretag inom hemelektronik

Sverige

- Scandinavian Photo och Cyberphoto är primärt fokuserade på foto och kunder med foto som hobby och/eller yrke. De säljer också en del produkter inom Audio, Video och Data.
- Butikskedjor som dessutom bedriver handel över nätet är Onoff, Siba och El-Giganten. Samtliga har ökat aktiviteten i sina e-handelsbutiker under året. Utöver detta finns ett antal företag som driver butikshandel kombinerat med e-handel samt ett antal renodlade e-handelsbutiker. NetOnNet bedömer att ingen av dessa aktörer har en betydande omsättning inom e-handel.
- Under året har ett antal nya aktörer börjat sälja hemelektronik till konsumenterna via Internet. Två av dessa är Dustin som lanserat Dustin Home och Inwarehouse som lanserat Inwarehouse Hemma. Båda har sedan tidigare distanshandelsverksamhet inom Data och tillbehör med företag som främsta målgrupp.

Tyskland

- Technik Direkt har störst fokus på foto, men har ökat sitt sortiment inom Audio, Video och Data. Bolaget har bedrivit traditionell postorderhandel i 30 år.
- MediaMarkt har sedan 2003 kompletterat sin butiksverksamhet med en Internetbutik.
- ProMarkt/Makromarkt har utöver butiker även tre Internetshoppar under namnen Yagma, Promarkt och Makromarkt.
- Renodlade e-handelsbutiker som sortimentsmässigt påminner om NetOnNet är Digitalo, Elektronika24, Medianess, Computeruniverse och Redcoon.

Varuhus och katalogföretag inom eller med e-handel

Sverige

- Clas Ohlson som idag i huvudsak är en butikskedja har en lång tradition som postorderföretag där e-handeln tar över allt större andel av deras postorder. Förutom bl.a. verktyg och hobbyprodukter säljer de tillbehör inom hemelektronik.
- Ellos och Haléns som är stora inom postorder av bl.a. kläder säljer också en del hemelektronik. E-handeln tar en allt större andel av deras order.

Tyskland

- Conrad har både butiker och en lång tradition som postorderföretag. E-handeln tar en allt större andel av deras postorder. De säljer hemelektronik med fokus på tillbehör och hobbyprodukter.
- Otto och Quelle som är stora inom postorder säljer också hemelektronik. E-handeln tar en allt större andel av deras order.
- Amazon som främst är stora inom böcker och musik har utökat sitt sortiment med hemelektronikprodukter.

Organisation

Sverige

Bolaget har sitt huvudkontor i Borås, där alla centrala funktioner såsom ledning, inköp, försäljning, logistik, IT och finans är placerade. I Borås finns kundservice för den svenska marknaden och i anslutning till centrallagret i Borås finns även en Lagershop samt en avdelning för kundreturer och teknisk service. I Ullared finns en Lagershop som etablerades under 2002. I december 2004 hade bolaget 129 anställda i Sverige. Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 104 personer.

Tyskland

I München finns ett kontor, som innehåller stödfunktioner inom produkt/marknad samt en ekonomiavdelning. Dessa funktioner ska presentera bolagets produktutbud för den tyska marknaden. I München finns även kundservice som administrerar försäljningen för den tyska marknaden. Dessutom finns en logistikfunktion för att hantera kundreturer och teknisk service. I anslutning till logistiklokalerna finns också en Lagershop. I december 2004 hade bolaget 41 anställda i Tyskland. Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 39 personer.

Personal

NetOnNet är fortsatt ett ungt företag som lägger mycket värde i att vårda den anda som ligger till grund för företagets framgångar. NetOnNets syn på medarbetare har som utgångspunkt i att samtliga medarbetare är viktiga ambassadörer för NetOnNet. Alla medarbetare utbildas i att vara lyhörda för kundens behov och önskemål och detta oberoende var i organisationen medarbetaren befinner sig. För att kunna göra sitt arbete på bästa sätt och förstärka NetOnNets position på marknaden krävs att personalen är välinformerade och rätt utbildade för sina uppgifter.

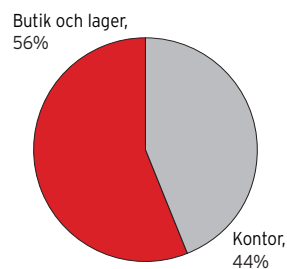
NetOnNets företagskultur präglas av delaktighet, vänlighet och eget ansvar varför man strävar efter att erbjuda sina medarbetare möjlighet till personlig utveckling och karriärvägar inom bolaget. Då bolaget växer snabbt finns även behov av extern rekrytering. Nya tjänster publiceras på bolagets hemsida.

I december 2004 uppgick antalet anställda till 170 personer inklusive visstidsanställda. Av dessa var 136 (98) tillsvidareanställda.

Av de tillsvidareanställda var 98 (85) män och 38 (13) kvinnor. Genomsnittsåldern för samtliga tillsvidareanställda var 27 (30) år och deras genomsnittliga anställningstid i bolaget var 2 (2) år. Som följd av bolagets säsongsvariationer har antalet sysselsatta under året varierat.

Medarbetare i ledande befattning har del i ett optionsprogram som inleddes under 2003.

Personal 2004-12-31 per kategori



FINANSIELLA MÅL

Lönsamhet

Bolaget har ett långsiktigt lönsamhetsmål på 20 % avkastning på eget kapital.

Detta bedöms kunna uppnås med hjälp av ökade försäljningsvolymerna vilket ger stordriftsfördelar och ökad kostnadseffektivitet.

Finansiering

Bolaget skall i första hand finansieras genom medel som genereras i den egna verksamheten och i andra hand genom upptagande av lån. Större investeringar såsom t.ex. byggnader, finansieras med långfristiga banklån.

På kort sikt skall bolaget finansiera säsongvariationer med hjälp av kortfristiga krediter. Målsättningen för dessa kortfristiga krediter är en maximal skuldsättningsgrad av 0,5 ggr eget kapital.

Medel som inte används för den egna verksamheten placeras i bankinlåning alternativt räntebärande instrument med mycket låg risk. Investeringar får endast göras i räntebärande instrument med en väl fungerande andrahandsmarknad.

Valutapolicy

NetOnNets valutapolicy föreskriver att flödet i utländsk valuta, transaktionsexponeringen, för fasta order skall säkras. Den första säkringsåtgärden är alltid att utnyttja inkommande valuta till betalningar för inköp i samma valuta, s.k. netting. Återstående valutarisker säkras med terminskontrakt. Denna säkring syftar till att säkra de beräknade inköpspriserna i orderstocken. Terminssäkring sker främst i USD och EUR. Valutarisken på bolagets resultat och egna kapital av valutakursdifferenser, omräknings-exponeringen, kurssäkras inte.

Utdelningspolicy

På grund av den expansiva fasen befinner sig i har styrelsen inte för avsikt att föreslå utdelning till aktieägarna under de närmaste åren. När lönsamhetsförutsättningarna medger utdelning utan att värdeuppbbyggnad äventyras, kommer styrelsen att fastställa utdelningspolicy.

Känslighetsanalys

Nedan redovisas effekterna på NetOnNets resultat före skatt vid förändring av relevanta resultatpåverkande faktorer. Förändringen avser en isolerad händelse och förutsätter att inga andra åtgärder som t.ex. försäljningsansträngningar eller kostnadsbesparingar påverkar resultatet. Bolagets säkringstransaktioner har beaktats, då dessa ingår i bruttomarginalen.

Faktor	Förändring	Påverkan på resultat före skatt
Omsättning	+/- 5 %	+/- 8,2 MSEK
Bruttomarginal	+/- 1 %	+/- 10,0 MSEK
Personalkostnad	+/- 5 %	+/- 3,2 MSEK
Övriga externa kostnader	+/- 5 %	+/- 3,8 MSEK

FÖRSÄLJNINGSKANALER



Internet

Internethandel är en modern form av distanshandel. Historiskt har distanshandeln eller postorder som det vanligtvis kallas främst skett genom beställningar via kataloger. Nackdelarna har varit att katalogproduktion och distribution tar lång tid och är kostsam. Det har också varit svårt att konkurrera inom områden genom snabba prisförändringar. Internet som "katalog" för beställningar skiljer sig från den tryckta katalogen genom att den är interaktiv och kan därmed inrymma obegränsad mängd med information och produkter. Dessutom är den mycket flexibel och möjliggör t.ex. att prisuppdateringar kan genomföras omedelbart och mot alla kunder samtidigt. När kunderna lägger sina beställningar elektroniskt i Internetbutiken anger de själva all den information som behövs för att kunna hantera leverans och betalning. Den information kunden anger läses in i ordersystemet utan behov av manuell bearbetning vilket leder till betydande kostnadsfördelar. Leveranser sker hem till kunderna eller till något av Postens utlämningsställen. Betalning kan ske med kreditkort, Internetbank, avbetalning eller postförskott. Att handla över Internet är fortfarande ett relativt nytt fenomen. NetOnNet kan inte med säkerhet förutspå hur denna nya och snabbväxande marknad kommer att utvecklas. NetOnNet kommer att fokusera på Internet som den huvudsakliga försäljningskanalen baserat på tron att den kommer att utvecklas starkt under de kommande åren.

Lagershop

För att komplettera Internethandeln har ett fåtal Lagershopar öppnats. Lagershopen i Borås var den första etableringen och ligger i anslutning till NetOnNets Centrallager. På motsvarande sätt öppnades en Lagershop i anslutning till kontoret i München under 2000. Utöver detta har en externt placerad shop öppnats i Ullared med syfte att attrahera kunder från många olika delar av landet. Lagershoparna utgör ett komplement till Internethandeln och ger möjlighet att visa upp viss fysisk närvaro. Att handla i en Lagershop skiljer sig från att handla i vanliga butiker. För att kunna hålla samma pris som på Internet är självbetjäning viktigt. Exempel på detta är att det inte finns apparater inkopplade och exponerade för demonstration utan kunderna hämtar själva produkterna i kartonger direkt från lagerhyllorna. En stor mängd datorer finns tillgängliga i Lagershopen. Via dessa datorer har kunderna tillgång till NetOnNets Internetshop och kan söka information om produkterna och var i Lagershopens hyllsystem de finns att hämta. Personal finns till hands för att hjälpa till med rådgivning och information.

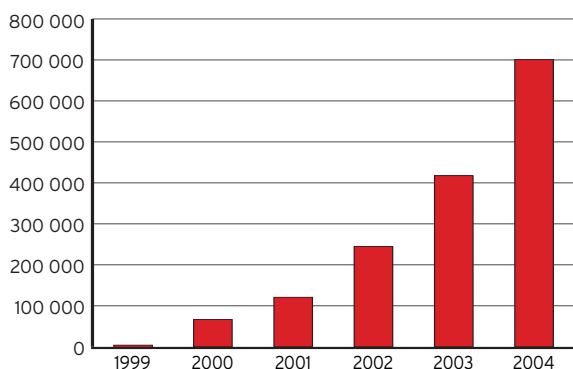
Sverige

Bolaget startade sin svenska verksamhet genom att öppna en Internetshop i mars 1999. Försäljningen under startåret var blygsam och uppgick till 6 miljoner kronor. Efter den blygsamma inledningen tog försäljningen fart under det andra verksamhetsåret och under det tredje året började verksamheten i Sverige visa vinst. Under 2004 uppgick den svenska försäljningen till 700,7 miljoner kronor och vinsten blev 33,0 miljoner före skatt.

Nedanstående bild visar försäljningsutvecklingen i Sverige:

Omsättning Sverige

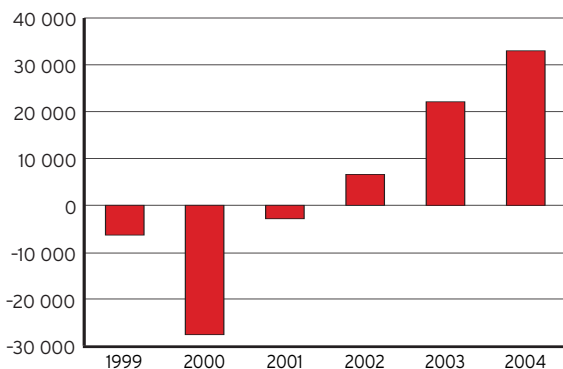
Omsättning, TSEK



Nedanstående bild visar resultatutvecklingen i Sverige:

Resultat efter finansiella poster Sverige

Resultat efter finansiella poster, TSEK



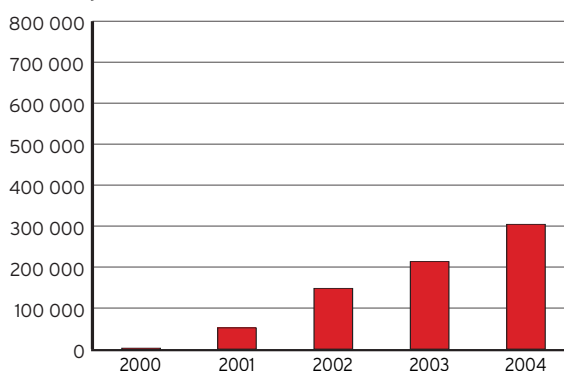
Tyskland

Bolaget öppnade sin tyska Internetshop i september 2000. Sedan dess har försäljningen utvecklats i positiv riktning över tiden. I Tyskland finns det betydligt fler e-handelsbolag som konkurrerar på samma marknad, vilket inneburit långsammare tillväxt än i Sverige. På grund av den hårdare konkurrensen har lönsamhet ännu inte uppnåtts i Tyskland.

Nedanstående bild visar försäljningsutvecklingen i Tyskland:

Omsättning Tyskland

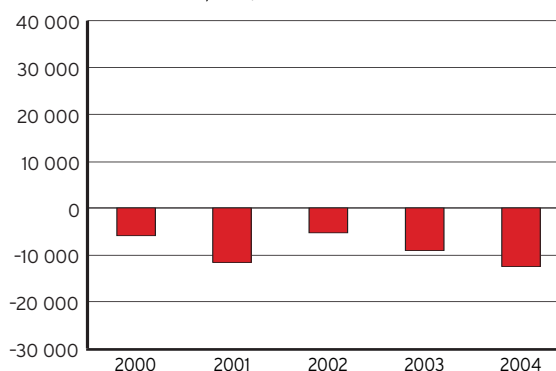
Omsättning, TSEK



Nedanstående bild visar resultatutvecklingen i Tyskland:

Resultat efter finansiella poster Tyskland

Resultat efter finansiella poster, TSEK



EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG

2002–2004 avser koncernen, 2000–2001 avser moderbolaget

RESULTATRÄKNING	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning	1 004 983	631 834	392 945	175 449	70 086
Rörelseresultat	21 559	13 933	413	-23 228	-41 663
Finansnetto	-1 050	-903	936	2 728	2 961
Resultat efter finansnetto	20 509	13 030	1 349	-20 500	-38 702
Skatt	-1 635	-3 648	16 100	0	0
Årets resultat	18 874	9 382	17 449	-20 500	-38 702
BALANSRÄKNING	2004	2003	2002	2001	2000
Immateriella anläggningstillgångar	17 684	428	547	0	0
Materiella anläggningstillgångar	31 864	31 138	31 152	4 052	3 116
Finansiella anläggningstillgångar	12 032	13 796	16 891	757	636
Varulager m.m.	179 112	94 936	68 655	29 696	18 634
Övriga omsättningstillgångar	69 878	42 121	43 761	26 147	14 226
Kassa och bank inkl. kortfristiga placeringar	81 725	72 472	54 829	56 236	92 894
Summa tillgångar	392 295	254 891	215 835	116 888	129 506
Eget kapital	133 667	114 558	103 052	82 117	102 616
Avsättningar	3 360	2 660	1 444	891	234
Räntebärande skulder	19 967	22 567	23 856	0	0
Icke räntebärande skulder	235 301	115 106	87 483	33 880	26 656
Summa eget kapital och skulder	392 295	254 891	215 835	116 888	129 506
KASSAFLÖDE	2004	2003	2002	2001	2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 821	20 987	3 645	-34 452	-43 398
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 829	-3 906	-29 792	-2 206	-4 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 600	659	24 856	0	135 629
Summa kassaflöde	9 392	17 740	-1 291	-36 658	88 175
NYCKELTAL	2004	2003	2002	2001	2000
Bruttomarginal, %	21,5	21,5	19,0	20,6	16,9
Rörelsemarginal, %	2,1	2,2	0,1	-13,2	-59,4
Nettomarginal efter finansiella poster, %	2,0	2,1	0,3	-11,7	-55,2
Soliditet, %	34,1	44,9	47,7	70,3	79,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0
Räntetäckningsgrad	15,0	7,8	2,7	-20 499,0	-1 017,5
Sysselsatt kapital	153 634	137 125	126 908	82 117	102 616
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	15,1	11,3	2,1	-22,2	-70,7
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	15,2	8,6	18,8	-22,2	-71,5
Investeringar, materiella anläggningstillgångar	4 698	3 353	29 229	2 086	3 420
Resultat per aktie, kronor	3,14	1,57	2,97	-3,49	-6,59
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,12	1,57	2,97	-3,49	-6,59
Eget kapital per aktie, kronor	22,22	19,04	17,26	13,99	17,48
Kassa per aktie, kronor	13,59	12,05	9,47	9,58	15,83
Antal aktier vid periodens slut	6 015 680	6 015 680	5 881 760	5 869 360	5 869 360
Antal utestående optioner vid periodens slut	82 000	82 000	80 600	183 520	183 520
Medelantal anställda	143	98	69	44	24

Definitioner

Bruttomarginal

Nettoomsättning minus kostnad sålda varor, i förhållande till årets omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till årets omsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar i förhållande till eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg för finansiella kostnader, i förhållande till finansiella kostnader.

Sysselsatt kapital

Totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital vid årets början plus sysselsatt kapital vid årets slut dividerat med två.

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.

Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier justerat för eventuell utspädningseffekt.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier.

Kassa per aktie

Likvida medel i förhållande till antal utestående aktier.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NetOnNet uppgår till 601 568 kronor och är fördelat på 6 015 680 aktier om nominellt 10 öre per aktie. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

År	Händelse	Ökning aktiekapital	Totalt aktiekapital	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier
1999	Verksamheten inleddes	0	100 000		1 000
1999	Nyemission	56 200	156 200	562	1 562
1999	Nyemission	15 400	171 600	154	1 716
1999	Split 100:1	0	171 600	169 884	171 600
2000	Nyemission	21 868	193 468	21 868	193 468
2000	Nyemission	100 000	293 468	100 000	293 468
2000	Fondemission	293 468	586 936	0	293 468
2000	Split 20:1	0	586 936	5 575 892	5 869 360
2002	Nyemission ¹⁾	10 292	597 228	102 920	5 972 280
2003	Nyemission ²⁾	4 340	601 568	43 400	6 015 680

Aktieägare

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i NetOnNet baserat på uppgifter från VPC AB per den 30 december 2004. Bolaget hade vid detta datum sammanlagt 1 825 aktieägare. De tio största aktieägarna svarade för 55,6 (67,8) procent av kapitalet.

Aktieägare per den 31 december 2004	Antal aktier	Röster %
Halvarsson, Anders ³⁾	698 000	11,6
Andersson, Hans-Krister	626 000	10,4
Emerging Technology Ltd	610 400	10,2
SEB Fonder	300 700	5,0
Vätterledens Invest	261 100	4,3
Nordea Bank Finland ABP	250 500	4,2
Silander, Risto	170 000	2,8
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	150 000	2,5
Sandberg, Roger	150 000	2,5
Hagströmer & Qviberg FK AB	128 743	2,1
Övriga	2 670 237	44,4
Totalt	6 015 680	100,0

1) Avser utnyttjande av optionsprogram nr. 1 med lösenpris 35 SEK /aktie. Emissionen tecknades av anställda och styrelsen.

2) Avses utnyttjande av optionsprogram nr. 2 med lösenpris 31 SEK /aktie. Emissionen tecknades av anställda och styrelsen.

3) Med familj.

Ägarstruktur

Nedan visas fördelning av aktieinnehav mellan storleksklasser i NetOnNet, baserat på aktiebok från VPC AB per den 30 december 2004.

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1-500	228 055	3,8	1 220	66,9
501-1 000	209 250	3,5	247	13,5
1 001-5 000	634 627	10,6	250	13,7
5 001-10 000	398 820	6,6	50	2,7
10 001-50 000	829 785	13,8	42	2,3
50 001-	3 715 143	61,7	16	0,9
Totalt	6 015 680	100,0	1 825	100,0

Bemyndigande från bolagsstämma 2003

Styrelsen för NetOnNet erhöll på ordinarie bolagsstämma 29 april, 2003 ett bemyndigande att fatta beslut om emission av skuldebrev förenade med avskiljbara optionsrätter till nyteckning av aktier i bolaget. Emission skall vara riktad till anställda i bolaget, vilket innebär avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. De till skuldebreven, nominellt högst 7 500 kronor, hörande optionsrätterna skall sammanlagt ge rätt att teckna högst 150 000 nya aktier i bolaget, envar aktie på nominellt 0,10 kronor. Det totala bemyndigandet utnyttjades till ca 55 % vid utfärdandet av optionsprogram 2003.

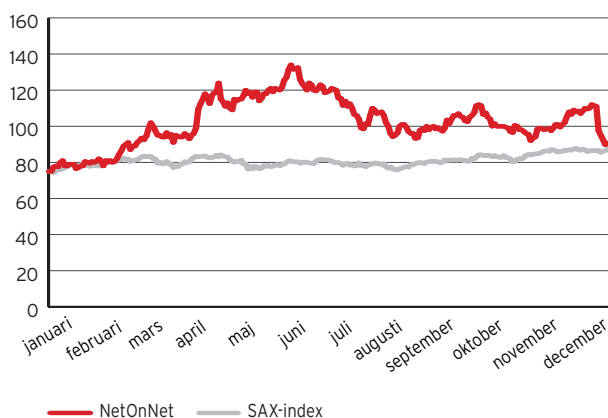
Utestående optionsprogram

Med stöd av ordinarie bolagsstämmans beslut från april 2003 utfärdade styrelsen i juni 2003 ett optionsprogram till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom NetOnNet. Försäljningen av optionerna har skett baserat på marknadsmässiga grunder. Erlagd optionspremie uppgick till 7,34 kr per option och inbringade totalt 602 tkr. Totalt utfärdades 82 000 optionsrätter som ger vardera innehavare rätt att under tiden 1 januari – 30 juni 2006 teckna en ny aktie i NetOnNet till en kurs om 65 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående optionsprogram ökar aktiekapitalet i NetOnNet AB med 8 200 kronor och det egna kapitalet med 5,3 miljoner kronor. Detta motsvarar en utspädning med 1,3 % av aktiekapital och röstetal.

Kursutveckling och omsättning

Vid nyemission våren 2000 var emissionskursen 1300 kronor, vilket efter split motsvarade 65 kr. För att underlätta den handel som skedde med NetOnNets aktie noterades aktien på Nya Marknaden vid Stockholmsbörsen den 15 juni 2000. Under 2004 steg aktiekursen från 74 kronor till 94 kronor, en ökning med 25 %. Högsta betalkurs under perioden var 134 kronor vilket noterades den 8 juni och lägsta betalkurs var 75 kronor den 2 januari. Nedanstående graf framställer aktiekursutvecklingen för NetOnNets aktie i jämförelse med Stockholmsbörsens SAX-Index under 2004.

Kursutveckling 2004



Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan bolagets ägare.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i NetOnNet AB (publ), organisationsnummer 556520-4137, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2004.

Allmänt om verksamheten

Bolaget bedriver verksamhet inom elektronisk handel av elektronikprodukter främst för konsumentbruk. Verksamheten bedrivs i Sverige och i Tyskland med Internet som huvudsaklig försäljningskanal, kompletterat med Lagershopar i Ullared, Borås och München.

Ägarförhållanden

De tre grundarna Hans-Krister Andersson, Anders Halvarsson och Roger Sandberg ägde tillsammans 24,5 % av aktierna i NetOnNet AB på balansdagen. Övriga större ägare är Emerging Technology Ltd, SEB Fonder, Vätterledens Invest AB och Nordea Bank Finland ABP som tillsammans ägde 23,7 % av aktierna på balansdagen.

Marknad

Branschen

Sverige

Enligt SCB och HUI har hemelektronikbranschen under 2004 ökat med 7,5 % beräknat i löpande priser, och 25,7 % i fasta priser jämfört med föregående år. Detta innebär ett prisfall för branschen på 14 %. Statistik från GfK visar dock en lägre tillväxt, uppgående till 2,3 %.

Enligt Svenska Postorderföreningen ökade medlemsföretagens postorderförsäljning i Sverige jämfört med föregående år med 3,5 % (5,2 %). Renstat för nyttillkomna medlemmar var ökningen 2,1 % (4,8 %). Under 2004 fortsatte e-handeln i Sverige att öka sin andel av distanshandeln.

Tyskland

Enligt ZVEI har hemelektronikbranschen ökat med 3,5 % i löpande priser. Statistik från GfK visar dock en något lägre tillväxt, uppgående till 1,7 %. Officiellt bekräftade jämförelsetal för fasta priser saknas.

Postorderförsäljningen i Tyskland har för helåret 2004 gått tillbaka med 3,5 %.

En undersökning som gjorts av GfK Sverige AB visar ökad omsättning i kronor inom segmenten platta TV och digital foto och en minskad volym inom VCR-video. Priserna har visat en fortsatt nedgång mot föregående år till följd av sjunkande produktionskostnader.

NetOnNet

Försäljningen har under hela året legat över föregående år i löpande priser. Detta trots att prisfallet för bolagets pro-

dukter legat i genomsnitt på 21 %. Bolaget har således ökat försäljningsvolymen med 101 % för att öka försäljningsvärdet med 59 %. Under perioden fram till och med augusti 2004 ökade såväl försäljning som marginaler. Från september ökade konkurrensen, och bolaget valde att möta denna med en ökad marknadsföring i kombination med en aggressivare prissättning. Marginalen blev därför lägre under fjärde kvartalet jämfört med tidigare under året.

Utsikter

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som platta TV, digital-TV, digital inspelning m.m. Under 2005 kommer verksamheten att vara inriktad på att bibehålla nuvarande marknadsposition på Internet; samtidigt kommer en rad åtgärder genomföras för att öka tillväxten under kommande år. Det innebär bl.a. att NetOnNet planerar att förstärka sin distributionsmodell med fler Lagershopar i både Sverige och Tyskland. E-handeln generellt bedöms öka och fortsätta att ta andelar från den traditionella handeln, om än i något minskad takt.

Bolaget bedömer att den tyska verksamheten kommer att visa god vinst på sikt, främst motiverat av den volympotential som finns på den tyska marknaden.

Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 1 005,0 (631,8) miljoner kronor.

Jämfört med samma period 2003 motsvarar det en ökning med 59 %.

Nettoomsättning	2004	2003
(MSEK)		
Sverige	700,8	417,5
Tyskland	304,2	214,3
Totalt	1 005,0	631,8

Resultat och bruttomarginal

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 20,5 (13,0) miljoner kronor.

Fördelning av periodens resultat mellan länder:

Resultat efter finansiella poster	2004	2003
(MSEK)		
Sverige	33,0	22,1
Tyskland	-12,5	-9,1
Totalt	20,5	13,0

Bruttomarginalen uppgick till 21,5 % (21,5 %).

Sverige

I Sverige förbättrades resultatet till följd av den starka försäljningsökningen. Under det fjärde kvartalet har satsningar på marknadsföring och overhead ökats samtidigt som bruttomarginalen minskat till följd av prispress i marknaden. Detta har medfört att rörelsemarginalen i Sverige under räkenskapsåret sjunkit till 4,9 % (5,4) %.

Tyskland

Genomförda satsningar på ökad marknadsföring har givit resultat i ökad omsättning. Rörelsekostnaderna har minskat relativt mot omsättningen, men bruttomarginalen är till följd av ökad prispress lägre än föregående år. Rörelsemarginalen under räkenskapsåret blev -4,1 % (-4,0) %.

RESULTAT OCH NYCKELTAL	2004	2003	2002	2001	2000
Omsättning	1 004 983	631 834	392 945	175 449	70 107
Rörelseresultat	21 559	13 933	413	-23 228	-41 663
Resultat efter finansnetto	20 509	13 030	1 349	-20 500	-38 702
Årets resultat	18 874	9 382	17 449	-20 500	-38 702
Bruttomarginal, %	21,5	21,5	19,0	20,6	16,9
Rörelsemarginal, %	2,1	2,2	0,1	-13,2	-59,4
Soliditet, %	34,1	44,9	47,7	70,3	79,2
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	15,1	11,3	2,1	-22,2	-70,7
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	15,2	8,6	18,8	-22,2	-71,5
Medelantal anställda	143	98	69	44	24
<i>2002–2004 avser koncernen, 2000–2001 avser moderbolaget</i>					
KASSAFLÖDE	2004	2003	2002	2001	2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 821	20 987	3 645	-34 452	-43 398
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 829	-3 906	-29 792	-2 206	-4 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 600	659	24 856	0	135 629
Summa kassaflöde	9 392	17 740	-1 291	-36 658	88 175
<i>2002–2004 avser koncernen, 2000–2001 avser moderbolaget</i>					

Händelser under räkenskapsåret

Arbetet under räkenskapsåret har varit inriktat på ökad tillväxt i befintliga kanaler. Det har skett genom ökad marknadsföring och fortsatt breddning av sortimentet. Samtidigt har stort fokus lagts på att förbereda organisationen för kommande volymökningar. Detta har bl.a. skett genom utökning av personalstyrkan och investeringar inom IT.

Notering på O-listan

I februari 2004 ansökte bolaget om notering på Stockholmsbörsens O-lista. Noteringsprocessen var en kvalitets-säkring av bolaget med syftet att öka förtroendet på konsumentmarknaden, samt öka bolagets status gentemot kapitalmarknaden. Kostnader för processen har belastat årets resultat med 1,6 MSEK. Den 25 maj inleddes handeln i NetOnNet aktien på O-listan.

Marknadsföring

Under året har bolaget valt att öka satsningen på marknadsföring, i syfte att öka kännedom samt framtida tillväxt.

I Sverige var huvuddelen av marknadsföringen inriktad på kännedomsbyggande och utbudsreklam i TV4 och Kanal 5, kompletterat med printannonsering i bl.a. Svenska Dagbladet och kvällspressen.

I Tyskland har marknadsföringen varit inriktad på TV-reklam och Onlinereklam. Utöver detta har bolaget annonserat i specialtidningen AudioVideoFoto-Bild som är Tysklands största tidskrift för hemelektronik.

Kostnaderna för marknadsföringen uppgick till 34,1 (18,8) miljoner kronor för perioden, varav Sverige stod för 21,9 (11,1) miljoner kronor och Tyskland för 12,2 (7,7) miljoner kronor.

Marknadsföringskostnaden uppgick till 3,4 % (3,1 %) av nettoomsättningen. I Sverige var motsvarande andel 3,1 % (2,7 %) och i Tyskland var den 4,0 % (3,6 %).

Kundservice & Logistik

Kundservice har under året omorganiserats för att öka effektiviteten och därmed förbättra servicen utan att öka kostnadsnivån. Inom logistik har det minskade omsättningsbortfallet under lågsäsong lett till att personalstyrkan kunnat bibehållas och bolaget har därmed ökat leverans kvaliteten under högsäsongen.

Lager

Lagervärdet uppgick per den 31 december till 179,1 (94,9) miljoner kronor. I beloppet ingår fakturor från leverantörer på 30,6 (5,7) miljoner kronor avseende fakturerade men ej ankomstregistrerade leveranser. En del av det ökade lagret förklaras av den ökande andelen egna varumärken, vilket kräver inköp i större serier för att erhålla konkurrenskraftiga priser.

Investeringar

Bolaget har sedan starten gjort investeringar i IT-utrustning och butiksinredningar samt under år 2002 en byggnad i Ullared. Under år 2003 inleddes en översyn av bolagets processer, med målsättning att påbörja ett införande av nytt affärssystem i slutet av 2004. Bolagets snabba expansion, det tidigare affärssystemets begränsade kapacitet och erfarenheterna från högsäsongen i slutet av 2003 gjorde dock att man valde att påskynda detta, med mål att ha de viktigaste funktionerna i bruk inför fjärde kvartalet 2004. Detta fick till följd att årets investeringar kom att hamna på en avsevärt högre nivå än tidigare planerat. Av årets investeringar avser 18,2 miljoner kronor programvaror och projektkostnader för utveckling och implementering av affärssystem. Inköp av IT-utrustning/hårdvara uppgick till 2,3 miljoner kronor. Koncernens investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4,7 (3,4) miljoner kronor och de planenliga avskrivningarna till 4,0 (3,4) miljoner kronor. Koncernens investeringar under året i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 18,2 (0,0) miljoner kronor och de planenliga avskrivningarna till 1,0 (0) miljoner kronor.

Under 2005 planeras att slutföra införandet av affärssystemen, med inriktningen att genomföra de förbättringar som dessa medger. Utöver detta planeras löpande investeringar i nuvarande verksamheter samt investeringar i samband med etablering av nya Lagershopar.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver ingen egen forskning eller utveckling.

Finansiell ställning och likviditet

Den 31 december 2004 uppgick likvida medel till 81,7 (72,5) miljoner kronor motsvarande 13,59 (12,05) kronor per aktie. Soliditeten var 34,1 % (44,9 %). Bolagets egna kapital uppgick till 133,7 (114,6) miljoner kronor, motsvarande 22,22 (19,04) kronor per aktie.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,8 (21,0) miljoner kronor. Kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamheterna var 9,4 (17,7) miljoner kronor.

Bolaget har ett kreditlöfte på 80 miljoner kronor, inom vilket man under året haft en tillfällig checkkredit på 60 miljoner kronor.

Finansiell riskhantering

Finansiella instrument ger upphov till risker av olika slag. Bolaget finanspolicy anger ramar för hur dessa finansiella risker skall hanteras och definierar den riskexponering med vilken verksamheten skall bedrivas. Huvudinriktningen är att eftersträva en låg riskprofil.

Finansieringsrisk

NetOnNets finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från den löpande verksamheten och upplåning. Bolaget skall i första hand finansieras genom medel som genereras i den egna verksamheten, och i andra hand genom upptagande av lån. Större investeringar såsom t.ex. byggnader, finansieras med långfristiga banklån.

På kort sikt skall bolaget finansiera säsongvariationer med hjälp av kortfristiga krediter. Målsättningen för dessa kortfristiga krediter är en maximal skuldsättningsgrad av 0,5 ggr eget kapital.

Likviditetsrisk

Likviditetshanteringen sköts av finansavdelningen inom ramen för en finanspolicy beslutad av bolagets styrelse. NetOnNet har idag en god likviditet samt goda möjligheter att erhålla extern finansiering varför likviditetsrisken bedöms som låg.

Kredit/motpartsrisk

Målet för bolagets hantering av kreditrisker är att minimera dessa. När det gäller kundkreditrisken sker NetOnNets försäljning i huvudsak till konsumenter som erbjuds handla mot postförskott, direktbetalning eller avbetalning. Avbetalningarna sker i samarbete med ett externt finansbolag. Bolaget har därför inga kreditrisker vad gäller försäljningen till konsumenter. Vid försäljning till aktiebolag och offentlig förvaltning erbjuds kunderna kredit efter sedvanlig kreditprövning. Kundkreditrisken bedöms därför som låg.

Vid tillfälliga likviditetstoppar placeras likvida medel i värdepapper. Enligt bolagets finanspolicy får endast investeringar göras i värdepapper vars kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A enligt Standard & Poor's eller A2 enligt Moody's Investor Service. Den finansiella kreditrisken bedöms därför som låg.

Bolagets transaktioner med finansiella derivat sker endast med motparter med mycket god kreditvärdighet.

Ränterisk

Målet för bolagets finansiella hantering är att begränsa kortfristig påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakad av fluktuationer på finansmarknaden. Beroende på likviditetssituationen påverkas NetOnNets resultat direkt av förändringar i marknadsräntorna genom ett förändrat finansnetto. NetOnNet har idag två lika stora fastighetslån ursprungligen bundet i 3 respektive 5 år för att begränsa ränterisken på upplåning.

Valutarisk

NetOnNets finanspolicy föreskriver att flödet i utländsk valuta, transaktionsexponeringen, för fasta order skall säkras. Den första säkringsåtgärden är alltid att utnyttja inkommande valuta till betalningar för inköp i samma valuta, netting. Vidare uppnås valutariskneutralitet genom transaktioner på valutamarknaden med terminskontrakt. Av de totala flödena har NetOnNet som mål att säkra 100 procent genom terminskontrakt. Denna säkring syftar till att säkra de beräknade inköpspriserna i orderstocken. Valutarisken på bolagets resultat och egna kapital av valutakursdifferenser, omräkningsexponeringen, kurssäkras inte.

Kassaflödesrisk

NetOnNets kassaflöde varierar beroende på säsongvariationerna. Bolagets kreditvolym är anpassade till dessa fluktuationer.

Prisfallsrisk

Risk för prisfall föreligger generellt för hemelektronikbranschen. Denna risk hanteras främst genom att begränsa orderkvantiteter på varje produkt den närmaste perioden, under vilken gällande pris bedöms vara konkurrenskraftigt. En sådan period inom segmentet varierar mellan en till två månader för nya produkter inom exempelvis Foto/Data och upp till sex månader för standardprodukter såsom kablar och dylikt. Vidare arbetar NetOnNet aktivt med olika prognosverktyg och uppföljningsprogram för lager. Samarbete sker med olika leverantörer som möjliggör god flexibilitet baserat på prognoser som omvandlas till inköpsorder. Lagernivåerna i förhållande till omsättning är låga varför marknadsrisken bedöms som låg.

De finansiella riskerna beskrivs närmare under avsnittet Noter, not 30; Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Personal

Antal anställda i slutet av december uppgick till 170 (134) personer varav 129 (101) i Sverige och 41 (33) i Tyskland. Medelantal anställda under året var 143 (98) personer.

Styrelsens arbetsätt

Styrelsen består av sex ordinarie ledamöter. Vid bolagsstämman den 29 april 2004 omvaldes Jan Friedman, Anders Halvarsson, Mattias Ledunger, Johan Röhss och Risto Silander. Till ny ledamot valdes Ebbe Pelle Jacobsen. Andra tjänstemän i bolaget kan delta i styrelsens sammanträden såsom föredragande.

Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning. Arbetsordningen och den särskilda VD-instruktionen anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör. Enligt de arbetsformer som antagits av styrelsen hålls minst fem ordinarie styrelsemöten per år. Därutöver kan styrelsen sammanträda om styrelseledamot eller verkställande direktör begär detta.

Arbetsordningen innehåller också en förteckning av de ärenden som skall behandlas på styrelsesammanträden samt de särskilda beslut som ska fattas vid konstituerande sammanträde. I instruktionen till verkställande direktören anges hans uppgifter och befogenheter. Till instruktionen knyts även policy för investeringar, finansiering och rapportering.

Styrelsen har inte utsett några kommittéer för att behandla vissa frågor, utan har inställningen att den samlade styrelsen har ansvaret för alla väsentliga beslutsfrågor. Således behandlas frågor rörande revision, ersättning m.m. av hela styrelsen. Bolagets revisorer rapporterar direkt till styrelsen minst en gång om året. Rapporteringen från revisorerna omfattar dels iakttagelser från revisionen liksom synpunkter på den interna kontrollen.

Inför styrelsesammanträden utsänds ett underlag ca en vecka innan mötet. Varje månad utsänds föregående månads resultat och en kommentar. Kvartalsrapporter avges av styrelsen.

Under året har styrelsen haft sex ordinarie styrelsemöten. Vid dessa tillfällen har styrelsen behandlat NetOnNets löpande ärenden som ekonomisk rapportering, investeringar, marknadsutveckling, verksamhetsmål samt uppföljning av dessa.

Informationspolicy

Bolagets styrelse har fastslagit en Informationspolicy. Denna policy behandlar ansvarsområden och arbetsfördelning gällande bolagets informationsgivning. Vidare behandlas rutiner och åtgärder för de regelbundna informationstillfällena samt för den löpande informations-spridningen.

Utdelningspolicy

På grund av den expansiva fas bolaget befinner sig i har styrelsen inte för avsikt att föreslå utdelning till aktieägarna under de närmaste åren. När lönsamhetsförutsättningarna medger utdelning utan att värdeupbyggnad äventyras, kommer styrelsen att fastställa utdelningspolicy.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I februari tilldelades NetOnNet Svensk Handels och Temos utmärkelse Retail Awards för fjärde året i rad. Retail Awards delas ut inom hela detaljhandeln i ett antal olika kategorier varav NetOnNet vann *Årets försäljningsraket*.

I maj noterades NetOnNets aktie på Stockholmsbörsens O-lista. Tidigare hade aktien handlats på Nya Marknaden.

Under året har positionen som ett av de ledande e-handelsbolagen i Sverige ytterligare förstärkts. Detta framgår bl.a. av en undersökning utförd av Nielsen/NetRatings som rapporterar att NetOnNet legat bland de mest besökta e-handelssidorna hela år 2004.

Väsentliga händelser efter utgången av 2004

Den 3 februari publicerades en försäljningsrapport för januari som visar på fortsatt tillväxt.

Försäljningen uppgick till 99,1 (88,4) miljoner kronor, en ökning med 12 %. Den rullande årsomsättningen per den 31 januari 2005 uppgick till 1 014,7 (663,0) miljoner kronor, en ökning med 53 %.

Den 3 mars publicerades en försäljningsrapport för februari som visar att försäljningen uppgick till 87,7 (76,4) miljoner kronor, en ökning med 15 %. Den rullande årsomsättningen per den 28 februari 2005 uppgick till 1 026,0 (695,1) miljoner kronor, en ökning med 47 %.

I januari tecknades avtal med 3G-operatören TRE om försäljning av mobiltelefoner med abonnemang i såväl Internet- som i Lagershoparna, vilket bedöms ge en betydande merförsäljning i Sverige.

Framtida utveckling

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som platta TV, digital-TV, digital inspelning m.m.

Utvecklingen av privatkonsumtionen är svår att bedöma, men Sverige förväntas ha en svag tillväxt medan Tyskland sannolikt får ytterligare ett år med minskad konsumtion.

Verksamheten kommer att inriktas mot fortsatt tillväxt med successiv förstärkning av lönsamheten. Den viktigaste faktorn för tillväxtförväntningarna är att e-handeln generellt bedöms öka och fortsätta att ta andelar från den traditionella handeln.

Utländska filialer och bolag

Bolaget bedriver verksamhet i Tyskland genom en filial. Vidare har bolaget registrerade filialer i Norge, Finland, Nederländerna och Belgien. Dessutom äger NetOnNet AB registrerade bolag i Spanien, Frankrike och Storbritannien. I dessa filialer och utländska bolag bedrivs inte någon verksamhet. Syftet med dessa filialer och utländska bolag är skydda bolagets domännamn.

Miljöpåverkan

Någon tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken bedrivs inte inom NetOnNet AB eller koncernen.

Teckningsoptioner

Under 2003 utfärdades teckningsoptioner till ledande befattningshavare på NetOnNet. Mer information om teckningsoptionerna återfinns i not 6.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas torsdagen den 27 april 2005. Avstämningsdag för bolagsstämma och aktiebok är 15 april 2005. Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2004.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel	27 124 113
Årets resultat	18 823 361
Totalt	45 947 474

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överföres 45 947 474 kr.

Koncernens fria egna kapital uppgår till 46 001 016 kr. Ingen överföring föreslås till bundet eget kapital.

Resultat- och balansräkningarna skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 27 april 2005.

RESULTATRÄKNINGAR

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
Nettoomsättning	1	1 004 983	631 834	392 945	1 004 983	631 834	392 945
Aktiverat arbete för egen räkning		2 315	-	-	2 315	-	-
		1 007 298	631 834	392 945	1 007 298	631 834	392 945
Rörelsens kostnader:							
Handelsvaror		-789 025	-496 103	-318 297	-789 025	-496 103	-318 297
Övriga externa kostnader	7-8	-127 888	-77 638	-45 685	-129 494	-79 288	-45 965
Personalkostnader	3-6	-63 861	-40 691	-26 938	-63 861	-40 691	-26 938
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12-13	-4 965	-3 469	-1 612	-4 295	-2 800	-1 497
		-985 739	-617 901	-392 532	-986 675	-618 882	-392 697
Rörelseresultat		21 559	13 933	413	20 623	12 952	248
<i>Resultat från finansiella poster:</i>							
Ränteintäkter	27	415	1 011	1 753	415	1 009	1 753
Räntekostnader och liknande resultatposter	9, 27	-1 465	-1 914	-817	-580	-933	-652
		-1 050	-903	936	-165	76	1 101
Resultat efter finansiella poster		20 509	13 030	1 349	20 458	13 028	1 349
Skatt på årets resultat	10	-1 635	-3 648	16 100	-1 635	-3 648	16 100
ÅRETS RESULTAT		18 874	9 382	17 449	18 823	9 380	17 449
Resultat per aktie	11						
Resultat per aktie, kronor		3,14	1,57	2,97	3,13	1,57	2,97
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		3,12	1,57	2,97	3,11	1,57	2,97
Genomsnittligt antal aktier		6 015 680	5 989 516	5 874 220	6 015 680	5 989 516	5 874 220
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		6 050 348	5 989 516	5 882 623	6 050 348	5 989 516	5 882 623

BALANSRÄKNINGAR, PER 31 DECEMBER

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	12						
Varumärken och liknande rättigheter		318	428	547	114	152	199
Programvaror		17 366	–	–	17 366	–	–
		17 684	428	547	17 480	152	199
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13						
Byggnader och mark		20 809	21 401	21 994	–	–	–
Nedlagda kostnader på annans fastighet		1 775	1 721	2 177	1 775	1 721	2 177
Inventarier		9 280	8 016	6 981	9 271	8 004	6 965
		31 864	31 138	31 152	11 046	9 725	9 142
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Andelar i koncernföretag	14	–	–	–	6	1	1
Uppskjuten skattefordran	15	10 817	12 452	16 100	10 817	12 452	16 100
Andra långfristiga fordringar	16	1 215	1 344	791	1 215	1 344	791
		12 032	13 796	16 891	12 038	13 797	16 892
Summa anläggningstillgångar		61 580	45 362	48 590	40 564	23 674	26 233
Omsättningstillgångar							
<i>Varulager m.m.</i>							
Handelsvaror		148 480	89 251	67 449	148 480	89 251	67 449
Förskott till leverantör		30 632	5 685	1 206	30 632	5 685	1 206
		179 112	94 936	68 655	179 112	94 936	68 655
<i>Kortfristiga fordringar</i>							
Kundfordringar	30	36 458	37 747	30 511	36 458	37 747	30 511
Fordringar hos koncernföretag		–	–	–	2 374	2 086	6 592
Övriga fordringar		24 184	596	8 131	24 184	589	4 535
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	9 236	3 778	5 119	9 236	3 778	5 119
		69 878	42 121	43 761	72 252	44 200	46 757
<i>Kortfristiga placeringar</i>	18, 30	–	–	14 890	–	–	14 890
<i>Kassa och bank</i>	30	81 725	72 472	39 939	81 696	72 472	39 939
Summa omsättningstillgångar		330 715	209 529	167 245	333 060	211 608	170 241
Summa tillgångar		392 295	254 891	215 835	373 624	235 282	196 474

Balansräkningar, forts

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	19						
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital		602	602	588	602	602	588
Överkursfond		87 064	87 064	81 963	87 064	87 064	81 963
Pågående nyemission		–	–	3 168	–	–	3 168
		87 666	87 666	85 719	87 666	87 666	85 719
<i>Fritt eget kapital</i>							
Fria reserver/Balanserat resultat		27 127	17 510	–116	27 125	17 510	–116
Årets resultat		18 874	9 382	17 449	18 823	9 380	17 449
		46 001	26 892	17 333	45 948	26 890	17 333
Summa eget kapital		133 667	114 558	103 052	133 614	114 556	103 052
Avsättningar							
Garantiåtaganden	20	3 360	2 660	1 444	3 360	2 660	1 444
		3 360	2 660	1 444	3 360	2 660	1 444
Långfristiga räntebärande skulder							
Skulder till kreditinstitut	21, 30	17 500	19 967	21 255	–	1 467	3 067
		17 500	19 967	21 255	–	1 467	3 067
Kortfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	21, 30	2 467	2 600	2 600	1 467	1 600	1 600
Leverantörsskulder	30	177 274	73 070	66 989	177 274	73 070	66 989
Övriga skulder		18 494	17 250	8 597	18 429	17 183	8 597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	39 533	24 786	11 898	39 480	24 746	11 725
		237 768	117 706	90 084	236 650	116 599	88 911
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		392 295	254 891	215 835	373 624	235 282	196 474
Poster inom linjen							
Ställda säkerheter	24	86 000	86 000	30 590	71 000	71 000	30 590
Ansvarsförbindelser	25	–	–	–	18 565	19 568	19 335

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Tkr)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt Eget kapital	Summa Eget kapital
KONCERNEN				
Eget kapital 31 december 2002	588	85 131	17 333	103 052
Valutakursdifferenser	–	–	177	177
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	–	–	177	177
Nyemission	14	1 933	–	1 947
Årets resultat	–	–	9 382	9 382
Eget kapital 31 december 2003	602	87 064	26 892	114 558
Valutakursdifferenser	–	–	235	235
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	–	–	235	235
Årets resultat	–	–	18 874	18 874
Eget kapital 31 december 2004	602	87 064	46 001	133 667
	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt Eget kapital	Summa Eget kapital
MODERBOLAGET				
Eget kapital 31 december 2002	588	85 131	17 333	103 052
Valutakursdifferenser	–	–	177	177
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	–	–	177	177
Nyemission	14	1 933	–	1 947
Årets resultat	–	–	9 380	9 380
Eget kapital 31 december 2003	602	87 064	26 890	114 556
Valutakursdifferenser	–	–	235	235
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	–	–	235	235
Årets resultat	–	–	18 823	18 823
Eget kapital 31 december 2004	602	87 064	45 948	133 614

KASSAFLÖDESANALYSER

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster		20 509	13 030	1 349	20 458	13 028	1 349
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	6 050	4 975	2 663	5 377	4 306	2 548
Betald skatt		-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital							
		26 559	18 005	4 012	25 835	17 334	3 897
Förändring i rörelsekapital							
Varulager		-84 175	-26 280	-38 959	-84 175	-26 280	-38 959
Rörelsefordringar		-27 758	1 640	-17 613	-28 052	2 557	-20 609
Rörelseskulder		120 195	27 622	56 205	120 184	27 688	55 032
Kassaflöde från den löpande verksamheten							
		34 821	20 987	3 645	33 792	21 299	-639
Investeringsverksamheten							
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-18 252	-	-664	-18 252	-	-304
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 698	-3 353	-29 229	-4 698	-3 353	-7 117
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		121	-553	-35	121	-553	-35
Försäljning av anläggningstillgångar		-	-	136	-	-	136
Kassaflöde från investeringsverksamheten							
		-22 829	-3 906	-29 792	-22 829	-3 906	-7 320
Finansieringsverksamheten							
Nyemission		-	1 947	3 601	-	1 947	3 601
Upplåning		-	-	21 255	-	-	3 067
Amortering lån		-2 600	-1 288	-	-1 600	-1 600	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten							
		-2 600	659	24 856	-1 600	347	6 668
ÅRETS KASSAFLÖDE							
		9 392	17 740	-1 291	9 363	17 740	-1 291
Likvida medel vid årets början							
		72 472	54 829	56 236	72 472	54 829	56 236
Kursdifferens i likvida medel							
		-139	-97	-116	-139	-97	-116
Likvida medel vid årets slut							
		81 725	72 472	54 829	81 696	72 472	54 829

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendationer (RR) och uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp.

Från och med 2004 tillämpar NetOnNet RR 29 Ersättningar till anställda, som bland annat stipulerar hur pensioner skall redovisas. Med idag tillgänglig information innebär denna rekommendation inte några förändrade redovisningsprinciper för NetOnNet. Samtliga pensionsplaner som finns i NetOnNet kan enligt RR 29 redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner.

Rapportvaluta

Rapportvalutan är svenska kronor (SEK). Alla belopp redovisas om inte annat anges i tkr.

Värdering

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges. Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas att inflyta.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Användning av bedömningar

För att kunna upprätta redovisning enligt god redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar.

Koncernredovisning

Som dotterbolag konsolideras alla bolag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll över bolaget och avyttrade dotterbolag ingår i koncernens redovisning till och med den dag koncernen fortfarande kontrollerar bolaget. För att få en enhetlig redovisning inom koncernen anpassar dotterbolag sin redovisning till att överensstämja med koncernens redovisningsprinciper vid rapportering.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och

skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall marknadsvärderingen av tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, utgör dessa marknadsvärden koncernens anskaffningsvärde. Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig negativ goodwill.

Om så erfordras görs vid förvärvsanalysen en avsättning till reserv för framtida kostnader för omorganisation och personalminskningar i de förvärvade bolagen enligt reglerna i RR 16 för avsättningar.

Effekterna av alla koncerninterna transaktioner, som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt orealiserade resultat och koncernbidrag har eliminerats.

Verksamheten i Tyskland bedrivs i form av en filial och ingår således i moderbolagets redovisning. Koncernredovisningen omfattar enbart moderbolaget och kommanditbolaget KB Ekholma 1. Någon avvikelse mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper föreligger ej.

NetOnNet AB är komplementär i Netonet KB och KB Ekholma 1. KB Ekholma 1 är i sin tur kommanditdelägare i Netonet KB och Netonet KB är vidare kommanditdelägare i KB Ekholma 1. Netonet KB ingår inte i koncernredovisningen eftersom det ej förekommer någon verksamhet i bolaget och då innehavet ej är väsentligt. NetOnNet AB äger bolag i Spanien, Storbritannien och Frankrike där någon verksamhet ej förekommer. Syftet med bolagen är endast att skydda NetOnNet AB:s domännamn i berörda länder. Dessa bolag har ej konsoliderats i koncernredovisningen.

Segmentsredovisning

NetOnNet tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr 25 (Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden). Bolagets risker och möjligheter påverkas i första hand av att det är verksamt i två olika länder, Sverige och Tyskland. Därför är geografiska områden bolagets primära indelningsgrund för segmentsredovisning. Bolagets risker och möjligheter är i andra hand förknippade med de varor som erbjuds kunderna, nämligen hemelektronik för primärt privatkonsumenter. Produkterna består av ett antal produktområden. Men karaktären på varorna är samma, inköpsprocessen och hanteringsprocessen är samma, kundkategorin är samma, marknaderna är samma och har därmed likartade möjligheter och risker. NetOnNet verkar därför endast inom en rörelsegren varför det sekundära segmentet i rapporteringen sammanfaller med rapporteringen för bolaget som helhet.

Intäktsredovisning

Nettoomsättningen utgörs så gott som uteslutande av varuförsäljning. Intäkterna redovisas vid leverans av produkterna till kunden, dvs. när risken övergått till kunden. Försäljning redovisas netto efter moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Varulager

Varulagret är värderat enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 2:02, vilket innebär att varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. I anskaffningsvärdet inräknas inköpspriset, tullavgifter, transportkostnader och varje annan till varan direkt hänförlig kostnad. Varurabatter, bonus och liknande dras av från inköpspriset. Anskaffningsvärdet för varulagret har beräknats och bestämts med hjälp av vägda genomsnittspriser. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det beräknade försäljningsvärdet under normal affärsverksamhet med avdrag för beräknade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning. Erforderligt avdrag för inkurans har skett. Inkurans beräknas genom analyser av de enskilda produkternas omsättningshastighet. En låg omsättningshastighet kan indikera på ett nedskrivningsbehov. Av det totala lagervärdet har 219 (200) tkr redovisats till nettoförsäljningsvärdet.

Immateriella tillgångar

Utgifter för programvaror aktiveras i den mån de förväntas ge identifierbara framtida fördelar. Dessa utgifter består av externt fakturerade kostnader samt direkta arbetskraftkostnader. I den mån de inte är av väsentligt värde för företaget i framtiden kostnadsförs utgifterna då de uppkommer.

Aktiverade programvarukostnader är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Utgifter för förvärv av varumärken och liknade rättigheter har aktiverats i balansräkningen. I balansräkningen är dessa upptagna till anskaffningsvärden minus ackumulerade avskrivningar. Några nedskrivningar har inte skett.

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark, nedlagda kostnader på annans fastighet och inventarier redovisas till historisk anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Reparation och underhåll kostnadsförs löpande. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de genererar ekonomiska fördelar som överstiger den ursprungliga prestandan för tillgången. Några nedskrivningar har inte skett. Mark är inte föremål för avskrivning.

Redovisning av utländska filialer

Den tyska verksamheten bedrivs i form av en filial och definieras som ett självständigt bolag enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 8 (Redovisning av effekter av ändrade valutakurser) och omräknas därför enligt dagskursmetoden. Med hänsyn tagen till att den tyska verksamheten bedriver sin verksamhet med en hög grad av självständighet samt fakturerar i lokal valuta, klassificeras filialen i Tyskland som självständigt utlandsverksamhet. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs medan samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De valutadifferenser som därvid uppkommer är en effekt dels av skillnaden mellan resultaträkningarnas genomsnittskurser och balansdagens kurser, dels av att nettotillgångarna omräknas till en annan kurs vid årets slut än vid årets början. Valutakursdifferenserna förs ej över resultaträkningarna utan direkt till det egna kapitalet.

Transaktioner i utländsk valuta

Inköp och försäljning i utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens kurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs, förutom terminssäkrade fordringar och skulder som istället omräknats till terminskursen i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 8.

Kursdifferenserna ingår i rörelseresultatet med undantag för kursdifferenser hänförliga till finansiella poster.

Inkomstskatter

Bolagets totala skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för året. Uppskjuten skatt beräknas och redovisas på samtliga temporära skillnader i enlighet med den s.k. balansräkningsmetoden. Enligt denna metod beräknas uppskjuten skatt på skillnaden mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder.

Värderingen av uppskjutna skatter sker till nominella belopp och de skattesatser som gällde på balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott. Se vidare not 15.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet (marknadsvärdet). Se vidare not 18.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs, utom till den del de inräknas i en tillgångs anskaffningsvärde. Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en anläggningstillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, inräknas i tillgångens anskaffningsvärde.

Teckningsoptioner

Likvid för emitterade ännu ej utnyttjade teckningsoptioner redovisas i överkursfonden. För de optioner som har utnyttjats för teckning har likviden för de tecknade aktierna tillförts aktiekapital och överskursfond. Utgifter för framtagande och utfärdande av teckningsoptionerna bokförs mot eget kapital. Se vidare not 19.

Finansiella instrument

I balansräkningen tas samtliga finansiella instrument upp med undantag för derivatinstrument. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura utfärdas. Leverantörsskulder tas upp när faktura erhålls. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld. NetOnNets innehav av derivatinstrument utgörs enbart av valutaterminskontrakt och klassificeras som säkringsinstrument. Vinster och förluster avseende kurssäkring genom valutakontrakt redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på den underliggande transaktionen som säkrats. Se vidare not 30.

Avsättningar

Avsättningar definieras som förpliktelser vilka är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller till den tidpunkt då de ska infrias. I balansräkningen sker endast avsättning för beräknade reparationsutgifter och förluster av marginaler avseende varor som kan returneras inom garantitiden, normalt två år från försäljningsdatum. Se vidare not 20.

Leasing

Leasingavtal där ekonomiska risker och fördelar i allt väsentligt är det samma som vid direkt ägande av tillgången klassificeras som finansiell leasing. Övriga avtal klassificeras som operationell leasing. De finansiella leasingavtal som finns inom koncernen avser främst datorer och fordon vilka uppgår till icke väsentliga belopp och redovisas därför som operationella leasingavtal. Det innebär att inga leasade tillgångar i koncernredovisningen redovisas som anläggningstillgångar utan istället kostnadsförs leasingavgiften linjärt över leasingperioden. Se vidare not 8.

Nedskrivningar

När det finns indikationer på att en tillgång har minskat i värde fastställs dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Vid fastställande av nyttjandevärde nuvärdesberäknas de uppskattade framtida betalningar som tillgången väntas ge upphov till under nyttjandeperioden. Vid nuvärdesberäkningen används en kalkylränta före skatt som speglar den aktuella marknadsränta och den risk som är hänförlig till tillgången. Om återvinningsvärdet understiger det bokförda värdet görs en nedskrivning av tillgången till återvinningsvärdet. Återföringar av nedskrivningar genomförs om det längre inte finns skäl för dessa nedskrivningar. Nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningar

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde och beaktande av eventuellt gjorda nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Följande nyttjandeperioder används vid beräkning av avskrivningar:

Byggnader	25 år
Varumärken och liknande rättigheter	5 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	5 år
Programvara	5 år
Övriga inventarier	5 år
Datorutrustning	4 år

Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse redovisas inom linjen när det finns:

- ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod, vilket innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden.

Likvida medel definieras som kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader. Beviljade, outnyttjade krediter redovisas ej som likvida medel.

Valutakurser

Vid konsolideringen av filialen i Tyskland har följande valutakurser använts:

	Genomsnittskurser			Balansdagens kurser		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
EUR	8,9786	9,1250	9,1627	9,0070	9,0940	9,1925

Ändring av redovisningsprincip från och med 2004

Enligt Redovisningsrådets rekommendation 29 (Ersättning till anställda) skall som skuld redovisas det framtida åtagandet som finns vid pensionstillfället. Det innebär att pensionsåtagandet ska klassificeras som förmånsbestämda eller avgiftsbestämda. Redovisningen av förmånsbestämda planer är komplicerad eftersom det krävs aktuariella antaganden såsom livslängd, personalomsättning, diskonteringsränta och framtida löneökningar. NetOnNet har idag både förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer. ITP-planen i Alecta är en s.k. förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Även kostnader härför redovisas löpande i takt med att NetOnNet betalar pensionsavgifter till Alecta, vilket är i enlighet med undantagsregeln om redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare (punkt 30 i RR 29 Ersättningar till anställda). Årets pensionskostnader framgår av not 6.

Anpassning till internationell redovisningsstandard (IFRS)

Från och med den 1 januari 2005 skall samtliga noterade bolag inom EU upprätta koncernredovisning enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS). Vid en kvantitativ avstämning av 2004 års resultat och ställning framkommer inga skillnader mellan tillämpade redovisningsprinciper och IFRS. Avstämningen är dock preliminär då slutlig avstämning sker mot de IFRS standards som gäller vid utgången av 2005. IAS 32 och 39 avseende finansiella instrument tillämpas från år 2005 utan krav på omräkning av jämförelsetal. Effekterna av dessa standards är ringa för NetOnNet enligt nedan:

(tkr)

Eget kapital 31 december 2004 tillämpade redovisningsprinciper	133 667
Effekt av övergången till IFRS	0
Eget kapital 31 december 2004 IFRS (preliminär)	133 667
Finansiella instrument effekt 1 januari 2005	-65
Skatt	18
Eget kapital 1 januari IFRS (preliminär)	133 620

NOTER

Not 1 Segmentsrapportering

Koncernen

Redovisning per geografiskt segment (tkr)

RESULTAT	Sverige			Tyskland			Totalt		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Extern nettoomsättning	700 745	417 526	244 944	304 238	214 308	148 001	1 004 983	631 834	392 945
Intern nettoomsättning	257 440	131 293	40 724	17 352	18 035	9 374	-	-	-
Summa	958 185	548 819	285 668	321 590	232 343	157 375	1 004 983	631 834	392 945
Rörelseresultat	34 078	22 525	5 868	-12 519	-8 592	-5 455	21 559	13 933	413
Finansnetto	-1 088	-415	823	38	-488	113	-1 050	-903	936
Resultat efter finansiella poster	32 990	22 110	6 691	-12 481	-9 080	-5 342	20 509	13 030	1 349
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	Sverige			Tyskland			Totalt		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Tillgångar	375 955	235 603	184 875	34 735	37 434	52 073	410 690	273 037	236 948
Elimineringar/ Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-18 395	-18 146	-21 113
Summa tillgångar	375 955	235 603	184 875	34 735	37 434	52 073	392 295	254 891	215 835
Skulder	240 916	125 082	96 561	47 045	46 484	53 762	287 961	171 566	150 323
Elimineringar/ Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	-	-29 333	-31 233	-37 540
Summa skulder	240 916	125 082	96 561	47 045	46 484	53 762	258 628	140 333	112 783
Investeringar, materiella anläggningstillgångar	4 134	2 928	28 998	564	425	231	4 698	3 353	29 229
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar	18 242	-	585	10	-	4	18 252	-	589
Förändring avsättning garantier	875	697	203	-175	519	350	700	1 216	553
Avskrivningar, materiella anläggningstillgångar	3 548	2 924	1 227	421	426	334	3 969	3 350	1 561
Avskrivningar, immateriella anläggningstillgångar	993	117	42	3	2	9	996	119	51

Internpriser mellan verksamheterna i Sverige och Tyskland sätts utifrån principen om "armfängds avstånd", dvs. som mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse att transaktionen genomförs. Detta regleras genom både prissättning och interndebitering.

Not 2 Koncerninterna transaktioner

NetOnNet AB hyr lagerlokaler av dotterbolaget KB Ekholma 1. Hyreskostnaden uppgår till 1 629 (1 702) tkr. I övrigt har inga andra transaktioner skett med KB Ekholma 1.

Not 3 Medelantalet anställda

Koncern och moderbolag

	2004		2003		2002	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	104	76	73	62	49	42
Tyskland	39	29	25	15	20	13
Summa	143	105	98	77	69	55

Not 4 Könsfördelning ledning

Koncern och moderbolag

	2004		2003		2002	
	Antal män	Antal kvinnor	Antal män	Antal kvinnor	Antal män	Antal kvinnor
Styrelse	6	-	6	-	6	-
Ledningsgrupp	6	1	6	-	6	-

Not 5 Sjukfrånvaro i Sverige

Sjukfrånvaro i förhållande till den sammanlagda ordinarie arbetstiden

	1 juli - 31 dec 2004	2003
Total sjukfrånvaro, %	3,0	3,3
Sjukfrånvaro för män, %	2,9	3,1
Sjukfrånvaro för kvinnor, %	3,2	4,3
Sjukfrånvaro anställda, ålder t.o.m. 29 år, %	3,8	3,4
Sjukfrånvaro anställda, fr.o.m 30 år, %	1,0	3,1

Andel av sjukfrånvaro som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer uppgår till 0,1 procent.

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2004		2003		2002	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Koncern och moderbolag	43 431	15 718	28 006	10 279	18 935	6 150
Varav pensionskostnad		2 668		1 929		659

Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 508 (281) tkr gruppens styrelse och VD.
Löner och andra ersättningar fördelade per land, styrelseledamöter, VD och övriga anställda.

	2004		2003		2002	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	1 923	32 086	1 719	19 442	1 192	11 136
Tyskland	–	9 422	–	6 845	–	6 607
Summa	1 923	41 508	1 719	26 287	1 192	17 743

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har inte utsett några kommittéer för att behandla vissa frågor, utan har den inställningen att den samlade styrelsen har ansvaret för alla väsentliga frågor. Således behandlas frågor rörande ersättningar av hela styrelsen. Styrelsen har uppdragit åt ordförande att träffa avtal med VD om dennes lön och övriga villkor. Resultatet har sedan redovisats för styrelsen.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Styrelsen

Till styrelsen har utgått 200 (200) tkr i styrelsearvoden, varav till styrelsens ordförande 67 (100) tkr. Sedan maj 2004 utbetalas styrelsearvodena månadsvis med 1/12 av årsarvodet fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Tidigare utbetalades hela styrelsearvodet under december. Till ledamöter med anställning i bolaget har något styrelsearvode ej utgått. Konsultarvode för tjänster utöver styrelsearbetet har belastat resultatet med 235 tkr. Inga andra ersättningar eller förmåner har utgått till styrelsens ordförande eller övriga ledamöter under året och inga pensionskostnader har belastat koncernens resultat.

Verkställande direktör

Ersättning till VD utgörs av grundlön, eventuell rörlig ersättning (bonus) och pension. Den rörliga ersättningen baseras på verksamhetens resultat och kan maximalt uppgå till 45 % av grundlönen. Pensionen är förmånsbestämd enligt ITP-planen. För lönedelar över 7,5 basbelopp har VDN valt alternativ ITP-plan. Från 65 års ålder erhåller VD en livsvarig ålderspension. Pensionen är oantastbar.

Till VD har utbetalats lön med 1 640 (1 079) tkr, varav bonus 300 (210) tkr. Bonusen har belastat årets resultat. Pensionsförsäkring för VD har betalats med 290 (193) tkr.

För anställningsavtalet med VD gäller en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Pensionen är förmånsbestämd enligt ITP-planen. Pensionsåldern är 65 år. Pensionen är oantastbar. Ledningsgruppen bestod, förutom av VD, av ytterligare sex personer.

Till övriga ledande befattningshavare (exkl. VD) har lön och övriga förmåner utgått med 3 351 (2 851) tkr. Ingen bonus har utbetalats under året, men reservation för bonus har skett med 300 (0) tkr. Pensionskostnader avseende ledningsgruppen (exkl. VD) uppgår till 1 027 (595) tkr.

Uppsägningstiden varierar från två till sex månader från både bolagets och den anställdes sida.

Optionsprogram

I april 2003 utfärdades ett optionsprogram till nyckelpersoner och ledande befattningshavare i NetOnNet. Försäljningen av optionerna har skett till marknadskurs och utgör således ingen skattepliktig förmån. Optionerna är prissatta enligt Black & Scholes modellen. Erlagd optionspremie uppgick till 7,34 kr per option och inbringade totalt 602 tkr. Totalt utfärdades 82 000 optionsrätter som ger innehavarna rätt att under perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 teckna nya aktier. Varje optionsrätt ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i NetOnNet AB till en kurs om 65 kronor per aktie. Vid full lösen av utestående optionsprogram ökar aktiekapitalet i NetOnNet AB med 8 200 SEK vilket motsvarar en utspädning med 1,3 % av aktiekapital och röstetal. Per balansdagen innehade verkställande direktören 12 000 optionsrätter och övriga ledande befattningshavare totalt 60 000 optionsrätter. Det utestående teckningsoptionsprogrammet innehåller inga villkor som kan medföra några kostnader för bolaget, exempelvis sociala kostnader.

Teckningsoptioner 2003	Antal	Förvärvspris, tkr
Verkställande direktören	12 000	88
Ledande befattningshavare	60 000	441
Övriga anställda	10 000	73
Summa	82 000	602

Not 7 Ersättning till revisorer**Koncernen och moderbolaget**

	2004	2003	2002
Revisionsuppdrag, Ernst & Young AB	785	170	145
Andra uppdrag, Ernst & Young AB	191	183	94
Revisionsuppdrag, Scantax GmbH	0	147	110
Summa	976	500	349

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet som sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 8 Operationella leasingavtal

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Periodens leasingkostnader	5 197	4 113	4 113	6 826	5 743	5 742
Inom ett år	7 843	4 113	4 113	9 472	5 743	5 742
Senare än ett år men inom fem år	14 360	11 195	15 279	15 989	14 453	15 279
Senare än fem år	–	–	–	–	–	–
Summa*	22 203	15 308	19 392	25 461	20 196	21 021
* Varav leasingkostnader avseende datorer och fordon	292	397	597	292	397	597

De operationella leasingavtalen avser hyra av datorer, fordon och lokaler. NetOnNet AB äger rätten att förvärva leasad egendom vid leasingavtalets upphörande. Anskaffningsvärdet för datorer och fordon uppgår till 552 tkr respektive 425 tkr. Några restriktioner till följd av ingångna leasingavtal föreligger ej.

Hyreskontrakten för lokalerna förfaller 2005, 2006 och 2007 och innehåller indexklausuler baserade på prisindex. Hyreskontrakten förlängs automatiskt såvida endera parten inte säger upp kontrakten vid tidpunkter som regleras i avtalen.

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Räntekostnader	-1 095	-1 254	-240	-210	-273	-75
Finansiella kursdifferenser	-370	-660	-577	-370	-660	-577
Summa	-1 465	-1 914	-817	-580	-933	-652

Not 10 Skatt på årets resultat

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Aktuell skatt	–	–	–	–	–	–
Uppskjuten skatt	-5 765	-3 648	16 100	-5 765	-3 648	16 100
Summa	-5 765	-3 648	16 100	-5 765	-3 648	16 100

På grund av utnyttjande av underskottsavdrag betalas ingen bolagsskatt i NetOnNet AB.

Avstämning mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Redovisat resultat före skatt	20 512	13 030	1 349	20 458	13 028	1 349
Skatt enligt gällande skattesats (28%)	-5 765	-3 648	-378	-5 765	-3 648	-378
Tidigare ej redovisad skattefordran avseende underskottsavdrag	4 130	–	16 478	4 130	–	16 478
Summa	-1 635	-3 648	16 100	-1 635	-3 648	16 100

Information om uppskjuten skattefordran redovisas i not 15.

Not 11 Resultat per aktie

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Årets resultat	18 874	9 382	17 449	18 823	9 380	16 100
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	18 874	9 382	17 449	18 823	9 380	16 100
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	6 015 680	5 989 516	5 874 220	6 015 680	5 989 516	5 874 220
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	18 874	9 382	17 449	18 823	9 380	16 100
Verkligt värde per aktie vid						
beräkning av utspädningseffekten (kr)	102	46	33	102	46	33
Utspädning, antal aktier	34 668	–	8 403	34 668	–	8 403
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	6 050 348	5 989 516	5 882 623	6 050 348	5 989 516	5 882 623

Antalet stamaktier har ej förändrats (f.å.133 920 aktier) under perioden varför det genomsnittliga antalet aktier uppgår till 6 015 680 (5 989 516). Utöver antalet aktier vid periodens slut finns också ett antal potentiella aktier utestående, hänförliga till de teckningsoptioner som tecknades av ledande befattningshavare och nyckelpersoner under 2003. En utspädningseffekt uppkommer om nuvärdet av teckningskursen är lägre än stamaktiernas verkliga värde. Utspädningseffekten framkommer som skillnaden mellan antalet aktier som innehavarna av teckningsoptioner har rätt att teckna och det antal aktier värderade till verkligt värde som denna teckningslikvid motsvarar. Skillnaden behandlas som emission av aktier för vilka företaget inte erhåller någon betalning. Vid beräkning av utspädningseffekten har ett verkligt värde motsvarande genomsnittlig kurs för året per aktie om 102 (46) kr och en diskonteringsränta på 5,0 procent använts.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Varumärken och liknande rättigheter						
Ingående anskaffningsvärde	589	589	–	229	229	–
Inköp	10	–	664	10	–	304
Försäljning/utrangering	–	–	–75	–	–	–75
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	599	589	589	239	229	229
Ingående avskrivningar	–161	–42	–	–77	–30	–
Försäljning/utrangering	–	–	9	0	0	9
Årets avskrivningar	–120	–119	–51	–48	–47	–39
Utgående ackumulerade avskrivningar	–281	–161	–42	–125	–77	–30
Utgående planenligt värde	318	428	547	114	152	199

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Programvaror						
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–	–	–
Inköp	18 242	–	–	18 242	–	–
Försäljning/utrangering	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 242	–	–	18 242	–	–
Ingående avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Försäljning/utrangering	–	–	–	0	–	–
Årets avskrivningar	–876	–	–	–876	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–876	–	–	–876	–	–
Utgående planenligt värde	17 366	–	–	17 366	–	–

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Byggnader och mark						
Ingående anskaffningsvärde	22 096	22 096	–	–	–	–
Inköp	–	–	22 096	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 096	22 096	22 096	–	–	–
Ingående avskrivningar	–695	–102	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–592	–593	–102	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–1 287	–695	–102	–	–	–
Utgående planenligt värde	20 809	21 401	21 994	–	–	–

I anskaffningsvärdet har lånekostnader på 228 tkr aktiverats i enlighet med RR 21. Räntesats som använts för att fastställa beloppet för de lånekostnader som inräknats i byggnadens anskaffningsvärde uppgår till 5,3%.

Anskaffningsvärdet på mark uppgår till 7 283 (7 283) tkr.

Taxeringsvärdet har under året fastställts till 10 337 tkr, varav byggnadsvärde 8 600 tkr.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Nedlagda kostnader på annans fastighet						
Ingående anskaffningsvärde	2 280	2 280	857	2 280	2 280	857
Inköp	496	–	2 280	496	–	2 280
Försäljning/utrangering	–	–	–857	–	–	–857
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 776	2 280	2 280	2 776	2 280	2 280
Ingående avskrivningar	–559	–103	–301	–559	–103	–301
Försäljning/utrangering	–	–	430	–	–	430
Årets avskrivningar	–442	–456	–232	–442	–456	–232
Utgående ackumulerade avskrivningar	–1 001	–559	–103	–1 001	–559	–103
Utgående planenligt värde	1 775	1 721	2 177	1 775	1 721	2 177

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Inventarier						
Ingående anskaffningsvärde	12 842	9 519	4 851	12 825	9 502	4 851
Inköp	4 202	3 353	4 853	4 202	3 353	4 837
Försäljning/utrangering	–344	–17	–141	–344	–17	–141
Årets valutakursdifferenser	–10	–13	–45	–10	–13	–45
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 690	12 842	9 518	16 673	12 825	9 502
Ingående avskrivningar	–4 826	–2 538	–1 355	–4 821	–2 537	–1 355
Årets avskrivningar	–2 933	–2 301	–1 227	–2 930	–2 297	–1 226
Försäljning/utrangering	343	12	45	343	12	45
Årets valutakursdifferenser	6	1	–1	6	1	–1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–7 410	–4 826	–2 538	–7 402	–4 821	–2 537
Utgående planenligt värde	9 280	8 016	6 980	9 271	8 004	6 965

Not 14 Andelar i koncernföretag

Bolagsnamn	Kapital andel	Bokfört värde
KB Ekholma 1	99,9%	6

NetOnNet AB är komplementär till dotterbolaget KB Ekholma 1, org nr 916896-3800 med säte i Ullared. KB Ekholma 1 äger fastigheten Falkenberg Ullared 1:130 vari Lagershopen i Ullared bedrivs. Kommanditbolaget förvärvades 2001.

NetOnNet AB är 100% ägare till de vilande dotterbolagen:

- NetOnNet Ltd, orgnr 04137960, London, UK
Aktiekapital 100 GBP
- NetOnNet SL, Nr B62348826, Barcelona, Spanien
Aktiekapital EUR 3005,06
- NetOnNet SARL, Nr B439197302, Paris, Frankrike
Aktiekapital EUR 8000

Not 15 Uppskjuten skattefordran

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag	10 817	12 452	16 100	10 817	12 452	16 100
Summa	10 817	12 452	16 100	10 817	12 452	16 100

Under bolagets första tre år redovisades förluster på totalt 65,5 MSEK. I bokslutet för år 2002 redovisade NetOnNet för första gången vinst för hela verksamheten. I bokslutsarbetet gjordes en bedömning av bolagets framtida vinstmöjligheter, och dessa bedömdes så sannolika att en uppskjuten skattefordran på 16100 tkr togs upp som tillgång. Denna bedömning bekräftas ytterligare vid 2003 års bokslut, eftersom bolaget under 2003 redovisat ytterligare resultatförbättringar. Resultatförbättringen fortsatte även under 2004, varför bedömningen gjordes att hela den uppskjutna skattefordran skall redovisas.

Not 16 Andra långfristiga fordringar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Depositioner						
Ingående anskaffningsvärde	1 344	791	756	1 344	791	756
Under året tillkommande fordringar	–	588	35	–	588	35
Under året avgående fordringar	–121	–27	–	–121	–27	–
Årets valutakursdifferenser	–8	–8	–	–8	–8	–
Summa	1 215	1 344	791	1 215	1 344	791

Depositionerna avser säkerhet för hyreskontrakt i Sverige och Tyskland.

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Förutbetalda hyror	908	630	523	908	630	523
Upplupna ränteintäkter	–	–	48	–	–	48
Upplupna bonusintäkter	4 932	1 334	4 119	4 932	1 334	4 119
Fraktavräkning	2 232			2 232		
Övriga poster	1 164	1 814	429	1 164	1 814	429
Summa	9 236	3 778	5 119	9 236	3 778	5 119

Not 18 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av företagscertifikat. Se policy under not 30.

Not 19 Eget kapital

Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet uppgår till 601 568 (588 176) kr och består av 6 015 680 (5 881 760) aktier; nominellt värde på 10 öre. NetOnNet AB har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, förs ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna till överkursfonden.

Pågående nyemission

Avser pågående teckning av teckningsoptioner.

Köp av egna aktier

Under året har inga egna aktier förvärvats eller överlåtit. Den 31 december fanns inget innehav av egna aktier.

Optionsprogram

NetOnNet AB har totalt utfärdat tre optionsprogram, varav ett fortfarande är utestående.

Avslutade optionsprogram

Det första programmet avsåg 102 920 teckningsoptioner och berättigade till teckning av motsvarande antal aktier till kursen 35 kr under andra halvåret 2002. Optionsprogrammet blev fulltecknat och inbringade 3,6 MSEK. Det andra programmet avsåg 80 600 teckningsoptioner och berättigade till teckning av motsvarande antal aktier till kursen 31 kr under andra halvåret 2003. Under denna period tecknades 43 400 nya aktier och inbringade 1,3 MSEK. Resterande 31 200 optioner har förfallit.

Utestående program för teckningsoptioner

Under 2003 utfärdades teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner på NetOnNet. Försäljningen av optionerna skedde till marknadskurs. Erlagd optionspremie uppgick till 7,34 kr per option och inbringade totalt 602 tkr. Totalt utfärdades 82 000 optionsrätter som ger innehavarna rätt att under tiden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 teckna nya aktier. Varje optionsrätt ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i NetOnNet AB till en kurs om 65 kronor per aktie. Utestående program för teckningsoptioner innehåller inga villkor som kan medföra några kostnader för bolaget, exempelvis sociala kostnader.

Registrerade aktier	2004	2003	2002
Antal utestående aktier vid periodens början	6 015 680	5 881 760	5 869 360
Tecknade optioner från optionsprogram 2000	–	90 520	12 400
Tecknade optioner från optionsprogram 2001	–	43 400	–
Antal utestående aktier vid periodens slut	6 015 680	6 015 680	5 881 760

Fritt eget kapital är utdelningsbart givet att ett antal andra kriterier också är uppfyllda. Fritt eget kapital utgörs av fria reserver och årets resultat. Bundet eget kapital är inte utdelningsbart. Bundet eget kapital utgörs av aktiekapital, överkursfond och pågående nyemission.

Not 20 Garantiavsättning

Koncernen och moderbolaget

Bolaget lämnar i normalfallet upp till två års garanti på alla sålda produkter till slutkund. Kunden kan kompenseras genom reparationer, utbyte till jämförbar produkt, kreditering eller andra varianter. I normalfallet står bolagets leverantörer för garantikostnaderna. När det gäller egna varumärken såsom Centrum och Avant, där NetOnNet importerar produkter direkt från olika tillverkare runt omkring i världen, står NetOnNet normalt för garantikostnaderna. Men även i dessa fall kan tillverkaren av produkterna bli ansvariga för garantikostnaderna. Avsättning görs enbart för den del av garantikostnaderna som inte kompenseras av NetOnNets leverantörer.

Mot bakgrund av ovanstående har en avsättning på 3 360(2 660) tkr gjorts för förväntade garantikrav beträffande varor sålda under de två senaste räkenskapsåren. Större delen av utgifterna beräknas uppkomma under påföljande räkenskapsår, och hela utgiften inom två år från balansdagen.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Ingående balans	2 660	1 444	891	2 660	1 444	891
Ianspråktagna belopp	-712	-446	-254	-712	-446	-254
Nya avsättningar	1 412	1 662	807	1 412	1 662	807
Utgående balans	3 360	2 660	1 444	3 360	2 660	1 444

Not 21 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Saldo per balansdagen	19 967	22 567	23 855	1 467	3 067	4 667
Varav som redovisas som kortfristig skuld	-2 467	-2 600	-2 600	-1 467	-1 600	-1 600
Summa	17 500	19 967	21 255	–	1 467	3 067
Förfaller mellan ett och fem år	5 000	6 467	8 067	–	1 467	3 067
Förfaller senare än fem år	12 500	13 500	13 188	–	0	0
Summa	17 500	19 967	21 255	–	1 467	3 067
Genomsnittlig ränta, %	4,54	4,38	5,27	3,65	5,71	5,96

Som säkerhet för ovanstående skulder finns inteckningar enligt not 24. Inga övriga förbindelser, covenants eller dylikt föreligger. Räntebindning: se not 30.

Not 22 Checkräkningskredit

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Beviljad kredit	60 000	30 000	–	60 000	30 000	–
Utnyttjad kredit	–	–	–	–	–	–

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Semesterlöneskuld	2 767	1 937	1 520	2 767	1 937	1 520
Sociala avgifter	1 973	2 193	1 226	1 973	2 193	1 226
Varor på väg	6 751	14 429	6 469	6 751	14 429	6 469
Ankomna, ej fakturerade inleveranser	16 649	–	–	16 649	–	–
Övriga poster	11 393	6 227	2 683	11 340	6 187	2 510
Summa	39 533	24 786	11 898	39 480	24 746	11 725

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Fastighetsinteckningar	15 000	15 000	–	–	–	–
Företagsinteckningar	71 000	71 000	15 700	71 000	71 000	15 700
Pantsatt kortfristig placering	–	–	14 890	–	–	14 890
Summa	86 000	86 000	30 590	71 000	71 000	30 590

Säkerheterna är ställda för garantier, rebursförbindelser och skulder till kreditinstitut.

Not 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Komplementäransvar i KB Ekholma 1	–	–	–	18 565	19 568	19 335
Summa	–	–	–	18 565	19 568	19 335

Not 26 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Avskrivningar	4 965	3 469	1 612	4 295	2 800	1 497
Avsättningar	700	1 216	553	700	1 216	553
Valutakursdifferenser	378	286	45	378	286	45
Resultatandelar	7	–	–	4	–	–
Realisationsresultat m.m. avseende anläggningstillgångar	–	4	453	–	4	453
Summa	6 050	4 975	2 663	5 377	4 306	2 548

Not 27 Uppgift om räntor

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Erhållen ränta	415	1 011	1 753	415	1 009	1 753
Erlagd ränta	–1 095	–1 254	–240	–210	–273	–75

Not 28 Effekter av ändrade valutakurser

Kursdifferenser redovisade i resultaträkningen	2004	2003	2002
Kursdifferenser redovisade i rörelseresultatet	2 089	627	662
Kursdifferenser redovisade i finansiella poster	-370	-660	-577
Summa	1 719	-33	85

Med ändrade valutakurser avses skillnader som uppstår mellan bokning och betalning av skulder och fordringar i utländsk valuta.

Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital	2004	2003	2002
Kursdifferenser vid årets början	60	-116	-
Årets förändring	235	177	-116
Summa	295	61	-116

Kursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital avser omräkningsexponering. Valutarisken på bolagets resultat och egna kapital av valutakursdifferenser kurssäkras inte. Se vidare not 30.

Not 29 Värdering av finansiella instrument

Vid utgången av 2004 uppgick värdet av terminssäkringen för kontrakterade inköpsorder till 27 381 (21 798) tkr, vilket motsvarar det faktiska framtida nettoflödet. Den genomsnittliga terminskursen avseende USD uppgår till 6,63 (7,62). Således är den utestående valutarisken eliminerad avseende kontrakterade inköpsorder. Den orealiserade förlusten (ter-

minskurs jämförd med bokslutsdagens kurs) uppgick till 81 (973) tkr. Av de per 2004-12-31 utestående terminskontrakten på 27 381 tkr har inga kontrakt en löptid överstigande tre månader. Om inga terminssäkringar skett under året hade resultatet påverkats positivt med 4 737 (2 219) tkr ytterligare i valutakursdifferenser.

Not 30 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Finansiella tillgångar

De finansiella tillgångar som finns och nyttjas i koncernen är likvida medel, kundfordringar och kortfristiga ränteplaceringar.

Samtliga belopp som anges nedan under finansiella tillgångar motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena överensstämmer med de verkliga värdena på respektive tillgång.

Likvida medel

De likvida medlen är placerade på bankkonton. Koncernens likvida medel utgörs av de lokala valutorna i Sverige och Tyskland samt valutakonton i USD och EUR. Koncernens totala likvida medel på 81 725 (72 472) tkr per 2004-12-31 utgjordes av 29 110 (48 812) tkr SEK med 1,2 % ränta, 5 541 (1 311) valutakonto USD med 0-0,5 % ränta, 32 653 (6 001) tkr valutakonto EUR med 0 % ränta och 14 421 (16 348) EUR med 0,85 % ränta.

Kundfordringar

Koncernens kundfordringar består enbart av fordringar i respektive lands lokala valuta. Betalningsvillkoren för kundfordringarna är postförskott, direktbetalningar, kortbetalningar, avbetalningar, och 10 respektive 30 dagar netto. Per 2004-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 36 458 (37 747) tkr, varav 25 141 (18 745) tkr var kundfordringar i SEK och 11 317 (19 002) tkr var fordringar i EUR.

Kortfristiga placeringar

Enligt bolagets finanspolicy får endast investeringar göras i värdepapper vars kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A enligt Standard & Poor's eller A2 enligt Moody's Investor Service. Per 2004-12-31 fanns inga kortfristiga placeringar i koncernen. 2003-12-31 fanns heller inga placeringar i räntebärande värdepapper.

Finansiella skulder

De finansiella skulder som finns och nyttjas i koncernen är leverantörsskulder och lån från kreditinstitut

Samtliga belopp som finns och anges under finansiella skulder motsvarar de bokförda värdena i koncernen.

Leverantörsskulder

Koncernens leverantörsskulder består av skulder i SEK, EUR, GBP och USD. Betalningsvillkoren är gängse villkor inom branschen. Av koncernens leverantörsskulder på 177 274 (73 070) tkr avsåg 153 066 (57 084) tkr i SEK, 16 235 (8 996) tkr i EUR 2 536 (0) i GBP och 5 437 (6 991) tkr i USD.

Lån från kreditinstitut

Koncernen har per 2004-12-31 två fastighetslån på vardera 9 250 (9 750) tkr. Räntesatserna är bundna och ränteomförhandlas per 2006-06-30 respektive 2008-06-30 och har en ränta på 4,38 % (5,10 %) respektive 4,84 % (5,10 %). Vidare finns ett kortfristigt lån på 1 467 (3 067) tkr med 3,65 % (5,71%) i ränta. Verkligt värde på lånen uppgår till 20 916 (22 744) tkr. (Verkligt värde är det belopp till vilket en skuld regleras mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. RR27)

Eget kapitalinstrument

NetOnNet AB har givit ut teckningsoptioner. Se not 19.

Finansiella risker

NetOnNets verksamhet är exponerad för nedanstående risker. Bolaget finanspolicy anger ramar för hur dessa finansiella risker skall hanteras och definierar den riske exponering med vilken verksamheten skall bedrivas. Huvudinriktningen är att eftersträva en låg riskprofil.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser förknippade med finansiella instrument som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Likviditetshanteringen på NetOnNet sköts av finansavdelningen inom ramen för en finanspolicy fastställd av bolagets styrelse. NetOnNet har idag en god likviditet samt goda möjligheter att erhålla extern finansiering varför likviditetsrisken bedöms som låg.

Not 30 Forts

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

När det gäller kundkreditrisk sker NetOnNets försäljning i huvudsak till konsumenter som erbjuds att handla mot postförskott, kreditkort, direktbetalning eller avbetalning. Avbetalningarna sker i samarbete med externt finansbolag. NetOnNet har därför inga kreditrisker vad gäller försäljningen till konsumenter. Vid försäljning till aktiebolag och offentlig förvaltning erbjuds kunderna kredit efter sedvanlig kreditprövning. Endast en marginell del av utestående kundfordringar avser försäljning till aktiebolag och offentlig förvaltning och är således utsatt för kreditrisk. Den utestående kundkreditrisken bedöms som låg.

Vid tillfälliga likviditetstoppar placeras likvida medel i värdepapper. Enligt bolagets finanspolicy får endast investeringar göras i värdepapper vars kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A enligt Standard & Poor's eller A2 enligt Moody's Investor Service. Den finansiella kreditrisken bedöms därför som låg.

Bolagets transaktioner med finansiella derivat sker endast med motparter med god kreditvärdighet. Motpartsexponering i finansiella derivat uppgår per 2004-12-31 till 27 381 (21 798) tkr

Kassaflödesrisk

Kassaflödesrisken är risken att de framtida kassaflöden som är förknippade med ett monetärt finansiellt instrument varierar i storlek. NetOnNets kassaflöde varierar beroende på säsongvariationerna. Bolagets kreditvolym är anpassade till dessa fluktuationer.

Valutarisk

NetOnNet är utsatt för valutarisk när det gäller EUR och USD. Med valutarisk avses risken för att förändring i valutakurserna påverkar koncernens resultat. Valutakursförändringar påverkar bolagets resultat och egna kapital på olika sätt;

Resultatet påverkas när intäkter från försäljning och utgifter för varuinköp är i olika valutor (transaktionsexponering).

Resultatet påverkas när den tyska filialens resultaträkning omräknas till svenska kronor (omräkningsexponering).

Resultatet eller det egna kapitalet påverkas när den tyska filialens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor (omräkningsexponering).

NetOnNets finanspolicy föreskriver att flödet i utländsk valuta, transaktionsexponeringen, för fasta order skall säkras. Den första säkringsåtgärden är alltid att utnyttja inkommande valuta till betalningar för inköp i samma valuta, netting. Vidare uppnås valutariskneutralitet genom transaktioner på valutamarknaden med terminkontrakt. Av de totala flödena har NetOnNet som mål att säkra 100 procent genom terminkontrakt. Denna säkring syftar till att säkra de beräknade inköpspriserna i orderstocken.

Valutarisken på bolagets resultat och egna kapital av valutakursdifferenser, omräkningsexponeringen, kurssäkras inte.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Målet för bolagets finansiella hantering är att begränsa kortfristig påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakad av fluktuationer på finansmarknaden.

Beroende på likviditetssituationen påverkas NetOnNets resultat direkt av förändringar i marknadsräntorna genom ett förändrat finansnetto. NetOnNet har idag två lika stora fastighetslån som ursprungligen bands i 3 respektive 5 år för att begränsa ränterisken på upplåning.

Not 31 Transaktioner med närstående

Under året har inga väsentliga transaktioner skett med närstående. Under 2002 köpte NetOnNet AB varumärken från ECD Electronics Concepts Development AB för 300 tkr, vilket motsvarade deras marknadsvärde. ECD Electronics Concepts Development AB ägdes tidigare av Anders

Halvarsson (verkställande direktör) och Hans-Krister Andersson (ledande befattningshavare). För transaktioner med ledande befattningshavare se not 6. För transaktioner med dotterbolaget KB Ekholm 1 se not 2. Transaktioner inom koncernen elimineras i koncernredovisningen.

Not 32 Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har inga händelser inträffat som påverkat det förhållande, som förelåg på balansdagen.

Not 33 Bolagsuppgifter

Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ) med säte i Borås, Västra Götalands län, Sverige.

Bolaget postadress är Box 1716, 501 17 Borås.

Borås den 6 april 2005

Jan Friedman
Styrelsens ordförande

Risto Silander

Mattias Ledunger

Johan Röhss

Ebbe Pelle Jacobsen

Anders Halvarsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2005

Thomas Andersson
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i NetOnNet AB (publ.)

Org.nr 556520-4137

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NetOnNet AB (publ.) för räkenskapsåret 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Borås den 7 april 2005

Thomas Andersson
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Aktieinnehav per 2004-12-31

STYRELSE

Jan Friedman, Ordförande

Bromma, Född 1952

Företagsrådgivare

Ordförande sedan 1999

Antal aktier: 5 000

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Bra Film Scandinavia AB, Ordförande

Fly Me Europe AB

Hammarby Fotboll AB, Ordförande

Nordic Viking Holding AB

Twentyfourseven AB



Anders Halvarsson, ledamot

Borås, Född 1964

Verkställande direktör

Ledamot sedan 1999

Antal aktier: 698 000*

Antal optioner: 12 000

Övriga styrelseuppdrag:

Simplicity AB



Ebbe Pelle Jacobsen, ledamot

Braschat, Belgien, Född 1949

CEO, Delsey S.A. – Paris, Frankrike

Ledamot sedan 2004

Antal aktier: 2 175

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

KVIK Holding A/S, Danmark

Denka Holding A/S, Danmark

Audionord Holding A/S, Danmark

Interiors for Europe NV, Belgien

Jörgen Möllers Fond, Danmark



* med familj

Mattias Ledunger, ledamot

Lidingö, Född 1968

Portföljförvaltare, Praktikertjänst AB:s pensionsstiftelse

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 1 200

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Porthos Asset Management AB



Johan Röhss, ledamot

Bromma, Född 1958

Managing Director, Investor Growth Capital AB

Ledamot sedan 2002

Antal aktier: 10 000

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

B2 Bredband AB,

Kunskapskolan i Sverige AB



Risto Silander, ledamot

Stocksund, Född 1957

Privat investerare

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 170 000

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Endeavor Funds Ltd

Russian Real Estate Investment Company AB

AB Svensk Exportkredit (SEK)

Telelogic AB (publ)

Fastighets AB Tornet (publ)



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Hans-Krister Andersson

Borås, Född 1955
Chef egna varumärken
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 626 000
Antal optioner: 8000

Johan Birgersson

Lidingö, Född 1966
Marknadschef sedan november 2004
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0

Kjell O. Claesson

Borås, Född 1950
Finanschef fram till mars 2005
Anställd sedan 2003
Antal aktier: 0
Antal optioner: 12 000

Anders Halvarsson

Se styrelse

Roger Halvarsson

Borås, Född 1965
Produktchef
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 4 700
Antal optioner: 12 000

Hans Lindbohm

Bromma, Född 1958
Logistikchef sedan januari 2005
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0

Roger Sandberg

Hisings Kärra, Född 1969
Etableringsansvarig Lagershopar
Anställd sedan 1999
Antal aktier: 150 000
Antal optioner: 8 000

Sanna Svensson

Borås, Född 1967
Finanschef sedan mars 2005
Antal aktier: 3 000*
Antal optioner: 0

Päivi Wahlqvist

Borås, Född 1968
Kundtjänstchef
Anställd sedan 2002
Antal aktier: 0
Antal optioner: 8 000

Petri Ventelä

Borås, Född 1968
Lageransvarig
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 5 820
Antal optioner 12 000

REVISORER

Thomas Andersson

Borås, född 1954
Auktoriserad revisor
Ernst & Young
Revisor i NetOnNet AB sedan 1999

Björn Grundvall

Onsala, född 1955
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB
Revisor i NetOnNet AB sedan 2004

* med familj

ADRESSER

Huvudkontor

Box 1716
501 17 BORÅS
Tfn 033-488 400
Fax 033-488 420
www.netonnet.se
www.netonnet.com

Filialkontor

Heinrich-Kley-Str.2
DE-80807 MÜNCHEN
Tel +49 (0) 180/563 86 60
Fax +49 (0) 89/350 53 444
www.netonnet.de
www.netonnet.com

Internetshop

www.netonnet.se
www.netonnet.de
www.netonnet.com

Lagershop

Bockasjögatan 12
504 30 BORÅS

Lagershop

Norrbyvägen 7
310 60 ULLARED

Lagershop

Domagkstr. 19a
DE-80807 MÜNCHEN

