

NOTERINGSPROSPEKT

För NetOnNet AB (publ)

Upprättat i samband med bolagets notering på Stockholmsbörsens O-lista



Detta Noteringsprospekt består av två delar, dels "Noteringsprospekt för NetOnNet AB (publ)", dels "Årsredovisning 2003 för NetOnNet AB (publ)"



INNEHÅLL

KORT OM NETONNET	1
BAKGRUND OCH MOTIV	2
NETONNET I SAMMANDRAG	3
EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG	7
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	9
DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN JAN-MARS 2004	11
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	19
STYRELSE	21
RISKFAKTORER	22
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	23
BOLAGSORDNING	25
SKATTEFRÅGOR	26
REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE	28
ADRESSER	29

Definitioner:

Referenser till "NetOnNet" eller "bolaget" avser NetOnNet AB (publ) med org. nr. 556520-4137.

Referenser till "Stockholmsbörsen" avser Stockholmsbörsen AB

Detta prospekt har upprättats med anledning av NetOnNets ansökan om notering på Stockholmsbörsens O-lista. Genom prospektet lämnas sålunda inte något erbjudande om förvärv eller försäljning av aktier i bolaget. Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Prospektet får inte distribueras till eller i något annat land där distributionen kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga regler i sådant land. För prospektet gäller svensk rätt. Tvister rörande innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol.

KORT OM NETONNET

NetOnNet AB (publ) har som affärsidé 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.

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 star-

tade 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, en av de största logistikstäderna i Sverige. Beställda varor levereras från NetOnNet direkt hem till kunden eller till något utlämningsställe i den stad där kunden bor.

Företagsledningen i NetOnNet har omfattande bransch-erfarenhet från tidigare positioner i företag inom hemelektronikbranschen. Denna erfarenhet gör att NetOnNet har många 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 632 miljoner kronor under 2003.

The screenshot displays the NetOnNet website interface. At the top, the browser address bar shows 'http://www.netonnet.se/'. The main navigation menu on the left includes categories like TV, DVD-spelare, and Foto. The central banner features a 'Centrum Chiron 300' TV with a price of 3 990:-. Below this, several product listings are visible, including a 'Regionfri DVD-spelare', 'Sharp VL-Z15' camera, 'Multimedia by Philips X1110 / 17CRT' computer, 'Olympus Camedia C-750' camera, and 'Avant WT200 RF-Link' wireless station. On the right side, there are promotional banners for 'LAGERSHOP' (handing over stock from the Borås and Ullared warehouses), 'TRÅDLÖST' (wireless products), and 'NYTT' (new products like Plasma/LCD TVs and speakers). The bottom of the page features a 'Varuvärde 0:-' banner and a 'TILL KASSAN' button.

BAKGRUND OCH MOTIV

NetOnNet bedriver verksamhet inom elektronisk handel av elektronikprodukter främst för konsumentbruk. Verksamheten bedrivs i Sverige och Tyskland med Internet som huvudsaklig försäljningskanal. Försäljningen har visat en hög tillväxt varje år sedan bolaget grundades 1999 och omsättningen uppgick till 632 miljoner kronor under 2003.

Bolagets aktie har sedan juni 2000 handlats på Nya Marknaden vid Stockholmsbörsen. För att ta nästa steg i bolagets utveckling har styrelsen bedömt att ett listbyte från Nya Marknaden till Stockholmsbörsens O-lista är ett naturligt steg att ta. Till följd av detta fattade styrelsen i NetOnNet den 19 februari 2004 beslut om att ansöka om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsens O-lista. En officiell marknadsnotering innebär en kvalitetsstämpel och ökar bolagets status gentemot kapitalmarknaden. Intresset för bolaget från institutionella och privata investerare förväntas öka vilket i sin tur förbättrar likviditeten och prissättningen i bolagets aktie. En notering innebär även ett ökat intresse för bolaget från massmedia och allmänheten vilket förstärker kännedomen om NetOnNet.

Första noteringsdag för NetOnNets aktie på Stockholmsbörsens O-lista beräknas till den 25 maj 2004. En handelspost kommer att utgöras av 100 aktier.

I övrigt hänvisas till redogörelserna i detta prospekt vilket är upprättat av styrelsen i NetOnNet med anledning av föreliggande notering på Stockholmsbörsen O-lista. Styrelsen i NetOnNet är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att uppgifterna i prospektet, såvitt är känt för styrelsen, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av bolaget som förmedlas av detta prospekt.

Borås den 14 maj 2004

Styrelsen för NetOnNet AB (publ)

NETONNET I SAMMANDRAG

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 underhållning och kommunikation samt att vara den mest kundvänliga leverantören av dessa produkter.

Mål

Under 2004 kommer verksamheten att inriktas mot fortsatt tillväxt med successiv förstärkning av lönsamheten till följd av de skalfördelar som uppnås med hjälp av de ökade volymerna. 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. Den viktigaste faktorn för att resultatet i procent förväntas öka snabbare än försäljningen är bolagets höga tillväxttakt. En högre omsättning innebär skalfördelar i verksamheten som förbättrar resultatet under året. Detta trots att en del kostnader kommer att belasta resultatet för att bygga för framtida volymökningar. Det rör sig främst om kostnader för IT, logistik och sortimentsutveckling. NetOnNet har sedan starten 1999 ökat omsättningen mycket snabbt varje år. Resultatet var till en början negativt, men i takt med ökade volymer har resultatutvecklingen förbättrats snabbare än försäljningen, vilket successivt lett till allt bättre rörelsemarginal. Tillväxten framgent ska ske under lönsamhet och därmed skapa god avkastning på det egna kapitalet.

För att skapa uthållig tillväxt och lönsamhet är det nödvändigt att ha nöjda kunder. Med nuvarande tillväxttakt är detta en extra utmaning vilket innebär att fokus på kundservice kommer att ökas ytterligare. Målet är att öka antalet nöjda kunder. Uppfyllnad av målen beräknas kunna ske genom förbättringar i externa såväl som interna informationsflöden. Med kvalitetssäkring i de interna processerna kan kundservicen öka utan att kostnaden ökar i motsvarande grad.

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som platta vägg-TV, digital-TV produkter, digital inspelning, digitalt foto 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 generellt, framförallt inom data.

NetOnNets målsättning är att:

- öka marknadsandelarna genom fortsatt stark tillväxt
- procentuellt öka vinsten mer än försäljningen
- skapa god avkastning på eget kapital
- förbättra kundnöjdheten
- bredda produktsortimentet

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

De 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 med flera 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 och dessutom stärka marginalerna, bl.a. genom att man på detta sätt skär bort ytterligare led i distributionskedjan. Ett exempel på detta 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 varia-

tioner 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 investeringar i kunddatabasen.

Kontroll över logistik

För att säkerställa kvalitet inom logistiken väljer NetOnNet att bedriva den i egen regi. Logistiken betraktas som ett av de kärnområden 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 2004 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 inte tappa konkurrenskraft 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 skall vara ett lågkostnadsföretag.

Låga priser

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

Organisation

Sverige

Bolaget har sitt huvudkontor i Borås, där alla centrala funktioner, som ledning, inköp och försäljning, logistik, IT, finans och administration 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.

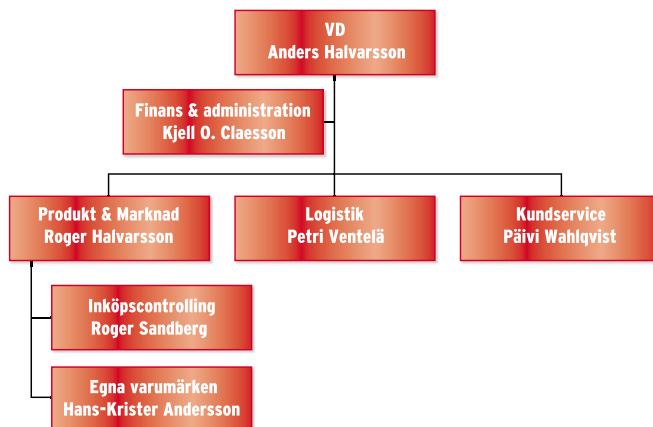
Tyskland

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.

Organisation ledningsgrupp

Ledningsgruppen består av VD, Finanschef, samt Produkt & Marknadschef, Logistikchef och Kundservicechef. Inkluderat i ledningsgruppen är även inköpscontroller och ansvarig chef för egna varumärken (private label). Led-

ningsgruppen har det övergripande ansvaret för koncerngemensamma funktioner som bl.a. strategifrågor, ekonomistyrning och affärsutveckling.

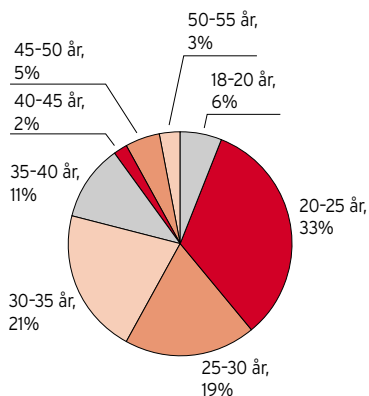


Personal

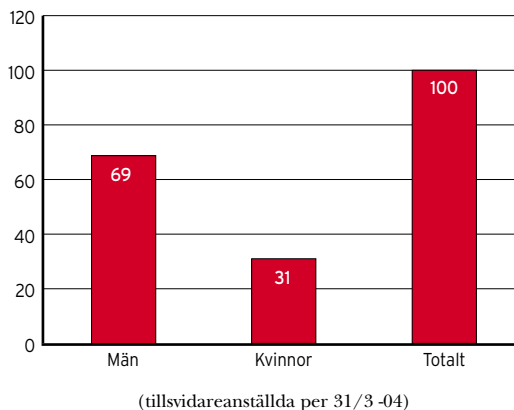
NetOnNet hade 125 anställda inklusive visstidsanställda per den 31 mars 2004. Av dessa var 100 tillsvidareanställda och 31 kvinnor. Genomsnittsåldern för samtliga tillsvidareanställda var 30 år och deras genomsnittliga anställningstid i bolaget var 2,0 år. Drygt 20 procent av de anställda har akademisk examen. Under året varierar antalet sysselsatta kraftigt, till följd av säsongvariationer. Bolagets höga tillväxttakt ökar behovet av ny personal kontinuerligt. Vid tillsättning av nya tjänster används ofta internrekrytering,

men då bolaget växer snabbt är behovet av extern rekrytering stort. Extern rekrytering sker främst av personal till kundservice, lager och Lagerhopar. NetOnNet bedömer att tillgången av nyckelpersoner inom dessa områden såväl som för övrig personal är tillfredsställande. Ledande medarbetare har under 2003 erbjudits att förvärva optioner. I diagrammen nedan framgår åldersstrukturen och könsfördelningen bland NetOnNets medarbetare.

Medarbetarnas åldersstruktur



Medarbetarnas uppdelning på kön



Historik

	Händelse	Antal anställda i genomsnitt	Omsättning MSEK
1999	- Bolagets verksamhet inleds av Hans-Krister Andersson, Anders Halvarsson och Roger Sandberg. - 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 - Flytt av lager, lagershop och kontor till större lokaler i Borås	69	392
2003	- All distribution för Tyskland och Sverige koncentreras till centrallagret i Borås	98	632

EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNINGAR	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsättning	631 834	392 945	175 449	70 086	5 753
Rörelseresultat	13 933	413	-23 228	-41 663	-6 354
Finansnetto	-903	936	2 728	2 961	-57
Resultat efter finansiella poster	13 030	1 349	-20 500	-38 702	-6 411
Skatt	-3 648	16 100	0	0	0
Årets resultat	9 382	17 449	-20 500	-38 702	-6 411
BALANSRÄKNINGAR	2003	2002	2001	2000	1999
Immateriella anläggningstillgångar	428	547	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	31 138	31 152	4 052	3 116	182
Finansiella anläggningstillgångar	13 796	16 891	757	636	0
Varulager m.m.	94 936	68 655	29 696	18 634	1 383
Övriga omsättningstillgångar	42 121	43 761	26 147	14 226	4 569
Kassa och bank inkl. kortfristiga placeringar	72 472	54 829	56 236	92 894	4 719
Summa tillgångar	254 891	215 835	116 888	129 506	10 853
Eget kapital	114 558	103 052	82 117	102 616	5 704
Avsättningar	2 660	1 444	891	234	42
Räntebärande skulder	22 567	23 856	0	0	1 000
Icke räntebärande skulder	115 106	87 483	33 880	26 656	4 107
Summa eget kapital och skulder	254 891	215 835	116 888	129 506	10 853
KASSAFLÖDEN	2003	2002	2001	2000	1999
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 987	3 645	-34 452	-43 398	-7 079
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 906	-29 792	-2 206	-4 056	-202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659	24 856	0	135 629	12 000
Summa kassaflöde	17 740	-1 291	-36 658	88 175	4 719
NYCKELTAL	2003	2002	2001	2000	1999
Bruttomarginal, %	21,5%	19,0%	20,6%	16,9%	13,1%
Rörelsemarginal, %	2,2%	0,1%	-13,2%	-59,4%	-110,4%
Nettomarginal efter finansiella poster, %	2,1%	0,3%	-11,7%	-55,2%	-111,4%
Soliditet, %	44,9%	47,7%	70,3%	79,2%	52,6%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	7,8	2,7	-20 499,0	-1 017,5	-99,2
Sysselsatt kapital	137 125	126 908	82 117	102 616	6 704
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	11,3%	2,1%	-22,2%	-70,7%	-94,7%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	8,6%	18,8%	-22,2%	-71,5%	-112,4%
Likvida medel (inkl. outnyttjade krediter)	102 472	54 829	56 236	92 894	5 219
Investeringar, materiella anläggningstillgångar	3 353	29 229	2 086	3 420	202
Resultat per aktie, kronor	1,57	2,87	-3,49	-6,59	-1,87
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,57	2,86	-3,49	-6,59	-1,87
Eget kapital per aktie, kronor	19,04	17,26	13,99	17,48	1,66
Kassa per aktie, kronor	12,05	9,47	9,58	15,83	1,38
Antal aktier vid periodens slut	6 015 680	5 881 760	5 869 360	5 869 360	3 432 000
Antal utestående optioner vid periodens slut	82 000	80 600	183 520	183 520	102 920
Medelantal anställda	98	69	44	24	2

Siffrorna för år 1999–2001 avser moderbolaget eftersom inga dotterbolag etablerats. Koncernen uppkom först år 2002.

Definitioner

Bruttomarginal

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till årets omsättning.

Nettomarginal efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster 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.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Under NetOnNets första verksamhetsår 1999 omsatte bolaget cirka 6 miljoner kronor. Sedan dess har utvecklingen gått mycket snabbt framåt. På mindre än fem år har omsättningen ökat till 631,8 miljoner kronor (2003). Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baserar sig på resultat- och balansräkningar samt kassaflöden i sammandrag för räkenskapsåren 2001, 2002 och 2003.

Omsättningen har under perioden 2001–2003 ökat från 175,5 miljoner kronor till 631,8 miljoner kronor vilket motsvarar en genomsnittlig ökning om 90 procent per år. Bolagets omsättningsökning om 456,3 miljoner kronor är helt hänförlig till organisk tillväxt. Rörelseresultatet har under perioden förbättrats från –23,2 miljoner kronor för år 2001 till 13,9 miljoner kronor för år 2003.

2003

Omsättningen för år 2003 uppgick till 631,8 miljoner kronor. Omsättningstillväxten jämfört med föregående år var 61 procent vilket innebär en ökning med 238,9 miljoner kronor. Den främsta anledningen till den höga omsättningstillväxten har varit bolagets lågkostnadsprofil, och därmed möjlighet till attraktiva priser, i kombination med en bred marknadsföring.

Bolagets bruttomarginal förbättrades med 1,5 procentenheter under år 2003 jämfört med året innan och uppgick till 21,5 (19,0) procent. En viktig faktor för denna förbättring har varit en medveten satsning på minskad kapitalbindning i lager, minskade inköpspriser, och därmed mindre kostnader för reaförluster.

NetOnNets rörelseresultat under 2003 uppgick till 13,9 miljoner kronor vilket är en ökning med 13,5 miljoner kronor jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades därmed till 2,2 (0,1) procent jämfört med samma period året innan. Viktigaste faktorn för det förbättrade resultatet är den ökade försäljningsvolymen.

Omsättningen för den svenska verksamheten uppgick till 417,5 miljoner kronor under år 2003 vilket var en ökning med 70 procent jämfört med år 2002. Den svenska verksamheten stod därmed för 66 procent av den totala omsättningen under året. Rörelseresultatet under år 2003 uppgick till 22,5 miljoner kronor vilket är en ökning med 283,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades därmed till 5,4 (2,4) procent.

Omsättningen för den tyska verksamheten uppgick till 214,3 miljoner kronor under år 2003 vilket var en ökning med 45 procent jämfört med år 2002. Den tyska verksamheten stod därmed för 34 procent av den totala omsättningen under året. Rörelseresultatet under år 2003 upp-

gick till –8,6 miljoner kronor vilket är en försämring med 57,6 procent jämfört med året innan. Rörelsemarginalen uppgick under 2003 till –4,0 (–3,7) procent.

2002

Omsättningen för år 2002 uppgick till 392,9 miljoner kronor. Omsättningstillväxten jämfört med föregående år var 124 procent vilket innebär en ökning med 217,5 miljoner kronor. Omsättningsandelen hänförlig till verksamheten i Tyskland uppgick till 38 procent. Främsta orsaken till försäljningsökningen var ett konkurrenskraftigt produktutbud i kombination med en offensiv marknadsföring i såväl Sverige som Tyskland. Under året gjordes en nyetablering i Ullared, där en ny Lagershop invigdes i november.

Bolagets bruttomarginal försämrades med 1,6 procentenheter under år 2002 jämfört med året innan och uppgick till 19,0 (20,6) procent. Den lägre bruttomarginalen under år 2002 berodde främst på den offensivare prissättningen i Tyskland. I takt med att omsättningen i den tyska verksamheten ökade i förhållande till den totala omsättningen påverkades den totala bruttomarginalen i högre utsträckning än tidigare.

NetOnNets rörelseresultat under år 2002 uppgick till 0,4 miljoner kronor. Rörelsemarginalen förbättrades till 0,1 (–13,2) procent. Viktigaste faktorn till det förbättrade resultatet var den ökade försäljningsvolymen.

2001

Omsättningen för år 2001 uppgick till 175,4 miljoner kronor. Omsättningstillväxten jämfört med föregående år var 150 procent vilket innebär en ökning med 105,3 miljoner kronor. Omsättningsandelen hänförlig till verksamheten i Tyskland uppgick till 29,4 procent. Under året fördubblades försäljningen i den svenska verksamheten samtidigt som etableringen av den tyska verksamheten året före fick helårseffekter. Omsättningen hänförlig till den tyska verksamheten uppgick till 51 miljoner kronor för år 2001 jämfört med 4 miljoner kronor under föregående år.

Bolagets bruttomarginal förbättrades med 3,7 procentenheter under år 2001 jämfört med året innan och uppgick till 20,6 (16,9) procent. Den förbättrade bruttomarginalen var främst ett resultat av förbättrade inköpspriser samt en ökad försäljning av tillbehör.

NetOnNets rörelseresultat under år 2001 uppgick till –23,2 miljoner kronor vilket är en förbättring med 18,4 miljoner kronor jämfört med året innan. Resultatförbättringen berodde främst på effekterna av den ökade försäljningsvolymen. Under året skedde en etablering i Belgien som avvecklades under samma år vilket påverkade rörelseresultatet negativt med 4,0 miljoner kronor.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2003 till 254,9 miljoner kronor och soliditeten till 44,9 procent. Det egna kapitalet uppgick till 114,6 miljoner kronor. Likvida medel uppgick till 72,5 miljoner kronor. Bolaget har under året tilldelats Dun&Bradstreets högsta kreditbetyg AAA.

Anläggningstillgångar

Det bokförda värdet av anläggningstillgångarna uppgick till 45,3 miljoner kronor vid årsskiftet. Största delen består av fastigheter som uppgick till ett bokfört värde av 23,1 miljoner kronor. Inventarier uppgick till 8,0 miljoner kronor och uppskjuten skattefordran till 12,4 miljoner kronor.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångarna uppgick per 31 december 2003 till 209,5 miljoner kronor. Kundfordringarna uppgick till 37,7 miljoner kronor vilket motsvarar 5 procent av nettoomsättningen. Varulagret uppgick till 89,2 miljoner kronor och likvida medel till 72,5 miljoner kronor.

Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick vid årsskiftet till 114,5 miljoner kronor, varav 87,6 miljoner kronor är bundet och 26,9 miljoner kronor är fritt eget kapital.

Kortfristiga skulder uppgick per den 31 december 2003 till 117,7 miljoner kronor varav leverantörsskulder stod för 73,0 miljoner kronor. Totala kortfristiga skulder motsvarar 19 procent av nettoomsättningen. Inkluderat i de kortfristiga skulderna är upplupna kostnader om 24,8 miljoner kronor av vilka största posten avser en avsättning för varor på väg upptagen till 14,4 miljoner kronor.

Långfristiga skulder uppgick till 20 miljoner kronor och består av lån till kreditinstitut. Totalt uppgår de räntebärande skulderna till 22,6 miljoner kronor.

Kassaflöde 2001–2003

För helåret 2003 redovisade NetOnNet ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten om 21,0 miljoner kronor. Den höga efterfrågan ökade lageromsättningshastigheten under året vilket var en viktig orsak till det starka kassaflödet. Kundfordringarna har samtidigt minskats då merparten av leveranser sker mot förskottsbetalning. Handläggningstiden per kundorder har förkortats under året vilket också bidragit till ett bättre kassaflöde.

För helåret 2002 redovisade NetOnNet ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten om 3,6 miljoner kronor. Den externa lånefinansieringen ökade samtidigt med 24,9 miljoner kronor i samband med bolagets investering i Ullared.

För helåret 2001 redovisade NetOnNet ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten om 34,5 miljoner kronor. Främsta faktorerna till det negativa kassaflödet var uppbyggnaden av varulager och kundfordringar samt att verksamheten genererade ett underskott.

Investeringar och avskrivningar 2001–2003

Bolaget har under de tre senaste åren investerat 24,6 miljoner kronor i byggnader, inklusive nedlagda förbättringsutgifter i hyrda fastigheter. Investeringarna i inventarier uppgår under perioden till 10,2 miljoner kronor och i immateriella tillgångar till 0,7 miljoner kronor. Byggnader skrivs av på 25 år och investeringar i annans fastighet skrivs av på 5 år. Detta innebär avskrivningar för de senaste tre åren om 1,6 miljoner kronor. Inventarier och immateriella tillgångar skrivs av på 5 år. Avskrivningar på inventarier under de senaste tre åren uppgår till 4,5 miljoner kronor och för immateriella tillgångar till 0,2 miljoner kronor.

Skattesituation

NetOnNet bedriver verksamhet i Sverige och i Tyskland. Skattesatsen i Sverige uppgår till 28 procent. Skattesatsen i Tyskland (München) uppgår till cirka 40 procent inklusive lokala skatter. Den tyska verksamheten bedrivs i form av en filial och beskattas därför såväl i Tyskland som i Sverige. För att undvika dubbelbeskattning medges i Sverige avräkning av erlagd tysk skatt. Avräkning medges maximalt med ett belopp som motsvarar den svenska skatt som erlagts på den tyska filialens resultat.

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN JAN-MARS 2004

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

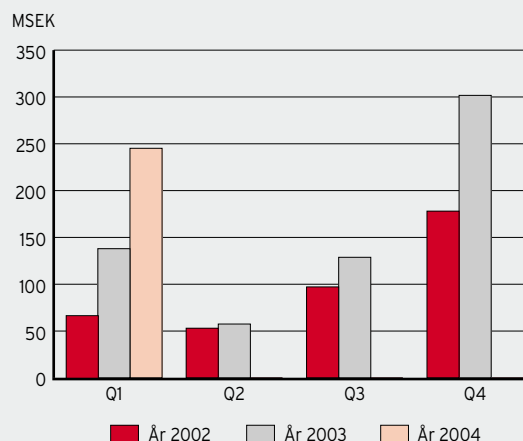
Omsättning

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	2004	2003
(MSEK)		
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	2004	2003
(MSEK)		
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 ökat 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 försäljningsrakett.

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 inlett under första kvartalet 2004. Se vidare Investeringar.

Inga omkostnader har emellertid belastat bolagets resultat vid utgången av rapport-perioden.

Notering på O-listan

Under första kvartalet har bolaget ansökt om notering på O-listan på Stockholmsbörsen. Processen är en kvalitets-säkring 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.

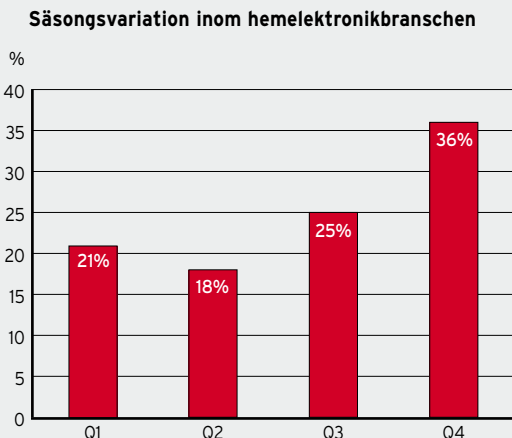
Källor: Statistiska Centralbyrån, i samarbete med Handelns Utredningsinstitut respektive Svenska Postorderföreningen, samt Branschkansliets Marknadsinformation AB, NetOnNet AB.

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, Internethopen 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.

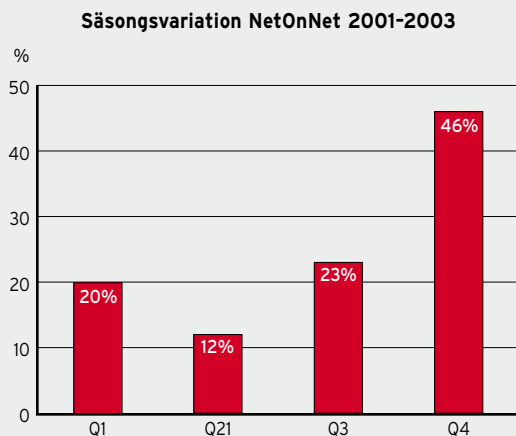
Säsongsvariationer

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



Källa: Branschkansliets Marknadsinformation AB

För NetOnNet har säsongsvariationerna varit följande:



Förklaring till avvikelsen 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.

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
<i>Den löpande verksamheten</i>			
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 jan-mars	2003 jan-mars	2003 jan-dec	2004 jan-mars	2003 jan-mars	2003 jan-dec	2004 jan-mars	2003 jan-mars	2003 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

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 inleds	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 (Värdepapperscentralen) och för styrelsen kända uppgifter per den 31 mars 2004. De tio största aktieägarna svarade för 57,1 procent av kapitalet.

Aktieägare per den 31 mars 2004	Antal aktier	Röster %
Emerging Technology Ltd.	800 000	13,3%
Halvarsson, Anders ³⁾	708 000	11,8%
Andersson, Hans-Krister	626 000	10,4%
Silander, Risto	301 000	5,0%
SEB Internetfond	205 400	3,4%
Praktikertjänst AB:s Pensionsstiftelse	200 000	3,3%
Sandberg, Roger	200 000	3,3%
Merrill Lynch	150 000	2,5%
Hagströmer & Qviberg FK AB	122 231	2,0%
Vätterledens Invest AB	121 200	2,0%
Övriga	2 581 849	42,9%
Totalt	6 015 680	100,0

1) Avser utnyttjande av optionsprogram nr. 1 med optionspremie 1,85 SEK och lösenpris 35 SEK /aktie. Emissionen tecknades av anställda och styrelsen.

2) Avser utnyttjande av optionsprogram nr. 2 med optionspremie 2,00 SEK och lösenpris 31 SEK /aktie. Emissionen tecknades av anställda och styrelsen.

3) Med familj

Ägarstruktur

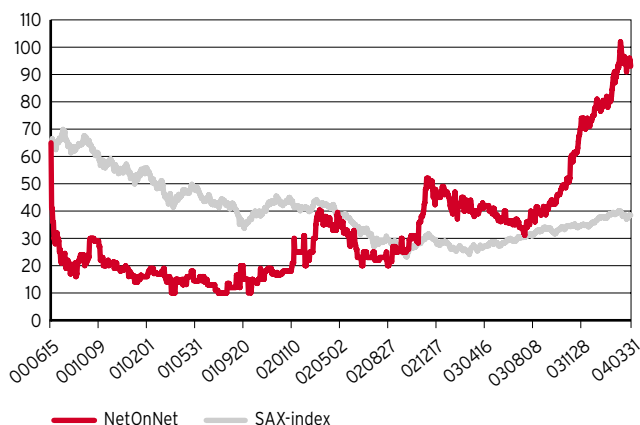
Nedan visas fördelning av aktieinnehav i NetOnNet, baserat på aktiebok från VPC per den 31 mars 2004.

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1 – 500	175 264	2,9%	907	65,3%
501 – 1 000	168 815	2,8%	192	13,8%
1 001 – 5 000	488 692	8,1%	189	13,6%
5 001 – 10 000	369 960	6,1%	45	3,2%
10 001 – 50 000	952 290	15,8%	41	2,9%
50 001 –	3 860 659	64,2%	16	1,2%
Totalt	6 015 680	100,0%	1 390	100,0%

Kursutveckling och omsättning

Vid nyemission våren 2000 var emissionskursen 1 300 kronor, vilket efter split motsvarade 65 kr. För att underlätta den handel som skedde med NetOnNets aktie togs aktien upp för handel på Nya Marknaden vid Stockholmsbörsen den 15 juni 2000. Under 2003 steg aktiekursen från 40 kronor till 74 kronor, en ökning med 85 procent. Högsta betalkurs under perioden från 15 juni 2000 till 31 mars 2004 var 102 kronor vilket noterades den 8 mars 2004 och lägsta betalkurs var 6,60 kronor vilket noterades den 24 juli 2001. Nedanstående graf framställer aktiekursutvecklingen för NetOnNets aktie i jämförelse med Stockholmsbörsens SAX Index sedan den 15 juni 2000 fram till 31 mars 2004.

Diagram över bolagets kursutveckling från 15 juni 2000 till 31 mars 2004



Aktieägaravtal

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

Bemyndigande från bolagsstämman 2003

Styrelsen för NetOnNet erhöll på ordinarie bolagsstämma den 29 april 2003 ett bemyndigande att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av skuldebrev förenade med avskiljbara optionsrätter till nyteckning av aktier i bolaget. De till skuldebrev, med ett nominellt belopp om högst 7 500 kronor, hörande optionsrätterna kunde sammanlagt ge rätt att teckna högst 150 000 nya aktier i bolaget, envar aktie på nominellt 0,10 kronor. Det totala bemyndigandet utnyttjades till cirka 55 procent i samband med styrelsens utfärdande av optionsprogrammet i juni 2003. Bemyndigandet löper ut vid den ordinarie bolagsstämman 2004. Styrelsen har inte begärt något nytt bemyndigande inför bolagsstämman 2004.

Utestående optionsprogram

Med stöd av ordinarie bolagsstämmans beslut från april 2003 utfärdade styrelsen i juni 2003 ett nytt 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 procent av aktiekapital och röstetal.

STYRELSE

Aktieinnehav per 2004-04-30

Styrelse

Jan Friedman, Ordförande

Bromma, Född 1952

Företagsrådgivare

Ordförande sedan 1999

Antal aktier: 11 200

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

IRIS InterMedia AB

Twentyfourseven AB

Hammarby Fotboll AB, Ordförande

Brafilm Scandinavia AB, Ordförande

Credo Media AB, Ordförande

Media Session AB, Ordförande

Imenda Solutions AB, Ordförande

Anders Halvarsson, ledamot

Borås, Född 1964

Verkställande direktör

Ledamot sedan 1999

Antal aktier: 708 000*

Antal optioner: 12 000

Övriga styrelseuppdrag:

Simplicity AB

Mattias Ledunger, ledamot

Lidingö, Född 1968

Portföljförvaltare, Praktikertjänst AB:s Pensionsstiftelse

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 1 200

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

The Swedish Financial Analyst Association

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, Umetrics AB,

Kunskapsskolan i Sverige AB

Risto Silander, ledamot

Stocksund, Född 1957

Privat investerare

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 301 000

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Telelogic AB

TRYGG-stiftelsen

AB Svensk Exportkredit

Ruric AB

Ebbe Pelle Jacobsen, ledamot

Brasschaat, Född 1949

Chief Executive Officer, Delsey S.A.

Ledamot sedan 2004

Antal aktier: 0

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Audionord Holding A/S (Danmark)

KVIK Holding A/S (Danmark)

Taepeland Holding A/S (Danmark)

JMF (Danmark)

IFE S.A. (Belgien).

* med familj

RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan komma att påverka verksamheten i NetOnNet. Vid en bedömning av bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheterna även beakta relevanta risker. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. Faktorerna är inte framställda i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga kan också komma att påverka bolagets verksamhet.

En samlad utvärdering av en eventuell investering i bolaget måste således ta hänsyn till dessa risker och innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsanalys.

Tillväxtstrategi och expansion

NetOnNet arbetar efter en tillväxtstrategi. Oförutsedda händelser och faktorer kan förhindra den framtida tillväxttakten. Vidare är en hög tillväxttakt förenad med betydande investeringar och kostnader. Marknadsförutsättningarna kan också förändras och kostnader kan komma att uppstå som bolaget inte har räknat med vilket kan påverka intjäningsförmåga och lönsamhet negativt.

Marknad och konkurrenter

NetOnNet bedriver verksamhet på en marknad som är hårt konkurrensutsatt såväl av bolag vilka bedriver liknande verksamhet som NetOnNet över Internet som av stora butikskedjor med fysiska butiker runt om i Sverige och utomlands. Det är möjligt att de olika konkurrenterna till NetOnNet kan komma att utsätta NetOnNet för hård prispress eller utsätta NetOnNet för hård konkurrens på annat sätt, t.ex. genom ingående av strategiska samarbeten. Det är vidare möjligt att aktörer som idag inte konkurrerar med NetOnNet kan komma att bredda sitt produkt- och tjänsteutbud till de områden NetOnNet verkar inom. Sammantaget kan det ovan angivna innebära att NetOnNets konkurrenssituation försvåras vilket i sin tur kan leda till att NetOnNets intäkter och resultat påverkas negativt.

Konjunktur

Efterfrågan på NetOnNets produkter påverkas, liksom all detaljhandel, av förändringar i det allmänna konjunkturläget. En högkonjunktur kan få ett positivt genomslag på hushållens privatekonomi och därigenom deras konsumtionsmönster. En lågkonjunktur kan få motsatt verkan. Dessa faktorer kommer att påverka bolagets framtida resultat både positivt och negativt.

Varumärken

Det kan inte garanteras att konkurrenter inte kan komma att utveckla och använda egna varumärken som liknar sådana varumärken som NetOnNet har registrerat eller som är under registrering. Detta kan påverka bolagets lönsamhet negativt. Om NetOnNet tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det också ge upphov till betydande kostnader vilket kan få negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och lönsamhet.

Anställda och nyckelpersoner

NetOnNets tillväxtstrategi ställer höga krav på ledning och personal. Bolagets framtida utveckling är beroende av att nyckelpersoner och ledande befattningshavare stannar inom organisationen. Målsättningen är att skapa en arbetsmiljö så att dessa personer utvecklas och känner engagemang samt att NetOnNet förmår erbjuda en konkurrenskraftig ersättningsstruktur. Det finns dock ingen garanti för att bolaget lyckas behålla dessa nyckelpersoner och ledande befattningshavare. Om NetOnNet inte kan behålla bolagets nyckelpersoner och ledande befattningshavare kan NetOnNets framtida intjäningsförmåga och lönsamhet påverkas negativt.

Valutarisker

Valutakursens utveckling har viss betydelse för NetOnNets resultatutveckling. Bolaget är huvudsakligen exponerat för valutakursfluktuationer i euro och USD i förhållande till svenska kronor. NetOnNets finanspolicy innebär att flödet i utländsk valuta, transaktionsexponeringen, för fasta order skall säkras. Detta sker dels genom att inkommande valuta utnyttjas till betalningar för inköp i samma valuta, s.k. netting, dels 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.

Finansiering

Den nuvarande verksamhetens expansionsplaner beräknas kunna finansieras med internt genererade medel. Bolaget kan emellertid komma att kräva ytterligare extern finansiering eller genomföra ytterligare kapitalanskaffningar om internt genererade medel inte räcker för att täcka den planerade expansionen. Inga garantier kan lämnas för att NetOnNet kommer att finna sådana nödvändiga finansierings- eller kapitalanskaffningsformer. Det allmänna marknadsläget för finansiering och kapitalanskaffning är i en sådan situation följdaktligen av stor betydelse.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Väsentliga avtal

NetOnNets strategi går ut på att bolaget varken ingår exklusiva leverantörsavtal eller leverantörsavtal med någon längre avtalstid. NetOnNet köper istället produkterna från den leverantör som är billigast vid tidpunkten för köpet. Bolaget har cirka 140 leverantörer i 10 länder. Majoriteten återfinns i Sverige och i övriga Europa. De 10 största leverantörerna svarar för cirka 51 procent av inköpen. Inte heller i övrigt har NetOnNet något enskilt avtal som ensamt är av avgörande betydelse för bolagets verksamhet.

Transaktioner med närstående

NetOnNet har inte några nu gällande eller i övrigt pågående avtalsrelationer med personer eller bolag som är närstående till NetOnNet.

Tvister

NetOnNets verksamhet är av sådan art att mindre tvister, vilka till sin art inte är av väsentlig betydelse för NetOnNet, regelbundet uppstår. NetOnNet är för närvarande endast inblandat i ett fåtal mindre tvister av vilka ingen tvist bedöms få en väsentlig inverkan på bolaget. Det föreligger inte heller någon förväntad process eller skiljeförfarande mot NetOnNet som bedöms komma att få en väsentlig inverkan på bolaget.

Försäkringar

NetOnNet har ett försäkringsskydd som bland annat omfattar NetOnNets varor, maskiner, affärsavbrott, transporter och en ansvarsförsäkring för styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen bedömer att försäkringsskyddet är tillfredsställande med hänsyn till riskerna som NetOnNets verksamhet medför.

Lån

NetOnNet har upptagit för verksamheten normala bolagskrediter i bank på bankens allmänna villkor samt lämnat för dessa krediter normala säkerheter som innehas av NetOnNet.

Garantier

NetOnNet lämnar i normalfallet två års garanti till sina kunder på alla sålda produkter. I vissa fall står leverantören av produkterna ansvaret för garantikostnaderna mot NetOnNets kunder och i vissa fall ansvarar NetOnNet för dessa garantikostnader. NetOnNet gör avsättningar för de garantikostnader som NetOnNet ansvarar för och den 31 december 2003 uppgick dessa avsättningar till 2 660 000 kronor.

Miljö

NetOnNets verksamhet utgörs av försäljning av hemelektronikprodukter i första hand över Internet men också genom försäljning vid s.k. Lagershopar. NetOnNet har ingen produktions- eller tillverkningsverksamhet och verksamheten innebär i sig inga miljörisker. Den verksamhet som NetOnNet bedriver som har viss inverkan på miljön är NetOnNets erbjudande till sina kunder att lämna sina uttjänta hemelektronikprodukter till NetOnNet för omhändertagande. NetOnNet ombesörjer att sådana omhändertagna produkter hämtas och omhändertas av Borås Stads el-återvinning och följaktligen hanteras i enlighet med gällande miljörettsliga regler.

Immateriella rättigheter

NetOnNet är ett registrerat varumärke som innehas av NetOnNet. Vidare är NetOnNet innehavare av de registrerade varumärkena Andersson, Avant, Skantic och PEPP som används i NetOnNets verksamhet. NetOnNet innehar också rätt att använda varumärket Centrum. NetOnNets styrelse bedömer att NetOnNet innehar för verksamheten erforderliga immateriella rättigheter antingen i form av ägare eller i form av licenstagare såväl vad avser varumärken som upphovsrätt.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen

NetOnNets styrelseledamöter erhåller arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid ordinarie bolagsstämma i NetOnNet den 29 april 2004 beslutades att arvodet till styrelsens ordförande, Jan Friedman, skulle vara 100 000 kronor och att arvodet till de övriga styrelseledamöterna, Risto Silander, Mattias Ledunger, Johan Röhss och Ebbe Pelle Jacobsen, med undantag för den ledamot som är anställd inom NetOnNet, Anders Halvarsson, skulle vara 50 000 kronor. Styrelseledamöterna har inte rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus i egenkap av styrelseledamöter i NetOnNet. Vid NetOnNets ordinarie bolagsstämma den 29 april 2004 valdes Ebbe Pelle Jacobsen till ny styrelseledamot.

Ebbe Pelle Jacobsen har bl.a. varit chef för IKEA Tyskland, VD för Habitat och haft en ledande befattning på Bang & Olufsen.

Verkställande direktör

Styrelsen beslutar om verkställande direktörens ersättning. NetOnNets verkställande direktör, Anders Halvarsson, är för år 2004 berättigad till en årslön på 1 320 000 kronor. Utöver fast månadslön kan särskild resultatbaserad bonus utgå. Maximalt kan en årlig sådan bonus utgå med ett belopp om 600 000 kronor. Anders Halvarsson har rätt till tjänstebil. Vidare har Anders Halvarsson rätt till tjänstepension motsvarande tilläggspension enligt ITP-planen. Anders Halvarsson är bunden av en sekretessklausul som gäller såväl under anställningen som efter dess upphörande. Avtalet gäller med en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Under 2003 var den sammanlagda ersättningen till Anders Halvarsson 1 079 000 kronor, varav bonus 210 000 kronor. Pensionsförsäkring för Anders Halvarsson har betalats uppgående till 193 000 kronor.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättningen till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören enligt delegation av styrelsen. Ersättningen till dessa övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning står i proportion till befattningshavarnas ansvar och befogenheter. Pensionen är förmånsbestämd enligt ITP-planen. Under 2003 har de övriga ledande befattningshavarna (exklusive Anders Halvarsson) erhållit lön och övriga förmåner med sammanlagt 2 851 000 kronor. Uppsägningstiden varierar från två till sex månader från både bolagets och den anställdes sida. I ledningsgruppen har NetOnNets vice verkställande direktör samt dess finanschef rätt till en ersättning motsvarande 6 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida.

Aktierelaterade ersättningar och innehav av optionsrätter

Anders Halvarsson och NetOnNets övriga ledande befattningshavare deltar i det optionsprogram som beskrivits ovan under punkten Optionsprogram. Anders Halvarsson innehar 12 000 optionsrätter som vid utställandet 2003 hade ett sammanlagt marknadsvärde om 88 080 kronor och de övriga ledande befattningssinnehavarna i NetOnNet innehar totalt 70 000 optionsrätter som vid utställandet 2003 hade ett sammanlagt marknadsvärde om 513 800 kronor.

Bildande och registrering

NetOnNets organisationsnummer är 556520-4137. Bolaget är publikt och har sitt säte i Borås på adress Box 1716, 501 17 Borås. Bolaget bildades i juli 1995 och var vilande fram till det att firmanamnet Netonnet registrerades hos Patent- och registreringsverket den 24 mars 1999 efter vilket datum verksamheten har bedrivits i dess nuvarande form. Bolagets associationsform är aktiebolag vilket regleras av den svenska aktiebolagslagen (1975:1385).

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Netonnet AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Borås, Västra Götalands län.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt via hel- eller delägda bolag bedriva handel främst via Internet av hemelektroniska produkter företrädesvis inom radio/TV-området samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Aktie

Aktie skall lyda på 10 öre.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av 3–10 ledamöter med 0–10 suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

§ 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på ordinarie bolagsstämma 1–2 revisor/er med eller utan revisorssuppleant/er.

§ 8 Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas på den ort där styrelsen har sitt säte. Bolagsstämma kan även hållas i Stockholm.

§ 9 Kallelse och anmälan bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Dagens Nyheter eller annan rikstäckande dagstidning.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast på tionde dagen före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen före klockan 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägaren skall också anmäla antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 10 Ärenden på bolagsstämma

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Dagordningens godkännande.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen, samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen, om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och i förekommande fall styrelsesuppleanter som stämman skall välja.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn.
10. Val av styrelse samt i förekommande fall revisor och revisorssuppleant.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (1975:1385) eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 26 maj 2000.

SKATTEFRÅGOR

Inledning

Nedan följer en sammanfattning av skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk lagstiftning kan uppkomma på grund av innehav av aktie i NetOnNet vid notering på Stockholmsbörsen O-lista. Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och gäller för skatteskyldiga i Sverige om inget annat anges.

Beskrivningen omfattar inte aktier som innehas direkt eller indirekt, av personer som själva eller genom närstående har varit verksamma i bolaget på sådant sätt att de särskilda reglerna för fåmansföretag kan vara tillämpliga. Redogörelsen omfattar inte heller aktier som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag.

Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skatteskyldiga. Varje aktieägare rekommenderas därför att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser noteringen på Stockholmsbörsens O-listan kan innebära.

Notering på O-listan

Noteringen av NetOnNets aktie på Stockholmsbörsens O-lista istället för på Nya Marknaden innebär inte att aktierna anses avyttrade.

Kapitalvinst/-förlust

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av aktier i NetOnNet utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset (minus försäljningskostnader) och omkostnadsbeloppet. Med omkostnadsbelopp avses utgifter för anskaffningen.

Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Detta innebär att omkostnadsbeloppet per aktie anses vara det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade, beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet.

Omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade aktier kan alternativt bestämmas genom schablonregeln. Schablonregeln innebär att anskaffningsvärdet bestäms till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige (och svenska dödsbon) beskattas kapitalvinster och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent. Preliminär-skatte-avdrag (30 procent) görs vid utbetalning av utdelning. Skatteavdraget för aktier görs normalt av VPC (VP-kontoregistrerade aktier) eller förvaltaren (förvaltarregistrerade aktier).

Kapitalförluster är avdragsgilla i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper ("delägar-rätter") får kvittas fullt ut mot såväl kapitalvinster samma år på marknadsnoterade aktier och andra delägar-rätter, som vinster på onoterade aktier i svenska bolag och andelar i onoterade utländska bolag. Med delägar-rätt avses bland annat aktie, teckningsrätt, fondandel eller annan tillgång med liknande konstruktion eller verkningssätt och som beskattas som en aktie. Kapitalförlust på onoterade aktier i svenska bolag och onoterade andelar i utländska juridiska personer får kvittas fullt ut mot kapitalvinst på såväl sådana aktier och andelar som på marknadsnoterade delägar-rätter, med undantag för andelar i värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). För kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjligheter, medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst, näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskottet till den del det inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av underskottet till den del det överstiger angivet belopp. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i NetOnNet skall noteras på Stockholmsbörsens O-lista. Sådana aktier är befriade från förmögenhetsbeskattning.

Arvs- och gåvoskatt

Vid arvs- och gåvobeskattning värderas aktier på Stockholmsbörsens O-listan till 30 procent av noterat värde.

Juridiska personer

Juridiska personer (utom svenska dödsbon) beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Juridiska personers kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, såsom aktier i NetOnNet, får dras av bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägar-rätter. Om en del av en sådan förlust inte kan dras av får den dras av mot en annan juridisk persons kapitalvinster under förutsättning att var och en av de juridiska personerna med avdragsrätt kan lämna koncernbidrag till den andra juridiska personen. Om en kapitalförlust på grund av begränsningarna ovan inte kunnat dras av ett år, får avdrag göras mot kapitalvinster på marknadsnoterade aktier och andra delägar-rätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Från och med den 1 juli 2003 gäller att utdelning och kapitalvinst på marknadsnoterade aktier är skattefria under förutsättning att innehavstiden uppgår till minst ett år. Dessutom krävs att aktieinnehavet uppgår till minst 10 procent av rösterna alternativt att innehavet är rörelsebetingat. Kapitalförlust på aktier av denna karaktär är ej avdragsgill. För utdelning som erhålls för beskattningsår som påbörjas innan den 1 januari 2004 tillämpas äldre regler.

Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier, till exempel investmentföretag och förvaltningsföretag.

Kupongskatt

För aktieägare som inte är skatterättsligt bosatta eller hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige uttas normalt kupongskatt på utdelning på aktier. Skattesatsen är 30 procent men den kan reduceras genom föreskrift i tillämpligt avtal om undvikande av dubbelbeskattning. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i NetOnNet AB (publ) granskat föreliggande prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat.

I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat de prognoser som ingår i prospektet. Årsredovisningarna för 2001 och 2002 har reviderats av auktoriserade revisorn Thomas Andersson. Årsredovisningen för 2003 har reviderats av auktoriserade revisorerna Thomas Andersson och Jan Lundgren. Uppgifter som motsvarar en delårsrapport har översiktligt granskats av Thomas Andersson och Jan Lundgren.

De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte framkommit något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt lagen om börs- och clearingverksamhet, vars regler har utgjort riktlinjer vid upprättande av detta prospekt.

Borås den 14 maj 2004

Thomas Andersson *Björn Grundvall*
Auktoriserade revisorer
ERNST & YOUNG AB

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 / 5638660
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

ÅRSREDOVISNING 2003

För NetOnNet AB (publ)



net on net
Irriterande bra priser.



INNEHÅLL

Kort om NetOnNet	1
VD har ordet	2
Marknad	4
Verksamhet	6
Finansiella mål och framtidsutsikter	13
Försäljningskanaler	15
Ekonomisk utveckling i sammandrag	17
Aktiekapital och ägarförhållanden	19
Förvaltningsberättelse	21
Resultaträkningar	26
Kassaflödesanalyser	27
Balansräkningar	28
Förändringar i eget kapital	29
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 ledande märken som Sony och Philips 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 - Bransch-kunskap - Tänk annorlunda och större - Låga kostnader - Egen logistik - Stort fokus på styrning och uppföljning.

KORT OM NETONNET

NetOnNet har som 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.

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 centrallagret 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 returlagret i München.

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

Företagsledningen i NetOnNet har omfattande bransch erfarenhet 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 632 miljoner kronor under 2003.





VD HAR ORDET

Ett starkare NetOnNet med snabb tillväxt

Förväntningarna och ett av målen vid ingången av 2003 var att vi skulle generera en vinstförbättring, tillräckligt stor för att kunna bevisa skalfördelarna i vår affärsmodell. Försäljningen ökade med 61 procent från 393 miljoner till 632 miljoner kronor. Vinsten blev 13 miljoner mot 1,3 miljoner kronor året innan. Därmed visade vi att det under rådande förutsättningar blir goda resultatförbättringar med ökade volymer.

Under början av året testade vi att minska sortimentet inom marginalsvaga produktområden. Vi upplevde också att vi hade så starkt tillväxt att vi kunde minska marknadsföringen en aning. Detta kombinerat med en försvagad

marknad för våra starkaste produktområden innebar att tillväxten avtog betydligt mer än vi räknat med. Under sommaren vidtogs åtgärder för att åter öka tillväxten. I Sverige gick det mycket snabbt att åter öka tillväxten, medan det i Tyskland tog något längre tid. En lärdom från året som gått är att vi ska fortsätta att satsa på utökad bredd i sortimentet och att bästa sättet att nå bättre lönsamhet är ökade volymer.

Ett annat mål för 2003 var att förbättra kvalitén i våra interna rutiner. Detta arbete har genomförts under året och gett oss ökad insikt om vikten av effektiva rutiner. Ett bolag som växer så kraftigt som NetOnNet gör ställer mycket höga krav på verksamhetens alla processer. Vi arbetar därför kontinuerligt med att förbättra våra rutiner vars främsta syfte är att öka kundnyttan. Bland annat kommer vi att investera för att förbättra våra informationsflöden så att både kunder och personal har rätt information vid rätt tillfälle. Detta är ett nyckelområde för att bedriva effektiv e-handel. Målet är att få fler och mer nöjda kunder. Därför kommer vi att anstränga oss ännu mer för att våra kunder ska känna fortsatt förtroende för NetOnNet.

Marknaden

Internethandeln ökade generellt med cirka 50 procent under 2003 samtidigt som hemelektronikbranschen i Sverige varit oförändrad. I Tyskland har branschen backat med cirka 6 procent till följd av landets svaga konjunktur. Givet vår omsättningstillväxt innebär detta att vi tagit andelar både mot e-handelskonkurrenter och från elektronikhandeln. Över hela året har vi lyckats mycket bra med branschens nyare produkter som DVD-spelare, DVD-brännare och digitalkameror. Vi ser tydligt att de kunder som handlar på Internet är tidiga med att köpa ny teknik. Samtidigt så ökar vi våra marknadsandelar snabbt inom mer mogna områden som t ex TV, där branschen som helhet minskade under året. Vi har lyckats bra med att erbjuda produkter till fortsatt låga priser vilket utgör en mycket stor konkurrensfördel mot våra konkurrenter.

Om vi blickar framåt så ser det ljus ut för e-handeln och vi tror på fortsatt snabb tillväxt under de närmaste åren. Marknaden för hemelektronik kan komma att påverkas negativt om inte konjunkturen förbättras, men detta uppvägs samtidigt av att branschen har en rad nya och växande produktområden som gör att framtiden ser ljus ut. Förutom de ovan nämnda faktorerna så tror vi mycket på bl a platta TV, DVD med inspelning och Digital-TV-reformen. Under de senaste åren har vi successivt byggt

upp ett sortiment inom datatillbehör och räknar med en stark tillväxt även inom detta område under de kommande åren.

Tyskland

Efter att den tyska verksamheten inlett året mycket starkt med en tillväxt under det första kvartalet på 225 procent så avtog försäljningstillväxten under det andra kvartalet. Efter ett antal åtgärder såsom utökad sortiment och bredare marknadsföring lyckades vi vända utvecklingen till en tillväxt på 26 procent för det fjärde kvartalet. Skälet till den svaga utvecklingen i kvartal 2 och 3 är, förutom de redan beskrivna faktorerna, att Tyskland likt stora delar av Centraleuropa drabbades av en värmebölja som inte var gynnsam för försäljningen i vår bransch. Undantaget andra och tredje kvartalet det gångna året så växer vi och är på väg åt rätt håll i Tyskland. På väg in i 2004 har vi en ökande tillväxttakt och vi kommer att vara väl förberedda för att göra en betydligt bättre sommar än 2003.

Framgångsfaktorer

Förmågan att erbjuda ett bra sortiment till lägre priser har varit en av våra viktigaste framgångsfaktorer. Att erbjudandet sker med Internet som huvudsaklig försäljningskanal är ytterligare en framgångsfaktor, genom den tillväxt som nu sker inom e-handeln. Om vi till dessa två fördelar adderar de kostnadsfördelar vi har genom Internetkanalens skalbarhet och genom att vi själva fortsätter att vara mycket kostnadsmedvetna så kan vi fortsätta att växa med ökad lönsamhet. Låga kostnader är den gemensamma nämnaren för våra framgångsfaktorer.

NetOnNet växer vidare

Efter de tidigare årens uppstartsfas kan man säga att vi nu gjort vårt första år som ett mer etablerat företag. År 2003 var ett år då vi lärde oss mycket. Mest av allt har vi stärkts i tron om att vara offensiva och satsa på tillväxt. Förutsättningarna för att växa är gynnsamma, samtidigt gäller det att vi fortsätter att förbättra resultatet snabbare än försäljningen. I Sverige börjar vi bli ett känt företag och har en mycket stark position som det klart största e-handelsföretaget inom hemelektronik. I Tyskland har vi långt kvar till motsvarande nivå, men vi har nått en punkt där vi kan gå vidare till nästa steg i utvecklingen som är att öka känndomen med liknande strategi som i Sverige. Slutligen kan jag konstatera att allt det vi hittills skapat inte hade gått utan det engagemang våra drygt 100 medarbetare i Sverige och Tyskland bidragit med.

Jag ser fram emot det kommande året då vi tänker fortsätta att irritera de stora butikskedjorna. Det ska bli spännande med alla utmaningar som vi har i hela organisationen.

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 in under detaljhandeln och sällanköpshandeln. Totalmarknaden för hemelektronik i Sverige och Tyskland är mycket stor och uppgår sammanlagt till cirka 26 miljarder kronor i Sverige och cirka 196 miljarder kronor i Tyskland under 2003.

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 2003 har försäljningen inom mer mogna produktområden som t ex TV och VHS-video minskat, medan efterfrågan på t ex DVD-spelare och digitalkameror har ökat. 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, 2003

	Sverige	Tyskland
TV	2,9	21,8
DVD	0,8	6,5
VCR	0,4	1,1
Audio	1,8	6,3
Bilstereo	0,7	3,5
Fast telefoni	0,9	9,5
Mobiltelefoni	4,7	19,3
Inspelningsmedia	0,7	7,0
Digitalkameror	1,6	9,8
Videokameror	0,7	2,9
Tillbehör	1,0	7,5
Hemelektronik exkl. Data	16,2	95,2
Data	10,0	101,2
Totalt	26,2	196,4

Källor: Gfk marketing services, NetOnNet AB.

Hemelektronikbranschen

Efter en svag inledning på året för hemelektronikbranschen i Sverige blev omsättningen för helåret oförändrad jämfört med föregående år. Det var framförallt en mycket stark jul- och mellandagshandel som kompenserade de svaga siffrorna tidigare under året. I Tyskland blev dock helåret en tillbakagång med cirka 6 procent. Där lyckades inte julhandeln kompensera för ett i övrigt svagt år på samma sätt som i Sverige. De produkter som efterfrågan ökade mest för under 2003 var framförallt digitalkameror och DVD.

DVD-spelare ökade från en redan hög nivå. Denna produktkategori ökade ytterligare eftersom DVD-brännare fick sitt genombrott på marknaden. Platta TV-apparater baserade på plasma- och LCD-teknik sålde också bättre än förväntat, även om dessa ännu inte nått massmarknaden. Trots en alltför hård prispress vände bruttomarginalen upp under slutet av året.

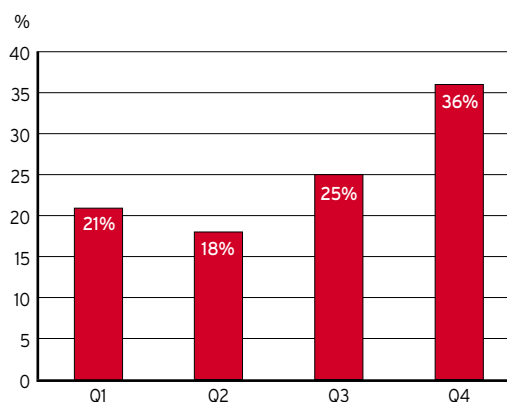
Branschens försäljning varierar beroende på årstid. Under vår och försommar säljs det mindre av t ex TV och stereo. Produkter som gynnas under samma period är t ex bärbara CD-spelare, radioapparater, digitalkameror m m. De produkter som säljer bäst under vår och sommar har ett lägre snittpris än de produkter 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.

E-handel

Handeln över Internet beräknas uppgå till cirka 3 procent av den totala detaljhandeln enligt NetOnNets egna beräkningar. En undersökning gjord av svenska Tradedoubler i samarbete med Forrester och Jupiter visar att e-handeln i Europa ökade med cirka 50 procent under 2003. Detta kan jämföras med de 3,5 procent som den svenska detaljhandeln växte med totalt under 2003 enligt HUI (Handelns Utredningsinstitut).

I Sverige fortsatte e-handeln att öka sin andel av distanshandeln. Enligt en undersökning gjord av Svenska Postorderföreningen svarade e-handeln för 19 procent av medlemsföretagens försäljning jämfört med 13 procent året innan. Vidare bedömer IDC att e-handeln i Västeuropa växer med 45 procent per år fram till 2007, då värdet på e-handeln förväntas uppgå till drygt 300 miljarder USD.

Säsongsvariation inom hemelektronikbranschen



Källa: Branschkansliets Marknadsinformation AB

NetOnNet under 2003

Efter en bra inledning på 2003 minskade tillväxttakten under kvartal 2 och 3 vilket delvis var planerat i syfte att öka fokus på kvaliteten i de interna processer som framgent ska leda till ökad volym och lönsamhet. Minskningen blev dock större än beräknat p.g.a. omvärldsfaktorer som starkt minskad efterfrågan på t ex TV- och audioprodukter. Åtgärder i form av breddning av sortiment och sänkning av priser vidtogs under tredje kvartalet för att stärka konkurrenskraften inom produktgruppen digitalfoto. Detta resulterade i en snabb återhämtning och en rejäl ökning av försäljningen inom denna produktkategori. När efterfrågan åter ökade inom TV och Audio blev avslutningen på året mycket stark med en tillväxt på 61 procent för året 2003.

Parallellt med den ökade försäljningen drabbades verksamheten av ovanligt många leveransförseningar, vilket innebar extra kostnader för logistik och kundservice under november och december.

Utsikter

Enligt ovan presenterade undersökningar av e-handeln sker en snabb beteendeförändring från traditionell handel till e-handel vilket bedöms vara gynnsamt för NetOnNet som är en ledande aktör inom e-handeln generellt. Den närmaste framtiden kommer dessutom att ge hemelektronikbranschen goda möjligheter till tillväxt genom ny teknologi inom Audio & Video som kan komma att öka intresset för produkterna ytterligare och bli innebära ökade snittpriser. Exempel på sådana produkter är platta TV-apparater (Plasma och LCD/TFT), Digital-TV-omställningen och produkter med digital inspelning som ersätter VHS-videon successivt. NetOnNet ligger väl positionerat för att ta del av dessa nya möjligheter och räknar med bibehållen stark tillväxt på en marknad som generellt sett inte ökat de senaste två åren.

VERKSAMHET

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 underhållning och kommunikation samt att vara den mest kundvänliga leverantören av dessa produkter.

Mål

Under 2004 kommer verksamheten att inriktas mot fortsatt tillväxt med successiv förstärkning av lönsamheten till följd av de skalfördelar som uppnås med hjälp av de ökade volymerna. 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. Det rör sig främst om kostnader för IT, logistik och sortimentsutveckling. NetOnNet har sedan starten 1999 ökat omsättningen mycket snabbt varje år. Resultatet var till en början negativt, men i takt med ökade volymer har resultatutvecklingen förbättrats snabbare än försäljningen, vilket successivt lett till allt bättre rörelsemarginal. Tillväxten framgent ska ske under lönsamhet och därmed skapa god avkastning på det egna kapitalet.

För att skapa uthållig tillväxt och lönsamhet är det nödvändigt att ha nöjda kunder. Med nuvarande tillväxttakt är detta en utmaning vilket innebär att fokus på kundservice kommer att ökas ytterligare. Målet är att öka antalet nöjda kunder. Uppfyllnad av målen beräknas kunna ske genom förbättringar i externa såväl som interna informationsflöden. Med kvalitetssäkring i de interna processerna kan kundservicen öka utan att kostnaden ökar i motsvarande grad.

Hemelektronikmarknaden har goda förutsättningar att växa genom ökad försäljning av nya produktslag som platta vägg-TV, digital-TV produkter, digital inspelning, digitalt foto 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 generellt, framförallt inom Data.

NetOnNets målsättning är att:

- öka marknadsandelarna genom fortsatt stark tillväxt
- procentuellt öka vinsten mer än försäljningen
- skapa god avkastning på eget kapital
- förbättra kundnöjdheten
- bredda produktsortimentet

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

De 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. Ett exempel på detta är varumärket Centrum som introducerades hos NetOnNet i augusti 1999. Därefter har ytterligare fyra varumärken adderats, Avant, Andersson, Skantic och PEPP. Detta förväntas öka bolagets oberoende och dessutom stärka marginalerna, bl a genom att man på detta sätt skär bort ytterligare led i distributionskedjan.

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 total lösningar 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 investeringar i kunddatabasen.

Kontroll över logistik

För att säkerställa kvalitet inom logistiken väljer NetOnNet att bedriva den i egen regi. Logistikens betraktas som ett av de kärnområden 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 2004 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 inte tappa konkurrenskraft 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 skall vara ett lågkostnadsföretag.

Låga priser

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

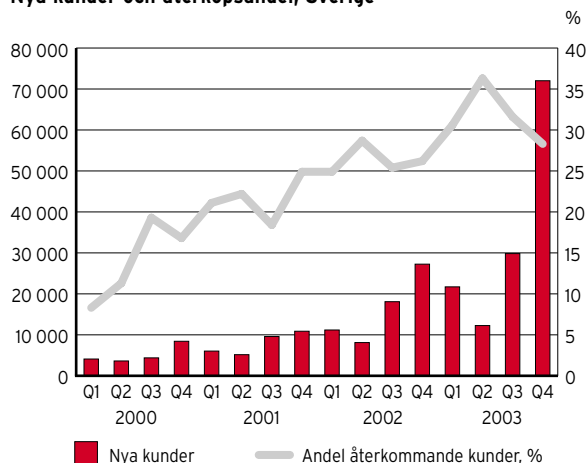
Kunder

NetOnNets kundkrets består till största delen av privatpersoner. 97,5 procent av omsättningen är hänförlig till privatpersoner medan 2,5 procent är relaterad till företag. Den typiske kunden är framför allt unga män som handlar olika typer av hemelektronikprodukter. Rekrytering av kunder sker främst via Internet, men också via telefon genom att kunder ringer till NetOnNets kundservice. Viss 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 2003 hade NetOnNet totalt cirka 390 000 kunder i Sverige och Tyskland. Antalet kunder ökar ständigt och enbart under det fjärde kvartalet 2003 tillkom cirka 112 000 nya kunder. Andelen order som kommer från befintliga kunder ökar successivt och uppgick till 28,3 procent i Sverige och till 11,6 procent i Tyskland under det fjärde kvartalet 2003. Nedanstående grafer beskriver utveckling av antal nya kunder och återköpsandelen från befintliga kunder.

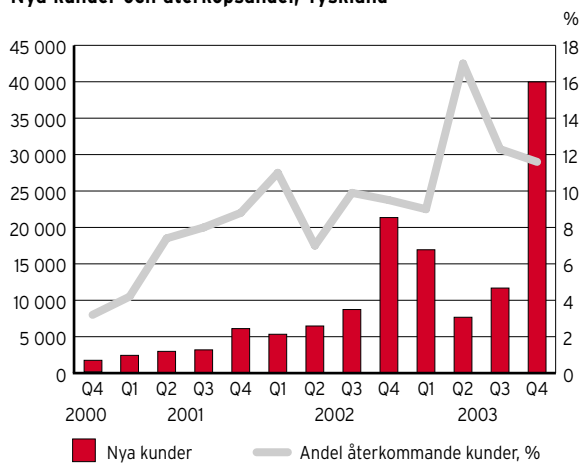
Typ av kunder

NetOnNet har ett brett kundregister av handlande kunder. Detta skapar goda möjligheter för analys av kundgruppen. 84 procent av NetOnNets kunder är män och 42 procent är under 30 år. NetOnNets kunder köper främst nya typer av produkter som t ex DVD-spelare och digitalkameror. I likhet med de traditionella postorderföretagen finns NetOnNets kunder främst utanför storstäderna. Bland de regioner i landet där NetOnNet har högst relativ försäljning återfinns exempelvis Visby, Skellefteå och Bollnäs. En stor del av kunderna prenumererar även på NetOnNets elektroniska nyhetsbrev vilket ger goda möjligheter till både kostnadseffektiva erbjudanden och kundvård.

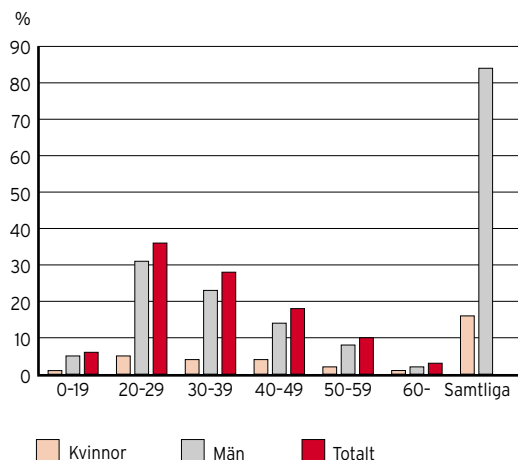
Nya kunder och återköpsandel, Sverige



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 4000 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, grafikort, 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.

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 140 leverantörer i 10 länder. Majoriteten återfinns i Sverige och i övriga Europa. De 10 största leverantörerna svarar för 51 procent av inköpen. 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.

Logistik

NetOnNet är beroende av en väl fungerande logistik. Under 2003 levererades totalt 212 000 paket från centrallagret till Internetkunder. Det motsvarar 850 paket per dag vilket är en ökning om 140 procent jämfört med föregående år. Då bolaget är ungt och växer snabbt är behovet av flexibilitet stort och extraordinära insatser är ofta nödvändiga. Logistikens bedrivs i egen regi med egen personal i egna lokaler. Transporter sköts av underleverantörer som t ex svenska Posten och Deutsche Post/DHL. Centrallagret i Borås är logistiknavet för Internethandeln i Sverige och Tyskland samt för de tre Lagershoppar som finns i Borås, Ullared och München. Här passerar samtliga varor. Under 2003 uppgick den genomsnittliga omsättningshastigheten i centrallagret till 9,7 gånger per år vilket är en förbättring



jämfört med året innan då omsättnings hastigheten var 8,5 gånger per år. Detta innebär att nästan hela centrallagret byts ut en gång i månaden. Inleveranser och inlagring på godsmottagningen under verksamhetsåret uppgick till cirka 23 000 pallar med varor vilket innebär cirka 90 pallar per dag. Till följd av den snabba tillväxten har externa lager hyrts in när utrymmet på det egna centrallagret inte räckt till. Som mest har man under verksamhetsåret externlagrat 1 500 pallar.

På avdelningen för plock och pack till Internetkunder arbetar ca 25 personer. På avdelningen för Lagershopsleveranser arbetar 2 personer som löpande förser de tre Lagershoparna med leveranser. De nuvarande logistiklokaler i Borås är på ca 4500 kvadratmeter inklusive Lagershopen som invigdes i oktober 2002. För att klara tillväxten kommer kapaciteten att utökas med motsvarande 3 000-4 000 kvadratmeter under 2004. Redan under 2005 beräknas ytterligare ytor behöva anskaffas. Utöver detta kommer investeringar att göras i utrustning för ökad automatik.

Investeringar

Bolaget har sedan starten löpande gjort investeringar för att möta kommande behov. Koncernens investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,4 (29,2) miljoner kronor och de planliga avskrivningarna till 3,4 (1,6) miljoner kronor. Investeringarna avser främst IT-utrustning och butiksinnredningar. För att möta den ökande efterfrågan har bolaget behov av att investera i kapacitetshöjande resurser för logistik och IT. Under 2004 har bolaget bedömt att dessa investeringar kommer att uppgå till 6–8 miljoner kronor. För kommande år beräknas investeringsbehoven fortsatt att öka.

Konkurrenser

NetOnNets huvudsakliga konkurrenser är stora rikstäckande kedjor och andra e-handelsföretag. Exempel på rikstäckande kedjor i Sverige är Onoff, Siba, Power och El-Giganten vilka motsvaras av MediaMarkt, ProMarkt/MakroMarket och Saturn i Tyskland. Konkurrenser 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 90 butiker i Sverige och 3 butiker i Estland.
- Siba har cirka 50 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 ingår i en koncern med KF och Expert Norge som delägare. Inom ägargruppen finns det sammanlagt cirka 450 butiker i Sverige, Norge och Danmark.

Tyskland

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

- MediaMarkt har cirka 170 butiker i Tyskland och ägs av Media Saturn Holding GmbH som ingår i den tyska handelskoncernen Metro AG. Butiker finns också i Frankrike, Benelux, Spanien, Portugal, Italien, Österrike, Schweiz, Ungern och Polen. Totalt har MediaMarkt 350 butiker.
- Saturn som har cirka 91 butiker i Tyskland ägs av Media Saturn Holding GmbH som ingår i den tyska handelskoncernen Metro AG.
- ProMarkt/MakroMarket har cirka 92 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. 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.

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 under 2003 kompletterat sin butiksvksamhet med en Internetbutik.
- Renodlade e-handelsbutiker som sortimentsmässigt påminner om NetOnNet är Digitalo, Elektronika24 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 order. 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, som ledning, inköp och försäljning, logistik, IT, finans och administration 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. Per den sista december 2003 hade bolaget 101 anställda i Sverige. Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 73 personer.

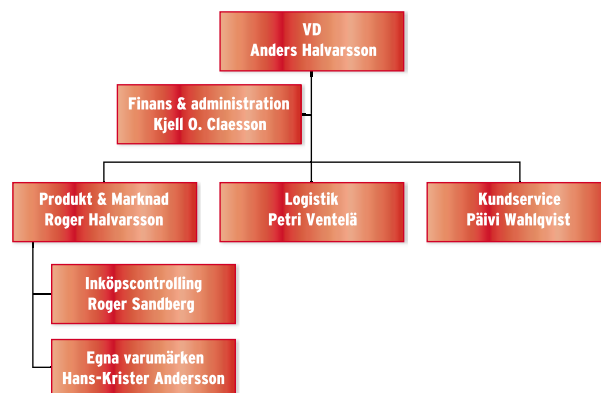
Tyskland

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. Per den sista december 2003 hade bolaget 33 anställda i Tyskland. Genomsnittligt antal anställda under året uppgick till 25 personer.

Ledningsgrupp

Ledningsgruppen består av VD, Finanschef, samt Produkt- & Marknadschef, Logistikchef och Kundservicechef. Inkluderat i ledningsgruppen är även inköpscontroller och ansvarig chef för egna varumärken (private label). Ledningsgruppen har det övergripande ansvaret för koncerngemensamma funktioner som bl a strategifrågor, ekonomistyrning och affärsutveckling.

Organisation ledningsgrupp



Personal

Fakta

Antalet anställda var vid 2003 års utgång 134 personer inklusive visstidsanställda. Av dessa var 68 tillsvidareanställda och 13 kvinnor. Genomsnittsåldern för samtliga tillsvidareanställda var 30 år och deras genomsnittliga anställningstid i bolaget var 2,0 år. Under året har antalet sysselsatta varierat kraftigt, till följd av säsongvariationer.

NetOnNet – en trivsamt arbetsplats

NetOnNet är ett ungt företag, och samtliga grundare är aktiva i bolaget. Chefer och medarbetare arbetar nära varandra, vilket innebär att medarbetare tar del av de visioner som utgör bolagets koncept, samtidigt som cheferna deltar aktivt i de dagliga praktiska frågorna.

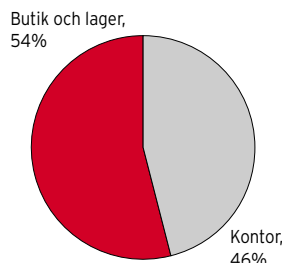
Kulturella frågor

Stor vikt läggs vid att vårda den anda som ligger till grund för bolagets framgångar. Varje medarbetare lär sig att kunderna är förutsättningen för bolagets existens, och varje medarbetare är en säljare, oavsett var i organisationen han eller hon befinner sig. Mjuka faktorer som engagemang, hjälpsamhet och vänlighet är ledord för medarbetarna. En förutsättning för korrekt bemötande av våra kunder är att dessa ledord även präglar det interna arbetet.

Personalvård

Personalen är en av bolagets värdefullaste tillgångar. Därför är det viktigt att bedriva en aktiv och bra personalvård. För att kroppen skall må väl erbjuds de anställda satsningar på friskvård. För den själsliga delen finns ett antal aktiviteter, av vilka kan nämnas NetOnNet Challenge, som återkommer en helg varje år, där information och utbildning blandas med lättsamma aktiviteter. Bolaget har också en traditionell julfest dit anställda tillsammans med respektive bjuds in.

Personal 2003-12-31 per kategori



Rekrytering

Vid tillsättning av nya tjänster används ofta internrekrytering, med då bolaget växer snabbt är beroendet av extern rekrytering stort. Extern rekrytering sker främst av personal till kundservice, lager och Lagershopar. Nya tjänster publiceras på bolagets hemsida.

Optionsprogram

Ledande medarbetare har under året erbjudits att förvärva optioner. Tilldelningen har skett i proportion till respektive ansvarsställning. Tidigare optionsprogram har erbjudits all personal.

Historik

	Händelse	Antal anställda i genomsnitt	Omsättning MSEK
1999	- Bolagets verksamhet inledd av Hans-Krister Andersson, Anders Halvarsson och Roger Sandberg. - 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 centrallagret i Borås	98	632

FINANSIELLA MÅL OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Lönsamhet

Bolaget har ett långsiktigt lönsamhetsmål på 20 procent 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 säsongsvariationer 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, sk. 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 bolaget i 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.

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 tex försäljningsansträngningar eller kostnadsbesparingar påverkar resultatet. Bolagets säkringstransaktioner har beaktats, enär dessa ingår i bruttomarginalen.

Faktor	Förändring	Påverkan på resultat före skatt
Omsättning	+/- 5 %	+/- 4,2 MSEK
Bruttomarginal	+/- 1 %	+/- 6,3 MSEK
Personalkostnad	+/- 5 %	+/- 2,0 MSEK
Övriga externa kostnader	+/- 5 %	+/- 2,4 MSEK

Framtidsutsikter

Bolaget ser goda utvecklingsmöjligheter till följd av beteendeförändringar inom handeln och genom den tekniska utvecklingen inom hemelektronikbranschen.

Tillväxten på Internet

Internethandeln i Europa ökade med cirka 50 procent under 2003 och förväntas att fortsätta öka snabbt under de närmaste åren. Detta i kombination med NetOnNets låga priser bidrar starkt till den snabba tillväxten bolaget har och förväntas att ha de kommande åren. I Sverige har NetOnNet hittills sålt varor till 2,8 procent av hela befolkningen och motsvarande siffra i Tyskland är 0,16 procent. 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. Denna extraförsäljning beräknas pågå under en period på cirka 5 år då övergången till digitala sändningar beräknas vara fullbordad.

Platta vägg-TV

Under 2003 såldes det betydligt fler vägg-TV än vad branschen räknat med. Priset för en 42" vägg-TV har på mindre än två år halverats från strax under 100 000 kronor till under 50 000 kronor. NetOnNet introducerade under slutet av 2003 en 42" vägg-TV för under 30 000 kronor. Prisfallet förväntas fortsätta om än i minskad takt. Efterfrågan kommer att öka snabbt och snittpriserna för TV som produktgrupp kommer generellt att öka under de kommande åren.

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 datamognad och därmed bedöms efterfråga dessa produkter. Ett ytterligare skäl till att utöka sortimentet inom detta området 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.

Digitalt foto med utökade tjänster

Digitalkameror har ökat snabbt i försäljning under de två senaste åren och förväntas att öka ytterligare under 2004. Detta kommer att leda till merförsäljning av tillbehör som minneskort, redigeringsprogram, väskor, färgskrivare, fotopapper m m. Dessutom öppnas nya möjligheter med tjänster för framkallning på distans, via Internet.

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.

Bolagets egna varumärken (Centrum, Andersson, Skantic, Avant, PEPP)

Att sälja produkter med egna varumärken möjliggör ett bredare utbud av produkter i alla prisklasser och innebär också att NetOnNet kan skapa nya och lägre prisklasser än vad som hade varit möjligt genom att endast sälja etablerade varumärken. Marknadsandelarna för okända/egna varumärken har ökat inom de flesta branscher och samma förändring av marknaden sker nu inom hemelektronik.

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 därmed kan 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 Internetbutikens anger de själva all den informationen 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.



NetOnNets Lagershop i Ullared.

Lagershop

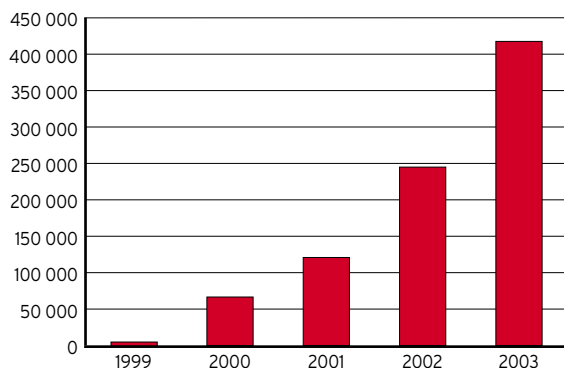
För att komplettera Internethandeln har ett fåtal Lagershoppar öppnats. Lagershoppen i Borås var den första etableringen och ligger i anslutning till NetOnNets Centrallager. På motsvarande sätt öppnades en Lagershop i anslutning till kontoret i München under 2000. Utöver detta har en externt placerad shop öppnats i Ullared med syfte att attrahera kunder från många olika delar av landet. Lagershopparna utgör endast 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. Exempel på detta är att det inte finns apparater inkopplade och exponerade för demonstration, utan att kunderna hämtar produkterna i kartonger direkt från lagerhyllorna. För att kunna hålla samma pris som på Internet är självbetjäning viktigt. En stor mängd datorer finns tillgängliga i Lagershoppen. Via dessa datorer har kunderna tillgång till NetOnNets Internetshop och kan söka information om produkterna och var i Lagershoppens 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 2003 uppgick den svenska försäljningen till 417,5 miljoner kronor och vinsten blev 22,1 miljoner före skatt.

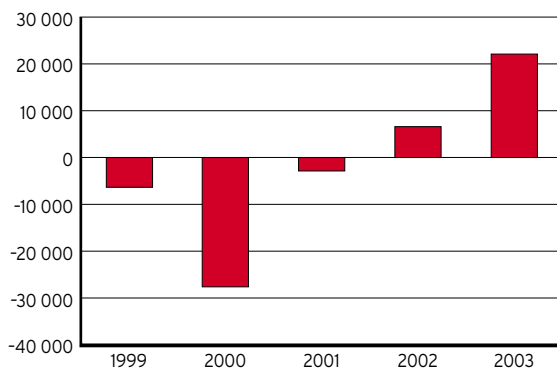
Försäljningsutvecklingen i Sverige

Omsättning, TSEK



Resultatutvecklingen i Sverige

Resultat efter finansiella poster, TSEK

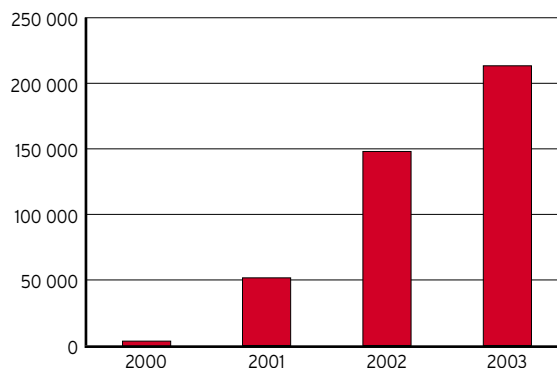


Tyskland

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. Med hänsyn till storleken på den tyska marknaden, bedömer bolaget att det finns stor potential för framtida tillväxt och resultatförbättringar.

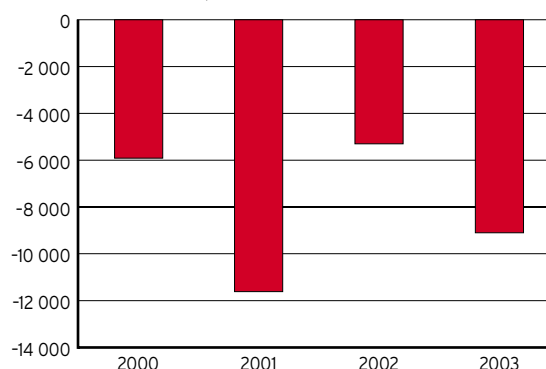
Försäljningsutvecklingen i Tyskland

Omsättning, TSEK



Resultatutvecklingen i Tyskland

Resultat efter finansiella poster, TSEK



EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG

2002–2003 avser koncernen, 1999–2001 avser moderbolaget

RESULTATRÄKNING	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsättning	631 834	392 945	175 449	70 086	5 753
Rörelseresultat	13 933	413	-23 228	-41 663	-6 354
Finansnetto	-903	936	2 728	2 961	-57
Resultat efter finansnetto	13 030	1 349	-20 500	-38 702	-6 411
Skatt	-3 648	16 100	0	0	0
Årets resultat	9 382	17 449	-20 500	-38 702	-6 411
BALANSRÄKNING	2003	2002	2001	2000	1999
Immateriella anläggningstillgångar	428	547	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	31 138	31 152	4 052	3 116	182
Finansiella anläggningstillgångar	13 796	16 891	757	636	0
Varulager m m	94 936	68 655	29 696	18 634	1 383
Övriga omsättningstillgångar	42 121	43 761	26 147	14 226	4 569
Kassa och bank inkl kortfristiga placeringar	72 472	54 829	56 236	92 894	4 719
Summa tillgångar	254 891	215 835	116 888	129 506	10 853
Eget kapital	114 558	103 052	82 117	102 616	5 704
Avsättningar	2 660	1 444	891	234	42
Räntebärande skulder	22 567	23 856	0	0	1 000
Icke räntebärande skulder	115 106	87 483	33 880	26 656	4 107
Summa eget kapital och skulder	254 891	215 835	116 888	129 506	10 853
KASSAFLÖDE	2003	2002	2001	2000	1999
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 987	3 645	-34 452	-43 398	-7 079
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 906	-29 792	-2 206	-4 056	-202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659	24 856	0	135 629	12 000
Summa kassaflöde	17 740	-1 291	-36 658	88 175	4 719
NYCKELTAL	2003	2002	2001	2000	1999
Bruttomarginal, %	21,5%	19,0%	20,6%	16,9%	13,1%
Rörelsemarginal, %	2,2%	0,1%	-13,2%	-59,4%	-110,4%
Nettomarginal efter finansiella poster, %	2,1%	0,3%	-11,7%	-55,2%	-111,4%
Soliditet, %	44,9%	47,7%	70,3%	79,2%	52,6%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	7,8	2,7	-20 499,0	-1 017,5	-99,2
Sysselsatt kapital	137 125	126 908	82 117	102 616	6 704
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	11,3%	2,1%	-22,2%	-70,7%	-94,7%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	8,6%	18,8%	-22,2%	-71,5%	-112,4%
Investeringar, materiella anläggningstillgångar	3 353	29 229	2 086	3 420	202
Resultat per aktie, kronor	1,57	2,87	-3,49	-6,59	-1,87
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,57	2,86	-3,49	-6,59	-1,87
Eget kapital per aktie, kronor	19,04	17,26	13,99	17,48	1,66
Kassa per aktie, kronor	12,05	9,47	9,58	15,83	1,38
Antal aktier vid periodens slut	6 015 680	5 881 760	5 869 360	5 869 360	3 432 000
Antal utestående optioner vid periodens slut	82 000	80 600	183 520	183 520	102 920
Medelantal anställda	98	69	44	24	2

Definitioner

Bruttomarginal

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till årets omsättning.

Nettomarginal efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster 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 inleds	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 (Värdepapperscentralen) per den 31 december 2003. Bolaget hade vid detta datum sammanlagt 739 aktieägare. De tio största aktieägarna svarade för 69,5 procent av kapitalet.

Aktieägare per den 31 december 2003	Antal aktier	Röster %
Emerging Technology Ltd	1 066 580	17,7
Andersson, Hans-Krister ³⁾	742 380	12,3
Halvarsson, Anders ⁴⁾	708 000	11,8
Silander, Risto	412 000	6,9
Praktikertjänst AB Pensionsstiftelse	404 100	6,7
Sandberg, Roger	225 000	3,7
SEB Internetfond	205 400	3,4
Ahlman, Lars	150 000	2,5
Hagströmer & Qviberg FK AB	147 531	2,5
Meyer, Paul	118 000	2,0
Övriga	1 836 689	30,5
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) Avser utnyttjande av optionsprogram nr. 2 med lösenpris 31 SEK/aktie. Emissionen tecknades av anställda och styrelsen.

3) Privat och genom bolag.

4) Med familj.

Ägarstruktur

Nedan visas fördelning av aktieinnehav mellan storleksklasser i NetOnNet, baserat på aktiebok från VPC per den 31 december 2003.

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1 – 500	68 504	1,1	361	48,8
501 – 1 000	122 708	2,0	138	18,7
1 001 – 5 000	382 192	6,4	147	19,9
5 001 – 10 000	343 020	5,7	42	5,7
10 001 – 50 000	895 445	14,9	39	5,3
50 001 –	4 203 811	69,9	12	1,6
Totalt	6 015 680	100,0	739	100,0

Bemyndigande från bolagsstämma 2003

Styrelsen för NetOnNet erhöll på ordinarie bolagsstämma den 29 april 2003 ett bemyndigande att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av skuldebrev förenade med avskiljbara optionsrätter till nyteckning av aktier i bolaget. De till skuldebrev, med ett nominellt belopp om högst 7 500 kronor, hörande optionsrätterna kunde sammanlagt ge rätt att teckna högst 150 000 nya aktier i bolaget, envar aktie på nominellt 0,10 kronor. Det totala bemyndigandet utnyttjades till cirka 55 procent i samband med styrelsens utfärdande av optionsprogrammet i juni 2003.

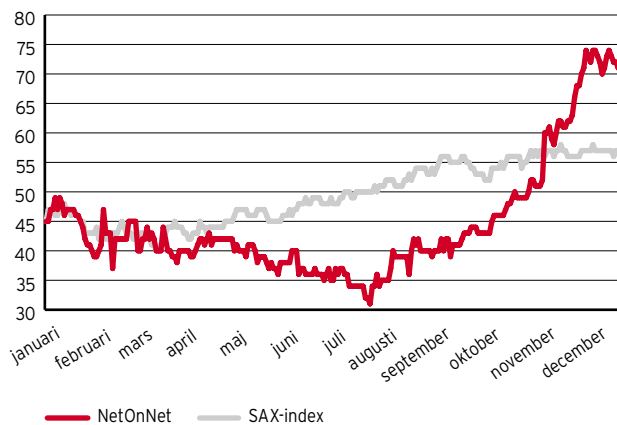
Utestående optionsprogram

Med stöd av ordinarie bolagsstämmans beslut från april 2003 utfärdade styrelsen i juni 2003 ett nytt 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 procent av aktiekapital och röstetal.

Kursutveckling och omsättning

Vid nyemission våren 2000 var emissionskursen 1 300 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 2003 steg aktiekursen från 40 kronor till 74 kronor, en ökning med 85 procent. Högsta betalkurs under perioden var 76 kronor vilket noterades den 4 december och lägsta betalkurs var 31,10 kronor den 22 juli. Nedanstående graf framställer aktiekursutvecklingen för NetOnNets aktie i jämförelse med Stockholmsbörsens SAX-Index under 2003.

Kursutveckling



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 2003.

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 27,8 procent av aktierna i NetOnNet AB på balansdagen. Övriga större ägare är Emerging Technology Ltd, Risto Silander och Praktikertjänst ABs pensionsstiftelse som totalt ägde 31,3 procent av aktierna på balansdagen.

Marknad

Branschen

Efter en svag inledning blev omsättningen oförändrad jämfört med föregående år för hemelektronikbranschen i Sverige. Det var framförallt en mycket stark jul- och mellandagshandel som kompenserade de svaga siffrorna tidigare under året. I Tyskland blev dock helåret en tillbakagång med cirka 6 procent och inte heller julhandeln motsvarade förväntningarna.

De produkter som ökat mest är framförallt digitalkameror och DVD-spelare. Förutom att DVD-spelare ökade från en redan hög nivå så fick DVD-brännare sitt genombrott. Platta TV baserade på plasma och LCD-teknik sålde också bättre än förväntat, även om de ännu inte nått massmarknaden. Prispressen är alltså hård även om bruttomarginalerna vände upp under slutet av året.

Under 2003 fortsatte e-handeln i Sverige att öka sin andel av distanshandeln. Enligt en undersökning gjord av Svenska Postorderföreningen svarade e-handeln för 19 procent av medlemsföretagens försäljning, jämfört med 13 procent året innan.

NetOnNet

Efter en bra inledning av 2003 minskade tillväxttakten under kvartal 2 och 3 vilket delvis var planerat i syfte att öka fokus på kvalitet i de processer som framgent ska leda till ökad volym och lönsamhet. Minskningen blev dock större än beräknat p.g.a. omvärldsfaktorer som starkt minskad efterfrågan av t ex TV- och Audioproducter.

Åtgärder vidtogs under tredje kvartalet för att stärka konkurrenskraften inom gruppen digitalfoto vilket resulterade i en snabb återhämtning och en rejäl ökning av försäljningen inom denna kategori. När efterfrågan åter ökade inom TV och Audio blev avslutningen på året mycket stark.

Parallellt med den ökade försäljningen drabbades verksamheten av ovanligt många leveransföreningar, vilket sammantaget inneburit extra kostnader för att hantera de mycket stora svängningar detta inneburit för logistik och kundservice under november och december.

Utsikter

Enligt ovan presenterad undersökning från Svenska Postorderföreningen sker en snabb beteendeförändring från traditionell handel till e-handel vilket bedöms vara gynnsamt för NetOnNet. Den närmaste tiden kommer dessutom att ge hemelektronikbranschen goda möjligheter till tillväxt genom introduktion av nya teknologier inom Audio & Video. Nya produkter kan komma att öka intresset ytterligare och även innebära ökade snittpriser. Exempel på sådana produkter är platta TV (Plasma och LCD/TFT), digital-TV-omställningen och digital inspelning som ersätter VHS-videon successivt. NetOnNet ligger väl positionerat för att ta del av dessa nya möjligheter med stark tillväxt på en marknad som generellt sett inte ökat de senaste två åren.

Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 631,8 (392,9) miljoner kronor. Jämfört med samma period 2002 motsvarar det en ökning med 61 procent.

Nettoomsättning	2003	2002
(MSEK)		
Sverige	417,5	244,9
Tyskland	214,3	148,0
Totalt	631,8	392,9

Resultat och bruttomarginal

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 13,0 (1,3) miljoner kronor.

Fördelning av periodens resultat mellan länder:

Resultat efter finansiella poster	2003	2002
(MSEK)		
Sverige	22,1	6,6
Tyskland	-9,1	-5,3
Totalt	13,0	1,3

Bruttomarginalen uppgick till 21,5 procent (19,0 procent).

I Sverige ökade resultatet till följd av en stark försäljningsökning, kombinerat med något ökad bruttomarginal. Dessutom började tidigare gjorda satsningar inom organisationen ge resultat vilket medförde att vinstmarginalen i Sverige ökade till 5,3 procent (2,7 procent).

Den minskade lönsamheten i Tyskland hänger i huvudsak samman med en generell stagnation på den tyska marknaden samt ökad konkurrens som lett till lägre marginaler. Genom satsningar på bl a TV-reklam och ett bredare sortiment under hösten har såväl marginal som resultat förbättrats, dock inte tillräckligt mycket för att förbättra resultatet jämfört med föregående år.

RESULTAT OCH NYCKELTAL	2003	2002	2001	2000	1999
Omsättning	631 834	392 945	175 449	70 107	5 753
Rörelseresultat	13 933	413	-23 228	-41 663	-6 354
Resultat efter finansnetto	13 030	1 349	-20 500	-38 702	-6 411
Årets resultat	9 382	17 449	-20 500	-38 702	-6 411
Bruttomarginal, %	21,5%	19,0%	20,6%	16,9%	13,1%
Rörelsemarginal, %	2,2%	0,1%	-13,2%	-59,4%	-110,4%
Soliditet, %	44,9%	47,7%	70,3%	79,2%	52,6%
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	11,3%	2,1%	-22,2%	-70,7%	-94,7%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	8,6%	18,8%	-22,2%	-71,5%	-112,4%
Medelantal anställda	98	69	44	24	2
<i>2002–2003 avser koncernen, 1999–2001 avser moderbolaget</i>					
KASSAFLÖDE	2003	2002	2001	2000	1999
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 987	3 645	-34 452	-43 398	-7 079
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 906	-29 792	-2 206	-4 056	-202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659	24 856	0	135 629	12 000
Summa kassaflöde	17 740	-1 291	-36 658	88 175	4 719
<i>2002–2003 avser koncernen, 1999–2001 avser moderbolaget</i>					

Marknadsföring

I Sverige var huvuddelen av marknadsföringen inriktad på känedombyggnad och utbudsreklam i TV4 kompletterat med en katalog som distribuerades till bolagets kunder i oktober.

I Tyskland användes en betydligt smalare mediamix under de första nio månaderna, vilken huvudsakligen varit koncentrerad till online-reklam. I syfte att skapa bättre långsiktiga effekter än vad renodlad online-reklam ger breddades marknadsföringen från mitten av oktober i Tyskland till att omfatta TV-reklam på DSF, Tysklands största sportkanal. Även i Tyskland gav NetOnNet ut en katalog i oktober månad. Kostnaderna för marknadsföringen uppgick till 18,8 (12,1) miljoner kronor för perioden, varav Sverige stod för 11,1 (7,9) miljoner kronor och Tyskland för 7,7 (4,2) miljoner kronor.

Marknadsföringskostnaden uppgick till 3,0 procent (3,1 procent) av omsättningen. I Sverige var motsvarande andel 2,7 procent (3,2 procent) och i Tyskland var den 3,6 procent (2,8 procent).

Kundservice & Logistik

I syfte att åstadkomma såväl kostnadsbesparingar som lägre kapitalbindning är samtliga utleveranser sedan den 1 september 2003 gjorda från ett gemensamt centrallager i Borås. Tidigare lager för den tyska verksamheten outhälsades samtidigt. Övergången gick mycket smidigt och har inneburit en effektivisering av logistiken, vilket medfört att resurser finns för ytterligare ökning av leveranskapaciteten. Kostnaden för omläggningen togs under det tredje kvartalet. Kundservice sker fortsatt genom kundservicecenters i Borås och München.

Lager

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 uppföljnings-

program 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.

Lagervärdet uppgick per den 31 december till 94,9 (68,7) miljoner kronor. Lagervärdet har ökat med 38 procent samtidigt som omsättningen ökat med 61 procent.

Investeringar

Bolaget har sedan starten löpande gjort investeringar för att möta kommande behov. Koncernens investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,4 (29,2) miljoner kronor och de planerliga avskrivningarna till 3,4 (1,6) miljoner kronor. Investeringarna avser främst IT-utrustning och butiksінredningar. För att möta den ökande efterfrågan har bolaget behov av att investera i kapacitetshöjande resurser för logistik och IT. Under 2004 har bolaget bedömt att dessa investeringar kommer att uppgå till 6–8 miljoner kronor. För kommande år beräknas investeringsbehoven fortsatt att öka.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver ingen egen forskning eller utveckling.

Finansiell ställning och likviditet

Den 31 december 2003 uppgick likvida medel till 72,5 (54,8) miljoner kronor motsvarande 12,05 (9,18) kronor per aktie. Soliditeten var 44,9 procent (47,7 procent). Bolagets egna kapital uppgick till 114,6 (103,1) miljoner kronor, motsvarande 19,04 (17,26) kronor per aktie efter nyemission av aktier, avseende inlösen av teckningsoptioner.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,0 (3,6) miljoner kronor. Kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamheterna var 17,7 (–1,3) miljoner kronor.

Bolaget har ett kreditlöfte på 80 miljoner kronor, inom vilket man under året öppnat en checkkredit på 30 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 investe-

ringar 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 denna. 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 lägsta kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A1/P1 respektive A–1/A eller högre enligt Moody's och Standard & Poor's. Den finansiella kreditrisken bedöms därför som låg.

Bolagets transaktioner med finansiella derivat sker endast med motparter med 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 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.

De finansiella riskerna beskrivs närmare under avsnittet Noter, not 31 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Personal

Antal anställda i slutet av december uppgick till 134 (108) personer varav 101 (82) i Sverige och 33 (26) i Tyskland. Medelantal anställda under året var 98 (69) personer.

Styrelsens arbetssätt

Styrelsen består av sex ordinarie ledamöter. Vid bolagsstämman den 29 april 2003 omvaldes Jan Friedman, Anders Halvarsson, Mattias Ledunger, Johan Röhss, Roger Sandberg och Risto Silander. Andra tjänstemän i bolaget kan delta i styrelsens sammanträden såsom föredragande.

Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning som under året reviderats. 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.

Under året har styrelsen haft sex ordinarie styrelsemöten. Vid dessa tillfällen har styrelsen behandlat NetOnNets löpande ärenden som ekonomisk rapportering, 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 tredje året i rad. Retail Awards delas ut inom hela detaljhandeln i ett antal olika kategorier varav NetOnNet vann *Årets e-handelspris*.

I november tilldelades NetOnNet en utmärkelse för *Bästa svenska export till Tyskland* av Exportrådet och Svenska Handelskammaren i klassen för små och medelstora företag.

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 ökat antalet besökare på nätet med cirka 100 000 unika besökare per månad där t ex december uppgick till totalt 384 000 besökare. Det gör bolaget till det klart största e-handelsföretaget inom hem-elektronik i Sverige.

Väsentliga händelser efter utgången av 2003

Den 4 februari publicerades en försäljningsrapport för januari som visar på fortsatt stark tillväxt. Försäljningen uppgick till 88,7 (56,3) miljoner kronor, en ökning med 58 procent. Den rullande årsomsättningen per den 31 januari 2004 uppgick till 663,0 (422,0) miljoner kronor, en ökning med 57 procent.

Den 4 mars publicerades en försäljningsrapport för februari som visar en ökande tillväxttakt. Försäljningen uppgick till 76,4 (44,2) miljoner kronor, en ökning med 73 procent. Den rullande årsomsättningen per den 29 februari 2004 uppgick till 695,1 (445,5) miljoner kronor, en ökning med 56 procent.

Den 6 april publicerades en försäljningsrapport för mars som visar ytterligare ökande tillväxttakt. Försäljningen uppgick till 80,2 (37,5) miljoner kronor, en ökning med 114 procent. Den rullande årsomsättningen per den 31 mars 2004 uppgick till 738,0 (463,7) miljoner kronor, en ökning med 59 procent.

Den 12 februari 2004 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 Försäljningsraketen.

Vid styrelsemöte den 19 februari beslutades att NetOnNet snarast ska ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista. För att uppfylla Stockholmsbörsens noteringskrav rörande styrelsens sammansättning har på nämnda styrelsemöte Roger Sandberg begärt utträde ur styrelsen.

Framtida utveckling

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

Relativt förväntas resultatet öka mer än försäljningen samtidigt som inriktningen på tillväxt innebär att kostnader kommer att belasta resultatet för att bygga för framtida volymökningar.

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

I april 2003 utfärdades nya teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner på NetOnNet. Mer information om teckningsoptionerna återfinns i not 6.

Anpassning till internationell redovisningsstandard (IAS/IFRS)

Från och med den 1 januari 2005 skall samtliga noterade bolag inom EU upprätta koncernredovisning enligt internationella redovisningsstandarder (IAS) – numera betecknade IFRS. För att förbereda övergången har NetOnNet under 2003 påbörjat arbetet med att kartlägga de skillnader som för närvarande föreligger mellan svenska regler och IFRS samt vilka effekter övergången får på NetOnNets finansiella ställning. Arbetet sker med hjälp av externa konsulter och kommer att fortgå och slutföras under 2004. Baserat på vad som är känt idag kommer de största skillnaderna mellan våra nuvarande redovisningsprinciper och de kommande IFRS att vara följande:

- Redovisning av finansiella instrument (IAS 39), vilket innebär att fler instrument kommer redovisas till verkligt värde och som också skärper kraven på att säkringsredovisning skall tillåtas.
- Redovisning av pensioner, som redan aktualiseras under 2004 då redovisningen skall anpassas till RR 29 (Ersättning till anställda)/IAS 19 (Employee benefits), se vidare redovisningsprinciper.

Bolagets finansiella rapporter kommer också att påverkas av ändrade krav på klassificering och upplysning enligt IFRS. Dessa ändringar kan även påverka vissa nyckeltal. Bolaget har dock inte kommit så långt med införandet av IFRS att dessa skillnader kan kvantifieras.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas torsdagen den 29 april 2004. Avstämningsdag för bolagsstämma och aktiebok är 19 april 2004. Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2003.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel	17 509 290
Årets resultat	9 379 758
Totalt	26 889 048

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att: i ny räkning överföres 26 889 048 kr

Koncernens fria egna kapital uppgår till 26 891 587 kr. Ingen överföring föreslås till bundet eget kapital.

Resultat- och balansräkningarna skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 29 april 2004.

RESULTATRÄKNINGAR

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
Nettoomsättning	1	631 834	392 945	–	631 834	392 945	175 449
Övriga rörelseintäkter		–	–	–	–	–	253
		631 834	392 945	–	631 834	392 945	175 702
Rörelsens kostnader:							
Handelsvaror		–496 103	–318 297	–	–496 103	–318 297	–139 233
Övriga externa kostnader	7–8	–77 638	–45 685	–	–79 288	–45 965	–37 170
Personalkostnader	3–6	–40 691	–26 938	–	–40 691	–26 938	–21 377
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13–14	–3 469	–1 612	–	–2 800	–1 497	–1 150
		–617 901	–392 532	–	–618 882	–392 697	–198 930
Rörelseresultat	9	13 933	413	–	12 952	248	–23 228
<i>Resultat från finansiella poster:</i>							
Ränteintäkter		1 011	1 753	–	1 009	1 753	2 729
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	–1 914	–817	–	–933	–652	–1
		–903	936	–	76	1 101	2 728
Resultat efter finansiella poster		13 030	1 349	–	13 028	1 349	–20 500
Skatt på årets resultat	11	–3 648	16 100	–	–3 648	16 100	–
ÅRETS RESULTAT		9 382	17 449	–	9 380	17 449	–20 500
Resultat per aktie	12						
Resultat per aktie, kronor		1,57	2,87	–	1,57	2,87	–3,49
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		1,57	2,86	–	1,57	2,86	–3,49
Genomsnittligt antal aktier		5 989 516	5 874 220	–	5 989 516	5 874 220	5 869 360
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		5 989 516	5 882 623	–	5 989 516	5 882 623	5 869 360

BALANSRÄKNINGAR, PER 31 DECEMBER

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
Anläggningstillgångar							
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i> 13							
Varumärken och liknande rättigheter		428	547	–	152	199	–
		428	547	–	152	199	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i> 14							
Byggnader och mark		21 401	21 994	–	–	–	–
Nedlagda kostnader på annans fastighet		1 721	2 177	–	1 721	2 177	556
Inventarier		8 016	6 981	–	8 004	6 965	3 496
		31 138	31 152	–	9 725	9 142	4 052
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Andelar i koncernföretag	16	–	–	–	1	1	1
Uppskjutna skattefordringar	15	12 452	16 100	–	12 452	16 100	–
Andra långfristiga fordringar	17	1 344	791	–	1 344	791	756
		13 796	16 891	–	13 797	16 892	757
Summa anläggningstillgångar		45 362	48 590	–	23 674	26 233	4 809
Omsättningstillgångar							
<i>Varulager m.m.</i>							
Handelsvaror		89 251	67 449	–	89 251	67 449	29 696
Förskott till leverantör		5 685	1 206	–	5 685	1 206	–
		94 936	68 655	–	94 936	68 655	29 696
<i>Kortfristiga fordringar</i>							
Kundfordringar	31	37 747	30 511	–	37 747	30 511	17 124
Fordran koncernföretag		–	–	–	2 086	6 592	2 952
Övriga fordringar		596	8 131	–	589	4 535	2 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 778	5 119	–	3 778	5 119	3 930
		42 121	43 761	–	44 200	46 757	26 147
<i>Kortfristiga placeringar</i>	19, 31	–	14 890	–	–	14 890	39 629
<i>Kassa och bank</i>	31	72 472	39 939	–	72 472	39 939	16 607
Summa omsättningstillgångar		209 529	167 245	–	211 608	170 241	112 079
SUMMA TILLGÅNGAR		254 891	215 835	–	235 282	196 474	116 888

Balansräkningar, forts

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	20						
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital		602	588	–	602	588	587
Överkursfond		87 064	81 963	–	87 064	81 963	102 030
Pågående nyemission		–	3 168	–	–	3 168	0
		87 666	85 719	–	87 666	85 719	102 617
<i>Fritt eget kapital</i>							
Fria reserver/Balanserat resultat		17 510	–116	–	17 510	–116	–
Årets resultat		9 382	17 449	–	9 380	17 449	–20 500
		26 892	17 333	–	26 890	17 333	–20 500
Summa eget kapital		114 558	103 052	–	114 556	103 052	82 117
Avsättningar							
Garantiåtaganden	21	2 660	1 444	–	2 660	1 444	891
		2 660	1 444	–	2 660	1 444	891
Långfristiga räntebärande skulder							
Skulder till kreditinstitut	22, 31	19 967	21 255	–	1 467	3 067	–
		19 967	21 255	–	1 467	3 067	–
Kortfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	22, 31	2 600	2 600	–	1 600	1 600	–
Leverantörsskulder	31	73 070	66 989	–	73 070	66 989	23 412
Övriga skulder		17 250	8 597	–	17 183	8 597	5 827
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	24 786	11 898	–	24 746	11 725	4 641
		117 706	90 084	–	116 599	88 911	33 880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		254 891	215 835	–	235 282	196 474	116 888
Poster inom linjen							
Ställda säkerheter	25	86 000	30 590	–	71 000	30 590	20 567
Ansvarsförbindelser	26	–	–	–	19 568	19 335	–

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Tkr)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa Eget kapital
KONCERNEN				
Eget kapital 31 december 2001	587	102 030	-20 500	82 117
Valutakursdifferenser	-	-	-116	-116
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-116	-116
Disposition av föregående års ansamlade förlust	-	-20 500	20 500	-
Nyemission	1	3 601	-	3 602
Årets resultat	-	-	17 449	17 449
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
	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt eget kapital	Summa Eget kapital
MODERBOLAGET				
Eget kapital 31 december 2000	587	147 143	-45 113	102 617
Valutakursdifferenser	-	-	-	-
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-	-
Disposition av föregående års ansamlade förlust	-	-45 113	45 113	-
Nyemission	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-20 500	-20 500
Eget kapital 31 december 2001	587	102 030	-20 500	82 117
Valutakursdifferenser	-	-	-116	-116
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-116	-116
Disposition av föregående års ansamlade förlust	-	-20 500	20 500	-
Nyemission	1	3 601	-	3 602
Årets resultat	-	-	17 449	17 449
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

KASSAFLÖDESANALYSER

(Tkr)	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster		13 030	1 349	–	13 028	1 349	–20 500
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	27	4 975	2 663	–	4 306	2 548	1 808
Betald skatt		–	–	–	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		18 005	4 012	–	17 334	3 897	–18 692
Förändring i rörelsekapital							
Varulager		–26 280	–38 959	–	–26 280	–38 959	–11 062
Rörelsefordringar		1 640	–17 613	–	2 557	–20 609	–11 922
Rörelseskulder		27 622	56 205	–	27 688	55 032	7 224
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28	20 987	3 645	–	21 299	–639	–34 452
Investeringsverksamheten							
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–	–664	–	–	–304	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–3 353	–29 229	–	–3 353	–7 117	–2 086
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		–553	–35	–	–553	–35	–120
Försäljning av anläggningstillgångar		–	136	–	–	136	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–3 906	–29 792	–	–3 906	–7 320	–2 206
Finansieringsverksamheten							
Nyemission		1 947	3 601	–	1 947	3 601	–
Upplåning		–	21 255	–	–	3 067	–
Amortering lån		–1 288	–	–	–1 600	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		659	24 856	–	347	6 668	–
ÅRETS KASSAFLÖDE		17 740	–1 291	–	17 740	–1 291	–36 658
Likvida medel vid årets början		54 829	56 236	–	54 829	56 236	92 894
Kursdifferens i likvida medel		–97	–116	–	–97	–116	–
Likvida medel vid årets slut		72 472	54 829	–	72 472	54 829	56 236

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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

Från och med detta räkenskapsår tillämpas Redovisningsrådets nya och reviderade rekommendationer:

- RR 2:02 Varulager
- RR 22 Utformning av finansiella rapporter
- RR 24 Förvaltningsfastigheter
- RR 25 Rapportering för segment
- RR 26 Händelser efter balansdagen
- RR 27 Finansiella instrument
- RR 28 Statliga stöd

Dessa anpassningar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning. De nya rekommendationerna har inte inneburit något byte av tillämpande redovisningsprinciper. Införandet av dessa rekommendationer har dock inneburit fler tilläggsupplysningar.

Rapportvaluta

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

Värdering

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden 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 enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart 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 intäkts- 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 överensstämma 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 att 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 ABs 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 områdena 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 200 (0) tkr redovisats till nettoförsäljningsvärdet.

Immateriella tillgångar

Utgifter för utveckling aktiveras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar.

Utgifter för dataprogram kostnadsförs som huvudregel löpande. I den mån de är av väsentligt värde för företaget i framtiden aktiveras dessa under egen rubrik i balansräkningen.

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 terminsäkrade 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 16.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet (marknadsvärdet). Se vidare not 19.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig till, 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 överkursfond. Utgifter för framtagande och utfärdande av teckningsoptionerna bokförs mot eget kapital. Se vidare not 20.

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 valuta-kontrakt redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på den underliggande transaktionen som säkrats. Se vidare not 31.

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.

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 PC-datorer och 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.

Pensioner

För år 2003 och tidigare år har samtliga pensionspremier, såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda, löpande kostnadsförts i redovisningen. Samtliga pensionsåtaganden täcks via premiebetalningar.

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:

Varumärken och liknande rättigheter	5 år
Byggnader	25 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	5 år
Datorutrustning	4 år
Övriga inventarier	5 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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
EUR	9,1250	9,1627	9,1380	9,0940	9,1925	9,4190

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, i huvudsak ITP-planen, och avgiftsbestämda planer vilka under 2003 kartlagts och det har påbörjats värdering och beräkning av dessa planer. Redovisningsrekommendationen träder i kraft 1 januari 2004 och NetOnNet kommer under 2004 redovisa de eventuella effekterna på resultat- och balansräkning som uppkommit vid beräkning enligt RR 29. Redovisningen för 2003 har inte påverkats.

NOTER

Not 1 Segmentsrapportering

Koncernen

Redovisning per geografiskt segment (tkr)

RESULTAT	Sverige			Tyskland			Totalt		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Extern nettoomsättning	417 526	244 944	–	214 308	148 001	–	631 834	392 945	–
Intern nettoomsättning	131 293	40 724	–	18 035	9 374	–	–	–	–
Summa	548 819	285 668	–	232 343	157 375	–	631 834	392 945	–
Rörelseresultat	22 525	5 868	–	–8 592	–5 455	–	13 933	413	–
Finansnetto	–415	823	–	–488	113	–	–903	936	–
Resultat efter finansiella poster	22 110	6 691	–	–9 080	–5 342	–	13 030	1 349	–
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	2003	Sverige 2002	2001	2003	Tyskland 2002	2001	2003	Totalt 2002	2001
Tillgångar	235 603	184 875	–	37 434	52 073	–	273 037	236 948	–
Elimineringar/ Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–18 146	–21 113	–
Summa tillgångar	235 603	184 875	–	37 434	52 073	–	254 891	215 835	–
Skulder	125 082	96 561	–	46 484	53 762	–	171 566	150 323	–
Elimineringar/ Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–31 233	–37 540	–
Summa skulder	125 082	96 561	–	46 484	53 762	–	140 333	112 783	–
Investeringar, materiella anläggningstillgångar	2 928	28 998	–	425	231	–	3 353	29 229	–
Förändring avsättning garantier	697	203	–	519	350	–	1 216	553	–
Avskrivningar, materiella anläggningstillgångar	2 924	1 227	–	426	334	–	3 350	1 561	–

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

Not 2 Koncerninterna transaktioner

NetOnNet AB hyr lagerlokaler av dotterbolaget KB Ekholma 1. Hyreskostnaden uppgår till 1 702 (289) tkr. I övrigt har inga andra transaktioner skett med KB Ekholma 1.

Not 3 Medelantalet anställda

Koncern och moderbolag

	2003		2002		2001	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	73	62	49	42	30	24
Tyskland	25	15	20	13	11	9
Belgien	–	–	–	–	3	2
Summa	98	77	69	55	44	35

Not 4 Könsfördelning ledning

Koncern och moderbolag

	2003		2002		2001	
	Antal män	Antal kvinnor	Antal män	Antal kvinnor	Antal män	Antal kvinnor
Styrelse	6	–	6	–	4	–
Ledningsgrupp	6	1	6	–	6	–

Med anledning av att bolaget kommer att ansöka om notering på O-listan har Roger Sandberg den 19 februari 2004 begärt utträde ur styrelsen för att uppfylla Stockholmsbörsens krav på att endast en styrelseledamot får vara verksam i bolaget.

Not 5 Sjukfrånvaro i Sverige

Sjukfrånvaro i förhållande till den sammanlagda ordinarie arbetstiden 1 juli – 31 dec 2003

Total sjukfrånvaro	3,3%
Sjukfrånvaro för män	3,1%
Sjukfrånvaro för kvinnor	4,3%
Sjukfrånvaro anställda, ålder t o m 29 år	3,4%
Sjukfrånvaro anställda, 30 – 49 år	3,1%

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

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003		2002		2001	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Koncern och moderbolag	28 006	10 279	18 935	6 150	15 444	4 981
Varav pensionskostnad		1 929		659		742

Av koncernens och moderbolagets pensionskostnader avser 281 (131) tkr gruppens styrelse och VD. Löner och andra ersättningar fördelade per land, styrelseledamöter och VD och övriga anställda.

	2003		2002		2001	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	1 719	19 442	1 192	11 136	1 632	7 564
Tyskland	-	6 845	-	6 607	-	4 513
Belgien	-	-	-	-	-	1 735
Summa	1 719	26 287	1 192	17 743	1 632	13 812

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 bolagsstämans beslut.

Styrelsen

Till styrelsen har utgått 200 (250) tkr i styrelsearvoden, varav till styrelsens ordförande 100 (100) tkr. Till ledamöter med anställning i bolaget har något styrelsearvode ej utgått. 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 och pension. Den rörliga grundlönen baseras på verksamhetens resultat och kan maximalt uppgå till 60 procent 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 1 079 (544) tkr, varav bonus 210 (0) tkr. Bonusen har belastat årets resultat. Pensionsförsäkring för VD har betalats med 193 (89) 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 befatt-

ningshavarens ansvar och befogenheter. Pensionen är förmånsbestämd enligt ITP-planen. Pensionsåldern är 65 år. Pensionen är oantastbar. Ledningsgruppen består, förutom av VD, av ytterligare sex personer.

Till övriga ledande befattningshavare (exkl VD) har lön och övriga förmåner utgått med 2 851 (1 828) tkr. Ingen bonus har utgått under året. Pensionskostnader avseende ledningsgruppen (exkl. VD) uppgår till 595 (228) tkr.

Uppsägningstiden varierar från två till sex månader från både bolagets och den anställdes sida. I ledningsgruppen är det endast bolagets vice VD som har rätt till en ersättning motsvarande 6 månadslöner vid uppsägning från bolagets 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 procent av aktiekapital och röstetal. Per balansdagen innehade verkställande direktören 12 000 optionsrätter och övriga ledande befattningssinnehavare 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**

	2003	2002	2001
Revisionsuppdrag, Ernst & Young AB	170	145	120
Andra uppdrag, Ernst & Young AB	183	94	35
Revisionsuppdrag, Scantax GmbH	147	110	70
Summa	500	349	225

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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Periodens leasingkostnader	4 113	4 113	–	5 743	5 742	390
Inom ett år	4 113	4 113	–	5 743	5 742	390
Senare än ett år men inom fem år	11 195	15 279	–	14 453	15 279	195
Senare än fem år	–	–	–	–	–	–
Summa*	15 308	19 392	–	20 196	21 021	585
*Varav						
leasingkostnader avseende datorer	397	597	–	397	597	–

De operationella leasingavtalen avser hyra av datorer och lokaler. NetOnNet AB äger rätten att förvärva leasade datorer vid leasingavtalets upphörande. Anskaffningsvärdet för dessa datorer uppgår till 552 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 Avveckling av verksamhet i Belgien

I början av oktober 2001 togs beslut om nedläggning av verksamheten i Belgien. Orsak till beslutet var att verksamheten inte utvecklades enligt plan. Kostnaden för avvecklingen uppgick till 2 324 tkr och ingår i rörelseresultatet för 2001.

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Räntekostnader	–1 254	–240	–	–273	–75	–1
Finansiella kursdifferenser	–660	–577	–	–660	–577	–
Summa	–1 914	–817	–	–933	–652	–1

Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Aktuell skatt	–	–	–	–	–	–
Uppskjuten skatt	–3 648	16 100	–	–3 648	16 100	–
Summa	–3 648	16 100	–	–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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Redovisat resultat före skatt	13 030	1 349	–	13 028	1 349	–20 500
Skatt enligt gällande skattesats (28%)	–3 648	–378	–	–3 648	–378	–
Tidigare ej redovisad skattefordran avseende underskottsavdrag	–	16 478	–	–	16 478	–
Summa	–3 648	16 100	–	–3 648	16 100	–

Information om uppskjuten skattefordran redovisas i not 16.

Not 12 Resultat per aktie

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Årets resultat	9 382	17 449	–	9 380	16 100	–20 500
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	9 382	17 449	–	9 380	16 100	–20 500
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	5 989 516	5 874 220	–	5 989 516	5 874 220	5 869 360
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	9 382	17 449	–	9 380	16 100	–20 500
Verkligt värde per aktie vid beräkning av utspädningseffekten (kr)	46	33	–	46	33	15
Utspädning, antal aktier	–	8 403	–	–	8 403	–
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 989 516	5 882 623	–	5 989 516	5 882 623	5 869 360

Antalet stamaktier har ökat med 133 920 (12 400) aktier under perioden varför det genomsnittliga antalet aktier uppgår till 5 989 516 (5 874 220). 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 46 (33) kr och en diskontingsränta på 5,0 procent använts.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Varumärken och liknande rättigheter						
Ingående anskaffningsvärde	589	–	–	229	–	–
Inköp	–	664	–	–	304	–
Försäljning / utrangering	–	–75	–	–	–75	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	589	589	–	229	229	–
Ingående avskrivningar	–42	–	–	–30	–	–
Försäljning / utrangering	–	9	–	0	9	–
Årets avskrivningar	–119	–51	–	–47	–39	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–161	–42	–	–77	–30	–
Utgående planenligt värde	428	547	–	152	199	–

Immateriella anläggningstillgångar utgörs av varumärken samt nyttjanderätt avseende parkeringsplatser i Ullared. Avskrivning sker på 5 år.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Byggnader och mark						
Ingående anskaffningsvärde	22 096	-	-	-	-	-
Inköp	-	22 096	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 096	22 096	-	-	-	-
Ingående avskrivningar	-102	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-593	-102	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-695	-102	-	-	-	-
Utgående planenligt värde	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 procent.

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

Något taxeringsvärde har ej erhållits efter nybyggnationen.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Nedlagda kostnader på annans fastighet						
Ingående anskaffningsvärde	2 280	857	-	2 280	857	651
Inköp	-	2 280	-	-	2 280	206
Försäljning / utrangering	-	-857	-	-	-857	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 280	2 280	-	2 280	2 280	857
Ingående avskrivningar	-103	-301	-	-103	-301	-130
Försäljning / utrangering	-	430	-	-	430	-
Årets avskrivningar	-456	-232	-	-456	-232	-171
Utgående ackumulerade avskrivningar	-559	-103	-	-559	-103	-301
Utgående planenligt värde	1 721	2 177	-	1 721	2 177	556

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Inventarier						
Ingående anskaffningsvärde	9 519	4 851	-	9 502	4 851	2 971
Inköp	3 353	4 853	-	3 353	4 837	1 880
Försäljning / utrangering	-17	-141	-	-17	-141	-
Årets valutakursdifferenser	-13	-45	-	-13	-45	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 842	9 519	-	12 825	9 502	4 851
Ingående avskrivningar	-2 538	-1 355	-	-2 537	-1 355	-377
Årets avskrivningar	-2 301	-1 227	-	-2 297	-1 226	-978
Försäljning / utrangering	12	45	-	12	45	-
Årets valutakursdifferenser	1	-1	-	1	-1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 826	-2 538	-	-4 821	-2 537	-1 355
Utgående planenligt värde	8 016	6 981	-	8 004	6 965	3 496

Not 15 Andelar i koncernföretag

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

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.

KB Ekholma 1 konsolideras inte i räkenskaperna år 2001. Motivet till detta var att avsikten med det slutliga ägandet av KB Ekholma 1 var oklart.

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 8 000

Not 16 Uppskjuten skattefordran

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Temporära skillnader avseende underskottsavdrag	12 452	16 100	–	12 452	16 100	–
Summa	12 452	16 100	–	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 16 100 tkr togs upp som tillgång. Denna bedömning bekräftas ytterligare vid 2003 års bokslut, eftersom bolaget under 2003 redovisat ytterligare resultatförbättringar. Vidare har ledningen bedömt att resultatet framgent kommer att öka förhållandevis mer än omsättningen, vilket ytterligare bekräftar tidigare bedömningar. I koncernen har uppskjutna skattefordringar ej redovisats för underskottsavdrag uppgående till 6 654 (6 654) tkr.

Not 17 Andra långfristiga fordringar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Depositioner						
Ingående anskaffningsvärde	791	756	–	791	756	636
Under året tillkommande fordringar	588	35	–	588	35	120
Under året avgående fordringar	–27	–	–	–27	–	–
Årets valutakursdifferenser	–8	–	–	–8	–	–
Summa	1 344	791	–	1 344	791	756

Depositionerna avser säkerhet för hyreskontrakt i Sverige och Tyskland.

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Förutbetalda hyror	630	523	–	630	523	200
Upplupna ränteintäkter	–	48	–	–	48	133
Upplupna bonusintäkter	1 334	4 119	–	1 334	4 119	2 661
Övriga poster	1 814	429	–	1 814	429	936
Summa	3 778	5 119	–	3 778	5 119	3 930

Not 19 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av företagscertifikat med rating A1/P1 enligt Moody's, respektive Standard & Poor's skala.

Not 20 Eget kapital

Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet uppgår till 601 568 (588 176) kr och består av 6 015 680 (5 881 760) aktier á 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

I april 2003 utfärdades nya teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner på NetOnNet. Försäljningen av optionerna har skett 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	2003	2002	2001
Antal utestående aktier vid periodens början	5 881 760	5 869 360	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	5 881 760	5 869 360

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 21 Garantiavsättning

Koncernen och moderbolaget

Bolaget lämnar i normalfallet 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 garantikostnaden. 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 2 660 (1 444) 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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ingående balans	1 444	891	–	1 444	891	234
Ianspråktaga belopp	–446	–254	–	–446	–254	–17
Nya avsättningar	1 662	807	–	1 662	807	674
Utgående balans	2 660	1 444	–	2 660	1 444	891

Not 22 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Saldo per balansdagen	22 567	23 855	–	3 067	4 667	–
Varav som redovisas som kortfristig skuld	–2 600	–2 600	–	–1 600	–1 600	–
Summa	19 967	21 255	–	1 467	3 067	–
Förfaller mellan ett och fem år	6 467	8 067	–	1 467	3 067	–
Förfaller senare än fem år	13 500	13 188	–	0	0	–
Summa	19 967	21 255	–	1 467	3 067	–
Genomsnittlig ränta, %	4,38	5,27	–	5,71	5,96	–

Som säkerhet för ovanstående skulder finns inteckningar enligt not 23. Inga övriga förbindelser, covenants eller dylikt föreligger. Räntebindning: se not 31.

Not 23 Checkräkningskredit

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Beviljad kredit	30 000	-	-	30 000	-	-
Utnyttjad kredit	-	-	-	-	-	-

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Semesterlöneskuld	1 937	1 520	-	1 937	1 520	1 220
Sociala avgifter	2 193	1 226	-	2 193	1 226	1 086
Varor på väg	14 429	6 469	-	14 429	6 469	-
Reserv avveckling Belgien	-	-	-	-	-	1 042
Övriga poster	6 227	2 683	-	6 187	2 510	1 293
Summa	24 786	11 898	-	24 746	11 725	4 641

Not 25 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Fastighetsinteckningar	15 000	-	-	-	-	-
Företagsinteckningar	71 000	15 700	-	71 000	15 700	5 700
Pantsatt kortfristig placering	-	14 890	-	-	14 890	14 867
Summa	86 000	30 590	-	71 000	30 590	20 567

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

Not 26 Ansvarsförbindelser

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Komplementäransvar i KB Ekholma 1	-	-	-	19 568	19 335	-
Summa	-	-	-	19 568	19 335	-

Not 27 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Avskrivningar	3 469	1 612	-	2 800	1 497	1 150
Avsättningar	1 216	553	-	1 216	553	658
Valutakursdifferenser	286	45	-	286	45	-
Realisationsresultat m m						
avseende anläggningstillgångar	4	453	-	4	453	-
Summa	4 975	2 663	-	4 306	2 548	1 808

Not 28 Uppgift om räntor

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Erhållen ränta	1 011	1 753	-	1 009	1 753	2 729
Erlagd ränta	-1 254	-240	-	-273	-75	-1

Not 29 Effekter av ändrade valutakurser

Kursdifferenser redovisade i resultaträkningen	2003	2002	2001
Kursdifferenser redovisade i rörelseresultatet	627	662	397
Kursdifferenser redovisade i finansiella poster	-660	-577	-
Summa	-33	85	397

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

Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital	2003	2002	2001
Kursdifferenser vid årets början	-116	-	-
Årets förändring	177	-116	-
Summa	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 31.

Not 30 Värdering av finansiella instrument

Vid utgången av 2003 uppgick värdet av terminssäkring för kontrakterade inköpsorder till 21 798 (6 153) tkr, vilket motsvarar det faktiska framtida nettoflödet. Den genomsnittliga terminskursen avseende USD uppgår till 7,62 (9,09). Således är den utestående valutarisken eliminerad avseende kontrakterade inköpsorder. Den orealiserade förlusten (ter-

minskurs jämförd med bokslutsdagens kurs) uppgick till 973 (154) tkr. Av de per 2003-12-31 utestående terminskontrakten på 21 798 tkr har inga kontrakt en löptid överstigande tre månader. Om inga terminssäkringar skett under året hade resultatet påverkats med 2 219 (291) tkr ytterligare i valutakursdifferenser.

Not 31 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 72 472 (39 939) tkr per 2003-12-31 utgjordes av 48 812 (28 938) tkr SEK med 1,7 procent ränta, 1 311 (6) tkr valutakonto USD med 0 procent ränta, 6 001 (138) tkr valutakonto EUR med 0 procent ränta och 16348 (10 857) tkr EUR med 1,5 procent 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 2003-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 37 747 (30 511) tkr, varav 18 745 (10 416) tkr var kundfordringar i SEK och 19 002 (20 095) tkr var fordringar i EUR.

Kortfristiga placeringar

Enligt bolagets finanspolicy får endast investeringar göras i värdepapper vars lägsta kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A1/P1 respektive A-1/A eller högre enligt Moody's och Standard & Poor's. Per 2003-12-31 fanns inga kortfristiga placeringar i koncernen. Föregående år var 14 890 tkr placerade 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 och USD. Betalningsvillkoren är gängse villkor inom branschen. Av koncernens leverantörsskulder på 73 070 (66 989) tkr avsåg 57 084 (51 690) tkr i SEK, 8 996 (15 299) tkr i EUR och 6 991 (0) tkr i USD.

Lån från kreditinstitut

Koncernen har per 2003-12-31 två fastighetslån på vardera 9 750 (9 594) tkr. Räntesatserna är bundna och ränteomförhandlas per 2006-06-30 respektive 2008-06-30 och har en ränta på 4,38 procent (5,10 procent) respektive 4,84 procent (5,10 procent). Vidare finns ett kortfristigt lån på 3 067 (4 667) tkr med 5,71 procent (5,96 procent) i ränta. Verkligt värde på lånen uppgår 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 20.

Finansiella risker

NetOnNets verksamhet är exponerad för nedanstående risker. 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.

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 beslutad av bolagets styrelse. NetOnNet har idag en god likviditet samt goda möjligheter att erhålla extern finansiering varför likviditetsrisken bedöms som låg.

Not 31 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 lägsta kort- och långfristiga kreditbetyg är lägst A1/P1 respektive A-1/A eller högre enligt Moody's och Standard & Poor's. 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 2003-12-31 till 21 798 (6 143) 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 säsongsvariationerna. 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 terminskontrakt. Av de totala flödena har NetOnNet som mål att säkra 100 procent genom terminskontrakt. Denna säkring syftar till att säkra de beräknade inköpriserna 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 är bundet i 3 respektive 5 år för att begränsa ränterisken på upplåning.

Not 32 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 Ekholma 1 se not 2. Transaktioner inom koncernen elimineras i koncernredovisningen.

Not 33 Händelser efter balansdagen

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

Not 34 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 2004

Jan Friedman
Styrelsens ordförande

Risto Silander

Mattias Ledunger

Johan Röhss

Anders Halvarsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2004

Thomas Andersson
Auktoriserad revisor

Jan Lundgren
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i NetOnNet AB

Org.nr 556520-4137

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NetOnNet AB för räkenskapsåret 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 fel. 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 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.

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 2004

Thomas Andersson
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

Jan Lundgren
Auktoriserad revisor
ERNST & YOUNG AB

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Aktieinnehav per 2003-12-31

STYRELSE

Jan Friedman, Ordförande

Bromma, Född 1952

Företagsrådgivare

Ordförande sedan 1999

Antal aktier: 11 200

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

IRIS InterMedia AB

Twentyfourseven AB

Hammarby Fotboll AB, Ordförande

Brafilm Scandinavia AB, Ordförande

Credo Media AB, Ordförande

Media Session AB, Ordförande

Imenda Solutions AB, Ordförande



Anders Halvarsson, ledamot

Borås, Född 1964

Verkställande direktör

Ledamot sedan 1999

Antal aktier: 708 000*

Antal optioner: 12 000

Övriga styrelseuppdrag:

Simplicity AB



Mattias Ledunger, ledamot

Lidingö, Född 1968

Portföljförvaltare, Praktikertjänst AB:s pensionsstiftelse

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 1 200

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

The Swedish Financial Analyst Association



* med familj

Johan Röhss, ledamot

Bromma, Född 1958

Managing Director, Investor Growth Capital AB

Ledamot sedan 2002

Antal aktier: 2000

Antal optioner: 10 000

Övriga styrelseuppdrag:

B2 Bredband AB, Umetrics AB,

Kunskapskolan i Sverige AB



Risto Silander, ledamot

Stocksund, Född 1957

Privat investerare

Ledamot sedan 2000

Antal aktier: 412 000

Antal optioner: 0

Övriga styrelseuppdrag:

Telelogic AB

TRYGG-stiftelsen



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Hans-Krister Andersson

Borås, Född 1955
Chef egna varumärken
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 742 380
Antal optioner: 8000

Kjell O. Claesson

Borås, Född 1950
Finanschef
Anställd sedan 2003
Antal aktier: 0
Antal optioner: 12 000

Anders Halvarsson

Se styrelse

Roger Halvarsson

Borås, Född 1965
Produkt- och marknadschef
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 11 300
Antal optioner: 12 000

Roger Sandberg

Hisings Kärra, Född 1969
Inköpscontroller, Vice VD
Anställd sedan 1999
Antal aktier: 225 000
Antal optioner: 8 000

Päivi Wahlqvist

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

Petri Ventelä

Borås, Född 1968
Logistikchef
Anställd sedan 2000
Antal aktier: 6 420
Antal optioner 12 000

REVISORER

Thomas Andersson

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

Jan Lundgren

Borås, född 1962
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB
Revisor i NetOnNet AB sedan 2003

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 / 5638660
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

