

NetOnNet AB (publ)

Org. nr 556520-4137

Delårsrapport, januari – mars 2004

Jämförelser i delårsrapporten har, om inte annat angetts, skett med motsvarande period 2003.

NetOnNet ökade omsättningen med 78 % och resultat efter skatt med 117 %

- **Omsättningen för första kvartalet uppgick till 245,2 (138,0) miljoner kronor, en ökning med 78 %.**
- **Resultat efter skatt för första kvartalet uppgick till 3,1 (1,4) miljoner kronor, en ökning med 117 %.**
- **Resultat per aktie för första kvartalet uppgick till 0,52 (0,24) kronor.**
- **Omsättningen för den svenska verksamheten uppgick till 157,1 (77,3) miljoner kronor, en ökning med 103 %. Omsättningen för den tyska verksamheten uppgick till 88,1 (60,7) miljoner kronor, en ökning med 45 %.**
- **Rörelseresultat för rullande tolv månader uppgick till 16,5 (1,1) miljoner kronor.**

NetOnNet (www.netonnet.se) är Europas första renodlade butik för hemelektronik på nätet. NetOnNet erbjuder TV, video, mobiltelefoner etc. från såväl ledande märken som Sony m.fl som egna märken som Centrum och Avant m fl.. 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

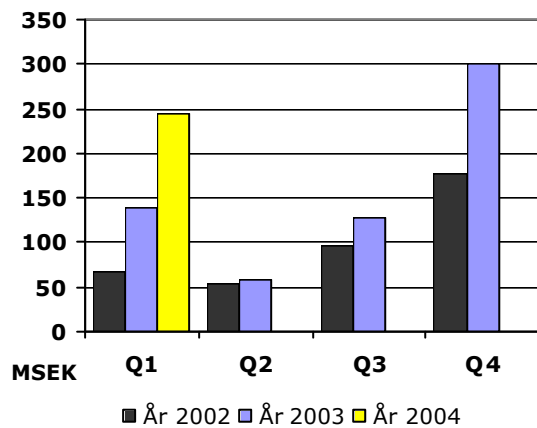
Omsättning

Omsättningen under första kvartalet uppgick till 245,2 (138,0) miljoner kronor. Jämfört med samma period 2003 motsvarar det en ökning på 78 %. Av försäljningsökningen hänför sig 0 % till valutaförändringar, 135 % till volymökningar, med avdrag för prisförändringar på 24 %.

Omsättning jan - mars (MSEK)	2004	2003
Sverige	157,1	77,3
Tyskland	88,1	60,7
Totalt	245,2	138,0

Jämfört med föregående år har omsättningen varit högre inom samtliga produktområden. Inom de nyare områdena digitalkameror och dataprodukter har omsättningen ökat betydligt mer än inom övriga områden.

Omsättning per kvartal 2002 - 2004



Rörelseresultat och bruttomarginal

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 4,6 (2,0) miljoner kronor.

Fördelning av periodens resultat mellan länder:

Rörelseresultat jan - mars (MSEK)	2004	2003
Sverige	7,1	3,0
Tyskland	-2,5	-1,0
Totalt	4,6	2,0

Bruttomarginalen uppgick till 21,4 (19,2) %.

Sverige

I Sverige ökade resultatet till följd den starka försäljningsökningen, kombinerad med en ökad bruttomarginal. Samtidigt har omkostnaderna inte ökat lika mycket, vilket

medförde att rörelsemarginalen i Sverige ökade till 4,5 (3,8) %.

Tyskland

Det lägre resultatet i Tyskland hänger i huvudsak samman med en ökad satsning på marknadsföring för att öka tillväxten på kort och längre sikt och för att stärka marknadspositionen. Under samma period 2003 valdes istället att minska dessa satsningar, vilket fick negativa effekter under det andra kvartalet. Den nu gjorda marknadsföringen förväntas att, tillsammans med fortsatta satsningar, ge förstärkt tillväxt kommande period. Sammantaget belastar den ökade marknadsföringen periodens resultat med 2,1 miljoner kronor. Bruttomarginalen har förbättrats något, samtidigt som avsättning för garantirisker ökats relativt mot föregående år, vilket belastat periodens resultat med 0,9 miljoner kronor. Ledningen bedömer att det finns goda förutsättningar för resultatförbättringar på längre sikt, främst motiverat av den volympotential som finns på den tyska marknaden. Rörelsemarginalen blev -2,8 (-1,6) %.

Rullande tolv månader

Nedanstående tabell visar utvecklingen av resultatet för de senaste tolv månaderna.

Rullande tolv månader, MSEK	Mars 2004	Mars 2003
Nettoförsäljning	739,0	463,7
Rörelsens kostnader	-722,5	-462,5
Rörelseresultat	16,5	1,1

Händelser under perioden

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

Marknadsföring

I Sverige var huvuddelen av marknadsföringen inriktad på kännedomsbyggande och utbudsreklam i TV4, kompletterat med printannonsering i främst Svenska Dagbladet.

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

Kostnaderna för marknadsföringen uppgick till 8,3 (1,8) miljoner kronor för första kvartalet, varav Sverige stod för 4,2 (0,7) miljoner kronor och Tyskland för 4,1 (1,1) miljoner kronor.

Marknadsföringskostnaden uppgick till 3,4 (1,3) % av nettoomsättningen. I Sverige var motsvarande andel 2,7 (0,9) % och i Tyskland var den 4,6 (1,9) %.

Kundservice & Logistik

Inga särskilda händelser att rapportera.

Administration och IT

I syfte att bygga en plattform för framtida expansion och säkerställa ett tillförlitligt stöd för logistik, orderhantering, inköp mm, har ett projekt inletts under första kvartalet 2004. Se vidare Investeringar.

Inga omkostnader har emellertid belastat bolagets resultat vid utgången av rapportperioden.

Notering på O-listan

Under första kvartalet har bolaget ansökt om notering på O-listan på Stockholmsbörsen. Processen är en kvalitetssäkring av bolaget och syftet är att öka förtroendet på konsumentmarknaden, samt öka bolagets status gentemot kapitalmarknaden. Kostnader för processen har belastat periodens resultat med 0,7 miljoner kronor.

Marknad

Branschen, publicerad statistik Sverige

Hittills publicerad statistik för början av året visar följande mönster:

Under januari - februari 2004 beräknas hemelektronikbranschen i Sverige ha ökat 8,8 % jämfört med motsvarande period förra året, enligt SCB.

Tyskland

Bedömningar som görs av representanter för branschens leverantörer indikerar att tyska marknaden är fortsatt svag. Anledningen till minskningarna tros framförallt vara den fortsatt svaga ekonomiska utvecklingen.

Branschen, tidigare prognoser

Inför 2004 trodde Branschkansliets Marknadsinformation att den svenska marknaden skulle komma att öka med 4,6 % under året. Det finns ännu inga revideringar av dessa prognoser.

E-handel och postorder

För perioden januari - februari 2004 har postorderförsäljningen i Sverige ökat med 6,7 % jämfört med 2003. Den tidigare tendensen att e-handeln tar en ökande andel uppges fortsätta enligt Svenska Postorderföreningen.

Källor: Statistiska Centralbyrån, i samarbete med Handelsutredningsinstitut respektive Svenska Postorderföreningen, samt Branschkansliets Marknadsinformation AB, NetOnNet AB.

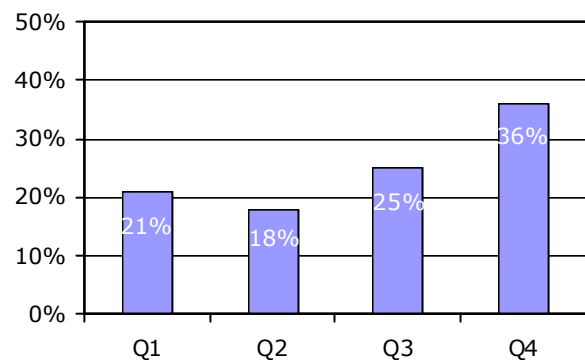
Bolaget

NetOnNet har en stark tillväxt på marknaden för hemelektronik som generellt sett har en svag tillväxt. Bolagets framgångsfaktorer är satsningar på kvalitetsprodukter med låga priser. Den breda marknadsföringen har etablerat NetOnNet som varumärke, och den ökade volymen har givit pris- och därmed skalfördelar jämfört med tidigare år. Sortimentet är breddat, Internetshopen är förbättrad, kundfokus har ökat och organisationen, inklusive logistik, har effektiviserats, samtidigt som kostnadsmedvetenheten behållits. Sammantaget ger detta goda förutsättningar för att nå uppsatta mål; att öka vinsten procentuellt mer än försäljningen och därmed skapa god avkastning på eget kapital.

Säsongsvariationer

För att lättare kunna bedöma innebörden av kvartalsrapporteringen, beskriver nedanstående bild branschens säsongsvariationer.

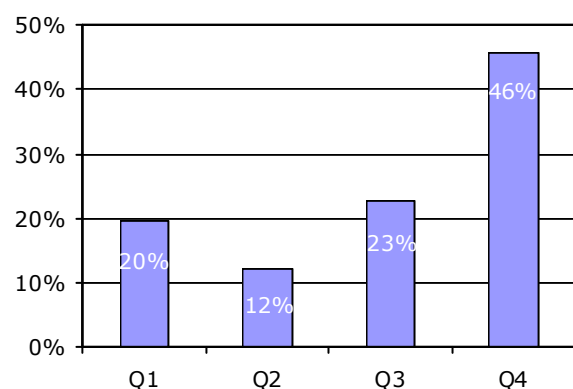
Säsongsvariation inom hemelektronikbranschen



Källa: Branschkansliets Marknadsinformation AB

För NetOnNet har säsongsvariationerna varit följande:

Säsongsvariation NetOnNet 2001 - 2003



Förklaring till avvikelserna för bolaget jämfört med branschen i övrigt är främst bolagets kraftiga tillväxt.

Personal

Antal anställda i slutet av mars uppgick till 124 (94) personer varav 95 (69) i Sverige och 29 (25) i Tyskland. Medeltalet anställda under perioden var 130 (99) personer.

Finansiell ställning och likviditet

Den 31 mars 2004 uppgick bolagets likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, till 62,5 (53,5) miljoner kronor motsvarande 10,38 (8,96) kronor per aktie. Soliditeten var 51,1 (60,6) %. Bolagets egna kapital uppgick till 117,5 (104,8) miljoner kronor, motsvarande 19,54 (17,54) kronor per aktie.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -8,1 (-1,4) miljoner kronor. Kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamheterna var -10,2 (-1,3) miljoner kronor. En huvudorsak till det negativa kassaflödet är att bolaget minskat sina övriga skulder under den aktuella rapportperioden.

Investeringar

Under den aktuella rapportperioden har investeringar gjorts för 1,7 (0,6) miljoner kronor. Huvudinriktningen har varit IT. Under året är investeringar planerade för 6-8 miljoner kronor, främst med inriktning på IT och logistik.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 245,2 (137,9) miljoner kronor och resultat efter finansiella poster uppgick till 3,1 (2,0) miljoner kronor. Den aktuella rapportperiodens nettoinvesteringar uppgick till 1,7 (0,6) miljoner kronor.

Aktiens utveckling

Antalet aktieägare har sedan årsskiftet ökat från 739 till 1390, en ökning med 88 %. Aktiekursen har under samma tid ökat från 75 till 93 kronor, eller med 24%.

Händelser efter rapportperiodens utgång*Publicerat avkastningsmål*

I mitten av april 2004 publicerades bolagets årsredovisning för 2003. Årsredovisningen är omarbetad mot tidigare år, främst för att möta de ökade kraven inför noteringen på O-listan. I samband med publiceringen har också bolagets långsiktiga avkastningsmål publicerats: Målet är att långsiktigt ge en avkastning på 20% av bolagets egna kapital.

Ny styrelseledamot och ny revisor

Inför den bolagsstämma som skall äga rum den 29 april 2004 finns ett förslag om att styrelsen kompletteras med en extern ledamot, Ebbe Pelle Jacobsen, som bl.a. varit chef för IKEA Tyskland, VD för Habitat och haft en ledande befattning på Bang & Olufsen.

Vidare har styrelsen som ny revisor, utöver Thomas Andersson, Ernst & Young, föreslagit Björn Grundvall, Ernst & Young, som har en gedigen erfarenhet från börsnoterade bolag.

Utsikter för 2004

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som Platta TV, Digital-TV, Digital inspelning, Digitalt foto mm.

Utvecklingen av privatkonsumtionen är svår att bedöma, men Sverige förväntas ha en svagt positiv 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.

Procentuellt förväntas resultatet att öka mer än försäljningen, även om inriktningen på tillväxt innebär att en del kostnader kommer att belasta resultatet för att bygga för framtida volymökningar.

Avsnittet "Utsikter för 2004" är i sin helhet tidigare publicerad i årsredovisningen för år 2003. Dock bedömer bolaget nu att privatkonsumtionen i Sverige kommer ha en svagt positiv tillväxt jämfört med tidigare bedömning om att tillväxten skulle vara svag.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 delårsrapportering. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder överensstämmer med dem som användes i den senaste årsredovisningen med tillägg av Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Effekten av denna rekommendation kan i dagsläget inte redovisas, på grund av att uppgifter från försäkringsgivaren inte kan lämnas förrän i slutet av 2004.

Granskning

Rapporten har granskats översiktligt av bolagets revisorer.

Kommande rapporter

NetOnNet rapporterar försäljning månadsvis och resultat kvartalsvis.

Försäljningsrapport april	6 maj 2004
Försäljningsrapport maj	4 juni 2004
Försäljningsrapport juni	3 juli 2004
Delårsrapport april – juni	26 augusti 2004

Borås den 22 april 2004

NetOnNet AB (publ)
Styrelsen

Ytterligare information om denna delårsrapport:

Anders Halvarsson, VD,
tfn 033-488 499.

Delårsrapporten finns också tillgänglig på
www.netonnet.se

NetOnNet AB (publ)
Box 1716
501 17 BORÅS
Telefon: +46 (0) 33 488 400
Telefax: +46 (0) 33 488 420

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG

TSEK	jan-mars 2004	jan-mars 2003	jan-dec 2003
Nettoomsättning	245 175	137 969	631 834
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror	-192 613	-111 421	-496 103
Övriga externa kostnader	-32 353	-14 057	-77 638
Personalkostnader	-14 594	-9 725	-40 691
Avskrivningar	-1 045	-800	-3 469
	-240 605	-136 003	-617 901
Rörelseresultat	4 570	1 966	13 933
Resultat från finansiella poster	-252	28	-903
Resultat efter finansiella poster	4 318	1 994	13 030
Skatt på periodens resultat	-1 209	-558	-3 648
Periodens resultat	3 109	1 436	9 382
Resultat per aktie, kronor	0,52	0,24	1,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,51	0,24	1,57
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	6.015.680	5.972.280	5.989.516
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	6.044.105	5.972.280	5.989.516
Antal aktier vid periodens slut	6.015.680	5.972.280	6.015.680

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG

TSEK	31 mars 2004	31 mars 2003	31 dec 2003
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 006	517	428
Materiella anläggningstillgångar	31 225	30 836	31 138
Finansiella anläggningstillgångar	12 603	16 450	13 796
Summa anläggningstillgångar	44 834	47 803	45 362
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	92 657	52 151	94 936
Kortfristiga fordringar	30 191	19 425	42 121
Kortfristiga placeringar	30 000	0	0
Kassa och bank	32 462	53 527	72 472
Summa omsättningstillgångar	185 310	125 103	209 529
Summa tillgångar	230 144	172 906	254 891
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	117 518	104 762	114 558
Avsättningar	3 863	1 715	2 660
Långfristiga räntebärande skulder	19 567	21 667	19 967
Kortfristiga skulder	89 196	44 762	117 706
Summa eget kapital och skulder	230 144	172 906	254 891

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

TSEK	jan-mars 2004	jan-mars 2003	jan - dec 2003
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	114 558	103 052	103 052
Nyemissioner	0	288	1 947
Valutakursdifferenser	-149	-14	177
Periodens resultat	3 109	1 436	9 382
Utgående balans	117 518	104 762	114 558

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

TSEK	jan-mars 2004	jan-mars 2003	jan-dec 2003
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6 189	3 065	18 005
Förändring i rörelsekapital	-14 301	-4 482	2 982
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 112	-1 417	20 987
Investeringsverksamheten			
Förvärv av anläggningstillgångar	-1 726	-571	-3906
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 726	-571	-3 906
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	288	1 947
Förändring lån	-400	412	-1288
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-400	700	659
PERIODENS KASSAFLÖDE	-10 238	-1 288	17 740
Likvida medel vid årets början	72 472	54 829	54 829
Kursdifferens i likvida medel	228	-14	-97
Likvida medel vid periodens slut	62 462	53 527	72 472

REDOVISNING PER GEOGRAFISKT SEGMENT

TSEK	Sverige			Tyskland			Totalt		
	2004	2003	2003	2004	2003	2003	2004	2003	2003
	jan-mars	jan-mars	jan-dec	jan-mars	jan-mars	jan-dec	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning	157 074	77 273	417 526	88 101	60 696	214 308	245 175	137 969	631 834
Rörelseresultat	7 079	2 957	22 525	-2 509	-991	-8 592	4 570	1 966	13 933
Rörelsemarginal, %	4,5	3,8	5,4	-2,8	-1,6	-4,0	1,9	1,4	2,2
Finansnetto	-254	-170	-415	2	198	-488	-252	28	-903
Resultat efter finansiella poster	6 825	2 787	22 110	-2 507	-793	-9 080	4 318	1 994	13 030

KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

	jan- mars 2004	jan- mars 2003	jan- dec 2003
Nettoomsättning, TSEK	245 175	137 969	631 834
Bruttomarginal, %	21,4	19,2	21,5
Rörelsemarginal, %	1,9	1,4	2,2
Vinstmarginal, %	1,3	1,0	1,5
Resultat efter finansiella poster, TSEK	4 318	1 994	13 030
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-	-	8,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	11,3
Soliditet, %	51,1	60,6	44,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	3,3	3,4	7,8
Sysselsatt kapital, TSEK	139 685	129 029	137 125
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1 090	571	3 353
Eget kapital per aktie, SEK	19,54	17,54	19,04
Likvida medel per aktie, SEK	10,38	8,96	12,05
Antal utestående optioner vid periodens slut	82 000	80 600	82 000
Antal anställda vid utgången av perioden	124	94	134
Medelantal anställda	130	99	98

Definitioner

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital vid periodens början plus sysselsatt kapital vid periodens slut dividerat med två.

Bruttomarginal

Nettoomsättning minus kostnad sålda varor, i förhållande till nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier.

Likvida medel

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

Likvida medel per aktie

Likvida medel i förhållande till antal utestående aktier.

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till periodens nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar i förhållande till eget kapital

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Sysselsatt kapital

Totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar.

Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till periodens nettoomsättning.

**Granskningsrapport för NetOnNet AB (publ) avseende delårsrapport
1 januari 2004 – 31 mars 2004.**

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt Årsredovisningslagen.

Borås den 22 april 2004

Thomas Andersson
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Jan Lundgren
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB