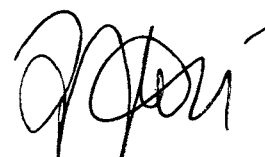


MAJANDUSAASTA ARUANNE


AS STARMAN

Majandusaasta algus:	01.01.2004
Majandusaasta lõpp:	31.12.2004
Registrikood:	10069659
Address:	Akadeemia tee 28 12618, Tallinn Eesti Vabariik
Telefon:	+372 6 779 977
Faks:	+372 6 779 907
E-mail:	starman@starman.ee
Interneti kodulehekül:	www.starman.ee
Põhitegevused:	- kaabeltelevisiooni ja andmeside teenused
Dokumentide loetelu, mis saadetakse majandusaasta aruandest eraldi:	- audiitori järeldusotsus; - majandusaasta kasumi jaotamise ettepanek.



SISUKORD

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE	2
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	10
JUHatUSE KINNITUS RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE	10
KONTSERNI KASUMIARUANNE	11
EMAETTEVÖTJA KASUMIARUANNE	12
KONTSERNI BILANSS	13
EMAETTEVÖTJA BILANSS	14
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	15
KONTSERNI RAHAVOOGUDE ARUANNE	16
EMAETTEVÖTJA RAHAVOOGUDE ARUANNE	17
LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE	18
Lisa 1 Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused	18
Lisa 2 Müügitulu	23
Lisa 3 Ärikulud ja muud äritulud	24
Lisa 4 Finantstulud ja -kulud	25
Lisa 5 Kauplemissväärtpaberid	25
Lisa 6 Nõuded ostjate vastu	25
Lisa 7 Muud lühiajalised nõuded	26
Lisa 8 Varud	26
Lisa 9 Investeeringud tütarettevõtjate aktsiatesse ja osadesse	26
Lisa 10 Muud finantsvarad	28
Lisa 11 Materiaalne põhivara	28
Lisa 12 Immateriaalne põhivara	29
Lisa 13 Lühiajalised võlakohustused	30
Lisa 14 Ettemaksud	30
Lisa 15 Muud lühiajalised võlad	30
Lisa 16 Maksuvõlad	30
Lisa 17 Viitvõlad	31
Lisa 18 Pikaajalised võlakohustused	31
Lisa 19 Laenude tagatised ja panditud varad	31
Lisa 20 Omakapital	32
Lisa 21 Kapitali- ja kasutusrendid	32
Lisa 22 Rahavoogude aruanne	34
Lisa 23 Tehingud seotud osapooltega	35
Lisa 24 Puhaskasum aktsia kohta	35
Lisa 25 Finantsinstrumendid	36
JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2004 MAJANDUSAASTA ARUANDELE	37



Juhatuses liige

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE

Üldist

2004 aastal jätkas Starman eesmärgipärast liikumist Eesti parimaks alternatiivtelekommunikatsiooni ettevõtteks saamise suunas. Aasta lõpus võisime taas tõdeda, et üks väike etapp Starmani arengus on edukalt läbitud.

Oluliselt tugevnes ettevõtte turupositsioon kaabeltelevisiooni vallas, kus ollakse nüüd kindel turuliider. Jätkuvalt kiireid arenguid pakkus internet - kinnistati oma juhtpositsiooni sektorites, kus Starman tegutseb. Pärast ettevaatlikku algust jõuti aasta lõpuks olukorda, mis lubas 2005. aastal alustada jõulisemaid samme oma telefoniteenuse tutvustamisel laiemale avalikkusele. Kõik kolm teenust (kaabel-TV, internet ja telefon) on ühendatud ka Starmani poolt pakutavas KODU Lahenduses. AS Starman on oma tegevuses selgelt fookuseeritud kodukasutajatele ning KODU Lahendus annab võimaluse saada turu parima hinna ning kvaliteedisuhtega teenused kõik ühe teenusepakkuja juurest.

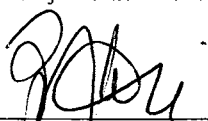
2004. aastal sai Eestist Euroopa Liidu liige. Kindlasti lisab see Starmanile, kui kohaliku jaeturu tuntud kaubamärgile ning tugevaimale kaabelvõtetevõttele täiendavaid perspektiive. Lähtuvalt sellest, et meie põhiomanik - investeerimisfond Emerging Europe Capital Investors (EECI) – on oma põhieesmärgid täitnud, võttis ettevõtte nõukogu 2004. aasta sügisel vastu otsuse, mille kohaselt tänane suurim aktsionär asub realiseerima tehtud investeringut. Esimene osa sellest plaanist on kavas ellu viia 2005. aasta jooksul läbi aktsiate esmase avaliku emissiooni (IPO) noteerimisega Tallinna Börsil.

Finantssuhtarvud

Mõningad suhtarvud 2004 aasta majandustegevuse hindamiseks*:

	2002	2003	2004
Käibe kasv	68%	35%	44%
Interneti osakaal käibes	33%	45%	44%
EBITDA marginaal	24%	38%	32%
Ärikasumimarginaal	-64%	16%	12%
Ärikasumimarginaal ilma goodwillita	0%	16%	12%
Netomarginaal	-67%	13%	10%
Tulud/keskmised aktivad	0,45	0,62	0,68
Omakapitali määr	66%	70%	51%
Laenu/omakapital	0,42	0,34	0,73
Laenu/EBITDA	2,48	1,05	2,08
Investeeringud/EBITDA	3,03	0,78	2,15
Lühiajaliste kohustuste kattekordaja	0,61	0,66	0,78
Arvete käibesagedus (aastas)	18,7	23,5	18,5

* kõik näitajad kontserni kohta


Juhatus liige

Kontserni struktuur - TELE 2 kaabelviäri omandamine

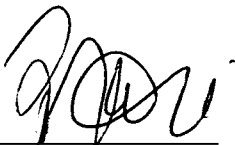
Pärast ligi aasta kestnud läbirääkimisi, sõlmisid AS Starman ja Tele 2 OÜ 2004. aasta mais lepingu, mille kohaselt omandas Starman TELE 2-lt nende kaabelviäri Eestis. TELE 2 loobus oma kahjumlikust kõrvaltegevusest ning Starman sai endale täiendava turuosa, mida seniseid kogemusi ja juba välja töötatud süsteeme kasutades kasumlikult tööle rakendada. Tehingu hinnaks kujunes 65 miljonit krooni, millega Starman omandas otseselt AS Levi Kaabli ja Tallinna Kaabeltelevisiooni AS aktsiad ning kaudselt AS Telset Telecommunications Group aktsiad (AS Levi Kaabel tütarettevõtja). Alates 01.06.2004 kuuluvad eelpoolmainitud ettevõtted koos AS Starmaniga Starmani grupi koosseisu.

Kuna TELE 2 kaabellevivõrkudes internetiteenuste arendamisele suurt rõhku ei olnud jõutud veel panna, siis andsid uued liitunud ettevõtted kontsernile juurde eelkõige just kaabeltelevisiooni osas. Ettevõtete omandamisel suurenes Starmani grupi kaabeltelevisiooni klientide arv 50% võrra; samas kui internetiklientide arv suurenes vaid 5%.

Starman pakub oma teenuseid linnades, enamasti tiheasustusega piirkondades. TELE 2 kaabliäri omandamise järel laienes meie esindatuse geograafia Pärnu, Rakvere, Paide, Jõgeva, Valga, Põlva, Kunda, Põltsmaa ja Otepää näol. Siiski tuleb tehingust saadud suurema väärtusena käsitleda turupositsiooni paranemist Starmani peamisel turul ehk Tallinnas (kus tähtsaimaks võiduks oli võrgu laiendamine Õismäele) ja muude piirkondade olulisimas linnas ehk Tartus. Hetkel võib tõdeda, et Starman on esindatud kõikides Eesti suuremates linnades välja arvatud Narva ning kõigis maakonnakeskustes välja arvatud Haapsalu, Võru ja Kärdla.

Uute ja erinevate struktuuride juurdetulek toob algfaasis pea alati kaasa teatavaid kaotusi efektiivsuse osas. Hoidmaks neid kaotusi võimalikult väikestena, oli Starmani eesmärgiks algusest peale omandatud ettevõtete tegevuse võimalikult kiire integreerimine emaettevõtja juba sissetöötatud ning end Eesti kaabelviturul õigustanud süsteemidesse.

Vahetult peale tütarettevõtjate omandamist müüdi tütarettevõtjate kaabellevivõrk ja muu olulisem tehnika AS Starmanile. Juuli alguseks oli sisuliselt välja töötatud uus ühtne struktuur ning uude struktuuri sobitatud tütarettevõtjate töötajatest said AS Starmani töötajad. Piirkondades, kus lisaks äsja omandatud võrgule oli juba olemas Starmani võrk, ühendati suve jooksul värskelt omandatud võrgud Starmani peajaamaga. Sellega tagati loogiline ülesehitus, kus ühtses võrgus tuleb signaal ühest kohast. Vabanenud peajaamad ning vastav tehnika kasutati ära tehnilise taseme tugevdamiseks väiksemates linnades. Klientide ühtse ja parema teenindamise huvides suudeti aasta lõpuks edukalt lahendada veel üks keerukas ülesanne – tütarettevõtjate kliendilepingute ületoomine ning klientide integreerimine Starmani arveldussüsteemi. Kui tütarettevõtjate internetiklientidest said AS Starmani kliendid augustis, siis suurem muutus toimus aasta lõpus - AS Starmani klientideks said kõik ülejäänud tütarettevõtjate kliendid. Seega alates detsembrist puudub tütarettevõtjatel ka vormiline käive. Lisaks töötajatele, klientidele ja tehnilistele süsteemidele olid algusest peale integreerimisprotsessi haaratud kogu muu tütarettevõtjate tegevus. Olulisimana tasub siin ära mainida sisseostetavate teenuste võimalikult kiiret vastavusse seadmist Starmani toimimispõhimõtetega. Sisulise poole pealt olid praktiliselt kõik muudatused septembrikuuks ellu viidud ning ka vormilise poole pealt liikusid enamus kulusid AS Starmani. 2005. aastal on plaanis tütarettevõtjad emaettevõtjaga ühendada ka formaaljuridiliselt.



AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Kontserni ettevõtete majandustulemuste eraldi hindamine ei anna reaolukorrast tõest pilti. Kuna vahetult pärast tütarettevõtjate omandamist jäi enamik kontserni kuludest AS Starman kanda ning sisulised tütarettevõtjate tulud liikusid emaettevõtjasse alles detsembris, paistab AS Starmani individuaaltulemus ärikasumi tasandil liialt tagasihoidlikuna ning tütarettevõtjate panus kontserni kasumisse ülepaisutatuna. AS Starman individuaalnäitajad on raamatupidamisnõuetest tingituna majandusaasta aruandes välja toodud. Tütarettevõtjatetest võiks vaid lisaks mainida nii palju, et kontserni 2004. aasta käibest andis AS Levi Kaabel 5,3%, AS Telset Telecommunications Group 2,6% ja Tallinna Kaabeltelevisiooni AS 1,9% ning panused grupi bilansimahtu seisuga 31.12.2004 olid vastavalt 0,7%, 0,2% ja 0,2%.

Kuna tütarettevõtjatel 2004. alates Starmani omandusse minemist iseseisev äritegevus sisuliselt puudus ning ka Starmani individuaaltulemused said moonutatud integreerimisprotsessist, siis edaspidi tütarettevõtjaid ja emaettevõtjat eraldi ei käsitleta, vaid kõiki näitajaid võrreldakse kontserni tasandil.

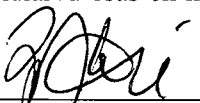
Tulud-kulud

Kui 2003. aastal ületasid Starmani kogutulud esmakordselt 100 miljoni krooni piiri, siis 2004. aastal saadi üle juba 150 miljoni tähisest. Kogutulud olid 151,1 miljonit, kasvades aastaga 44% (2003. aastal oli sama näitaja 35%). Kui aastat alustati 10 miljoni krooni suuruste käibega, siis viimastel kuudel ületati 14 miljoni krooni piir.

Viimaste aastate traditsioonidele vastavalt oli orgaanilise käibekasvu mootoriks jätkuvalt internet. Arvestades Eesti elatustaset ning aasta alguse juba suhteliselt kõrget internetihõivet, ootasime 2004. aastalt senise ülikiire kasvutempo teatavat vähenemist. Üldjoontes nii ka läks, kuigi turu jätkuv kasv just kliendinumbreid vaadates tuleb teatud määral kanda positiivsete üllatuste valdkonda. Internetiteenuste kliendarv kasvas aastaga 48% ning teenuste kogutulu 40%. 2004. aastat ilmestas konkurentsi oluline teravnemine, mille otsesteks tulemusteks oli märgatav suhteline hinnalangus ja marginaalide vähenemine. Aasta jooksul alanesid klientidele tunduvalt turule sisenemise barjäärid. Nii alandas ka Starman kaabelmodemi müügihinda seniselt 1490 kroonilt kõigepealt 790 kroonile (veebruaris) ning seejärel juba 490 kroonile (septembris). Lisaks modemi müügist saadud kasuminäitajate asendumisele kahjuminäitajatega, vähenesid aasta algusega võrreldes märgatavalt ka modemi renditulud (detsembris tulud 37% väiksemad kui jaanuaris). Uuenenud tingimustes kajastab modemi rentimise atraktiivsuse langust ka modemi rentijate osakaalu vähenemine 59%-lt 24%-le internetiklientide arvust. Peamise ja püsivama tulu internetiteenustest annavad aga kuumaksud, kus aastaga toimus kasv 53%. Kogu kasv tulenes kliendarvu suurenemisest. Keskmise tulu kliendi kohta absoluutnumbrites veidi vähenes, ent märgatav langus leidis järjekordselt aset suhtelisel tasandil. Võiks öelda, et 2004. aastal suurenesid kiirused umbes kaks korda ehk sama raha eest paranes kliendil oluliselt üks internetiteenuse tähtsamaid parameetreid.

Tuludes kajastuvast kauba ja materjali müügist moodustab suurema enamuse just eespoolmainitud modemite müük. Varasemat arvestades oli igati loogiline, et olenemata modemite müügi mahu 2,2 kordsest kasvust, suurenes vastav tulukirje aastaga vaid 4%.

Kui 2003. aasta lõpus mõõduis internetiteenuste käive kaabeltelevisiooni omast, siis kaabeltelevisiooniturul küllastumist arvestades oli igati loogiline oletada, et lähiajal muutuvad orgaanilise kasvuga antud proportsioonid veelgi interneti kasuks. Kuni TELE 2 kaabelleviäri omandamiseni nii ka juhtus. Siiski kasvasid kaabeltelevisiooni teenuste müügitulud aastaga koguni 50% ehk tunduvalt enam, kui andis antud ühekordne 50% suurune kliendarvu hüpe juunikuus. Kliendarvu osas on kaabeltelevisiooniturul märgatava orgaanilise kasvu ajad ammune mõõdanik.



Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Samas on 90-ndate keskpaigast alates toimunud reaalhindade pidev langus, kus paljude operaatorite vahel toimunud tiheda konkurentsi tingimustes hinnad sisuliselt ei tõusnud. Selline pikaajalises perspektiivis jätkusuutmatu tegevus toimus sageli investeringute ning mõnedel puhkudel ka kõrvaltegevuste arvelt. Omanike kapitalipaigutuste ning hiljem ka internetiäri edukuse toel suutis Starman ühena vähestest teha ära vajalikud investeringud ning turul püsima jääda. Viimaste aastatega on hinnatase turul normaliseerunud, ent endiselt võib tõdeda, et ostujõu pariteete arvestades on kaabeltelevisiooniteenus teiste riikidega võrreldes tänases Eestis pigem odav.

Telefoniteenusega tehti 2004. aastal vaikne algus, mil testfaasist jõuti peamiselt tänu olemasolevatele internetiklientidele teenuse pakkumisega aasta lõpuks 1500 kliendini.

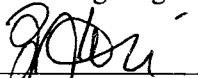
Reaalsuses vaatleb Starman kaabeltelevisiooni, interneti ja telefoniteenust üheskoos, kuna igal teenusel on teistele toetav mõju ning vastavate sektorite eraldi analüüsimine ei pruugi anda kõige tõepärasemat pilti.

Starmani tegevuskulud kasvasid aastaga 57%. Tuludest kiiremat kulude kasvu võib põhjendada nelja peamise asjaoluga:

- 1) Peamiselt integratsiooniprotsessist tulenevad ühekordset laadi kulud. Raskem on siinkohal välja tuua kaudseid kulusid, ent otsesed kulud küündisid vähemalt 4 miljoni kroonini. Suuremalt jaolt olid antud kulud seotud kaabellevisüsteemide ja arvelduste ühendamise, koondamistega ning kahjulike hankelepingute lõpetamisega. Neid otsekulusid arvestamata kasvasid tegevuskulud aastaga 51%.
- 2) Programmikulude suhteline kallinemine, mida eelkõige võib seostada Eesti saamisega Euroliidu liikmeks.
- 3) Konkurentsi karmistumine internetiturul. Eespoolkirjeldatud asjaoludel kasvasid kaubakulud (millest enamuse moodustavad modemid) aastaga koguni 63%, samas kui müügitulud jäid sisuliselt muutumatuks.
- 4) Tütarettevõtjatega kaasa tulnud kaabellevisvõrk ei vastanud paljudes kohtades Starmani kvaliteedistandarditele. Kuigi lähiajal saavad need võrgud meie nõuetele vastavaks, kaasnevad senikaua nendega tavalisest kõrgemad hoolduskulud.

Suurimad üksikud kululiigid olid jätkuvalt kulud personalile, programmitasudele, interneti välisühendusele, turundusele ning mitmetele sisseostetud teenustele, kus Starmanil puudub vastav kompetents ning samuti pole mõistlik antud oskusi organisatsioonisiseselt arendada. 2004. aastal jõudsid suuremate kululiikide hulka ka kliendiinfo- ja arvelduste kulud; samuti võrgu ning tehniliste süsteemide hoolduse ja parendamisega seotud kulud. Neid muutusi ei saa seostada vaid TELE 2 kaabellevisiäri ostuga kaasnenud kliendiarvu suurenemisega, vaid jätkuvalle tähelepanule kvaliteedile ning klientide heaolule. Traditsiooniliselt kasvasid muudest kuludest kiiremini ka teised klientide parema teenindamisega seotud kulud nagu kulud kõnekeskusele, väljakutsetele reageerimisele (selle arvele jääb suur osa transpordikulude kasvust) ja teenuste arendusele. Endiselt lähtuti poliitikast, kus klientide heaoluga vähesemas otseseoses olevad kulud kasvasid ülejäänud kuludega võrreldes tunduvalt väiksemas tempos. Jätkuv paranemine toimus kulusse kantud kliendiarvete osas, kus 2002. aastal sisuliselt käivitunud võlgnike haldamise süsteem andis olulise paranemise juba aastal 2003; ning sealt alguse saanud positiivsed muutused viisid 2004. aastaks provisjonide taseme vaid 0,5%-ni ettevõtte käibest.

Tööjõukulud kasvasid 2003. aastaga võrreldes 47%. Kui arvestada peamiselt integratsiooniprotsessist tingitud ühekordset iseloomuga kulusid, siis jäi tööjõukulude kasv veidi tulude kasvule alla. Tööjõukulude tavapärasest suurema kasvu põhjuseks on lisaks ettevõtte tegevusmahtude kasvule, vajadus täita organisatsioonilisi, peamiselt kvaliteedile suunatud eesmärke. Nii kasvas varasemaga võrreldes panus nii klienditeenindusele kui ka klientide teenindamisega tegelevale hoolduspersonalile. Keskmise töötajate arv 2004. aastal oli 146 ning


Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

kogu palgakulu 16,14 miljonit krooni. Töötajate koguarv suurenes aasta algusega võrreldes 38% ehk 45 inimese võrra. AS Starmani ja tema tütarettevõtjate juhatuse liikmetele tasu ei makstud. AS Starmani nõukogu liikmetele maksti nõukogu istungitel osalemise eest tasu 18 000 krooni; tütarettevõtjate nõukogu liikmetele tasu ei makstud.

Starmani majandustegevuse edukuse põhinäitaja – EBITDA – oli 2004. aastal 47,9 miljonit krooni, kasvades aastaga 18%. Elimineerides ühekordset laadi kulud, tuleb EBITDA marginaaliks 34% “ametliku” 32% asemel. Antud korrigeeritud näitaja iseloomustab küllaltki hästi Starmani 2004. aasta reaaltulusust ning on üldjoontes vastavuses ettevõtte prognoosidega, kuna 2003. aastaga võrreldes ootasimegi marginaalide mõningast alanemist.

Amortisatsioonikulud jätkasid 2003. aastal alanud vähenevate kasvunäitajate trendi, jäädes samas oluliselt alla tulude kasvule. Kui 2003. aastal suurenesid goodwilli mitte arvestavad amortisatsioonikulud eelmise aastaga võrreldes 30%, siis 2004. oli antud näitaja hoolimata TELE 2 kaabelvõrkude omandamisele langenud 22%-le. Kuigi ka viimastel aastatel on jätkatud aktiivset investeringute poliitikat, võib suhtelistes mahtudes siiski tõdeda teatud langustendentse ning lisaks jõudsid raamatupidamislikus mõttes täieliku amortiseerituse staadiumi mitmed 2000. ja 2001. aastal kiire kasvu toetamiseks tehtud investeringud.

Kuigi finantstulude ja -kulude osas oli Starmani jaoks kahtlemata hea aasta, kui arvestada võõrfinantseerimise keskmiste kulude jätkuvat langust ning ka ettevõttele soodsat USA dollari kursilangust, on finantstulemil ettevõtte majandustulemustele eespoolkirjeldatuga võrreldes siiski väike mõju.

2004. aasta kasum jäi aasta varasemaga samasse suurusjärku. Kuna 2004. aastal maksis ettevõtte esmakordselt dividende, siis maksude-eelse kasumi tasandil oli vahe märgatavam – aastane kasv 13%. Starmani 2004. aasta majandustegevuse lõpptulemuseks kujunes 14,9 miljoni kroonine puhaskasum, mis on 7% enam kui aasta tagasi Kui siit elimineerida varemkäsitletud ühekordset laadi kulud, kujuneb aastaseks puhaskasumi kasvuks märksa soliidsem – 35%.

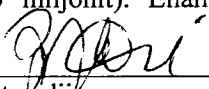
Bilanss, investeringud ja finantseerimine

Eelkõige TELE 2 kaabelviäri omandamise tõttu toimusid 2004. aastal teatud muutused võõrkapitali kaasamise osas. Sellest hoolimata säilitas Starman konservatiivse finantspoliitika, mille aasta tulemusi vaadates võiks lühidalt kokku võtta järgmiselt - tugev kapitaliseeritus, edasisi suurenemisvõimalusi pakkuv laenukoormus ning hea likviidsus.

TELE 2 kaabelviäri omandamisest kui kahtlemata enim 2004. aasta majandustulemusi mõjutanud üksikühtlusest on juba piisavalt juttu olnud. Investeringute kontekstis tuleb mainida, et grupi koguinvesteringutest - 103,0 miljonit krooni - moodustasid lõviosa just tütarettevõtjate omandamise läbi saadud põhivarad kogusummas 66,5 miljonit krooni, millest enamuse ehk 61,8 miljonit moodustas kaabelvõrk ning 3,8 miljonit andsid kaabeltelevisiooni peajaamad.

Hoolimata suurest ühekordsest investeringust püsisid jätkuvalt kõrgel tasemel ka jooksva majandustegevusega seotud rahapaigutused. Antud investeringud moodustasid 36,5 miljont krooni. Arvestades, et aasta tagasi olid Starmani koguinvesteringud materiaalsesse põhivarasse 31,7 miljonit, võib sedavõrd kõrget taset orgaanilise kasvu finantseerimise kõrval põhjendada TELE 2-lt saadud kaabelvõrgu renoveerimisvajadustega.

Kokku moodustasid jooksvad investeringud kaabelvõrku 21,1 miljonit krooni (2003. aastal 16,5 miljonit). Enamik vahenditest läks siin võrgu andmesidekõlblikkuse suurendamiseks.



Juhatuse liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Internetiseeritus paranes pidevalt ning vahetult enne TELE 2 kaabellevivõrgu omandamist oli Starmani võrgu "levialas" olevatest kodudest 83% andmesidekõlbulikud. TELE 2 kaabellevivõrk oli valdavalt vanemat tüüpi ja ainult kaabeltelevisiooni teenuse pakkumiseks ehitatud. Antud võrkude Starmanile ülemineku hetkel oli seal andmesidekõlbulikkus alla 10%. Vana tüüpi võrkude Starmani standarditele vastavusse viimine ning sageli sellega kaasnev andmesidekõlbulikuks muutmise on aeganõudev protsess. Ehkki ka 2004. aastal saavutati selles osas märgatav edasimineku, saab enamus vastavatest töödest tehtud 2005. aasta lõpuks. Koos turu üldiste arengutega toimus ka võrgu laienemine, ent arvestades Starmani juba olemasolevat küllaltki laia võrguulatust, on see viimastel aastatel olnud küllaltki tagasihoidlik. Suurem osa võrguinvesteeringutest läks Starmani tähtsaimasse üksikpiirkonda – Tallinnasse ja selle lähikümbrusesse. Lisaks tütarettevõtjatega kaasa tulnud võrkude renoveerimisele võib ära mainida väikevõrgu omandamise ning renoveerimise Männikul ja koos kinnisvaraturu arengutega toimuvat laienemist uuslamupiirkondades. Väljaspool Tallinna võiks tähtsamate üksikinvesteeringutena välja tuua võrgu renoveerimist ning internetikõlbulikuks muutmist aasta alguses Viljandis ning samuti kaabeltelevisiooni kvaliteedi parandamise ja internetiseerimisega seotud töid aasta lõpus Rakveres.

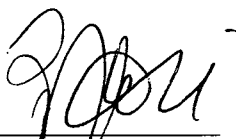
Hea püsiühendusteenu pakkujana soovib Starman jätkuvalt oma positsiooni tugevdada. Nii panustati ka 2004. aastal oluliselt andmeside kvaliteeti ja mahtu toetavatesse interneti keskseadmetesse – koguinvesteeringud 6,9 miljonit krooni.

Olulisemate investeeringutena võiks veel eraldi välja tuua 3,0 miljonit krooni kaabeltelevisiooni peajaamadesse ning 2,0 miljonit krooni telefoniteenu pakkumiseks mõeldud modemitesse. Ülejäänud investeeringutest suurem osa oli samuti otseselt seotud kvaliteedi ning klientide heaoluga nagu näiteks rahapaigutused mõõtetehnikasse, kõnekeskuse tehnikasse ja arveldussüsteemi.

Kuna TELE 2 kaabellevivõrgu omandamine nõudis ühekordset investeeringut, mis ületas oluliselt Starmani sisemisi võimalusi, siis vaadati antud tehingu valguses üle ka kogu ettevõtte senine finantseerimispositsioon. Värske tütarettevõtjate soetamisel kasutatud laenu rahast struktureeriti koos varasemate suuremate finantseeringutega nii, et oluliselt vähenesid ettevõtte lühiajalised finantskohustused lähiaastatel. Seejuures ei toimunud vähenemine vaid suhtelisel tasandil. Hoolimata kogu laenukoormuse kasvust lähiaastatele, jäävad tagasimaksed hoopis vähemaks. See annab ettevõttele vabamad käed lähiperioodi jätkuva investeerimisvajaduse rahuldamiseks ning sobivate uute projektide korral jätab ka alles head võimalused täiendavate võõrvahendite kaasamisel.

Ettevõtte omakapital, millega endiselt on finantseeritud kõige suurem osa varadest, tugevnes tänu kasumile aasta lõpuks ligi 137 miljoni kroonini.

Ehkki 2004. aasta kujunes väga investeerimisemahukaks, iseloomustas Starmani tegevust jätkuvalt väike likviidsusrisk. Kahjuks võib aga mõnele üksikule traditsioonilisele likviidsusnäitajale nagu lühiajaliste kohustuste kattekordaja keskendumine, viia siin Starmani bilansi eripära arvestamata teistsugustele järeldustele. Nimelt on bilansipäeva seisuga ettevõtte aktivates kliendinõuete hulk tugevasti alahinnatud, kuna enamike grupi arvete maksetähtaeg on just möödunud ning uusi arveid ei ole veel arvesse võetud (antud olukorda iseloomustab ka tavalisest tunduvalt kiirem arvete käibesagedus). Normaalsest tavalikviidsusest hoolimata, hoiab Starman pidevalt rahast ja lühiajalistest võlainstrumentidest koosnevat teatavat likviidsuspuhvrit võimalikeks ootamatusteks.



Juhatusel liige

Organisatsioon

Kui 2003. aastal võis tajuda selgeid märke organisatsiooni jõudmisest senisest küpsemasse faasi, siis 2004. aasta keskel muutis seda oluliselt uute tütarettevõtjate integratsiooniprotsess. Arvestades, et mitmed olulised muutused tuli efektiivsuse säilitamise huvides läbi viia väga lühikese aja jooksul ning samas säilis vajadus hoida sammu niigi kiirete igapäevaarengutega, oli see organisatsioonile tõeliseks väljakutseks. Kuna tütarettevõtjate kahjumlik majandustegevus suudeti lühikese ajaga muuta positiivseks ning ka tavapärase tegevus toimus normaalselt edasi, siis võisime aasta lõpus rõõmuga tõdeda, et Starmani senine ärimudel on olnud edukas.

Starmani käibed on viimase kolme aasta jooksul kasvanud rohkem kui kolm korda. On loomulik, et sedavõrd kiirete muutustega kaasas käimine pole lihtne ülesanne. Üha olulisemaks märksõnaks on muutunud süsteemsus. Süsteemsuse tagamiseks tehti ka 2004. aastal ära tubli töö mitmete organisatsioonisiseste protsesside täiustamisel. Olulisematena neist võiks vast mainida jätkuvaid edasiminekuid võrgu tehnilise kontrolli üksuse ehk juhtimiskeskuse töös, ennetamaks võimalikke probleeme ning reageerimaks efektiivselt üldistele häiretele nagu näiteks elektrikatkestus; samuti klienditeeninduse kvaliteedi jälgimise tõhustumist. Läbi tehniliste süsteemide edasiarenduse, millest olulisim on kahtlemata Starmani enda poolt arendatud kliendihaldustarkvara, paranes jätkuvalt juhtimisotsusteks vajaliku informatsiooni kättesaadavus. Juhatuse kõrval on üha suuremat tähtsust igapäevaste otsuste vastuvõtmisel hakanud mängima spetsiaalkomiteed nagu Investeerimiskomitee, Hinnakomitee, Teenuste Komitee, Kvaliteedikomitee ja Kanalikomitee ning mitmeid küsimusi, millega organisatsiooni väiksusest tingituna tegeles varem juhtkond, lahendatakse osakondade tasemel.

Starman on viimastel aastatel saavutanud märkimisväärset edu oma toodete müümisel ja "pakendamisel". 2004. aastal avanes seoses turu korrastumisega kauaoodatud võimalus teha meie poolt pakutavad teenused kliendile veelgi lihtsamini mõistetavaks. Iseäranis oluline oli muudatus kaabeltelevisioonis, kus varasema kaheksa erineva kombinatsiooni asemel pakub Starman nüüd kolme konkreetsemat lahendust. Nii internetis kui kaabeltelevisioonis juurutati vastavalt võimaluste ning valikute lisandumisele paketid MIKRO, MINI ja KODU.

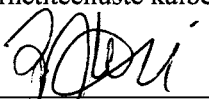
Paljuski 2004. aastal tehtud organisatsiooniliste pingutuste üheks tulemuseks on ka Starmanile ISO sertifikaadi omistamine 2005. aasta jaanuaris. Starmani juhtimissüsteemid vastavad ISO 9001:2000 nõuetele.

Lähitulevik

2005. aastal jätkab Starman pingutusi, et olla kõige parem vaid kodukasutajatele orienteeritud telekommunikatsiooniteenuse pakkuja Eestis.

Kaabeltelevisiooni osas jätkab Starman turuliidrina. Aastatega oleme siin välja arendatud hea hinna-kvaliteedi suhtega teenuse. Turg on küpses faasis, näidates kliendimahtude osas aeglast orgaanilist kasvu ning kaabeltelevisiooniturule sisenemise kulud peaksid olema tunduvalt kõrgemad olemasolevate operaatorite omandamisest.

Internetiteenused pakuvad üha tiheneva konkurentsi ning riigi juba suhteliselt kõrge "internetiseerituse" tõttu üha vähem kasvuvõimalusi. Ei maksa imestada kui 2005. aastal jääb internetiteenuste käibe kasv alla kaabeltelevisiooni omale.



Juhatuse liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Alanud aasta üheks oluliseks eesmärgiks on Starmani sisuline tutvustamine telefoniteenuse pakkujana. Kui antud tegevus ei anna ettevõtte kogukäibe kasvu silmas pidades ka kiireid lühiajalisi tulemusi, on selge, et potentsiaal on telefoniteenusel korralik. Erinevalt mitmetest kohalikul turul Elionile alternatiivi pakkuvatest operaatoritest on Starmanil oma võrk, millest enamuse on ehitatud mitte vaid kaabeltelevisiooniteenust silmas pidades. Ei maksa unustada, et tänase eduka internetiäriiga starditi aastaid tagasi tunduvat keerulisemalt positsioonilt.

2005. aastal teeb Starman olulise investeeringu digitaaltelevisiooni arendamisse. Ei saa välistada, et antud uue huvitava teenusega jõutakse turule juba 2005. aasta lõpus.

Starmani kaabelvõrk ning kliendibaas pakub võimalusi mitmeteks huvitavateks äriks lahendusteks. Ettevõtte jälgib turgu ning võimalusi ning ei saa välistada, et lähiajal tullakse turule veel mõne väiksema teenuse/tootega.

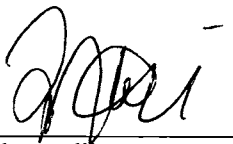
Käibe kasv peaks 2005. aastal varasemate aastatega võrreldes jääma märksa mõõdukamaks. Kui jätta välja eespoolkäsitletud ühekordsed mõjud, siis olulisi muutusi EBITDA marginaali osas ette näha ei ole. Küll võib aga loota olulist paranemist puhaskasumi tasandil.

2005. aasta töötab tulla investeeringutemahukas. Tavapärase investeerimistegevuse hulgas peaksid eristuma TELE 2-lt omandatud kaabelvõrgu renoveerimine, investeeringud telefoniteenuse ja digitaaltelevisiooni arendamisse. Kõik need investeeringud suudab ettevõtte teha ka ilma laenukoormust suurendamata. Edaspidi on oodata investeerimisvajaduse teatavat vähenemist.

Arvestades 2005. aasta investeeringuid ning ettevõtte soove hoida head likviidsust, otsustati kogu 2004. aasta kasum reinvesteerida. Järgnevaid aastaid silmas pidades võivad aga omanikud oodata pidevaid dividendimakseid.

2005. aastal toimuvad arvatavasti teatavad muutused Starmani omanikeringis. Noteeritud ettevõtte toimetamine saab meile olema uus kogemus.

Starman on leidnud selge koha Eesti konkurentsitihedal telekommunikatsiooniturul. See on meie töötajate tubli töö tagajärg. Kuigi palju on veel palju teha, on võimalused üha suurenevate eesmärkide täitmisel head.



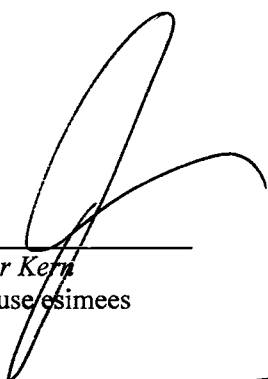
Juhatuse liige

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

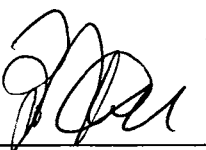
JUHATUSE KINNITUS RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE

Käesolevaga deklareerime oma vastutust lehekülgedel 10 kuni 36 esitatud konsolideerimisgrupi raamatupidamise aastaaruande, mis koosneb Starman AS (edaspidi ka „emaettevõtja”) ja tema tütarettevõtjate (edaspidi koos „kontsern”) konsolideeritud bilansist, kasumiaruandest, rahavoogude aruandest, omakapitali muutuste aruandest ja vastavatest lisadest ning emaettevõtja konsolideerimata bilansist, kasumiaruandest, rahavoogude aruandest, omakapitali muutuste aruandest ja vastavatest lisadest, koostamise eest ja kinnitame, et:


1. konsolideerimisgrupi raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted on vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega (IFRS);
2. konsolideerimisgrupi raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt emaettevõtja ja kontserni finantsseisundit, majandustulemus ja rahavoogusid;
3. emaettevõtja ja tema tütarettevõtjad on jätkuvalt tegutsevad ettevõtted.



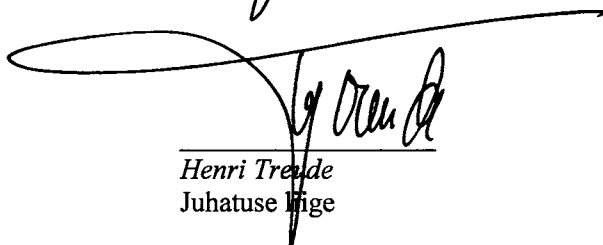
Peeter Kern
Juhatusesimees



Rändy Hütsi
Juhatuseliige

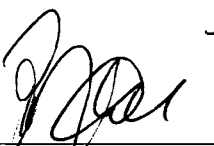


Jüri Pokk
Juhatuseliige



Henri Treude
Juhatuseliige

31. märts 2005. a

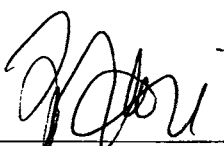


Juhatuseliige

KONTSERNI KASUMIARUANNE
(tuhandetes kroonides)

	2004. a.	2003. a.	Lisad
Müügitulu	149 315	103 852	2
Muud äritulud	1 828	2 563	3
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-51 752	-29 525	3
Muud tegevuskulud	-29 360	-20 454	3
Tööjõukulud	-21 725	-14 796	3
Põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus	-29 024	-23 880	11,12
Muud ärikulud	-445	-1 143	3
Ärikasum	18 837	16 617	
Finantstulud ja -kulud	-2 993	-2 626	4
Kasum enne tulumaksustamist	15 844	13 991	
Tulumaks	-917	0	
Aruandeaasta puhaskasum	14 927	13 991	
Tava-puhaskasum aktsia kohta <i>EEK</i>	34,31	32,15	24
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta <i>EEK</i>	34,31	32,15	24

Arvestusprintsiibid lehekülgedel 18 - 23 ja lisad lehekülgedel 23 -36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.


 Juhatusel liige

EMAETTEVÕTJA KASUMIARUANNE
(tuhandetes kroonides)

	2004. a.	2003. a.	Lisad
Müügitulu	134 657	103 852	2
Muud äritulud	1 694	2 563	3
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-45 902	-29 525	3
Muud tegevuskulud	-28 576	-20 454	3
Tööjõukulud	-21 678	-14 796	3
Põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus	-28 952	-23 880	11,12
Muud ärikulud	-406	-1 143	3
Ärikasum	10 837	16 617	
Finantstulud ja -kulud	5 007	-2 626	4
<i>sh. tütarettevõtjate aktsiate ja osadega seotud finantstulud</i>	<i>8 090</i>	<i>0</i>	
Kasum enne tulumaksustamist	15 844	13 991	
Tulumaks	-917	0	
Aruandeaasta puhaskasum	14 927	13 991	
Tava-puhaskasum aktsia kohta <i>EEK</i>	34,31	32,15	24
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta <i>EEK</i>	34,31	32,15	24

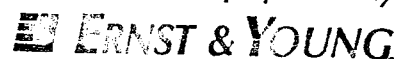
Arvestusprintsiihid lehekülgedel 18 – 23 ja lisad lehekülgedel 23 – 33 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.



Juhatuseliige

12

For identification purposes only

 ERNST & YOUNG

31.03.05

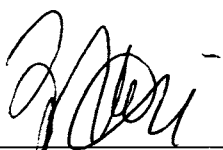


KONTSERNI BILANSS

(tuhandetes kroonides)

	31.12.2004. a	31.12.2003. a	Lisad
VARAD			
Käibevara			
Raha ja pangakontod	9 315	5 173	
Kauplemisväärtpaberid	3 214	2 055	5
Nõuded ostjate vastu	8 072	4 411	6
Muud lühiajalised nõuded	1 661	1 177	7
Varud	8 993	5 965	8
Käibevara kokku	31 255	18 781	
Põhivara			
Muud finantsvarad	313	46	10
Materiaalne põhivara	233 503	159 921	11
Immateriaalne põhivara	320	24	12
Põhivara kokku	234 136	159 991	
VARAD KOKKU	265 391	178 772	
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Võlakohustused	10 865	16 628	13
Ettemaksed	3 892	1 767	14
Võlad tarnijatele	10 193	6 473	
Muud lühiajalised võlad	6 500	0	15
Maksuvõlad	3 187	1 694	16
Viitvõlad	5 431	1 898	17
Lühiajalised kohustused kokku	40 068	28 460	
Pikaajalised kohustused			
Pikaajalised võlakohustused	88 709	26 015	18
Pikaajalised kohustused kokku	88 709	26 015	
Kohustused kokku	128 777	54 475	
Omakapital			
Aktiakapital	43 512	43 512	
Ülekurs	68 455	68 455	
Reservid	719	19	1
Eelmiste perioodide jaotamata kasum/kahjum	9 001	-1 680	
Aruandeaasta kasum	14 927	13 991	
Omakapital kokku	136 614	124 297	20
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	265 391	178 772	

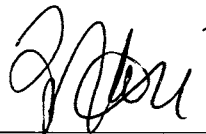
Arvestusprintsiihid lehekülgedel 18 – 23 lisad lehekülgedel 23 - 36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.


Juhatusel liige

EMAETTEVÖTJA BILANSS
(tuhandetes kroonides)

	31.12.2004. a	31.12.2003. a	Lisad
VARAD			
Käibevara			
Raha ja pangakontod	7 057	5 173	
Kauplemisväärtpaberid	3 214	2 055	5
Nõuded ostjate vastu	8 034	4 411	6
Muud lühiajalised nõuded	1 582	1 177	7
Varud	8 993	5 965	8
Käibevara kokku	28 880	18 781	
Põhivara			
Tütarettevõtjate aktsiad ja osad	74 028	0	9
Muud finantsvarad	313	46	10
Materiaalne põhivara	233 286	159 921	11
Immateriaalne põhivara	320	24	12
Põhivara kokku	307 947	159 991	
VARAD KOKKU	336 827	178 772	
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Võlakohustused	10 781	16 628	13
Ettemaksed	3 892	1 767	14
Võlad tarnijatele	9 811	6 473	
Muud lühiajalised võlad	12 629	0	15
Maksuvõlad	3 174	1 694	16
Viitvõlad	4 886	1 898	17
Lühiajalised kohustused kokku	45 173	28 460	
Pikaajalised kohustused			
Pikaajalised võlakohustused	88 632	26 015	18
Muud pikaajalised võlad	66 408	0	22
Pikaajalised kohustused kokku	155 040	26 015	
Kohustused kokku	200 213	54 475	
Omakapital			
Aktsiakapital	43 512	43 512	
Ülekurss	68 455	68 455	
Reservid	719	19	1
Eelmiste perioodide jaotamata kasum/kahjum	9 001	-1 680	
Aruandeaasta kasum	14 927	13 991	
Omakapital kokku	136 614	124 297	20
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	336 827	178 772	

Arvestusprintsiihid lehekülgedel 18 – 23 lisad lehekülgedel 23 – 36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.


Juhatusel liige


OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

(tuhandetes kroonides)

	Aksia- kapital	Ülekurs	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Omakapital kokku
31.12.2002. a	43 512	138 018	19	-71 242	110 307
Jaotamata kahjumi katmine ülekursi arvelt	0	-69 563	0	69 563	0
Aruandeaasta puhaskasum	0	0	0	13 991	13 991
31.12.2003. a	43 512	68 455	19	12 311	124 297
Dividendide väljakuulutamise	0	0	0	-2 610	-2 610
Reservkapitali moodustamine	0	0	700	-700	0
Aruandeaasta puhaskasum	0	0	0	14 927	14 927
31.12.2004. a	43 512	68 455	719	23 928	136 614

Emaettevõtja ja kontserni omakapitali liikumistes erinevusi ei ole.
Täiendav informatsioon omakapitali liikumiste kohta on esitatud lisan 20.

Arvestusprintsüübid lehekülgedel 18 – 23 ja lisa lehekülgedel 23 – 36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.


Juhatuselise liige

KONTSERNI RAHAVOOGUDE ARUANNE

(tuhandetes kroonides)

	2004. a.	2003.a.	Lisad
Rahavood äritegevusest			
Puhaskasum	14 927	13 991	
Puhaskasumi korrigeerimised	32 362	21 610	22
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-152	5 227	
Varude muutus	-2 630	-1 843	
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	5 229	-275	
Rahavood äritegevusest kokku	49 736	38 710	
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	-28 949	-23 708	11,12, 21
Materiaalse ja immateriaalse põhivara müük	95	185	
Investeeringud tütarettevõtjatesse	-58 159	0	9
Muude finantsinvesteeringute soetus	-1 000	-2 000	5
Saadud intressid	114	56	
Rahavood investeerimistegevusest kokku	-87 899	-25 467	
Rahavood finantseerimistegevusest			
Laenude tagasimaksed	-751	-501	13
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-24 844	-17 096	21
Makstud intressid	-3 606	-2 886	
Saadud müügi-tagasirendi tehingutest	75 033	8 853	
Makstud dividendid	-2 610	0	20
Makstud dividendide tulumaks	-917	0	20
Rahavood finantseerimistegevusest kokku	42 305	-11 630	
RAHAVOOD KOKKU	4 142	1 613	
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5 173	3 560	
Raha ja raha ekvivalentide muutus	4 142	1 613	
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	9 315	5 173	

Bilansikirje "Raha ja pangakontod" võrdub rahavoogude aruande kirjega "Raha ja raha ekvivalendid".

Arvestusprintsiihid lehekülgedel 18 – 23 ja lisad lehekülgedel 23 – 36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.



Juhatuses liige

16

For identification purposes only

EY ERNST & YOUNG

31.03.05 JA

EMAETTEVÕTJA RAHAVOOGUDE ARUANNE

(tuhandetes kroonides)

	2004.a	2003.a.	Lisad
Rahavood äritegevusest			
Puhaskasum	14 927	13 991	
Puhaskasumi korrigeerimised	24 256	21 609	22
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-4 371	5 228	
Varude muutus	-3 028	-1 843	
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	11 347	-275	
Rahavood äritegevusest kokku	43 131	38 710	
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	-28 931	-23 708	11,12, 21
Materiaalse ja immateriaalse põhivara müük	25	185	
Investeeringud tütarettevõtjatesse	-59 438	0	9
Muude finantsinvesteeringute soetus	-1 000	-2 000	5
Saadud intressid	113	56	
Rahavood investeerimistegevusest kokku	-89 231	-25 467	
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	5 600	0	22
Laenude tagasimaksed	-751	-501	13
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-24 765	-17 096	21
Makstud intressid	-3 606	-2 886	
Saadud müügi-tagasirendi tehingutest	75 033	8 853	
Makstud dividendid	-2 610	0	20
Makstud dividendide tulumaks	-917	0	20
Rahavood finantseerimistegevusest kokku	47 984	-11 630	
RAHAVOOD KOKKU	1 884	1 613	
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5 173	3 560	
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 884	1 613	
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	7 057	5 173	

Bilansikirje "Raha ja pangakontod" võrdub rahavoogude aruande kirjega "Raha ja raha ekvivalendid".

Arvestusprintsiihid lehekülgedel 18 –23 ja lisad lehekülgedel 23 – 36 on raamatupidamise aruande lahutamatu osa.


Juhatuses liige

LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE

Lisa 1 Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused

Üldine informatsioon

AS-i Starman 31. detsembril 2004. a. lõppenud majandusaasta raamatupidamise aastaaruanne (nii kontsernil kui ka emaettevõtjal) kinnitati vastavalt juhatuse otsusele 31. märtsil 2005. a. Äriseadustikust lähtuvalt kinnitab majandusaasta aruande, mille üks osa on ka raamatupidamise aastaaruande, üldkoosolek. Üldkoosolekul on õigus juhatuse poolt koostatud ja esitatud majandusaasta aruanne jätta kinnitamata ning nõuda juhatuselt uue majandusaasta aruande koostamist ja üldkoosolekule esitamist.

AS Starman on Eestis asutatud ettevõtte, mille keskmine töötajate arv koos tütarettevõtjatega 2004. a. oli 146 (2003.a. 117). Kontserni põhitegevusalad on kaabeltelevisiooni ja andmeside teenuste osutamine. AS Starman põhiaktsionäriks on Highbury Investments B.V.

AS-i Starman raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), mis sisaldavad Rahvusvahelise Raamatupidamise Standardite Nõukogu (*IASB*) poolt kinnitatud Rahvusvahelisi Raamatupidamise Standardeid ja tõlgendusi ning Raamatupidamise Standardite Komitee (*IASC*) poolt kinnitatud ja 31.12.2004.a. seisuga kehtivaid Rahvusvahelisi Raamatupidamise Standardeid ja Tõlgenduskomitee tõlgendusi. Raamatupidamisaruanne on koostatud tuhandetes kroonides ja soetusmaksumuse printsiibi kohaselt, kui alljärgnevalt kirjeldatud raamatupidamise arvestusprintsiipides ei ole märgitud teisiti.

Kuna 31.12.2003.a. seisuga ja 2003. aasta kohta esitatud võrdlusandmed olid nii kontsernil kui emaettevõtjal samad, siis edaspidi ei ole välja toodud andmeid kontserni ja emaettevõtja kohta eraldi, vaid tuuakse välja andmed ainult kontserni kohta, mis esindavad samas ka emaettevõtja andmeid.

Järgnevalt on välja toodud peamised arvestuspõhimõtted ja hindamisalused.

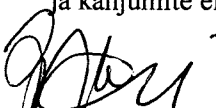
A. Konsolideerimise põhimõtted

Ema- ja tütarettevõtjate finantsnäitajad on kontserni raamatupidamise aastaaruandes koostatud rida-realt. Ema- ja tütarettevõtjate vaheliste tehingute tulemusena tekkinud nõuded, kohustused, tulud, kulud ning realiseerimata kasumid ja kahjumid on elimineeritud.

Vajadusel on tütarettevõtjate arvestuspõhimõtteid muudetud vastavaks kontserni arvestuspõhimõtetele. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused hinnatakse ümber Eesti kroonidesse 31. detsembril kehtinud Eesti panga ametliku noteeringu alusel.

Emaettevõtja konsolideerimata aruannetes kajastatakse investeringuid tütarettevõtjatesse kapitaliosaluse meetodil, s.t. investering võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mida järgmistel perioodidel korrigeeritakse:

- investori osalusega muutustes tütarettevõtja omakapitalis;
- omandamisel tekkinud firmaväärtuse amortisatsiooniga;
- omandamisel tekkinud omandatud varade õiglase väärtuse ja bilansilise väärtuse vahe elimineerimisega või amortisatsiooniga.
- investori ning tütarettevõtjate omavahelistest tehingutest tekkinud realiseerimata kasumite ja kahjumite elimineerimisega.


Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Tütarettevõtjad

Tütarettevõtjaks loetakse ettevõtet, mille üle emaettevõtjal on kontroll. Tütarettevõtjat loetakse emaettevõtja kontrolli all olevaks, kui emaettevõtja omab kas otseselt või kaudselt üle 50% tütarettevõtja hääleõiguslikest aktsiatest või osadest või on muul moel võimeline kontrollima tütarettevõtja tegevus- ja finantspoliitikat. Tütarettevõtjate tegevus kajastub raamatupidamise aastaaruandes alates kontrolli tekkimisest kuni selle katkemiseni.

Tütarettevõtja soetamist kajastatakse ostumeetodil. Vastavalt ostumeetodile võetakse omandatud tütarettevõtja varad ja kohustused arvele nende õiglasel väärtuses ning omandatud osaluse soetusmaksumuse ja omandatud netovara õiglasel väärtuse vahe kajastatakse firmaväärtusena. Firmaväärtust amortiseeritakse lineaarselt hinnangulisel perioodil, mille jooksul ettevõtte saab tulevikus eeldatavalt majanduslikku kasu. Pärast 31. märtsi 2004. a. soetatud äriühendustest tulenev firmaväärtus hinnatakse soetusmaksumuses, millest arvatakse maha akumuliseeritud väärtuse langused.

B. Välisvaluuta arvestus

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel võetakse aluseks tehingu toimumise päeval ametlikult kehtivad Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud rahalised varad ja kohustused hinnatakse bilansipäeva seisuga ümber Eesti kroonidesse bilansipäeval ametlikult kehtiva Eesti Panga valuutakursside alusel.

Ümberhindamise tulemusena saadud kursikasumid ja –kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes finantstuludes ja –kuludes.

C. Tulu kajastamine

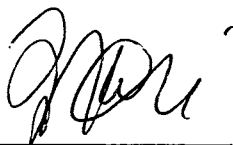
Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtuses. Kaupade müügist tulenevat tulu kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle ostjale ning müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärset määratav. Tulu teenuste müügist kajastatakse teenuse osutamisel.

Tulu kajastamine liitumistasudest

Liitumistasud kajastatakse tuluna arvestades ühelt poolt liitumisega seotud investeeringu kasulikkude eluiga ning teiselt poolt juhtkonna hinnangut uute liitujate püsivuse osas. Liitumistasud kantakse tulusse 7 aasta jooksul.

D. Raha ja raha ekvivalendid

Raha ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes lühiajalise (kuni 3-kuulise tähtajaga soetatud) kõrge likviidsusega investeeringuid, mida on võimalik konverteerida teadaoleva summa raha vastu ning mille puhul puudub oluline turuväärtuse muutuse risk, sh. kassas ja panga arvelduskontodel olev raha, mille kasutamisel ei esine olulisi piiranguid, kuni 3-kuulised tähtajalised deposiidid.



Juhatuses liige

19

For identification purposes only

ERNST & YOUNG

31.03.05 JA

E. Finantsvarad

Finantsvarad võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab kõiki finantsvara soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi, sealhulgas tasud vahendajatele ja nõustajatele, tehinguga kaasnevad mittetagastatavad maksud ja muud sarnased kulutused. Finantsvarade oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval.

Edasimüügi eesmärgil soetatud finantsvarad

Lühiajaliste aktsiate ja muude väärtpaberitena kajastatakse lühiajalise kauplemise eesmärgil hoitavaid väärtpabereid.

Edasimüügi eesmärgil soetatud finantsvarad ehk kauplemisväärtpabereid kajastatakse edaspidi nende õiglases väärtuses, mis baseerub noteeritud turuhindadel. Börsil noteerimata väärtpaberite puhul kasutatakse õiglast väärtust, mille leidmisel võetakse aluseks kogu ettevõttele kättesaadav info investeringu väärtuse kohta.

Kauplemisväärtpaberitelt saadud müügikasumid/kahjumid, õiglase väärtuse muutus ja intressid vastavate väärtpaberitelt kajastatakse kasumiaruande real "Finantstulud ja -kulud" (lisas 4 real "Muud finantstulud ja -kulud").

Nõuded

Nõueta kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid. Nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (s.o. nominaalväärtus miinus vajadusel tehtavad allahindlused).

Korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil kajastatavaid nõudeid hinnatakse alla, juhul kui on tõenäoline, et nende kaetav väärtus on väiksem kui bilansiline väärtus.

Nõuete laekumise tõenäosust hinnatakse võimaluse korral iga ostja kohta eraldi. Kui nõuete individuaalne hindamine ei ole nõuete arvust tulenevalt võimalik, siis hinnatakse individuaalselt ainult olulisi nõudeid. Ülejäänud nõudeid hinnatakse kogumina, arvestades eelmiste aastate kogemust laekumata jäänud nõuete osas. Nõuded, mille sissenõudmiseks ei ole võimalik või majanduslikult kasulik meetmeid rakendada, on hinnatud lootusetuks ning bilansist välja kantud.

Muud finantsvarad

Muud finantsvarad kajastatakse edaspidi nende õiglases väärtuses. Juhul kui õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärset määrata, siis kajastatakse muud finantsvarasid nende korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o. algne soetusmaksumus miinus võimalikud allahindlused, kui investeringu kaetav väärtus on langenud alla bilansilise väärtuse).

F. Varud

Varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb varude ostuhinnast, ostuga kaasnevast tollimaksust, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega otseselt seotud veokuludest, millest on maha arvatud hinnaalandid. Varude soetusmaksumuse kindlaks määramisel kasutatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit.

Varud hinnatakse bilansis lähtudes sellest, mis on madalam, kas soetusmaksumus või neto realiseerimismaksumus. Varude allahindlusi nende neto realiseerimismaksumusele kajastatakse aruandeperioodi kuluna ja kajastatakse kasumiaruande real "Kaubad, toore, materjal ja teenused".


Juhatuseliige

G. Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse varasid maksumusega alates 5 tuhandest kroonist ja kasuliku tööeaga üle ühe aasta. Põhivara väheolulised objektid (kasulik tööiga on lühem kui 1 aasta ja soetusmaksumus on väiksem kui 5 tuhat krooni) kantakse kuludesse nende soetamisel.

Materiaalne põhivara võetakse arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest.

Edaspidi kajastatakse materiaalsel põhivara bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud amortisatsioon ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Põhivara parendusväljaminekud, mis suurendavad põhivara tööjõudlust üle algselt arvatud taseme ja tõenäoliselt osalevad lisanduvate tulude tekkimisel tulevikus, kapitaliseeritakse bilansis põhivarana. Kulutused, mis tehakse eesmärgiga tagada ning säilitada varaobjektilt tulevikus saadavat tulu, kajastatakse nende kulude tekkimisel aruandeperioodi kuludes.

Materiaalse põhivara amortiseerimisel kasutatakse lineaarse amortisatsiooni meetodit. Amortisatsiooninorm määratakse igale põhivara objektile eraldi sõltuvalt selle kasulikust tööeast. Amortisatsioonimäärad aastas on põhivara gruppidele järgmised:

- Ehitised ja rajatised 2,5%
- Kaabelvõrgud 8%
- Peajaamad 12,5%
- Modemid 33%
- Masinad ja seadmed 20-25%
- Muu inventar, tööriistad ja sisseseade 20-40%
- Interneti teenuse osutamisega seotud seadmed 20-50%

Maad ei amortiseerita.

H. Immateriaalne põhivara


Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Edaspidi kajastatakse immateriaalsel põhivara bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud amortisatsioon ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Immateriaalne põhivara amortisatsioon kajastatakse kasumiaruandes kirjel "Põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus".

Immateriaalse põhivara amortiseerimisel kasutatakse lineaarse amortisatsiooni meetodit.

Amortisatsioonimäärad aastas on immateriaalsele põhivarale järgmised:

- Ostetud litsentsid, kaubamärgid jne. 20-33%

Üldjuhul kantakse uurimis- ja arenguväljaminekud kuludesse. Erandiks on arenguväljaminekud, mis on selgelt identifitseeritavad ning mis osalevad tulu genereerimises järgmistel perioodidel.



Juhatuse liige

I. Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad hankijatele, võetud laenud, viitvõlad ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) võetakse arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantskohustuse eest saadud tasu õiglane väärtus. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse printsiibil kasutades efektiivse intressimäära meetodit. Finantskohustustega kaasnev intressikulu kajastatakse kasumiaruande real "Finantstulud ja -kulud".

J. Ettevõtte tulu maksustamine

Tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis mitte ettevõtte kasumit, vaid väljamakstavaid dividende ja teatud liiki väljamakseid ja kulusid, mis on ära toodud tulumaksuseaduses. Kuni 31.detsembrini 2004. a. väljamakstud dividendide osas on maksumääraks 26/74 ning alates 1. jaanuarist 2005. a. 24/76. Kuna tulumaksu objektiks on ettevõtte kasumi asemel väljamakstavad dividendid, siis ei eksisteeri erinevusi varade ja kohustuste maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel, millelt tekiks edasilükkunud tulumaksu nõue või kohustus.

Bilansis ei kajastata potentsiaalset tulumaksukohustust ettevõtte vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks vaba omakapitali väljamaksmisel dividendidena. Maksimaalne tulumaksukohustus, mis võiks kaasneda dividendide väljamaksmisega, on ära toodud lisas 20.

Dividendide maksmisega kaasnev tulumaks kajastatakse dividendide väljakuulutamise hetkel kasumiaruandes kuluna.

K. Kohustuslik reservkapital


Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule teeb ettevõtte iga aasta puhaskasumist vähemalt 5%-lise eraldise kohustuslikku reservkapitali kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% ettevõtte aktsiakapitalist. Kohustuslikku reservkapitali ei tohi dividendidena välja maksta, kuid seda võib kasutada kahjumi katmiseks, kui seda ei ole võimalik katta vabast omakapitalist. Samuti võib kohustuslikku reservkapitali kasutada aktsiakapitali suurendamiseks.

L. Rendiarvestus

Kapitalirendina kajastatakse selliseid renditehinguid, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Kõiki ülejäänud renditehinguid kajastatakse kasutusrendina.

Kapitalirenti kajastatakse bilansis vara ja kohustusena miimumrendimaksede nüüdisväärtuses. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks (intressikulu) ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Kapitalirenti tingimustel renditud varad amortiseeritakse sarnaselt omandatud põhivaraga, kus amortisatsiooniperioodiks on vara eeldatav kasulik tööiga.

Kasutusrendi puhul kajastab renditavat vara oma bilansis rendileandja. Kasutusrendi maksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt rendileandja poolt tuluna ja rentniku poolt kuluna.



Juhatuses liige

M. Eraldised ja potentsiaalsed kohustused

Bilansis kajastatakse eraldisena aruandeperioodil või eelnevatel perioodidel tekkinud ettevõtte kohustusi, millel on seaduslik või lepinguline alus, mis nõuab varast loobumist ja mille maksumust saab usaldusväärselt määrata, kuid mille lõplik maksumus või maksetähtaeg ei ole kindlalt fikseeritud. Eraldiste hindamisel on lähtutud juhatuse hinnangutest, kogemustest ja vajadusel ka sõltumatute ekspertide hinnangutest.

Lubadused, garantiid ja muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustusteks, kuid mille realiseerumise tõenäosus on ettevõtte juhtkonna hinnangul alla 50%, on avalikustatud potentsiaalsete kohustustena raamatupidamise aastaaruande lisades.

N. Segmentiaruandlus

Ettevõtte vaatleb enda poolt pakutavaid teenuseid üheskoos ning ettevõtte strateegia ja investeerimispoliitika on üles ehitatud kaabellevivõrgu baasil võimalikult paljude teenuste koospakkumisele. Kuna tegevuskulud ja investeeringud on kujundatud eelnevalt lähtuvalt, siis on sisuliselt võimatu nende jaotamine erinevate teenuste vahel eesmärgiga saada reaallukorda kajastav segmenti tulusus või bilanss. Ettevõtte tegutseb vaid Eesti Vabariigis. Ettevõtte käivet ning turu kogumahte arvestades on juhtkonna arvates ebaotstarbekas vaadelda erinevate segmentidena erinevaid geograafilisi piirkondi.

O. Bilansipäevajärgsed sündmused

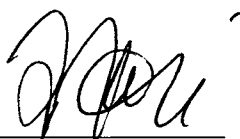
Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansipäeva ja aruande koostamispäeva vahemikul, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud tehingutega.

Bilansipäevajärgsed sündmused, mida ei ole varade ja kohustuste hindamisel arvesse võetud, kuid mis oluliselt mõjutavad järgmise majandusaasta tulemust, on raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud.

Lisa 2 Müügitulu


AS Starman 2003.a. ja 2004.a. käive toimus 100%-liselt Eesti Vabariigis ning jagunes tegevusalade lõikes järgmiselt:

	Kontsern	Kontsern	Emaettevõtja
Tegevusalad	2004.a .	2003. a.	2004. a.
Kaabeltelevisiooni teenused	75 125	49 977	61 330
Interneti teenused	65 799	46 899	65 314
Kauba ja materjali müük	7 249	6 976	6 871
Telefoniteenus	1 142	0	1 142
Kokku	149 315	103 852	134 657


Juhatuse liige

Lisa 3 Ärikulud ja muud äritulud

	Kontsern 2004. a	Kontsern 2003. a	Emaettevõtja 2004. a
Muud äritulud			
Kasum põhivara müügist	78	51	25
Viivisetulu	1 050	954	1 050
Tulu kohustuste ümberhindamisest	197	1 066	197
Muud tulud	503	492	422
Muud äritulud kokku	1 828	2 563	1 694
Kaubad, toore, materjal ja teenused			
Ostetud teenused	-39 574	-23 395	-34 033
Materjalid	-724	-341	-652
Ostukaubad	-7 475	-4 590	-7 467
Hoolduskulud	-2 478	-1 164	-2 297
Muud kulud	-1 501	-36	-1 453
Kaubad, toore, materjal ja teenused kokku	-51 752	-29 525	-45 902
Muud tegevuskulud			
Konsultatsioonid ja nõustamine	-7 547	-5 077	-7 547
Turunduskulud	-6 662	-4 925	-6 654
Kliendiinfo kulud	-4 685	-2 461	-4 672
Kontorikulud	-3 707	-2 933	-3 501
Ebatöenaoliselt laekuvate arvete allahindlus (vt.lisa 6)	-771	-833	-771
Transpordikulud	-2 345	-1 613	-2 166
Muud kulud	-3 643	-2 612	-3 265
Muud tegevuskulud kokku	-29 360	-20 454	-28 576
Tööjõukulud			
Palgakulu	-16 144	-10 982	-16 131
Sotsiaalmaksud	-5 581	-3 814	-5 547
Tööjõukulud kokku	-21 725	-14 796	-21 678
Muud ärikulud			
Põhivara müügi ja likvideerimise kahjum	0	-601	0
Muud kulud	-445	-543	-406
Muud ärikulud kokku	-445	-1 143	-406


Juhatuses liige

Lisa 4 Finantstulud ja -kulud

	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003. a.	Emaettevõtja 2004. a.
Finantstulud ja -kulud tütarettevõtjate aktsiatelt	0	0	8 090
Intressikulu	-3 499	-2 831	-3 569
Kasum (kahjum) valuutakursi muutustest	454	240	434
Muud finantstulud ja -kulud	52	-35	52
Finantstulud ja -kulud kokku	-2 993	-2 626	5 007


Lisa 5 Kauplemissväärtpaberid

Kontsern	Võlakirjafondi osakud õiglasel väärtuses
Bilansiline väärtus 31.12.2002. a	0
Soetused 2003. a	2 000
Kasum / kahjum õiglasel väärtuse muutusest	55
Bilansiline väärtus 31.12.2003. a	2 055
Soetused 2004. a	1 000
Kasum / kahjum õiglasel väärtuse muutusest	159
Bilansiline väärtus 31.12.2004. a	3 214

Emaettevõtja investering fondiosakutesse ühtib kontserni andmetega.

Lisa 6 Nõuded ostjate vastu

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a
Ostjate tasumata summad	9 096	5 358	9 058
Ebatõenäoliselt laekuvad summad	-1 024	-947	-1 024
Nõuded ostjate vastu kokku	8 072	4 411	8 034
Ebatõenäoliselt laekuvad summad perioodi alguses	-947	-1 215	-947
Täiendavalt kajastatud allahindlus (vt. lisa 3)	-771	-833	-771
Bilansist väljakantud summad	694	1 101	694
Ebatõenäoliselt laekuvad summad perioodi lõpus	-1 024	-947	-1 024


Juhatusel liige

Lisa 7 Muud lühiajalised nõuded

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a
Muud nõuded	339	282	317
Viitlaekumised	3	0	0
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	77	361	23
Tulevaste perioodide kulud	1 242	534	1 242
Ettemaksed kokku	1 661	1 177	1 582

Maksuvõlad on esitatud lisa 16.

Lisa 8 Varud

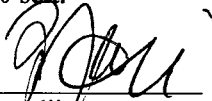
	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a
Tooraine ja materjal	5 356	3 643	5 356
Müügiks ostetud kaubad	3 573	2 219	3 573
Ettemaksed tarnijatele	64	103	64
Varud kokku	8 993	5 965	8 993

Seoses varude realiseerimismaksumuse langemisega alla soetusmaksumuse on varusid kontsernis 2004.a. alla hinnatud kogusummas 136 tuhat krooni (2003.a. varude allahindlust ei teostatud). Emaettevõtja varude allahindlussumma ühtib kontserni andmetega.

Seisuga 31.12.2004. a. on kontsernis allahinnatud varude neto realiseerimismaksumus 3 573 tuhat krooni (2003. a. varude allahindlust ei teostatud).

Lisa 9 Investeeringud tütarettevõtjate aktsiatesse ja osadesse

1. juunil 2004.a. omandas AS Starman 2 tütarettevõtjat - Tallinna Kaabeltelevisiooni AS ja Levi Kaabel AS (omab tütarettevõtjat Telset Telecommunications Group AS, kelle finantsnäitajad on konsolideeritud), mille põhitegevusaladeks on kaabeltelevisiooni ja interneti teenuste osutamine. 100%-se osaluse väärtuseks nendes ettevõtetes oli 65 000 tuhat krooni, millele lisandusid investeeringuga otseselt seotud tehingukulud summas 938 tuhat krooni. 1. juunil makstud 58 500 tuhande krooni eest sai AS Starman Eesti väärtpaberite keskregistris enda arvele 88% tütarettevõtjate aktsiatest. Ülejäänud 12% tütarettevõtjate aktsiatest jäid müüjale teise osamakse – summas 6 500 tuhat krooni - tagatiseks, mis aktsiate ostu-müügilepingu kohaselt kuulub tasumisele ühe aasta jooksul (vt. lisa 15). Vastavalt lepingule, on teine osamakse ostjale täiendavaks kindluseks juhaks kui ostujärgselt ilmnevad asjaolud, mis kas müüja poolt esitamata jäänud olulisest informatsioonist või müüja poolsete lubaduste mittetäitmisest tingituna lubavad ostjal läbi teise osamakse vähenemise vähendada ostuhinda. Kuna sisuliselt omandati 100% tütarettevõtjatest teatava järeilmaksuga ning reaalne kontroll kogu tütarettevõtjate tegevuse üle kuulub AS Starmanile, ei käsitleta majandusaasta aruandes vähemusosa ning tütarettevõtjad konsolideeritakse 100%-selt.


 Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

2004. a.	Tallinna Kaabeltelevisiooni AS	Levi Kaabel AS	Kokku
Osalus aasta alguses, %	0	0	
Osalus aasta lõpus, %	100	100	
Osalus tütarettevõtja omakapitalis aasta alguses	0	0	
Bilansiline maksumus aasta alguses	0	0	0
2004. a soetatud osad soetusmaksumuses	14 716	51 222	65 938
Aruandeaastal kapitaliosaluse kasum/kahjum	1 390	6 700	8 090
Bilansiline maksumus aasta lõpus	16 106	57 922	74 028
Osalus tütarettevõtja omakapitalis aasta lõpus	15 240	57 091	

Kõik tütarettevõtjad on Eestis registreeritud ettevõtted.

Omandatud ettevõtete netovara õiglane väärtus soetushetkel on järgmine (tuhandetes kroonides):

31.05.2004. a.	Tallinna Kaabeltelevisiooni AS	Levi Kaabel AS	Kokku
Raha	234	1 045	1 279
Muud käibevarad	1 368	3 365	4 733
Materiaalne põhivara ¹	14 432	52 264	66 696
Kohustused ²	1 318	5 452	6 770
Netovara	14 716	51 222	65 938

¹ Materiaalse põhivara õiglane väärtus Tallinna Kaabeltelevisiooni AS-is oli soetushetkel 9 359 ja Levi Kaabel AS-is 36 769 tuhande krooni võrra suurem nende bilansilistest väärtustest tütarettevõtjate raamatupidamises.

² Kohustuste õiglane väärtus Tallinna Kaabeltelevisiooni AS-is oli soetushetkel 866 ja Levi Kaabel AS-is 831 tuhande krooni võrra väiksem nende bilansilistest väärtustest tütarettevõtjate raamatupidamises.

Tütarettevõtjate aktsiate soetamisega omandas AS Starman ka teataval hulgal immateriaalset vara nagu tütarettevõtjate kliendilepingud ning neile kuuluvad kaabellevivõrguload. Kuna antud varade õiglast väärtust ei olnud võimalik usaldusväärselt hinnata, siis pole neid eraldiseisva immateriaalse varana kajastatud.




Juhatuses liige

27

For identification purposes only

 **ERNST & YOUNG**

31.03.05 

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Tütarettevõtjate 2004. a. tulud ja kasum on järgmised, k.a. periood enne tütarettevõtjate soetust:

2004. a.	Tallinna Kaabeltelevisiooni AS	Levi Kaabel AS	Telset Telecommunications Group AS
Tulud	15 484	41 229	22 620
Kasum	8 937	27 654	17 111

Tütarettevõtjate omandamise järel ilmnesid mõningad asjaolud, mida Starmani arvates tuleb käsitleda müüjapoolse ostu-müügilepingu rikkumisena. Eesti Kaubandus-Tööstuskoja Arbitraazikohtule on 01.10.2004 esitatud hagi summas 1 886 tuhat krooni, millega taotletakse kahju hüvitamist ning ostuhinna alandamist. Esimene kohtuistung toimub 14.aprillil 2005. Antud summa puudutab tütarettevõtjates tähtjaks tasumata arveid, mis Starmani arvates tulnuks tasuda eelmise omaniku vahenditest. Starmani juhtkond on hinnanud antud kaasuse riske ning sellest tulenevalt on kajastatud bilansis kohustust 10% ulatuses ja ülejäänud summa, ehk 1 697 tuhat krooni, on kajastatud bilansivälise potentsiaalse kohustusena, kuna selle osas juhtkond hindab, et realiseerumine ei ole tõenäoline

Lisa 10 Muud finantsvarad

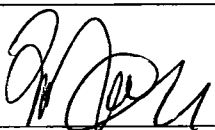
Muud finantsvarad kontsernis seisuga 31.12.2004 sisaldavad endas:

- 2003.a. ja 2004.a antud pikaajaliste laenude pikaajalist osa summas 313 tuhat krooni (31.12.2003. a. 46 tuhat krooni) intressimääraga 8 %. Laenu tagasimaksmise lõpptähtaeg on 2006.a. Laenu lühiajaline osa on kajastatud bilansi real "Muud lühiajalised nõuded"-vaata ka lisa7.

Emaettevõtja finantsvarad ühtivad kontserni andmetega.

Lisa 11 Materiaalne põhivara

Kontsern	Maa ja ehitised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	KOKKU
Soetusmaksumus 31.12.2003.a.	182 453	37 575	4 055	224 083
Akum.amortisatsioon 31.12.2003.a.	-43 301	-18 197	-2 664	-64 162
Jääkväärtus 31.12.2003. a.	139 152	19 378	1 391	159 921
Ostud ja parendused	90 247	11 639	1 090	102 976
<i>sh. äriühendustest</i>	65 988	420	288	66 696
Müük ja mahakandmine	0	-17	0	-17
Ümberklassifitseerimine	0	-433	0	-433
Aruandeaasta amortisatsioon	-19 012	-9 322	-610	-28 944
Jääkväärtus 31.12.2004.a.	210 387	21 245	1 871	233 503
Soetusmaksumus 31.12.2004.a .	272 700	45 734	5 588	324 022
Akum.amortisatsioon 31.12.2004.a.	-62 313	-24 489	-3 717	-90 519


 Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Emaettevõtja	Maa ja ehitised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	KOKKU
Soetusmaksumus 31.12.2003.a.	182 453	37 575	4 055	224 083
Akum.amortisatsioon 31.12.2003.a.	-43 301	-18 197	-2 664	-64 162
Jääkväärtus 31.12.2003. a.	139 152	19 378	1 391	159 921
Ostud ja parendused	90 247	11 537	886	102 670
Ümberklassifitseerimine	0	-433	0	-433
Aruandeaasta amortisatsioon	-19 012	-9 299	-561	-28 872
Jääkväärtus 31.12.2004.a.	210 387	21 183	1 716	233 286
Soetusmaksumus 31.12.2004.a.	272 700	45 351	4 504	322 555
Akum.amortisatsioon 31.12.2004.a.	-62 313	-24 168	-2 788	-89 269

Lisa 12 Immateriaalne põhivara

Kontsern	Ostetud patendid, litsentsid, kaubamärgid jne.	Firmaväärtus	KOKKU
Soetusmaksumus 31.12.2003.a.	50	202	252
Akum. amortisatsioon 31.12.2003. a.	-32	-196	-228
Jääkväärtus 31.12.2003. a.	18	6	24
Ostud	376	0	376
Aruandeaasta amortisatsioon	-74	-6	-80
Jääkväärtus 31.12.2004. a.	320	0	320
Soetusmaksumus 31.12.2004.a.	426	202	628
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2004.a.	-106	-202	-308

Emaettevõtja immateriaalne põhivara ühtib kontserni andmetega.



Juhatuses liige

Lisa 13 Lühiajalised võlakohustused

Võlakohustused	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a.
Tagatiseta võlakohustused	47	20	0
Pikaajaliste kapitalirendikohustuste tagasimaksud järgmisel perioodil (vt. lisa 21)	10 067	15 857	10 030
Pikaajalise pangalaenu tagasimaksud järgmisel perioodil (vt. lisa 18)	751	751	751
Võlakohustused kokku	10 865	16 628	10 781

Lisa 14 Ettemaksud

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a.
Ostjate ettemaksud kaupade ja teenuste eest	1 490	979	1 490
Muud tulevaste perioodide ettemakstud tulud	2 402	788	2 402
Ettemaksud kokku	3 892	1 767	3 892

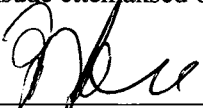
Lisa 15 Muud lühiajalised võlad

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a.
Võlad tütarettevõtjatele (vt. lisa 23)	0	0	6 129
Võlg tütarettevõtete aktsiate eest (vt. lisa 9)	6 500	0	6 500
Muud lühiajalised võlad kokku	6 500	0	12 629

Lisa 16 Maksuvõlad

	Kontsern 31.12.2004. a.	Kontsern 31.12.2003. a.	Emaettevõtja 31.12.2004. a.
Maksuliik			
Käibemaks	1 302	427	1 302
Sotsiaalmaks	1 067	727	1 067
Kinnipeetud tulumaks	695	396	695
Muud maksud	123	144	110
Maksuvõlad kokku	3 187	1 694	3 174

Maksude ettemaksud on esitatud lisas 7.


Juhatuse liige

Lisa 17 Viitvõlad

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004.a.
Võlad töövõtjatele	2 577	1 553	2 577
Intressivõlad	9	0	9
Muud viitvõlad	2 845	345	2 300
Viitvõlad kokku	5 431	1 898	4 886

Lisa 18 Pikaajalised võlakohustused

Võlakohustused	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004.a.
Pikaajalised kapitalirendikohustused (vt. lisa 21)	84 212	20 767	84 135
Pikaajaline pangalaen ¹	4 497	5 248	4 497
Võlakohustused kokku	88 709	26 015	88 632


¹ Pikaajalise pangalaenu lühiajaline osa summas 751 tuhat krooni on kajastatud bilansis real "Võlakohustused"

2002. aastal sõlmiti Nordea Bank Finland Plc. Eesti filiaaliga uus laenuleping, mis asendas varasemat arvelduskrediidilepingut. Laen algsummas 6 500 tuhat krooni on nomineeritud eurodes, intressimääraks 6 kuu Euribor + 2%. Laenu tagastamine toimub igakuiste võrdsete põhiosamaksetena, arvestusega, et viimane kuumakse laenu lõpptähtajal 2009. aastal on 2 056 tuhat krooni.

Lisa 19 Laenude tagatised ja panditud varad

Nordea Bank Finland Plc. Eesti filiaalile võetud pikaajalise laenu tagatisena on panga kasuks seatud esimese järjekohaga hüpoteek summas 4 500 tuhat krooni AS-ile Starman kuuluvale kinnistule asukohaga Akadeemia tee 28, Tallinn, mille bilansiline väärtus seisuga 31.12.2004 on 6 736 tuhat krooni (31.12.2003. a. 6 736 tuhat krooni). Lisaks on antud laenu tagatisena panga kasuks seatud 1. järjekoha kommertspant AS Starman vallasvarale summas 2 200 tuhat krooni.

Kapitalirendi tehingute tagatisteks on liisitavad varad v.a. 1 tehing, kus täiendava tagatisena on Ühisliisingu AS kasuks seatud 2. järjekoha kommertspant AS Starman vallasvarale summas 12 000 tuhat krooni.


Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Lisa 20 Omakapital

Seisuga 31.12.2004. a. jaguneb ettevõtte aktsiakapital 435 119 aktsiaks nimiväärtusega 100 krooni. Emiteeritud on 422 544 lihtaktsiat ning 12 575 piiratud hääleõigusega eelisaktsiat. Eelisaktsiad annavad selle omanikule eesõiguse dividendide saamisel ja aktsiaseltsi lõpetamisel alles jääva vara jaotamisel ning hääleõiguse olulisemate küsimuste otsustamisel vastavalt põhikirjale. Põhikirja kohaselt on maksimaalselt lubatud aktsiate arv 1 052 640.

2004. aastal kuulutati välja dividende summas 2 610 tuhat krooni ehk 6 krooni aktsia kohta. Dividendide väljakuulutamise seoses tekkis ettevõttel tulumaksu kulu summas 917 tuhat krooni, mis on kajastatud kasumiaruandes perioodikuluna.

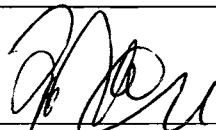
Ettevõtte vaba omakapital (arvestades seaduses ette nähtud kohustust kanda 1/20 aruandeaasta puhaskasumist kohustuslikku reservkapitali) seisuga 31.12.2004. a. moodustas 23 182 (31.12.2003.a. 11 611) tuhat krooni. Kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena kaasneks tulumaksu kohustus summas 7 321 (2003. a. 4 080) tuhat krooni.

Väljamaksmisele kuuluvad dividendid kajastatakse pärast kasumi jaotamise otsustamist aktsionäride üldkoosoleku poolt. Kasumi jaotamise ettepaneku kohaselt 2005. aastal dividende ei maksta.

Lisa 21 Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirendi kohustus

	Kontsern 31.12.2004.a.	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004. a
Rendimaksete miinimumsumma	108 719	39 154	108 605
sh. maksetähtajaga			
kuni 1 aasta	13 952	17 535	13 915
1-5 aastat	87 026	21 619	86 949
üle 5 aasta	7 741	0	7 741
... sh. põhiosa maksed	94 279	36 624	94 165
kuni 1 aasta (vt. lisa 13)	10 067	15 857	10 030
1-5 aastat (vt. lisa 18)	76 483	20 767	76 406
üle 5 aasta (vt. lisa 18)	7 729	0	7 729
... sh. intressimaksed	14 440	2 530	14 440
kuni 1 aasta	3 885	1 678	3 885
1-5 aastat	10 543	852	10 543
üle 5 aasta	12	0	12
	2004. a.	2003. a.	2004. a
Intressimäära vahemik	4,22-8,0%	5,17-10,0%	4,22-8,0%
Alusvaluutad	EEK, EUR	EEK, EUR	EEK, EUR


Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

Kapitalirendiga soetatud vara jääkmaksumuses

	Kontsern 31.12.2004. a	Kontsern 31.12.2003. a	Emaettevõtja 31.12.2004.a.
Maa ja ehitised	94 480	35 181	94 480
Masinad ja seadmed	21 923	27 208	21 923

Kasutusrent

Kasutusrendile on võetud sõiduautod:

	Kontsern 2004. a .	Kontsern 2003. a.	Emaettevõtja 2004. a.
Makstud kasutusrendimakseid perioodi jooksul	817	378	737
Järgmise perioodide kasutusrendimaksud mittekatkestavatest rendilepingutest:	1 890	865	1 855
<i>s.h. kuni 1 aasta</i>	832	376	797
<i>1-5 aastat</i>	1 058	489	1 058

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud masinad ja seadmed:

	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003. a.	Emaettevõtja 2004. a.
Kasutusrendile antud vara soetusmaksumus	13 618	15 050	13 618
Kasutusrendile antud vara akumulieeritud kulum	8 697	8 962	8 697
Kasutusrendi tulu	8 750	8 840	8 725

Müügi- ja tagasirendi tehingute sisu ja tingimused

2002 aastal sõlmis AS Starman Ühisliisingu AS-ga 3 müügi- ja tagasirenditehingut. Kahe esimesega neist finantseeriti osaliselt Tartu kaabellevivõrgu väljaehitamist. Nende tehingutega müüs AS Starman kaabeltelevisiooni peajaama ning osa kaabellevivõrgust kogusummas 10 906 tuhat krooni võttes seejärel müüdud põhivara kapitalirendile kogusummas 7 634 tuhat krooni. Rendilepingud sõlmiti 4 aastase tähtajaga ning esimesel aastal vaid intresside tasumise klausliga; intressimääraks 6 kuu Euribor + 3%. Mais 2004 tehti antud lepingutes muudatus, mille kohaselt senisele kapitalirendi jäägile sõlmiti uus 7 aastane maksegraafik, klausliga, et esimesed 1,5 aastat tasutakse vaid intresse. Muutus ka intressimäär - 6 kuu Euribor + 2%. 31.12.2004 seisuga oli antud tehingutega seotud kapitalirendi jääk bilansis 4 513 tuhat krooni (31.12.2003 seisuga 5 333 tuhat krooni).

Kolmanda tehinguga müüs AS Starman kaabeltelevisiooni peajaama Tallinnas ning osa Tallinna ja selle lähimbruse kaabellevivõrgust 40 124 tuhande krooni väärtuses võttes seejärel müüdud põhivara kapitalirendile summas 20 000 tuhat krooni. Saadud vahendeid kasutati peamiselt Starman Interneti 40% aktsiate ostu finantseerimiseks. Rendileping sõlmiti 4 aastase tähtajaga ning intressimääraga 6 kuu Euribor + 3,5%. Antud lepinguga seonduvalt seati Ühisliisingu AS kasuks AS Starman vallasvarale 2. järjekoha kommertspant summas 12 000 tuhat krooni. Mais 2004 tehti antud lepingutes muudatus, mille kohaselt senisele kapitalirendi jäägile sõlmiti uus 7 aastane maksegraafik, klausliga, et esimesed 1,5 aastat tasutakse vaid intresse. Muutus ka intressimäär - 6 kuu Euribor + 2%. 31.12.2004 seisuga oli antud lepinguga seotud kapitalirendi jääk bilansis 12 329 tuhat krooni (31.12.2003 seisuga 13 935 tuhat krooni).


Juhatuses liige

AS STARMAN
Majandusaasta aruanne 2004

01.06.2004 sõlmis AS Starman Ühisliisinguga müügi- ja tagasirendi tehingu, mille kohaselt müüdi peamiselt TELE 2-lt saadud kaabelvõrk 67 000 tuhat krooni väärtuses võttes seejärel müüdnud põhivara kapitalirendile summas 60 000 tuhat krooni. Saadud vahendeid kasutati tütarettevõtjate omandamiseks. Rendileping sõlmiti 7 aastase tähtajaga ning esimesed 1,5 aastat vaid intresside tasumise klausliga; intressimääraks 6 kuu Euribor + 2%. Sisuliselt seoti antud leping eespoolkäsitatud lepingutega mitmete lisatingimuste abil (nagu ühine tagatis) üheks tervikuks. 31.12.2004 seisuga oli antud lepinguga seotud kapitalirendi jääk bilansis 60 000 tuhat krooni.

AS Starmani poolt sõlmitud teised müügi- ja tagasirenditehingud ei erine oma sisult teistest AS Starmani poolt sõlmitud kapitalirenditehingutest – teatud juhtudel osutus osapooltele (seadmete müüja, ostja ning liisingfirma) lihtsalt otstarbekamaks skeem, kus AS Starman oli liisingfirmas kui kauba müüja.


Lisa 22 Rahavoogude aruanne

Puhaskasumi korrigeerimised	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003.a.
Põhivara kulum ja väärtuse langus (vt. lisa 11,12)	29 024	23 880
Kasum (kahjum) põhivara müügist ja mahakandmisest	-78	549
Nõuete allahindlus (vt. lisa 6)	77	-267
Intressitulu	-116	-55
Intressikulu	3 614	2 886
Kasum õiglase väärtuse muutusest (vt. lisa 5)	-159	-55
Ettevõtete ühinemine	0	-5 329
Korrigeerimine kokku	32 362	21 610

	Emaettevõtja 2004.a	Emaettevõtja 2003.a.
Põhivara kulum ja väärtuse langus (vt. lisa 11,12)	28 952	23 880
Kasum (kahjum) põhivara müügist ja mahakandmisest	-25	549
Nõuete allahindlus (vt. lisa 6)	77	-267
Finantstulu tütarettevõtetelt (vt. lisa 9)	-8 090	0
Intressitulu	-113	-55
Intressikulu	3 614	2 886
Kasum õiglase väärtuse muutusest (vt. lisa 5)	-159	-55
Ettevõtete ühinemine	0	-5 329
Korrigeerimine kokku	24 256	21 609

Investeeringis- ja finantseerimistegevusega seotud mitterahalised tehingud

	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003.a.	Emaettevõtja 2004.a.
Kapitalirendi tingimustel soetatud põhivara	7 274	16 871	73 682
Ettevõtete soetamisest/ühinemisest tekkinud põhivara jääkväärtuses	66 696	17 287	0
Investeeringud tütarettevõttesse	0	1 653	0
Ettevõtete soetamisest/ühinemisest tekkinud kapitalirendi kohustus	193	10 306	0


 Juhatuses liige

Lisa 23 Tehingud seotud osapooltega

Aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- aktsionäre ja nendega seotud ettevõtteid
- tütarettevõtjaid
- tegev- ja kõrgemat juhtkonda, nende lähisugulasi ja nendega seotud ettevõtteid.

2004. a. osteti ja müüdi kaupu ja teenuseid järgmistelt(-le) seotud osapooltelt(-le):

	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003.a.	Emaettevõtja 2004.a.
Ostud			
Tütarettevõtted	0	0	66 973
Aktsionärid	180	257	180
Aktsionäridega seotud ettevõtted	3 188	0	3 188
Saldod seotud osapooltega:	31.12.2004. a.	31.12.2003.a.	31.12.2004. a.
Lühiajalised kohustused tütarettevõtetele	0	0	6 129
Pikaajalised kohustused tütarettevõtetele	0	0	66 408

Lisaks eelpool kirjeldatud tehingutele on AS Starman saanud 2004. a. laenu tütarettevõtjatelt summas 5 600 (2003.a. 0) tuhat krooni ning arvestanud laenudelt intressikulu summas 68 (2003.a. 0) tuhat krooni.

Juhtkonnale on 2004. a. makstud töölepingute alusel töötasusid summas 1 949 tuhat krooni (2003.a. 1 662 tuhat krooni).

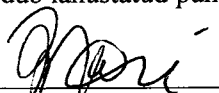
Juhatuse ja nõukogu liikmetele ning nende lähisugulastele on müüdud teenuseid tavapärase äritegevuse käigus. Antud teenuste kogumaht ei ületanud 2004.a. ja 2003.a. 50 tuhat krooni.

Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei ole olulistest tehingutes seotud osapooltega kasutatud turuhindadest erinevaid hindasid.

Lisa 24 Puhaskasum aktsia kohta

	Kontsern 2004. a.	Kontsern 2003. a.	Emaettevõtja 2004. a.
Puhaskasum	14 927	13 991	14 927
Kaalutud keskmine aktsiate arv, tuh.tk	435	435	435
Tava-puhaskasum aktsia kohta EEK	34,31	32,15	34,31
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta EEK	34,31	32,15	34,31

Puhaskasum aktsia kohta leitakse aruandeaasta puhaskasumi jagamisel vastava aasta kaalutud keskmise aktsiate arvuga. Kuna ettevõttel puuduvad potentsiaalselt emiteeritavad aktsiad, siis võrdub lahustatud puhaskasum aktsia kohta tavalise puhaskasumiga aktsia kohta.


Juhatuse liige

Lisa 25 Finantsinstrumendid

Krediidirisk

Krediidirisk on potentsiaalne kahju, mille ettevõtte saaks juhuil kui tema kliendid ja äripartnerid ei täida oma kohustusi. Seisuga 31.12.2004 oli maksimaalne potentsiaalne krediidirisk 13 322 tuhat krooni (31.12.2003 kontsern 7 792 tuhat krooni). Antud näitaja on sügavalt teoreetiline, kuna tegevuse eripärast tingituna (suur hulk kliente suhteliselt väikeste üksikmaksetega) ei oma ettevõtte üksikuid olulisi krediidiriske. Üldise krediidiriski juhtimiseks ja minimeerimiseks on ettevõttes kehtestatud maksevõime hindamise ja võlglastega tegelemise protseduurid.

Ettevõtte lühiajalisi vabasid vahendeid paigutatakse kõrge krediidikõlblikkusega finantsinstrumentidesse.

Valuutarisk


Ettevõtte on avatud USA dollari kursi muutustele. Igakuistest kuludest 1/4 kuni 1/3 on kas otseselt või kaudselt seotud USD kursi muutustega. Samuti on dollaripõhised investeeringud internetiseadmetesse. Võrreldes valuutariskide suurusi kogu äritegevuse taustal, tuleb tõdeda, et neil on teatav, aga suhteliselt väike mõju ettevõtte majandustulemile. Juhtkond on võrrelnud kursiriski vastu kaitsmise võimalusi ja vastavaid kulusid riski suurusega ning leidnud, et USA dollari positsioonide katmine ei ole vajalik.

Intressirisk

Enamus ettevõtte poolt kaasatud laenukapitali hinnast on seotud 6 kuu Euriboriga. Seega on ettevõtte avatud muutustele eurointressides. Arvestades ettevõtte tugevnenud finantspositsiooni ei tohiks lähitulevikus laenude intressikulud märgatavalt suurene da isegi eurointresside tõusu tingimustes. Ettevõtte jälgib muutusi rahvusvahelisel rahaturul ning võrdleb finantseerimispakkumisi nii ujuva kui fikseeritud intressimäärade korral. Intressiriski mõju ettevõtte majandustulemustele on väga väike ning juhtkonna hinnangul puudub vajadus antud riskide katmiseks.


Varade ja kohustuste õiglane väärtus

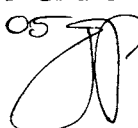
Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei erine finantsvarade ja kohustuste bilansiline väärtus oluliselt nende õiglasest väärtusest.



Juhatuseliige


For identification purposes only

 ERNST & YOUNG


31.03.05 

JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2004 MAJANDUSAASTA ARUANDELE

AS Starman 2004 majandusaasta aruande allkirjastamine 14. aprillil 2005.a. (aruanne on kinnitatud aktsionäride üldkoosoleku poolt 14. aprillil 2005.a.):



Nigel Philip Williams
Nõukogu esimees



Roman Babka
Nõukogu liige



Jaak Ennuste
Nõukogu liige




Indrek Kuivallik
Nõukogu liige



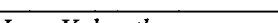
Hans Larsson
Nõukogu liige



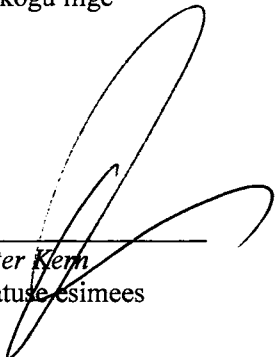
Rain Lõhmus
Nõukogu liige



Sven Ilmar Oksaar
Nõukogu liige



Ivan Volmuth
Nõukogu liige



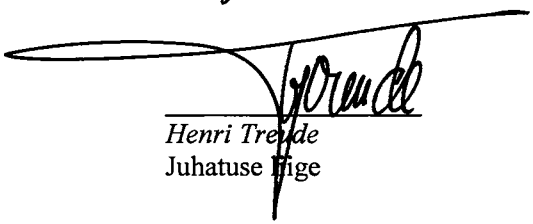
Peeter Klem
Juhatusesimees



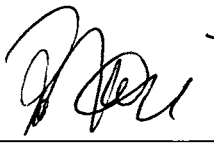
Rändy Hütsi
Juhatuseliige



Jüri Pokk
Juhatuseliige



Henri Treude
Juhatuseliige



Juhatuseliige

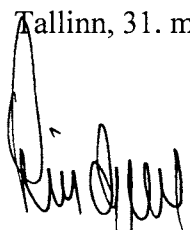
AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS AS STARMAN AKTSIONÄRIDELE

Oleme auditeerinud AS-i Starman (edaspidi “ettevõtte”) 31. detsember 2004. a lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet ning AS-i Starman ja tema tütaretevõtete (edaspidi koos “kontsern”) 31. detsember 2004. a lõppenud majandusaasta kohta koostatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis on lisatud meie poolt identifitseerituna. Raamatupidamise aastaaruannete õigsuse eest on vastutav ettevõtte juhtkond. Meie kohustus on avaldada auditi tulemusele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruannete kohta.

Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamisaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse väljavõtteliselt tõendusmaterjale, millel põhineb raamatupidamise aastaaruandes esitatud informatsioon. Audit hõlmab ka juhtkonna poolt kasutatud arvestusprintsipi ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Usume, et audit annab meile põhjendatud aluse arvamuse avaldamiseks.

Meie arvates kajastavad ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanded kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte ja kontserni finantsseisundit seisuga 31. detsember 2004. a ning nimetatud kuupäeval lõppenud majandusaasta tegevuse tulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega.

Tallinn, 31. märts 2005. a



Hanno Lindpere
Ernst & Young Baltic AS

JUHATUSE ETTEPANEK KASUMI JAOTAMISE KOHTA

AS Starman juhatus teeb ettepaneku AS Starman puhaskasumi summas 14 927 tuhat krooni jaotuseks alljärgnevalt:

- kanda kohustuslikku reservkapitali 746 tuhat krooni.
- suurendada eelmiste perioodide jaotamata kasumit 2004. aasta puhaskasumi arvelt summas 14 181 tuhat krooni.

Peeter Kern
Juhatusesimees

