

admirals

2025

Majandusaasta aruanne

Admiral Markets AS



Admiral Markets AS

Majandusaasta aruanne 2025

Äriregistri kood	10932555
Aadress	Maakri 19/1, Tallinn, 10145
Telefon	+372 6 309 300
E-mail	info@admiralmarkets.com
Põhitegevusala	Investeermisteenused
Tegevuslitsents	4.1-1/46
Majandusaasta algus ja lõpp	01. jaanuar - 31. detsember
Juhatuse esimees	Eduard Kelvet
Juhatuse liikmed	Anton Tikhomirov Aleksandr Ljubovski
Nõukogu esimees	Alexander Tsikhilov
Nõukogu liikmed	Anatolie Mihalcenco Dmitri Lauš
Audiitor	Ernst & Young Baltic AS

Ühingu majandusaasta aruanne .pdf formaadis Euroopa ühtse elektroonilise aruandlusvormingu (ESEF) märgistusega. Originaaldokument on esitatud masinloetavas .xhtml formaadis Nasdaq Tallinna börsile ja allkirjastatud digitaalselt.

Link: <https://nasdaqbaltic.com/statistics/en/instrument/EE3300111251/reports>

Sisukord

Tulemuste kokkuvõtte 2025	5
Tegevusaruanne	7
Meie ettevõte	8
Sihtturud	11
Tooted	12
Müügikanalid	13
Keskkond, sotsiaalvaldkond ja juhtimine	14
Meie algatused	15
Strateegilised eesmärgid	16
Suundumused ja mõju meie tulevikule	17
Majanduskeskkond	18
Finantsülevaade	22
Riskijuhtimine	30
Admiral Markets AS valitsemine	32
Raamatupidamise aastaaruanne	41
Finantsseisundi aruanne	42
Koondkasumiaruanne	43
Rahavoogude aruanne	44
Omakapitali muutuste aruanne	46
Raamatupidamise aastaaruande lisad	47
Lisa 1. Üldine informatsioon	48
Lisa 2. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud olulised arvestusmeetodid ja hindamiselused	49
Lisa 3. Uute muudetud standardite kasutuselevõtt ja tõlgendamine ning uued arvestuspõhimõtted	60
Lisa 4. Hinnangute, eelduste ja otsuste kasutamine	61
Lisa 5. Riskijuhtimine, kapitalinõuete arvutamise põhimõtted ja kapitali adekvaatsus	62
Lisa 6. Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtuse hindamine	83
Lisa 7. Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	87
Lisa 8. Finantsvarad ja -kohustused õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande	88
Lisa 9. Laenud ja nõuded	89

Lisa 10. Muud varad	90
Lisa 11. Materiaalne põhivara ja kasutusõigusega vara	91
Lisa 12. Immateriaalne põhivara	92
Lisa 13. Võlad ja viitvõlad	93
Lisa 14. Maksukohustused ja ettemaksed	94
Lisa 15. Rendilepingud	95
Lisa 16. Allutatud võlakirjad	96
Lisa 17. Ettevõtte tulumaks	98
Lisa 18. Bilansivälised varad	99
Lisa 19. Aktsiakapital	99
Lisa 20. Segmendiaruanne	100
Lisa 21. Kauplemistegevuse netotulu	101
Lisa 22. Muud tulud	102
Lisa 23. Intressitulu kasutades efektiivse intressimäära meetodit	102
Lisa 24. Tööjõukulud	103
Lisa 25. Tegevuskulud	103
Lisa 26. Tingimuslikud kohustused	104
Lisa 27. Tehingud seotud osapooltega	104
Lisa 28. Tütarettevõtted	107
Lisa 29. Mittekorrigeerivad järgnevad sündmused	108
Lisa 30. Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA)	109
Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele	110
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne	111
Kahjumi jaotamise ettepanek	115
Nõukogu allkirjad aastaaruandele	116
Tulude jaotus vastavalt EMTA klassifikaatorile	117

Tulemuste kokkuvõte 2025

- Ettevõtte kauplemistevuse netotulu oli -1,0 miljonit eurot (2024: 13,5 miljonit eurot, 2023: 9,1 miljonit eurot ja 2022: 44,3 miljonit eurot).
- EBITDA* oli -15,9 miljonit eurot (2024: 1,1 miljonit eurot, 2023: -6,9 miljonit eurot ja 2022: 25,9 miljonit eurot).
- Puhaskasum (-kahjum) oli -17,2 miljonit eurot (2024: 0,4 miljonit eurot, 2023: -8,2 miljonit eurot ja 2022: 24,8 miljonit eurot).
- Kulu-tulu suhe** oli 1 525% (2024: 102%, 2023: 203% ja 2022: 48%).
- Aktiivsete klientide*** arv Admiralsi Grupis (edaspidi „Grupp“) vähenes võrreldes 2024. aastaga 32% võrra, langes 29 455 kliendini, ning võrreldes 2023. aastaga 67% võrra (2024: 43 332, 2023: 89 764 ja 2022: 55 242).
- Aktiivsete kontode**** arv Grupis vähenes võrreldes 2024. aastaga 42% võrra, langes 36 666 kontoni, ning võrreldes 2023. aastaga 67% võrra (2024: 63 249, 2023: 110 471 ja 2022: 70 346).
- Uute taotluste arv Grupis vähenes võrreldes 2024. aastaga 49% võrra, langes 49 288 taotluseni, ning võrreldes 2023. aastaga 82% võrra (2024: 95 782, 2023: 266 779 ja 2022: 151 116 uut taotlust).

*Intressi-, maksu- ja amortisatsioonieelne kasum.

**Kulude-tulude suhe, % = Tegevuskulud / kauplemistevuse netotulu

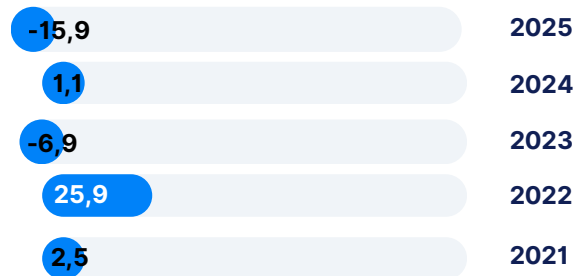
**Aktiivsed kliendid on kliendid, kes kauplesid vähemalt ühe korra vastava aasta jooksul.

***Aktiivsed kontod on kontod, millel on vastava aasta jooksul tehtud vähemalt üks tehing.

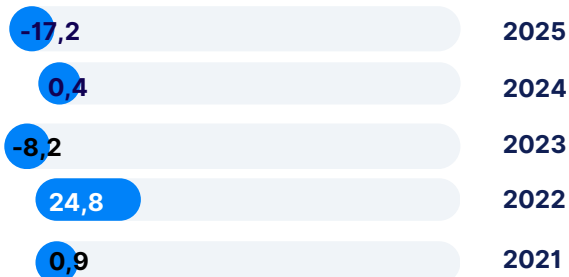
Kauplemistegevuse netotulu -1,0 miljonit eurot



EBITDA* -15,9 miljonit eurot



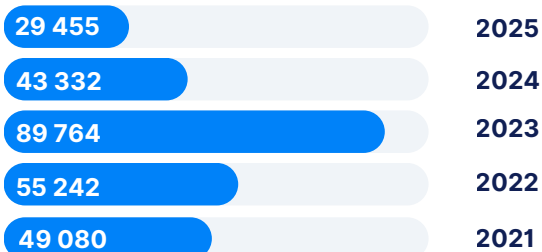
Puhaskasum (kahjum) -17,2 miljonit eurot



Aktiivsed kontod*** Grupis 36 666



Aktiivsed kliendid** Grupis 29 455



Klientide varad Grupis 88,4 miljonit eurot



Kauplemise maht Grupis 271 miljardit eurot



Tehingute arv Grupis 23 miljonit



Tegevusaruanne

Järgnev peatükk käsitleb Admiral Market ASi ja sellega seotud tütarettevõtete asutamis- ja litsentseerimisjalugu.



Meie ettevõte

ADMIRAL MARKETS AS asutati 2003. aastal. 2009. aastal väljastas Finantsinspeksioon Admiral Markets AS-ile investeerimisteenuste osutamiseks tegevusloa* nr 4.1-1/46. Ettevõtte kuulub rahvusvahelisse kontserni (edaspidi grupp), kes tegutseb ühise kaubamärgi nime Admirals all.

Admiral Markets AS-i emaettevõtte Admirals Group AS omab 100% Admiral Markets AS-i aktsiatest. Admiral Markets AS-i põhitegevusala on kauplemise teenuse ja investeerimisteenuste (peamiselt finantsvõimendusega ja tuletisinstrumentide) pakkumine tava-, professionaalsetele ning institutsionaalsetele klientidele. Klientidele pakutakse Forexi ja hinnavahelepingute (contract for difference ehk CFD) finantsvõimendusega tooteid börsivälisel turul ning ka börsil noteeritud instrumente.

Admiral Markets AS-i roll kontsernis on pakkuda olulisi grupisisesid teenuseid. Grupi strateegiast lähtuvalt maandavad Admiral Markets AS-i sõsarinvesteeringühingud oma klientide tehingutest tulenevad riskid Admiral Markets AS-is, kes on ühtlasi nende peamine likviidsuspartner.

Konsolideerimisgruppi kuuluvad litsentseeritud investeerimisühingud on Admiral Markets AS, Admiral Markets UK Ltd, Admirals Europe Ltd, Admiral Markets AS/ Jordan LLC, Admirals KE Limited ja Admirals SC Ltd.

Kontserni kuuluvatel ettevõtetel on kuus tegevusluba, mille on andnud vastavas riigis tegutsemiseks välja Eesti Finantsinspeksioon (FI), Ühendkuningriigi Finantsjärelevalveasutus (FCA), Küprose Väärtpaberi- ja Börsikomisjon (CySEC), Jordaania Väärtpaberikomisjon (JSC), Keenia Kapitaliturgude Amet ning Seišellide Finantsteenuste Amet (FSA).

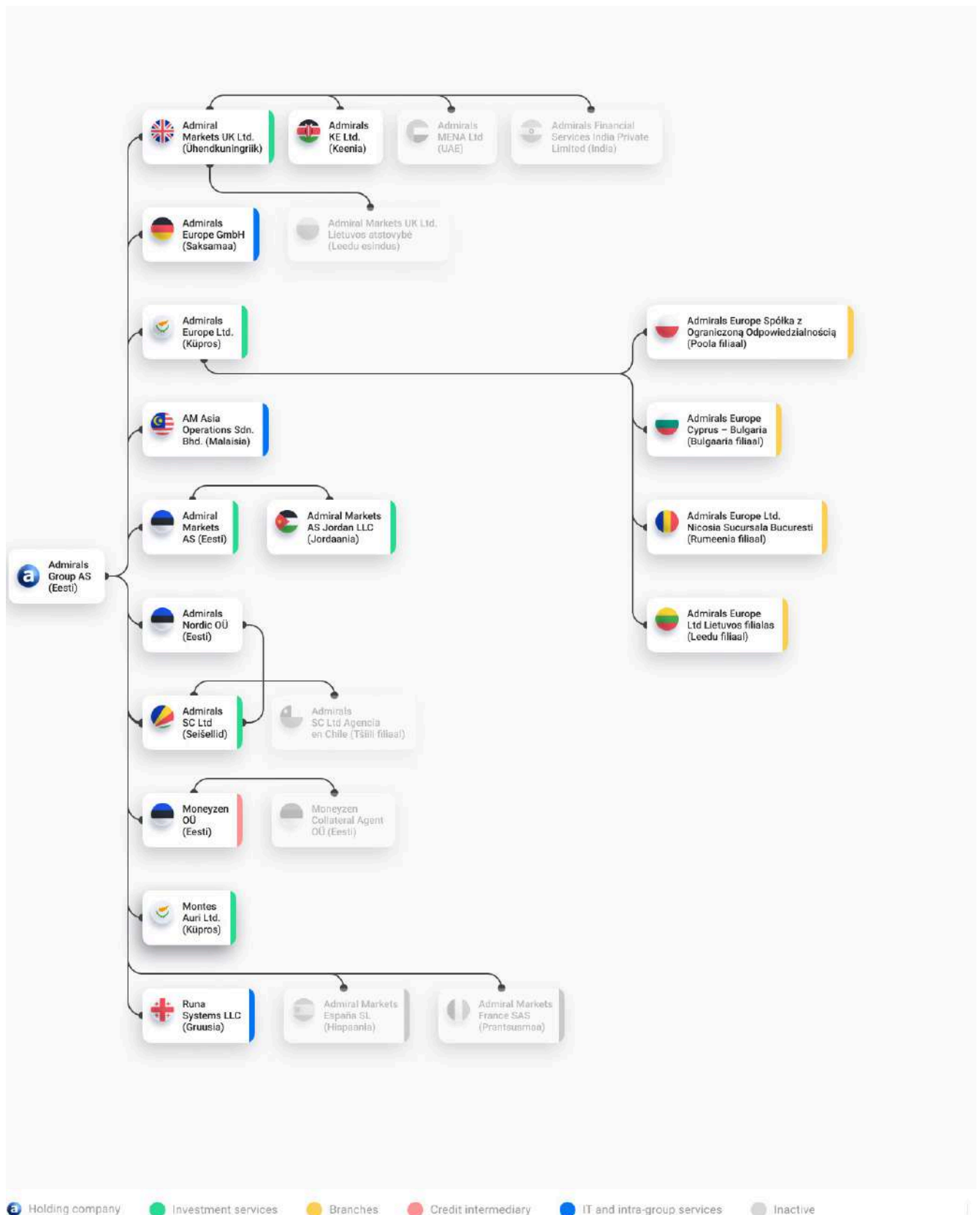
Aruande avaldamise hetkel kuuluvad konsolideerimisgruppi ka ettevõtted Runa Systems LLC, AM Asia Operations Sdn. Bhd., Admirals Nordic OÜ, Admiral Markets Europe GmbH (Saksamaa), Admiral Markets France (Société par actions simplifiée), Admiral Markets Espana SL (Hispaania), Admirals Financial Services India Private Limited (India).

Runa Systems LLC, AM Asia Operations Sdn. Bhd ja Admiral Markets Europe GmbH, osutavad IT ja grupiseseid teenuseid. Hetkel ei ole äritegevust Admiral Markets France SAS-is, Admiral Markets Espana SL-is, Admirals Financial Services India Private Limited-is ja Admirals MENA Ltd-s.

* Admiral Markets AS loobus 28. aprillil 2026 oma Eesti investeerimisühingu tegevusloast; täiendava teabe saamiseks palun vaadake lisa 29.

Admirals Group AS struktuur

Admiral Markets AS-i emaettevõtte Admirals Group AS struktuur seisuga 31.12.2025



admirals

Ühtekuuluvus on üks
meie ettevõtte
väärtusi ja see on
meie **edu võti**.

Sihtturud

Laiemate institutsionaalsete ja tehnoloogiliste raamistikute kontekstis, mis kujundavad tänapäevaseid finantsturge, esitab Admirals visiooni individuaalsest võimestamisest, mis põhineb innovatsioonil, haridusel ja pühendunud klienditoel. Meie kliendibaas on jaotatud kolme eraldi rühma: kauplejad (Traders), investorid (Investors) ja õppijad (Learners) – igaüks neist on määratletud erinevate eesmärkide ja turuosaluse tasemega.

Admirals positsioneerib end „vana kooli“ Tier-1 litsentsiga maaklerina, rõhutades selgelt regulatsiooni, usaldusväärset ja tugevat MetaTraderi ökosüsteemi. Me võidame kliente, professionaalsemaks muutes nende kauplemisskogemuse, pakkudes stabiilset, nõuetele vastavat ja tööriistariikast keskkonda, kus usaldus, tehingute täitmise kvaliteet ja läbipaistvus on peamised põhjused, miks valida ja jääda Admiralsi kliendiks.

Meie lai sihtrühm on jaainvestorid ja -kauplejad, kes on juba turgudel aktiivsed ning on valmis „kauplema nagu professionaal“, mitte „mängima nagu hasartmängur“. Selle üldise sihtrühma sees eristuvad neli prioriteetset segmenti, millel on erinevad väärtuspakkumised. Offshore-maakleritelt lahkuvad otsivad turvalisust ja staatust; Admirals pakub neile pikaajalist, reguleeritud keskkonda, kus nii vahendid kui ka kauplemistingimused tunduvad usaldusväärsed, mitte ebakindlad. Indeksit ja DAX-i entusiastid soovivad parimaid tingimusi indeksitega kauplemiseks; Admirals pakub konkurentsivõimelist hinnastust juhtivatel indeksitel (eriti DAX40) ning võimalust kaubelda väiksemate positsioonidega. MetaTraderi tehnoloogiahuvilised vajavad täiustatud tööriistu, mis ületavad „baasterminali“ võimalused; Admirals pakub täiustatud MetaTraderi ökosüsteemi (nt Supreme Edition / StereoTrader-stiilis laiendused), mis on loodud aktiivseks ja tehniliseks kauplemiseks. Hübridinvestorid soovivad ühte platvormi nii CFD-de kui ka pikaajaliste investeeringute jaoks; Admirals pakub ühtset ökosüsteemi, mis ühendab CFD-kauplemise ning päris aktsiad ja ETF-id, võimaldades sujuvat liikumist kontode vahel ning portfelli ülesehitamist koos aktiivse kauplemisega.

Geograafilised suunad

2026. aasta alguse seisuga tegutseb Admirals geograafiliselt mitmekesise turuportfelliga ning on esindatud mitmes olulises piirkonnas, sealhulgas Euroopas, Ühendkuningriigis ja Ladin-Ameerikas. Kuigi Admirals on mitmes piirkonnas saavutanud tugeva kohaloleku, jääb turuosa CFD-tööstuses enamikus riikides alla 1%, mistõttu on vajalik jätkuv investeerimine kliendibaasi kasvatamiseks, brändi positsioneerimise ja lokaliseeritud tootearendusse.

Admiralsi geograafiline turustruktuur 2026. aasta alguses on jaotatud järgmiselt: Growth Markets: Saksamaa, Prantsusmaa, Rumeenia, Bulgaaria, LATAM (keskendudes Tšiilile, Brasiilia välja arvatud). Need turud näitavad tugevat kliendinõudlust ja regulatiivset sobivust, toetades edasist laienemist. Samas on 1% CFD turuosa saavutamine jätkuv eesmärk, mis nõuab püsivaid investeeringuid digitaalsesse kliendihankesse, lokaliseeritud pakkumistesse ja regulatiivse vastavuse tagamisse.

Limited Development Markets: Madalmaad, Eesti, Leedu, Itaalia ja Ühendkuningriik. Need piirkonnad pakuvad tekkivaid võimalusi, kuid seisavad silmitsi regulatiivsete piirangute, tugeva konkurentsi või mõõduka nõudlusega, mistõttu on enne edasist laienemist vajalik hoolikas jälgimine. Fookus on turuanalüüsi suurendamisel ja ettevalmistustel skaleeritavateks investeeringuteks, kui turutingimused paranevad.

Maintenance Markets: Poola, Hispaania, Läti, Brasiilia ja valitud EL-i välised piirkonnad. Need on stabiilsed turud, kus Admirals jätkab tegevust, kuid ei sea prioriteediks agressiivset laienemist. Ressursid keskenduvad kasumlikkuse säilitamisele, regulatiivse vastavuse tagamisele ja klientide hoidmisele, mitte turuosa kasvatamisele.

Non-Operating Markets: Admirals ei tegutse Belgias ega Tšehhi Vabariigis regulatiivsete piirangute või piiratud ärilise teostatavuse tõttu.

Tooted

Admiralsi toodete ökosüsteem on struktureeritud süsteem omavahel seotud platvormidest, tööriistadest ja teenustest, mis pakuvad nelja põhiväärtuspakkumist: haridus, investeerimine, CFD-kauplemine ning teenindus ja tugi. See koosneb funktsionaalselt integreeritud alamsüsteemidest, mis toetavad iga väärtuspakkumist, kusjuures Admirals Community toimib ristfunktsionaalse kaasamiskihina ning Macroscope (endine StockHub) toimib investeerimise analüütilise alamsüsteemina.

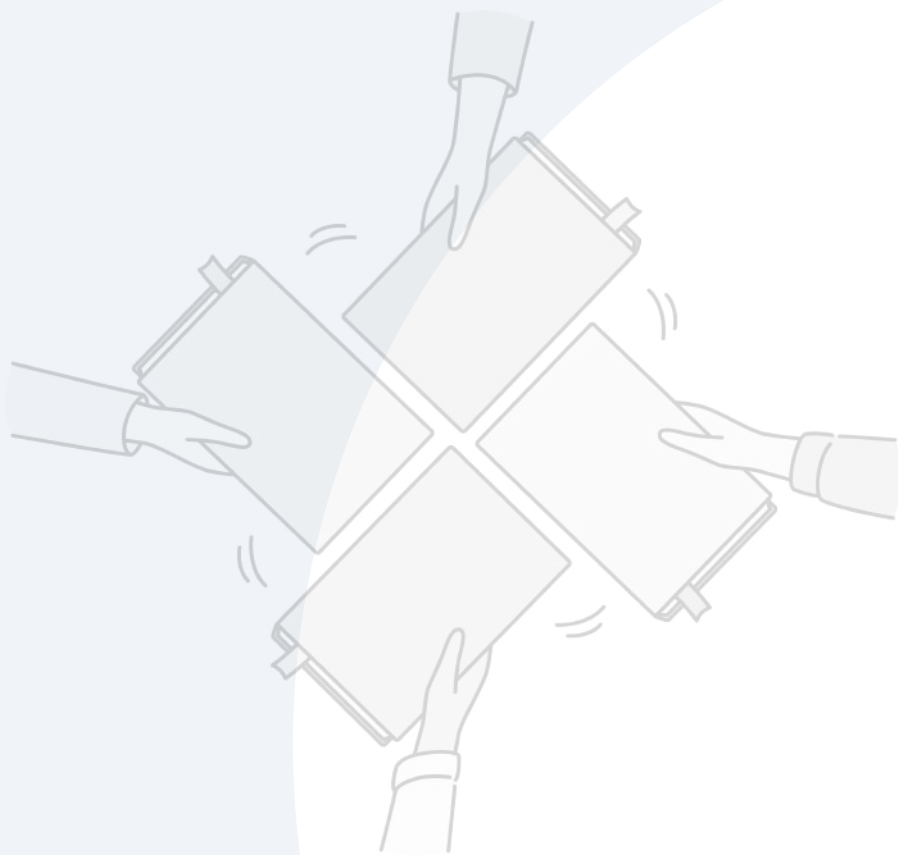
Hariduse ökosüsteem hõlmab Admirals Academyt struktureeritud õppeks, Market Analysis & Research Hub'i finantsturgude analüüsi ja ülevaadete jaoks ning veebiseminare ja veebikursusi turuülevaadete ja kauplemisstrateegiate jaoks. Demo-kauplemiskontod pakuvad riskivaba õpikeskkonda. Admirals Community ühendab haridusliku sisu, arutelud ja ekspertidega suhtlemise.

Investeerimise ökosüsteem toimib Admirals Investi kaudu, mis pakub ligipääsu globaalsetele aktsiatele ja ETF-idele, sealhulgas murdosaliste aktsiate investeerimist ja automatiseeritud investeerimisvõimalusi, samas kui ESG-investeerimisvõimalused laiendavad investeerimisvalikuid.

Macroscope toimib andme- ja analüütika alamsüsteemina, pakudes uuringu- ja otsustustoe tööriistu. Admirals Community ühendab investoreid turuaruteludeks ja turuülevaadete jagamiseks.

CFD-kauplemise ökosüsteem on üles ehitatud MetaTrader 4 ja MetaTrader 5 platvormide ümber, mis on integreeritud proprietarsete lisamoodulitega nagu Supreme Edition, Stereo Trader ja VPS. CFD-tooted hõlmavad valuutapaare, aktsiaid, indekseid, tooraineid ja krüptovaluutasid. Kauplemistegevust toetavad riskijuhtimise tööriistad, Acuity poolt toetatud tehisintellektil põhinev turuanalüütika ja uudised ning automatiseeritud tehingute täitmise süsteemid. Kauplemistingimused hõlmavad konkurentsivõimelisi spready ja swappe, kiiret tehingute täitmist ning regulatsioonidele vastavat finantsvõimendust. Admirals Community toimib kauplejate jaoks koostöö ja info jagamise kihina.

Teeninduse ja toe ökosüsteem hõlmab lokaliseeritud kliendituge, tehisintellektil põhinevat vestlusroboti tuge ning personaalseid kliendihaldureid suure väärtusega klientidele. Integreeritud klienditöölaud koondab konto haldamise, kauplemise, investeerimise, analüütika ja toe funktsioonid. Admirals Community laiendab tuge ja kaasatust kõigi kliendisegmentide jaoks.



Müügikanalid

Admiralsi turunduskanalite strateegia on keskse tähtsusega meie mitmekesise kliendibaasi kaasamisel ja toetamisel. Meie mitmekanaliline lähenemine kasutab sisukeskusi (veebileht, Macroscope), partnerlussuhteid, kogukondi, sotsiaalmeedia turundust, otsingumootori optimeerimist ning tasulise kliki kampaaniaid, et pakkuda sujuvat ligipääsu meie teenustele klienditeekonna igas etapis.

Meie veebileht on peamine teabe ja kaasamise keskus. See on kujundatud selge ja intuiitse kasutajaliidesega, mis vastab aktiivsete kauplejate vajadustele, kes otsivad reaajas turuandmeid, investorite ootustele, kes vajavad põhjalikke varade analüüse, ning õppijate vajadustele, kes otsivad hariduslikku sisu. Platvorm esitleb tõhusalt meie arenenud kauplemislahendusi ja tootevalikut ning pakub samal ajal igale kliendigrupile kohandatud sisu.

Meie partnerlusstrateegia on sama oluline turuulatuse laiendamisel ja teenuste tugevdamisel. Arendame Admiralsi partnerite võrgustikku, et suurendada brändi nähtavust meie fookusturgudel ja -segmentides, näiteks koostöös nii globaalsete kui ka kohalike finantsvaldkonnaga seotud veebilehtedega, sealhulgas maaklerite võrdlusplatvormide ning partneritega, kes pakuvad spetsiaalseid kauplemistöriistu.

Kogukonnad on oluline laiendus meie kanalistrateegiale, pakkudes täiendavat ja lokaalset kokkupuutepunkti klientidega väljaspool tavapäraseid suhtluskanaleid. Discordi platvormil toimivad kogukonnad võimaldavad jagada hariduslikku sisu, pakkuda õigeaegset tuge ning luua pideva tagasisideahela, mida tugevdab meie turuanalüütikute aktiivne osalus regulaarsete turuülevaadete ja kommentaaride kaudu. See aitab süvendada suhteid, parandada klientide hoidmist ning tugevdada meie positsiooni usaldusväärse ja kättesaadava maaklerina.

Sotsiaalmeediakanalid, sealhulgas Facebook, LinkedIn, Twitter, YouTube ja Instagram, suurendavad veelgi meie brändi nähtavust. Lisaks kureeritud sisu ja turuülevaadete jagamisele loome Discordi kaudu ka riigipõhiseid kogukondi. Need kogukonnad soodustavad kohalikke arutelusid ning pakuvad platvormi turuülevaadete jagamiseks, turutrendide arutamiseks ja ühtekuuluvustunde loomiseks kauplejate, investorite ja õppijate vahel.

Tasulise kliki kampaaniad täiendavad meie SEO-tegevusi, sihtides konkreetseid kliendisegmente kohandatud sõnumitega. Need kampaaniad on suunatud inimestele olulistel otsustusmomentidel, suurendades kaasatust pakkumistega, mis vastavad otseselt kauplejate, investorite või õppijate vajadustele. Andmepõhiste analüüside abil maksimeerivad meie PPC-algatused nähtavust ja tagavad mõõdetavad tulemused, aidates Admiralsil jätkuvalt meelitada kvaliteetset ja kaasatud sihtrühma kõigis kliendisegmentides.

Kokkuvõttes moodustavad meie kanalid integreeritud ökosüsteemi, mis toetab meie pühendumust kvaliteedile. Pakkudes sujuvat ja reageerivat ligipääsu meie toodetele ning hoides tugevaid strateegilisi partnerlussuhteid, jätkab Admirals klientide võimestamist ja kestliku kasvu edendamist ülemaailmsel turgul.

Keskkond, sotsiaalvaldkond ja juhtimine

Meie pühendumus inimkonnale ja keskkonnale

Jätkame oma positsioneerimist liidritena, täites oma pühendumust keskkonna-, sotsiaalsetele ja ettevõtte juhtimise (ESG) põhimõtetele, nagu on sätestatud meie üldises ärimudelis.

Keskkonna-, sotsiaalsed ja juhtimise (ESG) kriteeriumid on standardite kogum ettevõtte tegevuse hindamiseks, mida sotsiaalselt teadlikud investorid kasutavad võimalike investeeringute sõelumiseks.

- **Keskkonnakriteeriumid** hindavad, kuidas ettevõtte täidab oma rolli looduse hoidjana.
- **Sotsiaalsed kriteeriumid** uurivad, kuidas ettevõtte juhib suhteid töötajate, tarnijate, klientide ja kogukondadega, kus ta tegutseb.
- **Juhtimise kriteeriumid** käsitlevad ettevõtte juhtimist, juhtkonna tasustamist, auditeid, sisekontrolle ja aktsionäride õigusi.

Globaalse ettevõttena ja kontsernina, millel on kohalolek üle kogu maailma, näeme iga päev enda ümber toimuvaid sotsiaalseid, majanduslikke ja keskkonnamuutusi. Usume, et suudame maailma muuta – kuid ainult koos. See on põhimõte, millest lähtume oma jätkusuutlikkuse ja ESG-tegevuste elluviimisel.



Meie algatused

Keskkond

„Tõde on see, et looduslik maailm muutub, ning see on kõige väärtuslikum asi, mis meil on, ja me peame seda kaitsma.“

Sir David Attenborough

Kuigi kliimamuutuste teemalistes aruteludes on peamine mure inimese põhjustatud globaalne soojenemine, tuleb märkida, et ka looduslik kliima varieeruvus võib põhjustada äärmuslikke ilmastikunähtusi. Möödunud aastal esines eri piirkondades ekstreemseid loodusnähtusi, nagu intensiivsed kuumalained, tugevad tormid ja metsatulekahjud. Need sündmused, mida mõjutavad keerulised kliimasüsteemid, näitavad Maa kliimale omast varieeruvust, mida inimtekkelised tegurid süvendavad. See näitab, kui tähtis on mõista nii looduslikke kui ka inimtekkelisi elemente laiemas kliimadünaamika kontekstis.



Taastuvenergia tootmine Aasias

Sotsiaalvaldkond

Meie ettevõtte sotsiaalse vastutuse programm on keskendunud erinevate algatuste toetamisele hariduse, finantskirjaoskuse, kultuuri ja spordi vallas. Oleme aastaid välja andnud stipendiume silmapaistvatele üliõpilastele, kes soovivad keskenduda oma õpingutes IT-le ja majandusteadusele, ning tegeleme laste ja noorte finantskirjaoskuse kasvatamisega. Selle vaimus lõime ka Eestis esimese laste lauamängu „Rahatarkuse kompass“. Admirals on endiselt kõrgetasemelise muusikaürituste korraldaja Eesti Kontserdi peasponsor ning aitab tagada loomade heaolu Tallinna loomaiaa jääkarupere elamistingimuste parandamisega.

Admirals on järjekindlalt võidelnud väärtuste eest, mis edendavad nii isiklikku kui ka ühiskondlikku arengut, hõlmates põhimõtteid, mis inspireerivad, motiveerivad ja ühendavad meid nii kogukonna kui ka üksikisikutena.



Juhtimine

Meie juhatuse roll ja koosseis, meie aktsionäride õigused ja see, kuidas mõõdetakse ettevõtte tulemuslikkust, on väga olulised, et tagada meie edu ja üldine mõju ettevõtte juhtimisel. Õigused ja kohustused meie organisatsioonis on selgelt määratletud. Usume kindlalt sellesse ja tegutseme selle nimel, et hoida tasakaalu kasumi teenimise ja sidusrühmade toetamise vahel. See on meie ettevõtte tegeliku juhtimise tuum.

Strateegilised eesmärgid

Admirals on pühendunud investeerima ettevõtte, meie meeskondade ja partnerite tulevikku, pakkudes innovaatilisi, läbipaistvaid ja kasutajakeskseid lahendusi, mis vastavad meie kauplejate, investorite ja õppijate mitmekesistele vajadustele. Usume keskkonna kujundamisse, kus tehnoloogia ja haridus töötavad käsikäes, tagades, et iga kliendisegment saab ligipääsu globaalsetele turgudele vastutustundlikult ja tõhusalt.

Meie lähenemine rõhutab kauplemisplatvormide ja toodete pidevat arendamist, alates edasijõudnud tehnilistest tööriistadest aktiivsetele kauplejatele kuni intuiitivsete investeerimisvõimalusteni pikaajalistele investoritele, mida täiendavad põhjalikud hariduslikud materjalid, mis toetavad õppijaid.

Nende eesmärkide saavutamiseks kasutame tugevat mitmekanalilist strateegiat, mis hõlmab digiplatvorme, sotsiaalmeediat, kohalikes keeltes kogukondi ja strateegilisi partnerlusi, et laiendada meie haaret ning soodustada sisukat kaasatust kõigil turgudel. Samal ajal jälgime rangelt vastavusnõuete täitmist, mis peegeldab meie pühendumust vastutustundlikkusele ja pikaajalisele stabiilsusele.

Tasakaalustades innovatsiooni, operatiivset tõhusust ja kliendikeskset arendust, on Admiralsi eesmärk säilitada kasvutrajektoor, mis toob kasu mitte ainult meie sidusrühmadele, vaid aitab kaasa ka kaasavama ja teadlikuma globaalse finantskeskkonna kujunemisele.

**Ühtekuuluvus on üks
meie ettevõtte
väärtusi ja see on
meie edu võti.**

Suundumused ja mõju meie tulevikule

Admirals võtab alati arvesse võimalikke sündmusi, tegureid ja suundumusi, mis võivad ettevõtet mõjutada, kasutades seda arusaama operatsiooniriskide tõhusaks käsitlemiseks. Tunnustatud oma tipptaseme ja liidripositsiooni eest turul, püüab kontsern hoida kõrgeimaid standardeid, pakkudes esmaklassilisi teenuseid, IT-taristut ja finantsturgudele juurdepääsu.

Inflatsioonimäärade tõus

Tõusvad inflatsioonimäärad mõjutavad majandust, vähendades tarbijate ostujõudu, mis kahandab kulutusi ja aeglustab majanduskasvu. Ettevõtted seisavad silmitsi ebakindlusega ja võivad investeringuid edasi lükata, mis mõjutab üldist majandustegevust. Keskpangad võivad inflatsiooni ohjeldamiseks intressimäärasid tõsta, mis omakorda mõjutab laenukulusid ja võib piirata majanduse laienemist.

Geopoliitilised tegurid

Need tegurid võivad tekitada ebakindlust ja ebastabiilsust, mis põhjustab investeringute vähenemist, kaubandushäireid ja toorainehindade kõikumist. Konfliktid, sanktsioonid, kaubanduspinged ja poliitiline ebastabiilsus võivad häirida ülemaailmseid tarneaahelaid ning vähendada turu kindlustunnet, mõjutades majanduskasvu ja finantsturge. Lisaks võivad geopoliitilised sündmused ajendada valitsusi poliitikat ja regulatsiooni muutma, mis omakorda kujundab majandustingimusi.

Tehniline areng

Tehnoloogia tagab finantstehnoloogia valdkonnas revolutsiooni, muutes selle andmekesksemaks, kättesaadavamaks, automatiseeritumaks ja mitmekesisemaks, tuues samas kaasa uusi probleeme ja kaalutlusi, mis on seotud riskide, eetika ja regulatiivsete raamistikega.

Tehisintellekt muudab investeerimismaailma, võimaldades täpsemat ja andmepõhist otsuste tegemist turusuundumuste ja -mustrite täiustatud analüüsi abil. Masinõppe algoritmid automatiseerivad kauplemissstrateegiaid, teevad tehinguid suurel kiirusel ja reageerivad turukõikumistele kiiremini kui inimestest kauplejad. Tehisintellektil põhinevad robotnõustajad pakuvad personaalset investeerimishooldamist ja portfellihooldust, muutes investeerimise veelgi kättesaadavamaks ja kulutõhusamaks suuremale hulgatele investoritele.

Konkurentide tegevus

Finantstehnoloogia valdkond on jätkuvalt dünaamiline ja seal valitseb väga tihe konkurents, ettevõtted pingutavad turuosa, klientide lojaalsuse ja finantsinnovatsiooni vallas esirinnas olemise nimel.

Konkurentide tegevus avaldab pidevalt mõju nii ettevõttele kui ka kõigile valdkonna osalistele. See konkurents tuleneb nii väljakujunenud finantsasutustest, kes investeerivad uute tehnoloogiate kasutuselevõtmisse, kui ka arvukatest finantsruumi sisenevatest idufirmadest ja tehnoloogiaettevõtetest.



**Admirals - Alati teie
usaldusväärne
finantspartner**

Majanduskeskkond

Tähtsad sündmused

- Vaatamata USA juhitud uuele rahualgatusele jätkub sõda Ukrainas.
- Ülemaailmsed kaubanduspinged kasvasid, kuna USA kehtestas tollitariife peamistele kaubanduspartneritele.
- Suurte majanduste keskpangad jätkasid intressimäärade langetamist, kuna inflatsioon leevenes.
- Optimism tehisintellekti (AI) ümber toetas aktsiaturgudel veel üht positiivset aastat. Samas on kõrged varahinnad pannud osa analüütikuid küsima, kas turud on jõudnud mulliohu faasi.



Maailmamajandus

Maailmamajanduse kasv püsis hinnanguliselt 2025. aastal 3,3% tasemel, kuna arenenud majanduste aeglustuv kasv tasakaalustus veidi kiirema kasvuga arenevates turgudes ja arengumaades (EMDEd).

Arenenud majanduste kasv aeglustus hinnanguliselt 1,7%-ni, võrreldes 1,8%-ga 2024. aastal, mida mõjutas maailma suurima majanduse, USA, nõrgem kasv. Samal ajal kasvas EMDEde majanduskasv hinnanguliselt 4,4%-ni, võrreldes 4,3%-ga 2024. aastal, mida toetas märkimisväärselt kiirem kasv Indias.

Edaspidi prognoositakse, et maailma majandustoodang jääb 2026. aastal samuti 3,3% tasemele. Kuid seekord eeldatakse, et arenenud majanduste kiirem kasv (prognoositud 1,8%) tasakaalustab EMDEde aeglustuvat kasvu (prognoositud 4,2%).

Prognooside kohaselt juhivad arenenud majanduste taastumist USA ja Saksamaa, samal ajal kui maailma suuruselt teine majandus, Hiina, võib 2026. aastal globaalset majanduskasvu pidurdada.

Aasta 2025 jooksul on inflatsioon märgatavalt leevenenud, mis on võimaldanud keskpankadel jätkata piirava rahapoliitika järkjärgulist leevendamist. Globaalne inflatsioon aeglustus hinnanguliselt 4,1%-ni 2025. aastal ning prognoositakse, et see langeb 2026. aastal 3,8%-ni, jätkates langustrendi.

Siiski püsivad globaalse majanduse jaoks allapoole suunatud riskid. Suur osa 2025. aasta aktsiaturgude tõusust oli tingitud optimismist tehisintellekti (AI) suhtes ning selle ümberhindamine võib kaasa tuua järsu turukorreksiooni.

Lisaks, kuigi Washington taandus 2025. aastal paljudest kõige karmimatest tariifiähvardustest, ei saa välistada uute kaubanduspingete tekkimist tuleval aastal, kuna USA administratsioon näitab jätkuvalt valmisolekut kasutada tariife välispoliitilise tööriistana.

USA



USA majandus kasvas hinnanguliselt 2025. aastal 2,1%, kusjuures aasta esimeses kvartalis toimunud langus mõjutas muidu tugevat majanduskasvu ülejäänud aasta jooksul.

Ligikaudu 50 professionaalse majandusanalüütiku viimase Blue Chipi küsitluse kohaselt on 2026. aasta majanduskasvu konsensusprognoos 1,9% (kuigi üksikute prognoosijate hinnangutes on märkimisväärseid erinevusi). Rahvusvaheline Valuutafond (IMF) on märksa optimistlikum ning prognoosib järgmiseks aastaks 2,4% majanduskasvu.

Siiski on riskid märkimisväärsed ja kõik vaatlejad ei ole USA majanduse olukorra suhtes uude aastasse sisenedes sama kindlad.

Suur osa eelmise aasta kasvust oli tingitud tehisintellektiga (AI) seotud investeringutest. Kui ootused tulevaste tulude osas peaksid muutuma, võib see kaasa tuua järsu turukorrektsiooni, millele oleks märkimisväärne mõju nii ettevõtete kui ka tarbijate kindlustundele.

Lisaks nõrgestaks sellest tulenev kodumajapidamiste jõukuse vähenemine peaaegu kindlasti seni tugevat tarbimist.

Viimased andmed näitavad, et inflatsioon on aasta jooksul aeglaselt liikunud soovitud suunas, kuid püsib endiselt suhteliselt kõrgel tasemel. Tarbijahinnaindeks (CPI) tõusis 12 kuu jooksul kuni 2025. aasta detsembrini 2,7%, võrreldes 2,9%-ga aasta varem.

Kuigi USA Föderaalreserv tunnistas, et inflatsiooniga seotud ülespoole suunatud riskid püsivad, ajendas nõrgenev tööturg keskpanga septembris jätkama intressimäärade langetamise tsükli. Lõppkokkuvõttes alandas keskpank intressimäärasid kolm korda, iga kord veerand protsendipunkti võrra.

Tugeva nõudluse, ülekuumeneva majanduse võimaluse ning Washingtoni jätkuva surve tõttu kiirendada intressimäärade langetamist ei saa 2026. aastal välistada inflatsiooni uut tõusu.

Ühendkuningriik

Jaanuaris läbi viidud sõltumatute prognoosijate küsitluse kohaselt oli majanduskasvu hinnang 2025. aastaks 1,4%, mis on kooskõlas nii Inglise Panga (BoE) kui ka Rahvusvahelise Valuutafondi (IMF) prognoosidega. See tähendaks kasvu võrreldes 2024. aastal registreeritud 1,1%-ga.

Siiski eeldatakse, et jätkuv elukalliduse surve, sealhulgas külmutatud maksukünnised, ning aeglustuv tööturg hoiavad 2026. aastal sisemaise nõudluse tagasihoidlikuna.

Seetõttu prognoositakse, et majanduskasv aeglustub sel aastal. Eelpool nimetatud küsitluse konsensusprognoos on 1,1%, mis on madalam kui IMFi optimistlikum hinnang 1,3%.

Kuigi inflatsioon on langenud 2025. aasta tiptasemelt, püsib see endiselt märkimisväärselt üle sihttaseme. Tarbijahinnaindeks (CPI) tõusis 12 kuu jooksul kuni detsembrini 3,4%-ni, võrreldes 3,2%-ga novembris, kuid jäi alla septembris registreeritud 3,8%-le. Inglise Panga hinnangul langeb inflatsioon 2026. aasta alguses umbes 3%-ni, enne kui liigub järgmisel aastal tagasi 2% sihttaseme suunas.

2025. aasta jooksul langetas Inglise Pank intressimäärasid neljal korral, viies baasintressimäära aasta lõpuks 3,75%-ni. Majandusteadlased ootavad praegu 2026. aastal veel kahte intressilangemist, mis viiks baasintressimäära aasta lõpuks 3,25%-ni.





Hiina

Hiina teatas hiljuti, et tema majandus kasvas eelmisel aastal 5%, täites Pekingi enda seatud eesmärgi, kuigi aasta viimases kvartalis majanduskasv aeglustus.

Nõrk sisetarbimine ja jätkuv kinnisvarasektori kriis on viimastel aastatel muutnud Hiina majanduse üha enam sõltuvaks ekspordist kui kasvumootorist. Seetõttu ennustasid majandusteadlased, et pärast seda, kui USA president Donald Trump aprillis kaubanduspingeid süvendas, võib Hiinal olla keeruline saavutada oma 2025. aasta majanduskasvu eesmärki.

Kuigi Hiina eksport Ameerika Ühendriikidesse vähenes 2025. aastal 20%, kasvas eksport teistesse turgudesse, mis aitas Hiinal saavutada rekordilise 1,2 triljoni dollari suuruse kaubandusülejäägi.

Siiski võivad üha kasvavad kaubandusülejäägid pälvida teiste suurte kaubanduspartnerite negatiivset tähelepanu, mis võib viia täiendavate proteksionistlike meetmeteni Pekingi vastu.

Sellised mured ajendasid hiljuti Prantsusmaa presidenti Emmanuel Macroni avalikult kutsuma Hiinat üles tegelema oma kaubandusbilansi tasakaalustamatusega Euroopa Liiduga. Macron viitas, et kui seda ei tehta, võib liit olla sunnitud järgima USA eeskujuga ja kehtestama tollitariife.

Eeldatakse, et Peking teatab oma selle aasta majanduskasvu eesmärgi märtsis toimival iga-aastaselt parlamendiistungil. Prognoosijate hinnangul võib Hiina majanduskasv siiski 2026. aastal aeglustuda – Rahvusvaheline Valuutafond (IMF) prognoosib kasvu aeglustumist 4,5%-ni.

Euroala

Euroala majandus näitas 2025. aastal taastumist – majanduskasvuks hinnatakse 1,4%, võrreldes 0,9%-ga eelmisel aastal. Võib-olla kõige märkimisväärsem uudis valuutaliidu kohta on Saksamaa naasmine majanduskasvu juurde.

Euroala suurima majanduse kasvuks hinnatakse 2025. aastal 0,2%. Kuigi selline kasv on üsna tagasihoidlik, on iga positiivne näitaja pärast kahte järjestikust majanduslanguse aastat kindlasti tervitatav.

Prognooside kohaselt taastub Saksamaa majandusaktiivsus 2026. aastal mõõdukalt. Saksamaa valitsuse viimaste prognooside järgi peaks majandus kasvama 1,0%.

Euroala teise ja kolmanda suurima majanduse majandusaktiivsus peaks samuti järgmisel aastal mõõdukalt suurenema. Prantsusmaal prognoositakse majanduskasvu kiirenemist 1,0%-ni (2025. aasta hinnanguliselt 0,9%-lt) ning Itaalias 0,8%-ni (2025. aasta hinnanguliselt 0,5%-lt).

Siiski prognoositakse, et hoolimata kõrgemast kasvust kolmes suurimas majanduses aeglustub euroala majanduskasv tervikuna 2026. aastal 1,2%-ni.

Riikide hulgas, mis võivad 2026. aastal majanduskasvu pidurdada, on euroala neljas suurim majandus Hispaania. Hispaania majanduskasv, mis on viimastel aastatel olnud muljetavaldav, peaks prognooside kohaselt aeglustuma 2,3%-ni 2026. aastal, võrreldes hinnanguliselt 2,9%-ga 2025. aastal ja 3,5%-ga 2024. aastal.

Euroopa Keskpank näib olevat 2025. aastal inflatsiooni ohjeldamisel head tööd teinud. 12 kuu jooksul kuni detsembrini langes tarbijahinnaindeks (CPI) 1,9%-ni ning prognooside kohaselt püsib see keskmiselt samal tasemel ka 2026. aastal. Samas püsib teenuste aastane inflatsioon märkimisväärselt kõrgel, 3,4% tasemel.

Aeglustuv inflatsioon võimaldas Euroopa Keskpangal 2025. aastal intressimäärasid neljal korral langetada, vähendades peamist hoiustamise intressimäära aasta alguse 3%-lt 2%-ni.

Eesti

Pärast 0,3% suurust majanduslangust 2024. aastal naasis Eesti majandus 2025. aastal kasvule, suurenedes hinnanguliselt 0,6%.

Edasivaates prognoosib Euroopa Komisjon 2026. aastaks 2,1% majanduskasvu; samas on Eesti Pank märkimisväärselt optimistlikum, prognoosides aastaks 3,6% kasvu.

Valitsuse otsus loobuda plaanist tõsta makse 2026. aastal koos madalamate intressimäärade ja langeva inflatsiooniga on parandanud tarbimise väljavaadet. Lisaks annab majanduskasvule tõuke ka suurenev valitsuse kulutamine – eelkõige kaitsekulutustele, mis peaksid ületama 5% SKP-st. Samas tuleb see laieneva eelarvepuudujäägi arvelt, mis prognooside kohaselt jõuab viimase 30 aasta teisele kõrgeimale tasemele.



Kuigi eksport peaks jätkama taastumist, võivad suuremad impordimahud sel aastal majanduskasvu pidurdada. Selles kontekstis tasub märkida, et suur osa valitsuse kaitsekulutuste kasvust kulub impordile ning ei panusta seetõttu otseselt majanduskasvu.

Inflatsiooni osas jääb Eesti endiselt maha euroala keskmisest. Aastane inflatsioonimäär oli detsembris 4,1%, mis oli üks kõrgemaid Euroopa Liidus. Samas oli see paranemine võrreldes 2025. aasta tipuga, mil inflatsioon ulatus augustis 6,1%-ni, ning prognooside kohaselt peaks inflatsioon sel aastal langema keskmiselt 2,9%-ni.

Finantsülevaade

Admiral Markets AS-i peamised finantsnäitajad

Kasumiaruanne (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Kauplemistegevuse netotulu	-1,0	13,5	-107%
Tegevuskulud*	15,4	13,7	12%
EBITDA	-15,9	1,1	-1 545%
EBIT	-18,1	-0,9	-1 911%
Puhaskasum (kahjum)	-17,2	0,4	-4 200%
Kulude-tulude suhe %	1 525%	102%	1 423 (p.p)

*Kokku tegevuskulud sisaldavad andmeid lisast 12 ja lisast 11 Amortisatsioon, lisast 23 Personalikulud ning lisast 24 Tegevuskulud.

Ärimahud (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Nõuded krediitiasutustele ja investeeringuhingutele	26,9	33	-18%
Omakapital	53,0	70,2	-25%
Varad kokku	61,0	75,0	-19%
Bilansivälised varad (kliendivarad)	0,3	0,3	0%
Töötajate arv	58,0	62,0	-7%

Finantssuhtarvude arvutamisel kasutatud valemid:

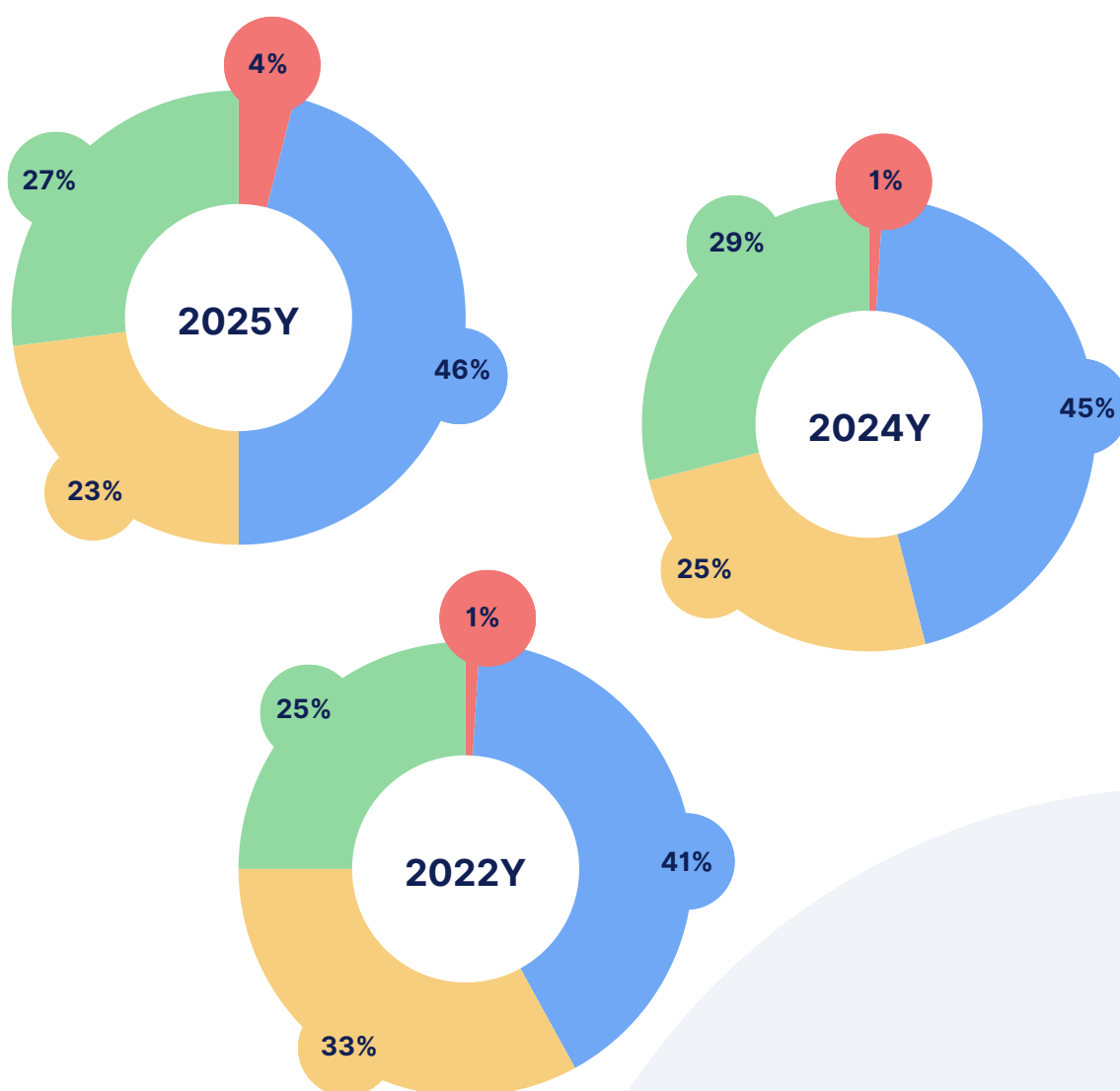
Puhaskasumi marginaal, % = Puhaskasum / kauplemistegevuse netotulu
Kulude-tulude suhe, % = Tegevuskulud / kauplemistegevuse netotulu

Koondkasumiaruanne

Kauplemistegevuse netotulu

Ettevõtte kaotas 2025. aastal müügitulusid 1,0 miljoni võrra.

2025. aastal moodustasid Grupi toorme-CFD-d 27% kogu kauplemise brutotulu, mis on 2% vähem võrreldes eelmise aastaga. Indeksite CFD-d moodustasid 46% kogu kauplemise brutotulu, kasvades aastases võrdluses 1%. Forexi osakaal oli 23% kogu kauplemise brutotulu, mis tähendab 2% langust võrreldes eelmise aastaga. Forexi vähenemine oli peamiselt tingitud toorme- ja indeksite CFD-de kasvu suurenemisest. Muude toodete, nagu aktsiad, ETF-id jms, osakaal moodustas 2025. aastal 4% kogu brutotulust.



Grupi tegevust juhitakse üldjuhul geograafiliselt kolme peamise geograafilise segmendiga, mis põhineb Admiralsi kontorite asukohal: EL, Ühendkuningriik ja muud.

Brutotulu geograafiliste regioonide kaupa:

	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024 (p.p.)
EU	81%	83%	-2
UK	5%	3%	2
Others	14%	13%	0

Admiralsil on kliente 184 riigist. Enamik ELi kliente on Saksamaalt, millele järgnevad Prantsusmaa, Leedu, Hispaania, Poola, Ühendkuningriik, Bulgaaria, Tšehhi Vabariik, Eesti ja Rumeenia. Saksamaa kliendid annavad 22% Grupi kogutulust, Prantsusmaa kliendid 11%, Leedu ja Hispaania kliendid kumbki 6%; Poola, Ühendkuningriigi ja Bulgaaria kliendid kumbki 5%; ning Tšehhi, Eesti ja Rumeenia kliendid annavad kumbki 4% Grupi kogutulust.

Enamik muude geograafiliste piirkondade kliente on Araabia Ühendemiraatidest, Boliiviast ja Jordaaniast. AÜE ja Boliivia kliendid annavad kumbki 2% Grupi kogutulust ning Jordaania kliendid annavad 1% Grupi kogutulust.

Kulud

Ettevõtte tegevuskulud kasvasid 2025. aastal 12%.

Suurima osa Ettevõtte 2025. aasta kogutegevuskuludest (mis hõlmavad ka palga- ja amortisatsioonikulusid) moodustavad turunduskulud. Turunduskulud kasvasid aastases võrdluses 150% ja ulatusid 2025. aasta lõpuks 4,0 miljoni euroni. Turunduskulud moodustavad 26% kogutegevuskuludest.

2025 aastal olid personalikulud 3,8 miljonit eurot, mis on 5% vähem võrreldes eelmise aastaga ning moodustavad 25% kogutegevuskuludest.

IT-kulud moodustavad ligikaudu 21% kogutegevuskuludest ning ulatusid 2025. aasta lõpuks 3,3 miljoni euroni. Teised suuremad kululiigid Ettevõtte jaoks on juriidilised ja audiitorteenused, amortisatsioon ja kulum, käibemaks ning grupisisesed kulud.

Tegevuskulud suuremate kululiikide lõikes:

Tegevuskulud kululiikide lõikes (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Tööjõukulud	3,8	4,0	-5%
Turunduskulud	4,0	1,6	150%
IT kulud	3,3	2,4	38%
Juriidilised ja auditi kulud	0,5	0,6	-17%
Käibemaksu kulu	0,3	0,3	0%
Amortisatsioonikulud	2,2	2,0	10%
Regulatiivse aruandluse kulud	0,3	0,3	0%
Väheväärtuslikud rendid ja kommunaalkulud	0,1	0,1	0%
Muud sisseostetud teenused sh gruppisisesed kulud	0,9	2,0	-55%
Kokku	15,4	13,7	12%

Puhaskasum (-kahjum)

Ettevõtte EBITDA ja puhaskasum (-kahjum) olid 2025. aasta lõpuks vastavalt -15,9 miljonit eurot ja -17,2 miljonit eurot.

Ettevõtte omakapitali tootlus oli 2025. aasta lõpus -28% (2024: 1%).

Ettevõtte puhaskasum (-kahjum) aktsia kohta oli 2025. aasta lõpus -42,57 (2024: 0.88).

Finantsseisundi aruanne

(miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele	26,9	33,0	-18%
Kohustused kokku	8,0	4,7	70%
Omakapital	53,0	70,2	-25%
Varad kokku	61,0	75,0	-19%

Admiral Markets AS-il on tugev bilanss, omakapitaliga 53 miljonit eurot. Ettevõtte bilanss on likviidne, kuna 44% koguvaradest moodustavad likviidsed varad.

31 detsembri 2025 seisuga olid Ettevõtte varad kokku 61 miljonit eurot. Ligikaudu 44% varadest moodustavad nõuded krediidasutuste ja investeerimisühingute vastu. Nõuded krediidasutuste ja investeerimisühingute vastu vähenesid 2025. aastal 18%.

Ettevõtte pikajalised varad olid kokku 9,1 miljonit eurot. Immateriaalsed põhivarad koosnevad peamiselt mobiilirakenduse arenduskuludest ja muust ettevõttesiseselt arendatud tarkvarast.

Admiral Markets AS-i pikaajalised kohustised koosnevad allutatud võlaväärtpaberitest ja kontorirendi kohustusest summas 2,3 miljonit eurot ning moodustavad 4% bilansi kogumahust. Kõik muud kohustised on lühiajalised ning peamiselt võlad tarnijatele ja seotud osapooltele, tasumisele kuuluvad maksud ning võlad töötajatele.

Peamised finantssuhtarvud

	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Puhaskasum aktsia kohta, EUR	-42,6	0,9	-4 833%
Omakapitali tootlus, %	-28%	1%	-29 (p.p)
Varade tootlus, %	-25%	1%	-26 (p.p)

Finantssuhtarvude arvutamisel kasutatavad valemid:

Puhaskahjum aktsia kohta, eurodes = puhaskahjum / keskmine aktsiate arv

Omakapitali tootlus (ROE), % = puhaskasum / keskmine omakapital * 100

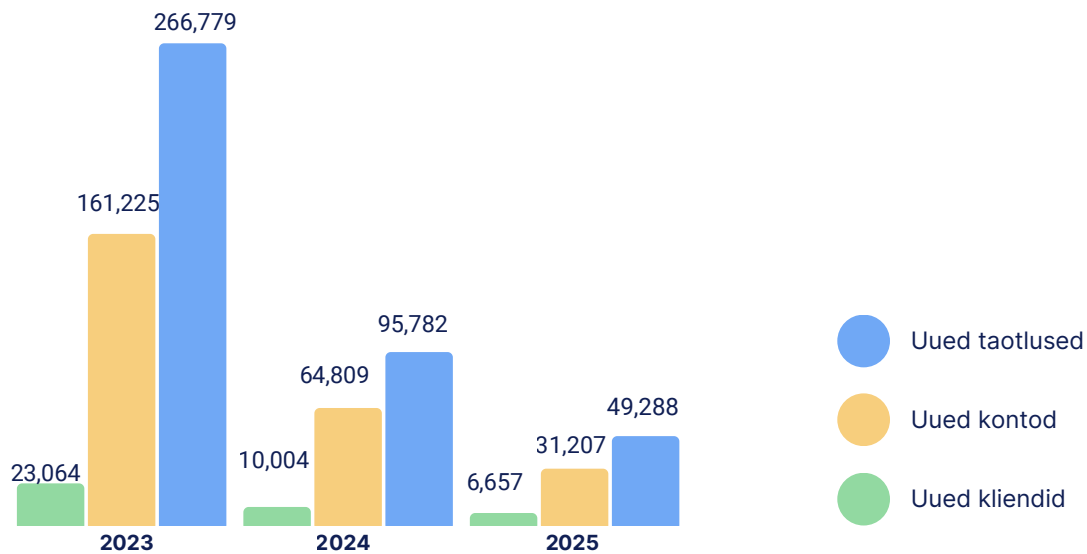
Vara tootlus (ROA), % = puhaskasum / keskmised varad * 100

Suhtarvude arvutamisel võetakse bilansilised näitajad arvesse eelmise ja käesoleva aruandeperioodi lõpunäitajate aritmeetilise keskmisena ning kasumiaruande näitajad esitatakse aruandeperioodi lõpu seisuga.

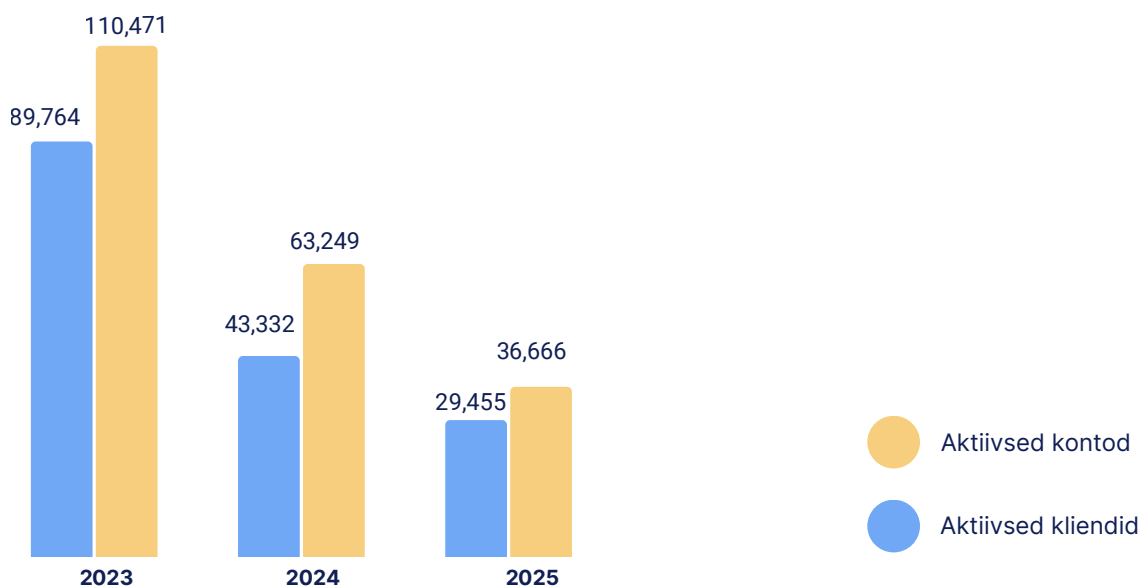


Klientide trendid

Uute kontode ja uute taotluste arv vähenes 2025. aasta lõpuks.



Admiralsil oli negatiivne tendents kliendi aktiivsuses. Allpool on aktiivsed kliendid ja aktiivsed kontod, kes on vastaval aastal teinud vähemalt ühe tehingu.



	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Uued kliendid	6 657	10 004	-33%
Aktiivsed kliendid	29 455	43 332	-32%
Uued kontod	31 207	64 809	-52%
Aktiivsed kontod	36 666	63 249	-42%
Uued taotlused	49 288	95 782	-49%
Keskmine kauplemistegevuse netotulu kliendi kohta	590	885	-33%
Keskmine tehingute arv kliendi kohta	789	810	-3%

Grupi aktiivsete klientide arv vähenes võrreldes 2024. aasta perioodiga 32% võrra, langesdes 29 455 kliendini. Uute taotluste arv Grupis vähenes võrreldes 2024. aasta sama perioodiga 49% võrra, ulatudes 49 288 taotluseni. Grupi klientide varad vähenesid 2025. aastal aastases võrdluses 3% võrra 88,4 miljoni euroni.

Pärast uute ESMA regulatsioonide kehtestamist 2018. aasta augustis tõusis esiplaanile klientide jaotamine jaeklientideks ja professionaalseteks klientideks. Enne seda ei olnud kliendil professionaalse staatuse taotlemisest sisulist kasu – kauplemispakkumine, tingimused ja finantsvõimendus olid samad. Alates 2018. aastast saavad Admiral Marketsi nõuetele vastavad kliendid taotleda professionaalse kliendi kategooriat, kui klient vastab vastava muudatuse nõuetele. See annab klientidele juurdepääsu madalamatele marginaalinõuetele (suurem finantsvõimendus) ning täieliku ligipääsu kõikidele olemasolevatele ja tulevastele bonusprogrammidele. Uue ELi regulatsiooni kohaselt on kõrgem finantsvõimendus (kuni 1:500) kättesaadav üksnes professionaalsetele klientidele, samas kui jaeklientidel on Forex'i põhipaaride puhul finantsvõimendus kuni 1:30, indeksite CFD-de puhul kuni 1:20 ning teiste instrumentide puhul veelgi madalam.

Grupp sai 2025. aastal 49 288 taotlust, millest ligikaudu 43% kiideti heaks. 2025. aasta lõpus olid Grupis kokku 98% klientidest kategoriseeritud jaeklientideks, kes teenisid ligikaudu 80% kogu brutokaubandustulust, ning 2% klientidest olid professionaalsed kliendid, kes teenisid ligikaudu 20% kogu brutokaubandustulust.

Riskijuhtimine

Riskijuhtimine on üks osa ettevõtte sisekontrollisüsteemist ja selle eesmärgiks on tuvastada, hinnata ja kontrollida kõiki ettevõtte tegevusega seotud riske, kindlustamaks Admiralsi usaldusväärsus, stabiilsus ja kasumlikkus.

Riskide tuvastamise, mõõtmise, raporteerimise ja kontrolli põhimõtted on kehtestatud nõukogu poolt riskijuhtimispoliitikas. Igapäevaselt tegeleb riskide juhtimisega riskikontroll. Riskide juhtimine baseerub kolmel kaitseliinil. Esimene kaitseliin ehk äriüksused on vastutavad riskide võtmise ja juhtimise eest. Teise kaitseliini kuuluvad riskikontroll ja vastavuskontroll, mis on äritegevusest sõltumatud. Kolmanda kaitseliini moodustab siseaudit.

Kuna jaekauplemistegevuse tõttu oleme avatud turu- ja krediidiriskile, siis on tõhusa riskijuhtimisvõime arendamine ja säilitamine meie jaoks väga oluline.

Me võimaldame oma klientidel kaubelda tinglike summadega, mis ületavad nende kontol olevaid vahendeid, kasutades finantsvõimendust, muutes krediidiriski juhtimise meile esmatähtsaks. Jaekauplejate tehingutele lubatava maksimaalse finantsvõimenduse määrab tavaliselt kindlaks iga riigi järelevalveasutus. Kliendi krediidiriski haldamiseks kasutame erinevate meetmete kombinatsiooni, mis hõlmab kauplemisvahendeid, mis võimaldavad kliendil vältida liigseid riske, ja automatiseeritud protsesse, mis sulgevad kliendipositsiooni vastavalt meie poliitikatele, kui kliendi kontol olevad tagatised ei ole tema positsioonide hoidmiseks piisavad. Näiteks võimaldavad meie kauplemisplatvormid klientidel jälgida oma tagatiste piisavust reaajas ja näha, kui nende positsioon hakkab lähenema limiidile. Kui kliendi kontol olev tagatis langeb allapoole summat, mis on vajalik ühe või enama positsiooni toetamiseks, likvideerime automaatselt kliendi positsioonid, et viia kliendikonto tagatised vastavusse.

Lisaks jälgime ja hindame aktiivselt erinevaid turutegureid, sealhulgas turu volatiilsust ja likviidsust, ning võtame ette vajalikud sammud, et tuvastatud riske juhtida, näiteks ennetavalt korrigeerides nõutavaid kliendi tagatise määrasid.

Ettevõtte tururiski juhtimise põhieesmärk on leevendada selle riski mõju oma tegevuse kasumlikkusele. Tururiski juhtimises on ettevõtte tegevus kooskõlas järgmiste põhimõtetega. Ettevõtte rakendab sisemiste protseduuride osana finantsinstrumentide avatud positsioonide säilitamisega seotud tururiski maandamiseks limiite. Need on muuhulgas antud instrumendi maksimaalne avatud positsioon, valuutariski limiidid ja ühe tehingu maksimaalne väärtus. Kauplemisosakond jälgib pidevalt avatud positsioone, mille suhtes on kehtestatud limiidid, ja sõlmib limiidi ületamise korral asjakohased riskimaandamistingud. Riskikontrolli funktsioon jälgib regulaarselt limiitide kasutamist ja kontrollib riskimaandamistingute sõlmimist.

Igal aastal viiakse läbi sisemise kapitali adekvaatsuse hindamise protsess (ICARA), mille eesmärk on tuvastada võimalik kapitalivajadus lisaks kohustuslikele kapitalinõuetele. Detailne ülevaade Admiralsi poolt võetud riskidest on esitatud aastaaruande lisa 5.

admirals

Admiral Markets AS-i valitsemine

Admiral Markets AS järgib oma äritegevuses ettevõtte põhikirja, riigisiseseid ja Euroopa Liidu õigusakte, Finantsinspektsiooni korraldusi ja soovituslikke juhiseid, Nasdaq Tallinna börsireegleid ja õigusakte ning Admiral Markets AS-i siseeeskirjades kirjeldatud hea ühingujuhtimise tava reegleid.

Oma tegevuses kasutab Admiral Markets AS peamiselt töölepingu alusel töötavate spetsialistide ekspertteadmisi, kuid kasutatakse ka käsunduslepingu alusel töötavaid spetsialiste, selleks õigusaktides, asjakohastes juhendites ning kehtestatud sisekordades ettenähtud tingimustel ja korras tuginedes nõukogu ja juhatuse otsustele.

Admiral Markets AS juhtkond arvestab kogu Admiral Marketsi kaubamärgi alla tegutsevate ettevõtete huve ning annab klientidele, investoritele ja teistele huvilistele piisava võimaluse sellest ülevaate saamiseks. Admiral Markets AS-i avalikustamis- ja juhtimisnõuded peavad tagama aktsionäride ja investorite võrdse kohtlemise. Admiral Markets AS järgib ettevõtte head tava, välja arvatud käesolevas aruandes kirjeldatud juhtudel.

**Usaldusväärne minevik,
uuenduslik tulevik.**

Admiral Markets AS juhtkond

Käesoleval ajal on Admiral Markets AS-i ainuaktsionäriks Admirals Group AS, registrikood 11838516.

Admirals Group AS peamised aktsionärid (kellel on üle 5% nende aktsiatega esindatud häälest) on aruande koostamise hetkel:

- DVF Group OÜ (1 225 000 aktsiat, moodustades 49% aktsiate koguarvust), mille ainosanik on Alexander Tsikhilov;
- Alexander Tsikhilov (684 375 aktsiat, moodustades 27,375% aktsiate koguarvust);
- Laush OÜ (440 000 aktsiat, moodustades 17,6% aktsiate koguarvust), mille ainuaktsionär on Dmitri Lauš.

Admiral Markets AS-i nõukogu

Aastaruande avaldamise hetkel koosneb Admiral Markets AS nõukogu kolmest liikmest:



Alexander Tsikhilov
Nõukogu esimees

Alexander Tsikhilov asutas Admiralsi 2001. aastal. Ta on olnud seotud mitmete äriliste projektidega, sealhulgas internetiteenuste osutamisega. Tema haridusalane taust koosneb Šveitsi Ärikoolis 2006. aastal omandatud magistrikraadist ja 2015. aastal ärijuhtimise doktorikraadist. Alexandril on väljaspool Admirals gruppi kuus juhi positsiooni (nendest 3 MTÜ-des).



Anatolie Mihalcenco
Nõukogu liige

Anatolie Mihalcenco liitus Admiralsiga 2004. aastal kui koostööpartner. Ta omandas teaduskraadi Sankt- Peterburgi ITMO ülikoolis. Ta on olnud Admiral Markets AS-i nõukogu liige alates 2011. aastast. Anatoliil on väljaspool Admiralsi gruppi üks juhi positsiooni amet.



Dmitri Lauš

Nõukogu liige

Dmitri Lauš asutas koos Aleksandr Tsikhiloviga Admiralsi peakontori Eestis. Ta omandas magistrikraadi ärijuhtimises IE ülikoolist (Madrid, Hispaania). Dmitril on tugev taust finantstehnoloogia vallas ning ta on olnud lahutamatu osa Grupi tehnoloogilises arengus. Dmitril on väljaspool Admiralsi gruppi 11 juhi positsiooni (nendest 2 MTÜdes).

Admiral Markets AS-i juhatus

Aastaruande avaldamise hetkel koosneb Admiral Markets AS-i juhatus kolmest liikmest:



Eduard Kelvet
Juhatuse esimees

Eduard Kelvet liitus Admiral Markets AS-i juhatusega 2024. aastal. Tal on laiapõhjalised teadmised äriühingu juhtimisest, riskijuhtimisest ning vastavuskontrollist. Eduardi vastutusaladeks on vastavuskontroll, ühingu juhtimistavade parendamine, AML, sanktsioonide ja maksuvahetuskohustuste täitmine.



Aleksandr Ljubovski
Juhatuse liige

Aleksandr Ljubovski liitus Admirals'iga 2010. aastal ja on täitnud mitmeid juhtimisrolle ettevõtte erinevates tegevusvaldkondades, sealhulgas Admiral Markets AS-i juhatus (2013–2017) ja nõukogu (2017–2018) liikmena. Alates 2024. aastast on Aleksandr Admiral Markets AS-i juhatus liige. Tema vastutusvaldkonnaks on riskijuhtimine.



Anton Tikhomirov
Juhatus liige

Anton Tikhomirov liitus Admiralsiga 2012. aastal. Ta on valdkonnas tegutsenud alates 1999. aastast ning omab varasemat juhtimiskogemust finantsmaaklerlust osutavas ettevõttes. Anton on varem olnud Admiral Markets AS-i nõukogu liige (2012 - 2025. juuli). Alates 2025. a augustist on Anton juhatus liige. Tema vastutusvaldkondadeks on turundus, müük, kommunikatsioon, tooted ja IT.

Hea ühingujuhtimise tava aruanne

Admiral Markets AS järgib oma äritegevuses ettevõtte põhikirja, siseriiklike õigusakte ning üldtunnustatud hea ühingujuhtimise tava. Admiral Markets AS-i võlakirjad on kaubeldavad Nasdaq Tallinna börsil. Raamatupidamisseaduse § 31² lg 2 p 1 kohaselt peab tegevusaruandele lisama alajaotisena ühingujuhtimise aruande, mis vastab sama seaduse §-s 24² lg 2 nõuetele. Admiral Markets AS-i juhtimine peab lähtuma eelkõige Admirals Group AS-i huvidest ning andma piisava võimaluse juhtimispõhimõtete kohta asjatundlikul ja huvitatud isikul ülevaate saamiseks.

Ainuaktsionär (Aksionäride üldkoosolek)

Admiral Markets AS-i kõrgeim juhtorgan on ainuaktsionär, kes teostab oma õigusi õigusaktides ja Admiral Markets AS-i põhikirjas sätestatud korras ja ulatuses. Ainuaktsionäri pädevuses on põhikirja artiklite muutmine ja uute artiklite kinnitamine, aktsiakapitali suuruse muutmine, nõukogu liikmete tagasikutsumine ning äriühingu ühinemise või ümberkorraldamise otsustamine ja muud õigusaktides määratletud asjaolud

Seni, kuni Admiral Markets AS-il on ainult üks aktsionär, ei rakendata hea ühingujuhtimise tava reegleid üldkoosoleku kokku kutsumise, aktsionäridele avaldatava teabe, ja aktsionäride üldkoosolekul osalemise ja läbiviimise osas.

Ühingul on nõukogu ja juhatuse liikmete valimise protsessiks kehtestatud "Sobivuse hindamise ja ametisse nimetamise poliitika". Lisaks ametikohaga seotud kutsekriteeriumitele arvestatakse vaba ametikoha täitmisel võimalusel ja mõistlikult ka kandidaatide vanust, sugu, kvalifikatsiooniala ning geograafilist/etnilist päritolu (nt kui juhatuses juba on majandus- ja juhtimisalase kvalifikatsiooniga liige, eelistatakse õiguslase taustaga kandidaati). Kuna Ühingu esmane eesmärk on äritegevuse edukus, ei ole konkreetseid künniseid ega eesmarke mitmekesisuse osas seatud, juhatuse liikmed valitakse parimate olemasolevate spetsialistide hulgast.

Nõukogu

Nõukogu korraldab Admiral Markets AS-i strateegilist juhtimist ja teostab järelevalvet. Nõukogu liikmed valib Admiral Markets AS-i ainuaktsionär. Nõukogu liikmeteks valitakse isikud, kellel on nõukogu töös osalemiseks piisavad teadmised ja kogemused. Nõukogu liikme valimisel võetakse arvesse nõukogu ja Admiral Markets AS-i tegevuse iseloomu, võimalikku huvide konflikti tekkimise riski ning vajadusel ja võimalusel ka isiku vanuserühma, sugu ja etnilist päritolu, eesmärgiga rikastada ja täiendada juhatuse liikmete üldist teadmiste ja kogemuste kooslust.

Admiral Markets AS-i nõukogu:

- planeerib koostöös juhatusega Admiral Markets AS-i tegevust;
- korraldab Admiral Markets AS-i juhtimist (sealhulgas osaleb Admiral Markets AS-i tegevust puudutavate oluliste otsuste tegemisel);
- teostab järelevalvet juhatuse tegevuse üle õigusaktides sätestatud korras ja ulatuses, muu hulgas hindab regulaarselt juhatuse tegevust Admiral Markets AS-i strateegia elluviimisel, Admiral Markets AS-i finantsseisundit, riskijuhtimise süsteemi, juhatuse tegevuse õiguspärasust ning seda, kas Admiral Markets AS-i puudutav oluline teave on nõukogule ja avalikkusele nõuetekohaselt teatavaks tehtud; ja
- määrab kindlaks ja vaatab regulaarselt üle Admiral Markets AS-i strateegia, tema üldise tegevuskava, riskijuhtimise põhimõtted ja aastaeelarve.

Lisaks seaduses ja Admiral Markets AS sisekorraeeskirjas ettenähtud tegevustele annab nõukogu juhatusele nõusoleku küsimustes, mis jäävad väljapoole igapäevast äritegevust ning seaduses kirjeldatud küsimustes, mis nõuavad nõukogu nõusolekut. Korraliste koosolekute raames sai nõukogu regulaarseid ülevaateid Admiral Markets AS-i tegevus- ja majandustulemustest.

Nõukogu võib moodustada komiteesid. Nõukogu poolt komiteede asutamisel avaldab Admiral Markets AS oma veebilehel teabe komiteede olemasolu, ülesannete, koosseisu ja koha kohta Admiral Markets AS-i struktuuris. Komiteedega seotud asjaolude muutmisel avaldab Admiral Markets AS samas korras ka muudatuse sisu ning teostamise aja. Nõukogu on moodustanud kaks komiteed, mille ülesanded ja koosseis on toodud allpool.

2025. aastal on olnud ja käesoleva aruande koostamise hetkel on Admiral Markets AS-i nõukogu liikmeteks:

- Alexander Tsikhilov, volituste tähtaeg 10.06.2027;
- Anatolie Mihalcenco, volituste tähtaeg 21.05.2026;
- Dmitri Lauš, volituste tähtaeg 01.07.2026

Tasustamis- ja Nominatsioonikomitee:

- Hindab iga juhtkonna liikme ja võtmeisiku individuaalset sobivust ning juhtorgani kollektiivset sobivust ning kinnitab vastavad tulemused kooskõlas „Sobivuse hindamise ja ametisse nimetamise poliitikaga“ ja esitab nõukogule ettepanekud juhatuse liikme (taas)nimetamise, tagasikutsumise ja ametiaja pikendamise kohta;
- Kaardistab ja esitab nõukogule soovitusi selle kohta, kas on valdkondi, kus juhtorgani või võtmeisikute pädevust ja teadmisi tuleks täiendada; kas juhtorgan on optimaalse suuruse ja struktuuriga;
- Nõustab nõukogu tasustamispoliitika põhimõtete, parameetrite ja struktuuri osas, abistab nõukogu tasustamispoliitika järgimise järelevalves ning hindab tasustamispoliitika ajakohasust, tehes vajadusel ettepanekuid selle ajakohastamiseks;
- Hindab tasustamispoliitika (sh preemiasüsteemi) rakendamist ja teostab ettevõtte tasustamise järelevalvet.

Tasustamiskomitee liikmeteks on Admiral Markets AS-i nõukogu liikmed Anatolie Mikhalchenko ja Dmitri Lauš. Tasustamiskomitee liikmetele komiteesse kuulumise eest tasu ei maksta. Komisjoni koosolekud toimuvad vähemalt kord kvartalis. 2025. aastal esitas komisjon nõukogule ülevaated töötasustamise põhimõtete toimimisest, tegi ettepanekuid töötajate tasustamise kohta ning vaatas üle tasustamispoliitika ja esitas nõukogule kinnitamiseks selle uuendatud versiooni.

Kehtestatud tasustamispoliitika alusel määratakse fikseeritud kuupalk individuaalselt vastavalt ametikohale kehtiva turupalga tasemele. Arvesse võetakse vastavat töökogemust, töökohustusi, mis on sätestatud asjakohases ametijuhendis, ja individuaalset tulemuslikkust. Fikseeritud kuupalk moodustab piisavalt õiglase suuruse (turupalga alusel), et lisa- ega tulemustasusid pole vaja maksta. Kindla kuupalga ja tulemustasu osakaal on mõistlikus vastavuses töötaja tööülesannetega ning tulemustasu (kui see on määratud) ei tohi ületada fikseeritud kuupalka. Ettevõttes kehtib üldreegel, et tulemustasu (kui seda makstakse) ei tohi kunagi ületada fikseeritud kuupalka.

Riskikomitee:

- Nõustab nõukogu üldise praeguse ja tulevase riskistrateegia ja riskiisu osas;
- Aitab nõukogul jälgida riskijuhtimise raamistiku rakendamist ning kehtestada vastavad riskiisu piirangud, praeguse ja tulevase riskistrateegia ja riskiisu, tagades, et need on kooskõlas Admiralsi ärieesmärkide, ettevõttekultuuri ja väärtustega;
- Jälgib kapitali- ja likviidsusjuhtimise strateegiate, samuti kõigi muude ettevõtte oluliste riskide, näiteks klientidele tekkivate riskide, tururiskide, ettevõtte riskide, operatsiooniriskide ja maineriskide rakendamist, et hinnata nende adekvaatsust kinnitatud riskistrateegia ja riskiisu suhtes;
- Annab nõukogule soovitusi riskistrateegia vajalike kohanduste kohta, mis tulenevad muu hulgas Admiral Markets AS-i ärimudeli muudatustest, turuarengutest või riskijuhtimise funktsiooni soovitustest;
- Annab nõu väliskonsultantide määramise kohta, keda võidakse kaasata nõu või toe saamiseks;
- Vaatab läbi riskijuhtimise funktsiooni teostatud stressistsenaariumide testimise tulemused, et hinnata, kuidas AM-i riskiprofiil reageeriks välistele ja sisemistele sündmustele;
- Jälgib kõigi klientidele pakutavate oluliste finantsinstrumentide ja teenuste vastavust Admiral Markets AS-i ärimudelile ja riskistrateegiale;
- Ootamatute sündmuste korral, millel võib olla oluline mõju Admiral Markets AS-ile ja/või kontserni kuuluvatele ettevõtetele, tagab äritegevuse järjepidevuse plaani rakendamise ja vajadusel töötab välja üksikasjalikuma või täiendava tegevuskava, et vältida või vähemalt minimeerida negatiivset mõju Admiral Markets AS-ile ja kontserni kuuluvatele ettevõtetele;
- Hindab sisemise kapitali piisavuse ja riskihindamise protsessi ning äritegevuse järjepidevuse põhimõtete rakendamist ning teeb vajadusel ettepanekuid ajakohastamiseks ja muutmiseks;
- Hindab Admiral Markets AS-i sise- või välisauditorite soovitusi ja jälgib võetud meetmete asjakohast rakendamist.

Riskikomitee liikmed on Admiral Markets AS-i nõukogu liige Anatolie Mihalcenco, ja Olga Senjuškina, kes nimetati komisjoni 2020. aastal. Riskikomitee liikmetele komiteesse kuulumise eest tasu ei maksta. Komitee koosolekud toimuvad vähemalt kord kvartalis. 2025. aastal kiitis komitee heaks riskide jälgimise ja juhtimise tööplaanid ning läbiviidud siseauditite tulemused.

Juhatus

Juhatus koordineerib Admiral Markets AS-i igapäevast majandustegevust vastavalt õigusaktidele, Admiral Markets AS-i põhikirjale ning nõukogu otsustele, tegutsedes majanduslikult kõige otstarbekamal viisil ja lähtudes Admiral Markets AS-i ja tema klientide parimatest huvidest.

Juhatusel liikmed valib nõukogu. Admiral Markets AS-i juhatuses peab olema vähemalt kaks liiget. Admiral Markets AS-i juhatusel liige peab vastama muuhulgas järgmistele tingimustele:

- Peab omama investeerimisühingu igapäevaseks juhtimiseks sobivat haridust;
- Peab omama teadmisi finantsturgudest, õigusaktidest ja kohaldatavast regulatiivsest raamistikust;
- Ei või olla rohkem kui kahe äriühingu, mille väärtpaberid on börsil noteeritud (emitent), juhatusel või nõukogu liige.

Aruande koostamise hetkel on Admiral Markets AS-i juhatuses järgnevad isikud:

- Eduard Kelvet, volituste tähtaeg 21.08.2027
- Aleksandr Ljubovski, volituste tähtaeg 01.11.2027
- Anton Tikhomirov, volituste tähtaeg 07.07.2028

Juhatusel ja nõukogu tasustamine

Juhatusel ja nõukogu liikme tasu, sealhulgas preemiasüsteem, peab olema selline, mis motiveerib isikut tegutsema Admiral Markets AS-i parimates huvides ning hoiduma tegutsemisest isiklikes või muude isikute huvides.

Admiral Markets AS ei avalda üksikute juhatusel ega nõukogu liikmete tasusid, kuna vastavalt isikutega sõlmitud lepingutele on tegemist konfidentsiaalse teabega.

Juhtkonnale arvestatud kogutasu on avalikustatud koondsummana ja välja toodud aastaaruandes.

Finantsaruandlus ja auditeerimine

Admiral Markets AS koostab ja avalikustab igal aastal oma koduleheküljel majandusaasta aruande. Majandusaasta aruanne auditeeritakse.

Arvestades juhatuse ettepanekuid ning audiitori nõusolekut, on Admiral Markets AS-l 22.08.2024 ainuaktsionäri otsusega valitud ühingu 2024. ja 2025. majandusaastate audiitoriks Ernst & Young Baltic AS, registrikoodiga 10877299. Finantsaruannete auditi tasu 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta eest on seitsekümmend kaks tuhat kakssada seitsekümmend eurot.

2025. aastal on ettevõtte audiitor osutanud muid kindlustus- ja nõustamisteenuseid, mis on lubatud kehtiva Eesti Vabariigi Audiitoritegevuse seaduse alusel.

Audiitori määramine

Audiitorfirma valimisel palus Admirals Markets AS oma pakkumisi esitada neljal suurimal ja kvaliteetsel turuliidritest audiitorfirmadel. Ernst & Young Baltic AS valiti hanke tulemusena, neil on selles valdkonnas pikaajsed ja põhjalikud teadmised. Nad on teenuse pakkujad enam kui 500 kliendile Eestis, sealhulgas juhtivatele kodumaistele ja rahvusvahelistele ettevõtetele ning avaliku sektori organisatsioonidele. Kuigi nad on omandanud häid kogemusi kõigist Eestis esindatud tööstusharudest, on nad omandanud eriti tugeva asjatundlikkuse sellistes valdkondades nagu pangandus, kindlustus, hulgikaubandus, tarbekaubandus, metsandus, kinnisvara, energeetika, telekommunikatsioon ja infrastruktuur. Need olid peamised argumendid nende valimiseks meie audiitorfirmaks.

Dividendipoliitika

- Dividendide jaotamine ettevõtte aktsionäridele kajastatakse finantsaruannetes kohustisena hetkest, mil dividendide väljamaksmine ettevõtte aktsionäride poolt kinnitatakse.
- Dividendide maksmise põhimõtted:
 - Dividendide maksmise kõige olulisemaks eelduseks on kapitaliga seotud nii välised kui ka sisemised regulatiivsed normatiivid, mis peavad olema jätkusuutlikult täidetud.
 - Admirals Group AS võib kasvu- ja/või investeerimisplaanide korral dividendide maksmisest loobuda.
 - Admirals Group AS maksab eeltingimuste täitmisel dividendideks kuni 30 protsenti maksude eelsest kasumist (Admirals Group AS-i dividendipoliitika alusel). Nimetatud dividendimaks sisaldab dividendidelt makstavat tulumaksu.

Teabe avalikustamine

Admiral Markets AS-il on loonud võlakirjadesse investeerinud investoritele veebilehe <https://www.admirals.group/>. Veebilehekülg on kättesaadav nii eesti kui ka inglise keeles. Veebilehel on avalikustatud majandusaasta aruanded (sealhulgas ühingu juhtimisaruanne), vahearuandeid, põhikirja, juhatuse ja nõukogu koosseisu ning teavet audiitori kohta. Alates 2016. aastast on majandusaasta aruanded kättesaadavad ka inglise keeles.

Admiral Markets AS ei avalikusta finantskalendrit finantsanalüütikutele ega muudele isikutele avaldatud teavet ega analüütikute, investorite ja ajakirjandusega kohtumise aegu ja kohtumispäiku, kuna see ei ole Admiral Markets AS-i praegust tegevust ja Admirals Group AS-i kui emaettevõtte ja ainuaktsionäri kõrget informeeritust arvesse võttes vajalik. Admiral Markets AS on avaldanud finantskalendri ja see on nähtav ka ettevõtte kodulehel.

Raamatupidamise aastaaruanne

Selles peatükis antakse ülevaade ettevõtte varadest, kohustustest, omakapitalist, tuludest ja rahavoost 2025. ja 2024. aastal.



Finantsseisundi aruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	7	17 576	19 381
Nõuded investeerimisühingutele	7	9 304	13 362
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	8	809	1 602
Laenud ja nõuded	9	24 086	29 231
Varud		235	665
Muud varad	10	824	650
Investeeringud tütarettevõtetesse	28	4 180	4 180
Materiaalne põhivara	11	988	1 041
Kasutusõigusega vara	11	1 276	1 757
Immateriaalne põhivara	12	1 710	2 821
Varad kokku		60 988	74 690
Kohustused			
Finantskohustused õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	8	596	333
Võlad ja ettemaksud	13	4 497	744
Allutatud võlakirjad	16	1 347	1 347
Rendikohustised	15	1 507	2 025
Kohustused kokku		7 947	4 449
Omakapital			
Aktsiakapital	19	2 586	2 586
Kohustuslik reservkapital		259	259
Jaotamata kasum		50 196	67 396
Omakapital kokku		53 041	70 241
Kohustused ja omakapital kokku		60 988	74 690

Lisad lehekülgedel 47 kuni 109 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Netokasum klientide ja likviidsuspakkujatega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	21	18 488	37 435
Vahendustasu tulu		804	1 062
Komisjoni- ja vahendustasu kulu	21	-20 523	-25 451
Muud kauplemistegevusega seotud tulud		292	418
Muud kauplemistegevusega seotud kulud		-68	0
Kauplemistegevuse netotulu	21	-1 007	13 464
Intressitulu kasutades efektiivse intressimäära meetodit	23	1 039	1 451
Intressikulu		-144	-155
Muud tulud	22	560	433
Muud kulud	9,27	-1 469	0
Netokasum/(-kahjum) valuutakursi muutustest		-642	198
Netokasum/ (-kahjum) finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande		-178	-1 358
Tööjõukulud	24	-3 829	-4 019
Tegevuskulud	25	-9 344	-7 642
Materiaalse ja immateriaalse põhivara kulum	11,12	-1 705	-1 532
Kasutusõigusega vara kulum	11	-481	-485
Kahjum/ kasum enne tulumaksu		-17 200	355
Tulumaks	17	0	0
Aruandeperioodi kahjum		-17 200	355
Aruandeperioodi muu koondkahjum		0	0
Aruandeperioodi koondkahjum		-17 200	355
Tava- ja lahustatud puhaskakahjum aktsia kohta	19	-42,57	0,88

Lisad lehekülgedel 47 kuni 109 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Rahavood äritegevusest			
Aruandeperioodi puhaskahjum		-17 200	355
Mitterahaliste tulude ja kulude korrigeerimised:			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara kulum	11,12	2 186	2 017
Kasum põhivara müügist	11	0	3
Intressi ja samalaadne tulu		-1 039	-1 451
Intressikulu		144	155
Laenude ja nõuete allahindluse suurenemine	9	1 469	0
Neto kasum (-kahjum) valuutakursi muutustest		642	-198
Muud finantstulud ja -kulud		178	1 358
Rahavood enne äritegevusega seotud varade ja kohustuste muutust		-13 620	2 239
Äritegevusega seotud varade ja kohustuste muutused:			
Investeeringisühingutega seotud nõuete muutus	7	4 058	-4 348
Nõuete muutus	9	4 824	-1 449
Muude varade muutus	10	-174	320
Tuletisinstrumentide varade muutus	8	238	-41
Kohustuste ja ettemaksete muutus	13	3 753	-236
Tuletisinstrumentide kohustuste muutus	8	263	116
Varude muutus		430	-354
Rahavood äritegevusest enne intresse ja makse		-228	-3 753
Laekunud intressid		761	1 157
Makstud intressid		-108	-108
Makstud ettevõtte tulumaks	17	0	0
Neto rahavood äritegevusest		425	-2 704

Jätkub järgmisel leheküljel →

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	11,12	-541	-960
Antud laenud	9	-500	-3 430
Antud laenude tagasimaksud	9	0	13 274
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande soetamine (investeeringusportfell)		7	-10
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande müügid (investeeringusportfell)		0	3 380
Neto rahavood investeerimistegevusest		-1 034	12 254
Rahavood finantseerimistegevusest			
Rendikohustiste põhiosa tagasimaksud	15	-554	-541
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-554	-541
RAHAVOOD KOKKU			
		-1 163	9 009
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	7	19 381	10 175
Raha ja raha ekvivalentide muutus		-1 163	9 206
Valuutakursside muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele		-642	197
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	7	17 576	19 381

Lisad lehekülgedel 47 kuni 109 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Omakapitali muutuste aruanne

(tuhandetes eurodes)	Aksiakapital	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kapital kokku
Saldo seisuga at 31.12.2023	2 586	259	67 041	69 886
Aruandeperioodi puhaskasum	0	0	355	355
Aruandeperioodi koondkasum	0	0	355	355
Saldo seisuga at 31.12.2024	2 586	259	67 396	70 241
Aruandeperioodi puhaskahjum	0	0	-17 200	-17 200
Aruandeperioodi koondkahjum	0	0	-17 200	-17 200
Saldo seisuga at 31.12.2025	2 586	259	50 196	53 041

Lisainformatsioon omakapitali kirjete kohta on toodud lisas 19.

Lisad lehekülgedel 47 kuni 109 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaruande lisad

See peatükk esitab täiendavat infot raamatupidamise aastaruande kohta.



Lisa 1.

Üldine informatsioon

ADMIRAL MARKETS AS (edaspidi „Admiral Markets“ ja „Ettevõte“) on investeerimisühing alates 05.06.2009. Ettevõtte peakontor asub aadressil Maakri 19/1, Tallinn, Eesti. Majandusaasta aruanne 31. detsembril 2025 lõppenud aasta kohta on avaldamiseks heaks kiidetud 30.04.2026 vastavalt juhtkonna otsusele. Juhatusel kinnitatud majandusaasta aruanne volitatakse kinnitamiseks nõukogule ja aktsionäridele. Aktsionäridel on õigus raamatupidamise aastaaruande heaks kiita või tagasi lükata ning nõuda juhtkonnalt uue aruande koostamist. Nõukogul seda õigust ei ole.

Lisa 2.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud olulised arvestusmeetodid ja hindamisalused

Admiral Markets AS raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Euroopa Liidu poolt heakskiidetud rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS Accounting Standards), hõlmates teiste seas teavet riskijuhtimise, omavahendite ja kapitali adekvaatsuse kohta.

Admiral Markets AS-il on tütarettevõtte Jordaanias. Käesolev raamatupidamise aastaaruanne ei ole konsolideeritud vastavalt Eesti Raamatupidamise seaduse erandile §29 lõige 4.

Tütarettevõtte nimi	Riik, tegevusvaldkond	Kauplemis-tegevuse netotulu (tuhandetes eurodes)	Töötajate arv täistööajaga	Kasum enne tulumaksu (tuhandetes eurodes)	Tulumaks (tuhandetes eurodes)	Saadud avaliku sektori toetuste summa
Admiral Markets AS/ Jordan LLC	Jordaania, investeerimisteenused	1 792	8	65	-18	0

Alljärgnevalt on kirjeldatud olulised arvestuspõhimõtted, mida on kasutatud finantsaruannete koostamisel. Neid põhimõtteid on järjepidevalt rakendatud kõigil esitatud aruandeperioodidel, välja arvatud juhul, kui on märgitud teisiti. Finantsaruanded on koostatud soetusmaksumuse põhimõttel, välja arvatud need varad ja kohustised, mida mõõdetakse õiglases väärtuses kasumiaruande kaudu (sealhulgas tuletisinstrumendid), nagu on kirjeldatud allpool raamatupidamispõhimõtetes.

Uute standardite ning teatud standardite ja tõlgenduste muudatuste ülevaade, mis olid finantsaruannete koostamise hetkeks avaldatud, ning juhtkonna hinnang nende standardite ja tõlgenduste rakendamise mõjule on avaldatud lisas 3.

Finantsaruannete koostamine eeldab hinnangute andmist. Hinnangud põhinevad ettevõtte olukorda, kavatsusi ja riske käsitleval teabel aruannete koostamise kuupäeva seisuga. Majandustehingute tulemused, mis on kajastatud aruandeaastal või varasematel perioodidel, võivad erineda kehtivatest hinnangutest.

Aruandeaasta algas 1. jaanuaril 2025 ja lõppes 31. detsembril 2025. Ettevõtte funktsionaalne valuuta on euro. Üksikfinantsaruanded on esitatud tuhandetes eurodes, kui pole märgitud teisiti.

Tütaretevõtted

Tütaretevõtjad on kõik majandusüksused, mille üle Ettevõttel on kontroll. Ettevõtte kontrollib majandusüksust, kui ta saab või tal on õigused majandusüksuses osalemisest tulenevale muutuvale kasumile ja ta saab mõjutada seda kasumi suurust kasutades oma mõjuvõimu majandusüksuse üle.

Konsolideerimata aruannetes on investeringud tütaretevõtetesse kajastatud soetusmaksumuse meetodil (miinus kajastatud väärtuse langus).

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja -kohustused:

Arvestusvaluuta

Ettevõtte arvestus- ja esitusvaluutaks on euro.

Tehingud ja saldod välisvaluutas

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse ümber eurodesse bilansipäeval ametlikult kehtivate Euroopa Keskpanga valuutakursside alusel. Tuletisinstrumentide õiglast väärtust mõõdetakse bilansipäeval kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursi alusel. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsete varade ja kohustuste ümber arvestamisel tekkivad kasumid ning kahjumid kajastatakse kasumiaruandes real "Netokasum/ (-kahjum) valuutakursi muutustest." Mitterahalisi välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (nt ettemaksud, materiaalne ja immateriaalne põhivara), bilansipäeval ümber ei hinnata, vaid kajastatakse tehingupäeval kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursi alusel.

Finantsvarad

Klassifitseerimine

Ettevõtte klassifitseerib finantsvarad järgmistesse mõõtmiskategooriatesse:

- need mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande
- need mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelil finantsvarade haldamisel ning rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval ehk kuupäeval millal ettevõtte võtab endale vara ostmise või müümise kohustuse.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja ettevõtte annab sisuliselt üle kõik riskid ja hüved.

Mõõtmine

Finantsvarad kajastatakse esmasel arvele võtmisel õiglasel väärtuses ning finantsvarade puhul mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande lisanduvad tehingukulud mis on otseselt seotud finantsvara omandamisega. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

Võlainstrumendid (laenuid ja võlakirjad)

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub ettevõtte ärimudelil finantsvarade haldamisel ning finantsvara lepingulistest rahavoogudest.

Ettevõtte võlainstrumendid jagunevad järgmistesse mõõtmiskategooriatesse:

- Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest finantsvaradest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum kasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel.

Ettevõtte finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses jagunevad järgnevasse klassidesse:

- raha ja raha ekvivalendid;
- nõuded klientidele;
- laenuid;
- muud nõuded.

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: Varad mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglases väärtuses muutustega läbi muu koondkasumi kriteeriumile kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. See on juhul kui ärimudeliks on hoida kauplemiseesmärgil - see tähendab finantsvarasid hoitakse kauplemiseesmärgil vaatega need lühiajalises perspektiivis müüa ja eesmärgiga teenida kasumit.

Võlainstrumendid kajastatakse kohustuslikult õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kui neid varasid juhitakse või hinnatakse õiglase väärtuse alusel või varasid hoitakse eesmärgiga need müüa või alternatiivselt kui rahavood ei sisalda ainult pöhiosa- ja intressimakseid.

Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi mil õiglase väärtuse muutus on toimunud kasumiaruandes. Teenitud lepingulised intressid on kajastatud kasumiaruande real Intressitulu.

Allolevad ettevõtte finantsvarasid mõõdetakse õiglases väärtuses:

- omakapitali instrumendid;
- tuletisinstrumendid;
- võlakirjad.

Omakapitali instrumendid

Ettevõtte kajastab omakapitali instrumendid õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Õiglases väärtuses mõõdetud omakapitali instrumendid saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real muud tulud/(kulud).

Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid sealhulgas futuur- forward-optioonilepingud ning muud taolise iseloomuga instrumendid mis on seotud alusvara muutusega kajastatakse õiglases väärtuses. Kõik tuletisinstrumendid kajastatakse varana juhul kui nende õiglase väärtus on positiivne ning kohustusena kui õiglase väärtus on negatiivne. Tuletisinstrumendi õiglase väärtuse muutusest tekkivad kasumid ja kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Ettevõtte ei rakenda riskimaandamisarvestuse põhimõtteid.

Väärtuse langus

Ettevõtte hindab korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate võlainstrumentide oodatavat krediitkahjumit tuleviku informatsiooni baasil. Rakendatav väärtuse languse meetodika sõltub sellest kas krediidirisk on oluliselt suurenenud.

Eeldatava krediitkahju mõõtmine võtab arvesse: (i) erapooletut ja tõenäosusega kaalutud summat mille määramisel hinnatakse mitmeid võimalikke erinevaid tulemusi (ii) raha ajaväärtust ja (iii) aruande perioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta. Ettevõtte kasutab eksperthinnanguid ECL (Expected Credit Loss ehk oodatav krediitkahju) arvutuste individuaalseks hindamiseks.

ECL mudelil on kolm faasi mis baseeruvad krediidiriski muutusel. 12-kuu ECL (faas 1) rakendatakse kõikidele kirjetele v.a kui on toimunud krediidiriski oluline suurenemine võrreldes esialgse kajastamisega. Kirjetele mille puhul on toimunud oluline krediidiriski suurenemine (faas 2) või on maksejõuetud (faas 3) rakendatakse kogu eluea jooksu ECL-i.

Ettevõtte hindab igal bilansipäeval kas krediidirisk on oluliselt suurenenud võrreldes esmasekajastamisega.

Olulise krediidiriski suurenemise hindamine baseerub kvantitatiivsetel ja kvalitatiivsetel indikaatoritel. Need indikaatorid sisaldavad makseid mis on makseviivitusega vahemikus >30 ja <90 päeva ja finantsvarasid mille lepingulisi tingimusi on muudetud seoses kliendi finantsraskustega. Juhul kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine võrreldes esmase kajastamisega kajastatakse eluea ECL allahindlus ja finantsvara liigub faasi 2. Meetod on sümmeetriline st järgnevatel bilansipäevadel kui finantsinstrumendi krediitkvaliteet paraneb selliselt et enam ei ole täidetud oluline krediidiriski suurenemise kriteerium alates esmasest kajastamisest siis finantsvara liigub faasi 1.

Nõuded ostjate vastu kus puudub oluline finantseerimise komponent rakendab ettevõtte IFRS 9 järgi lubatud lihtsustatud lähenemist ning arvestab nõuete allahindlust nõuete pikkuse oodatava krediitkahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Ettevõtte kasutab allahindluste maatriksit kus nõuetele arvutatakse allahindlus lähtudes erinevatest aegumiste perioodidest.

Õiglase väärtuse leidmine

Ettevõtte hindab finantsinstrumente nagu tuletisinstrumentid õiglasesse väärtusesse iga bilansipäeva seisuga. Õiglane väärtus on summa mille eest on hindamispäeval võimalik müüa vara või arveldada kohustust tavapärase äritehingu käigus sõltumatute turuosaliste vahel. Õiglase väärtuse hindamisel lähtutakse eeldusest et vara müük või kohustuste tasumine toimub:

- vara või kohustuse esmase turu tingimustes või;
- esmase turu puudumisel vara või kohustuse jaoks soodsaima turu tingimustes.

Ettevõttel peab olema juurdepääs esmasele või soodsaimale turule. Vara või kohustuse õiglase väärtuse hindamisel eeldatakse et turuosalised lähtuvad vara või kohustuse hinna määramisel oma majanduslikest huvidest.

Ettevõtte kasutab õiglase väärtuse hindamisel meetodeid mis on antud tingimustes asjakohased ja mille kasutamiseks eksisteerib piisavalt andmeid, et hinnata õiglast väärtust maksimeerides asjakohaste jälgitavate sisendite kasutamist ja minimeerides mittejälgitavate sisendite kasutamist.

Kõik varad ja kohustused, mis on hinnatud õiglasesse väärtusesse või avalikustatud finantsaruannetes on klassifitseeritud vastavalt õiglase väärtuse hierarhiale mida on kirjeldatud allpool ning põhineb madalaima taseme sisendil mis on oluline õiglase väärtuse määramisele tervikuna:

Tase 1 — Noteeritud (korrigeerimata) hinnad aktiivsel turul identsetele varadele ja kohustustele;

Tase 2 — Hindamismeetodid mille puhul madalaima taseme olulised sisendid on otseselt või kaudselt jälgitavad;

Tase 3 — Hindamismeetodid mille puhul madalaima taseme olulised sisendid ei ole otseselt või kaudselt jälgitavad.

Ettevõtte hindab iga aruandlusperioodi lõpul kas varad ja kohustused mis esinevad finantsaruannetes perioodide lõikes korduvalt vajavad tasemete vahel ümberklassifitseerimist (baseerudes madalaimal sisendil mis on oluline õiglase väärtuse hindamisele tervikuna).

Raha ja raha ekvivalendid

Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele sisaldavad lühiajalisi (tähtajalised hoiused kuni 3 kuud) nõudmiseni hoiuseid millel puudub oluline turuväärtuse muutuse risk ning saldod kauplemiskontodel.

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha ja nõudmiseni hoiuseid krediitiasutustes.

Bilansivälised varad ja kohustused

Admiral Markets AS ja selle tütarettevõtted tegutsevad investeerimisteenuste vahendajana ning vastutavad oma klientide hoiustatud rahaliste vahendite kontrolli all hoidmise eest.

Klientide nimel hoitavaid varasid käsitletakse bilansivälise varadena, vt täpsemalt lisas 18.

Materiaalne põhivara

Materiaalse põhivara kajastamisel finantsseisundi aruandes on selle soetusmaksumusest maha arvatud akumulieeritud kulum ja vara väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Ettevõtte kasutab materiaalse põhivara amortiseerimisel lineaarset meetodit.

Materiaalse põhivara gruppidele on üldjuhul määratud järgmised kasulikud eluead:

Materiaalse põhivara grupp	Kasulik eluiga
Sõiduvahendid	3-5 aastat
Muu põhivara	3 aastat

Materiaalse põhivara objektide amortisatsioonimeetodid kasulik eluiga ja lõppväärtus vaadatakse üle vähemalt iga majandusaasta lõpus ning kui hinnangud erinevad varasematest kajastatakse muudatused raamatupidamislike hinnangute muutusena s.t edasiulatavalt.

Kui materiaalse põhivara objektile on tehtud selliseid kulutusi mis vastavad materiaalse põhivara mõistele siis need kulutused lisatakse põhivara objekti soetusmaksumusele. Jooksva hoolduse ja remondiga kaasnevad kulutused kajastatakse aruandeperioodi kuludes.

Immateriaalne põhivara

Immateriaalne põhivara võetakse arvele ja kajastatakse finantsseisundi aruandes lähtudes samadest põhimõtetest mida rakendatakse materiaalsetele põhivaradele.

Immateriaalse põhivara amortiseerimisel kasutatakse lineaarset meetodit. Immateriaalse põhivara gruppidele on üldjuhul määratud järgmised kasulikud eluead:

Immateriaalse põhivara grupp	Kasulik eluiga
Litsentsid, tarkvara	5 aastat

Juhul kui on indikatsioone, mis viitavad varaobjekti väärtuse langemisele alla tema bilansilise väärtuse viiakse läbi vara kaetava väärtuse test.

Arenduskulud kapitaliseeritakse kui on olemas tehnilised ja rahalised vahendid ning positiivne kavatsus projekt ellu viia, ettevõtte võib vara kasutada või müüa koos immateriaalse põhivara arenduskuludega ja tulevaste majanduslike hüvede suurust saab usaldusväärsetl kindlaks määrata.

Materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse langus

Igal bilansipäeval hindab ettevõtte juhtkond kas on märke mis võiksid viidata vara väärtuse langusele. Juhul kui on kahtlusi mis viitavad varaobjekti väärtuse langemisele alla tema bilansilise väärtuse viiakse läbi vara kaetava väärtuse test. Vara kaetav väärtus on võrdne kõrgemaga kahest näitajast: kas vara õiglasest väärtusest (miinus müügikulutused) või diskonteeritud rahavoogude põhjal leitavast kasutusväärtusest. Kui testimise tulemusena selgub et vara kaetav väärtus on madalam tema bilansilisest väärtusest hinnatakse põhivara objekt alla tema kaetavale väärtusele. Juhul kui vara väärtuse testi ei ole võimalik teostada üksiku varaobjekti suhtes leitakse kaetav väärtus väikseima varade grupi (raha genereeriva üksuse) kohta kuhu see vara kuulub. Vara allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kuluna.

Kui varem alla hinnatud varade kaetava väärtuse testi tulemusena selgub et kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse siis tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse vara bilansilist maksumust. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus mis oleks kujunenud arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni.

Finantskohustuste arvestus

Ettevõtte klassifitseerib finantskohustusi kas:

- finantskohustused õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande või
- korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused.

Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande finantskohustuse (tuletisinstrument) kajastamist vaata arvestuspõhimõtetes Finantsvarad - Tuletisinstrumendid. Kõigi muude finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades sisemise intressimäära meetodit.

Tehingukulud kaasatakse sisemise intressimäära arvutustesse. Erinevused laekunud summade (miinus tehingukulud) ja lunastusväärtuse vahel kajastatakse kasumiaruandes instrumendi tähtaja jooksul kasutades sisemist intressimäära. Intressikulud kajastatakse kasumiaruandes real „Intressikulu“.

Emiteeritud võlaväärtpaberid ja sarnased allutatud kohustused võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses miinus tehingukulud (laekumisel saadud raha summas vähendatuna tehingukulude võrra). Allutatud kohustuseks loetakse kohustusi mis investeerimisühingu likvideerimise või pankroti väljakuulutamise korral rahuldatakse pärast teiste võlausaldajate õigustatud nõuete rahuldamist. Muud finantskohustused (võlad hankijatele ja viitvõlad) võetakse algselt arvele nende õiglasel väärtuses millest on maha arvatud tehingukulud ning edaspidi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumus.

Finantskohustuste kajastamine lõpetatakse kui see on kustunud (ehk lepinguga kindlaks määratud kohustus on tasutud tühistatud või lõppenud).

Kohustused töövõtjate ees

Kohustused töövõtjate ees sisaldavad arvestatud kuid välja maksmata töötasusid ja puhkusetasukohustust bilansipäeva seisuga. Puhkusetasude maksmiseks arvestatud kohustust kajastatakse koos sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksudega finantsseisundi aruandes võlad ja ettemaksud koosseisus ja kasumiaruandes tööjõukuludena.

Rendiarvestus

Ettevõtte kui rentnik

Kõikide rendilepingute tulemusena saab rendilevõtja õiguse kasutada vara alates rendilepingu algusest ning juhul kui rendimakseid tehakse üle perioodi ka finantseeringu. Rendilevõtjad peavad (a) arvele võtma varad ja kohustused kõikide üle 12-kuuliste rendilepingute osas v.a juhul kui renditav vara on väikese väärtusega; ning (b) kajastama kasumiaruandes kulumit renditavadel varadel ja intressikulu rendikohustustelt.

Ettevõtte rendib kontoriruumi. Leping sõlmimisel hindab ettevõtte, kas tegemist on rendilepinguga või kas see sisaldab rendisuhet. Leping on rendileping või sisaldab rendisuhet juhul kui lepinguga antakse tasu eest õigus kontrollida kindlaksmääratud vara kasutamist teatud ajavahemikus.

Ettevõtte arvestab rendiperioodina rendi katkestamatut perioodi mis hõlmab nii rendilepingu võimaliku pikendamise perioode juhul kui rentnik on piisavalt kindel, et ta seda võimalust kasutab ja rendilepingu võimaliku lõpetamise perioode juhul kui rentnik on piisavalt kindel, et ta seda võimalust ei kasuta. Rentnik hindab piisavat kindlust selles, kas ta kasutab pikendamise õigust või jätab kasutamata lõpetamise õiguse uuesti juhul kui ilmneb mõni oluline sündmus või oluline asjaolude muutus, mis on rentniku kontrolli all ja mõjutab seda, kas rentnik on piisavalt kindel, et ta kasutab mõnda algse rendiperioodi määratlemisel arvesse võtmata jäänud võimalust või jätab kasutamata mõne võimaluse, mis on algse rendiperioodi määratlemisel arvesse võetud. Ettevõtte muudab rendiperioodi rendi katkestamatu perioodi muutumise korral.

Esmane mõõtmine

Esmasel kajastamisel mõõdab rentnik kasutamissoiguse esemeks oleva vara soetusmaksumuse rendiperioodi alguse seisuga. Kasutamissoiguse esemeks oleva vara maksumus sisaldab:

- rendikohustise algsel mõõtmisel kindlaks tehtud summat;
- kõiki rendiperioodi alguses ja enne seda tehtud rendimakseid, millest on lahutatud saadud rendistiimulid;
- kõiki rentniku esmaseid otsekulutusi;
- rentniku hinnangulisi kulutusi, mis tekivad seoses alusvara lammutamise ja teisaldamisega selle asukoha taastamisega või alusvara seisundi taastamisega vastavalt rendi tingimustele.

Ettevõtte mõõdab rendiperioodi alguses rendikohustise selleks kuupäevaks tasumata rendimaksete nüüdisväärtuses. Rendimaksed diskonteeritakse rendi sisemise intressimääraga kui seda määra on võimalik hõlpsasti kindlaks teha.

Kui seda määra ei ole võimalik hõlpsasti kindlaks teha kasutab rentnik rentniku alternatiivset laenuintressimäära, mis on intressimäär mida rentnik peaks sarnases majanduskeskkonnas maksuma sarnaseks perioodiks ja sarnase tagatisega laenu võtmiseks et omandada kasutamissoiguse esemeks oleva varaga sarnast vara.

Edasine mõõtmine

Pärast rendiperioodi algust mõõdab Ettevõtte kasutamissoiguse esemeks olevat vara ja vastavat kohustist kuupäeval kui renditava vara puhul saab rakendada soetusmaksumuse mudelit. Soetusmaksumuse mudeli kasutamiseks mõõdab rentnik kasutamissoiguse esemeks olevat vara soetusmaksumuses, millest on lahutatud akumulieeritud kulum ja väärtuse langusest tulenevad akumulieeritud kahjumid ja mida on korrigeeritud vastavalt rendikohustise ümberhindamisele. Kasutamissoiguse esemeks olevaid varasid amortiseeritakse üldjuhul lineaarselt vara kasuliku eluea ja rendiperioodi järgi vastavalt sellele kumb on lühem.

Pärast rendiperioodi algust mõõdab ettevõtte rendikohustist järgmiselt:

- suurendades bilansilist väärtust vastavalt rendikohustise intressile;
- vähendades bilansilist väärtust vastavalt tehtud rendimaksetele; ja
- hinnates bilansilise väärtuse ümber vastavalt ümberhindlustele või rendilepingu muudatustele või vastavalt muudetud sisuliselt fikseeritud rendimaksetele.

Rendiperioodi igal ajavahemikul on rendikohustise intress summa, mille tulemusena on intressimäär igal osaperioodil kohustise lõppväärtuse suhtes sama. Pärast rendiperioodi algust kajastab rentnik kasumiaruandes rendikohustise intressi.

Kui muutuvad rendimaksed, võib olla vajadus rendikohustis ümber hinnata. Rentnik kajastab rendikohustise ümberhindluse summat kasutamissoiguse esemeks oleva vara korrigeerimisena. Kui aga kasutamissoiguse esemeks oleva vara jääkväärtus väheneb nullini ja rendikohustise mõõtmisel ilmneb täiendav vähenemine kajastab rentnik ümberhindluse järelejääva summa kasumiaruandes.

Rentnik kajastab rendilepingu muudatust eraldi rendina juhul kui a) muudatusega suuredatakse rendi ulatust lisades sellele ühe või enama alusvara kasutamissoiguse ja b) rendi hind suureneb tasu võrra, mis vastab ulatuse suurenemise eraldiseisvale hinnale mida on korrigeeritud vastavalt konkreetse lepingu asjaoludele.

Iga rendimakse on jagatud finantseerimiskulu (intressikulu) ja rendikohustise peamiste tagasimaksete vahel selleks, et vähendada kohustise bilansilist jääkväärtust. Finantseerimiskulu arvestatakse rendiperioodi kasumi või kahjumi alla, mille tulemusena on intressimäär igal osaperioodil kohustise lõppväärtuse suhtes sama.

Lühiajaliste rendilepingutega ja selliste rendilepingutega, mille alusvara väärtus on väike seotud maksed kajastatakse lineaarselt kuluna kasumiaruandes. Lühiajalised rendilepingud on lepingud, mille rendiperiood on kuni 12 kuud või lühem.

Täpsem informatsioon kasutussoiguse varade ja rendikohustiste kohta on avalikustatud lisades 11 ja 15.

Eraldised ja tingimuslikud kohustused

Finantsseisundi aruandes kajastatakse eraldisena enne bilansipäeva toimunud kohustavast sündmusest tulenevaid kohustusi, millel on kas seaduslik alus või mis tulenevad Ettevõtte senisest tegevuspraktikast (seaduslik või tõlgenduslik), mis nõuavad tõenäoliselt ressursidest loobumist mille realiseerumine on tõenäoline (on rohkem tõenäoline kui mitte, et vahendite väljavool on vajalik kohustuse rahuldamiseks) ja mille summa suurust on võimalik usaldusväärselt mõõta, kuid mille realiseerimise aeg või summa ei ole täpselt teada. Eraldise kajastamisel finantsseisundi aruandes lähtutakse juhtkonna hinnangust eraldise täitmiseks tõenäoliselt vajamineva summa ning eraldise realiseerumise aja kohta.

Eraldis kajastatakse finantsseisundi aruandes summas, mis on juhtkonna hinnangu kohaselt bilansipäeva seisuga vajalik eraldisega seotud kohustuse rahuldamiseks või üleandmiseks kolmandale osapoolle. Eraldise kulu ja eraldise bilansilise maksumuse muutuste kulu kajastatakse aruandeperioodi kuludes. Eraldisi ei moodustata äritegevuse tulevaste perioodide kahjumite katmiseks. Juhul kui eraldis realiseerub tõenäoliselt hiljem kui 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva kajastatakse seda diskonteeritud väärtuses (eraldisega seotud väljamaksete nüüdisväärtuse summas)välja arvatud juhul kui diskonteerimise mõju on ebaoluline.

Tingimuslikeks kohustusteks klassifitseeritakse need kohustused, mille realiseerumise tõenäosus jääb alla 50% või mille suurust ei saa usaldusväärselt hinnata. Tingimuslike kohustuste üle peetakse arvestust bilansiväliselt.

Pika- ja lühiajalise varade ja kohustuste eristamine

Varad milledest tulenevate hüvede realiseerumist ettevõtte jaoks on oodata 12 kuu jooksul kajastatakse lühiajalise varana. Varad millede puhul osaline hüvede realiseerumine toimub peale 12 kuu möödumist bilansipäevast, kajastatakse pikaajalisena selles osas, mille realiseerumist on oodata pärast 12 kuulise perioodi möödumist (vt lisa 5).

Kohustus liigitatakse lühiajaliseks kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast; või ettevõttel pole tingimusteta õigust kohustise tasumist edasi lükata rohkem kui 12 kuud pärast bilansikuupäeva. Saadud laene, mille tagasimakse tähtaeg on 12 kuu jooksul bilansipäevast, kuid mis refinantseeritakse pikaajaliseks pärast bilansipäeva kuid enne aastaaruande kinnitamist kajastatakse lühiajalistena.

Kõigi pikaajaliste varade ja kohustuste kohta on vastav pikaajaline osa eraldi välja toodud raamatupidamise aastaaruande vastava lisa juures (vt lisa 5).

Tulumaksu arvestuspõhimõte

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt maksustatakse dividendidena jaotatavat kasumit määraga 22/78 netodividendina väljamakstud summast (2024: 20/80).

Dividendidelt arvestatud ettevõtte tulumaks kajastatakse tulumaksukuluna dividendide väljakuulutamise perioodi koondkasumiaruandes, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal dividendid välja makstakse. Bilansipäeva seisuga väljamaksmata dividendidelt arvestatud tulumaksukohustust ja -kulu korrigeeritakse vastavalt uuel aruandeperioodil kehtivale tulumaksumäärale.

Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võiks kaasneda dividendide väljamaksmisega, on toodud aastaaruande lisa 17.

Tulude ja kulude arvestus

Komisjonitasu tulu kajastatakse kindlal ajahetkel, millal Ettevõtte on täitnud oma teostamiskohustused mis on tavaliselt tehingu läbiviimise hetk. Sellised tulud on näiteks tutvustav maakler (Introducing Broker (IB) – on futuurturgude maakler, kellel on otsene suhe kliendiga, kuid kes delegeerib "work of the floor" tegevused ja tehingute teostamise teisele futuurmüüjale) komisjonitasud ja maksesüsteemi tasud. Muutuv tasu kajastatakse müügitulus ainult ulatuses mida juhtkonna hinnangul väga tõenäoliselt hiljem ei tühistata.

Muud vahendus- ja komisjonitasu tulu kajastatakse kindlal ajahetkel, millal ettevõtte on täitnud oma teostamiskohustused mis on tavaliselt tehingu läbiviimise hetk. Saadud või nõuda olev muu kauplemistegevusega seotud tulu on kogutasu teenuste eest, mis on selgelt eristatavad teostamiskohustused. Sellised tulud on näiteks mitteaktiivsuse tasu (tasu kauplemiskontolt, mis ei ole viimase 24 kuu jooksul täitnud minimaalset ostu- või müügitegevust ja mida ei kasutata avatud positsioonide hoidmiseks) ning maksesüsteemide komisjonitasud.

Intressitulu ja -kulu kajastatakse koondkasumiaruandes kõikide finants-instrumentide puhul, mis on arvele võetud soetusmaksumuses kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on selline intressimäär, millega finantsvarast või -kohustusest tulenevaid rahavoogusid diskonteerides on tulemuseks antud finantsvara või -kohustuse hetke bilansiline maksumus. Sisemise intressimäära arvutus hõlmab kõiki antud finantsvara või -kohustusega seoses makstavaid või saadavaid tehingukulutusi, üle- ja alakursse.

Kauplemistulu koosneb järgnevast:

- hinnavahest (spreads) - ostu- ja müügihindade vahe;
- vahetuslepingute tasud (on summad mis tulenevad antud finantsinstrumendi tingliku intressimäära ja hetkemäära erinevusest);
- netotulemused (kasumid ja kahjumid on saldeeritud) Ettevõtte turutegemise valdkonnast.

Kohustuslik reservkapital

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule teeb Ettevõtte igal majandusaastal jooksva aasta puhaskasumist vähemalt 5% eraldise kohustuslikku reservkapitali kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% aktsiakapitalist. Kohustuslikku reservkapitali ei tohi dividendidena välja maksta ent seda tohib kasutada kahjumi katmiseks kui kahjumit ei ole võimalik katta vabast omakapitalist. Kohustuslikku reservkapitali võib kasutada ka ettevõtte aktsiakapitali suurendamiseks.

Rahavoogude aruanne

Rahavoogude aruanne on koostatud kaudsel meetodil – äritegevuse rahavoogude leidmisel on korrigeeritud puhaskasumit elimineerides mitterahaliste tehingute mõju ja äritegevusega seotud käibevarade ning lühiajaliste kohustuse saldode muutused.

Investeeringis- ja finantseerimistegevusest tulenevaid rahavoogusid kajastatakse otsemeetodil.

Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid aruandekuupäeval 31. detsembri 2025 ja aruande koostamise kuupäeva vahemikul, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud tehingutega.

Lisa 3.

Uute muudetud standardite kasutuselevõtt ja tõlgendamine ning uued arvestuspõhimõtted

A) Muudatused arvestuspõhimõtetes ja avalikustatavas teabes

Jõustunud ja Euroopa Liidus heaks kiidetud standardid/muudatused

Arvestuspõhimõtteid on rakendatud järjepidevalt kõigil aruandes esitatud perioodidel, välja arvatud järgnev IFRS-i raamatupidamisstandard, mis ettevõtet/kontserni ei puuduta:

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ muudatused: vahetatavuse puudumine. Muudatusi kohaldatakse 1. jaanuaril 2025 või hiljem algavatele aruandeperioodidele.

Kontserni arvestuspõhimõtetele kõnealuse IFRS-i raamatupidamisstandardi rakendamine olulist mõju ei avaldanud.

B) Vastuvõetud, kuid mitte veel jõustunud ega ennetähtaegselt rakendatud standardid

B.1) Euroopa Liidus heaks kiidetud, kuid veel jõustumata standardid/muudatused

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ muudatused: finantsinstrumentide liigitamine ja mõõtmine. 2024. aasta mais andis IASB välja finantsinstrumentide liigitamist ja mõõtmist puudutavad muudatused, millega muudeti standardeid IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ ning mida hakatakse kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Juhtkonna hinnangul kõnealused muudatused olulist mõju ei avalda
- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ muudatused: loodusressurssidest sõltuva elektrienergiaga seotud lepingud. 2024. aasta detsembris andis IASB välja muudatused loodusressurssidest sõltuva elektrienergiaga seotud lepingute kajastamise parandamiseks, millega muudeti standardeid IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ ning mida hakatakse kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Juhtkonna hinnangul kõnealused muudatused olulist mõju ei avalda
- IFRS-ide iga-aastased edasiarendused – 11. köide. 2024. aasta juulis andis IASB välja IFRS-ide iga-aastaste edasiarenduste 11. köite. Kõnealuseid muudatusi tuleb hakata kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Juhtkonna hinnangul kõnealused muudatused olulist mõju ei avalda
- IFRS 18 „Finantsaruannete esitamine ja neis avalikustatav teave“. 2024. aasta aprillis andis IASB välja standardi IFRS 18 „Finantsaruannete esitamine ja neis avalikustatav teave“, mis asendab standardi IAS 1 „Finantsaruannete esitamine“ ning mida hakatakse kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Järgmistel aruandeperioodidel analüüsib juhtkond uue standardi nõudeid ja hindab selle mõju.

B.2) Standardid/muudatused, mis ei ole veel ei jõustunud ega ka Euroopa Liidus heaks kiidetud

- IFRS 19 „Avaliku aruandekohustuseta tütarettvõtjad: avalikustatav teave“ (koos muudatustega). 2024. aasta mais andis IASB välja standardi IFRS 19 „Avaliku aruandekohustuseta tütarettvõtjad: avalikustatav teave“ ning 2025. aasta augustis IFRS 19 muudatused. IFRS 19 (sh muudatusi) hakatakse kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Järgmistel aruandeperioodidel analüüsib juhtkond uue standardi nõudeid ja hindab selle mõju.
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ muudatused: ümberarvestus hüperinflatiivsesse esitusvaluutasse. 2025. aasta novembris andis IASB välja hüperinflatiivsesse esitusvaluutasse ümberarvestamist puudutavad muudatused, millega muudeti IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ ning mida hakatakse kohaldama kõigile 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, samuti on lubatud ennetähtaegne rakendamine. Järgmistel aruandeperioodidel analüüsib juhtkond uue standardi nõudeid ja hindab selle mõju.
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissetvõtete vahel“. 2015. aasta detsembris lükkas IASB muudatuse jõustumise kuupäeva määramata ajaks edasi, et oodata ära oma kapitaliosaluse meetodit käsitleva uuringu tulemused.

Lisa 4.

Hinnangute, eelduste ja otsuste kasutamine

Raamatupidamise aastaaruande koostamine vastavalt IFRS-ile nõuab juhtkonnalt otsuste tegemist, eelduste ja hinnangute andmist, mis mõjutavad aruandeperioodil kajastatud tulude ja kulude, varade ja kohustuste ning tingimuslike kohustuste summasid. Ebaselgus nendes hinnangutes ja eeldustes võivad põhjustada olukorra, kus tulevastel perioodidel võib osutuda vajalikuks olulises ulatuses korrigeerida varade või kohustuste bilansilisi väärtuseid.

Igapäevaselt teostatavad põhilised eeldused ja hinnangud ettevõtte juhtkonna poolt põhinevad kogemusel ja muudel faktoritel, sealhulgas ootused tuleviku sündmuste osas, mis käesoleval hetkel näivad põhjendatud. Need tulemused on hinnangute tegemise aluseks varade ja kohustuste jääkväärtuste määramisel. Kuigi ettevõtte kasutab eelduste ja hinnangute tegemise alusena fakte, mis on teada aruande koostamise ajal, võivad tuleviku arengutes esile kerkida turu muutustest tulenevad või väljaspool ettevõtte kontrolli olenevatest asjaoludest tingitud muudatused. Hinnangute korrigeerimisi kajastatakse aruandeperioodil, mille jooksul hinnanguid korrigeeriti, tingimusel, et selline korrigeerimine viitab ainult antud perioodile või järgmistele perioodidele, kui korrigeerimine mõjutab nii jooksvat perioodi kui ka järgnevaid perioode. Allpool on toodud olulisemad valdkonnad, mille kohta ettevõtte hinnanguid annab.

Varade väärtuse langus

Igal bilansipäeval hindab ettevõtte, kas on olemas objektiivseid viiteid muude varade, sealhulgas immateriaalse vara, väärtuse langusele. Väärtuse langust kajastatakse siis, kui on väga tõenäoline, et kogu või märkimisväärne osa vastavatest varadest ei too oodatud majanduslikku kasu, nt. litsentside aegumine või kasutamise lõpetamine.

Kliendi raha ja kohustused

Ettevõtte hoiab klientide vahendeid eraldi oma varadest vastavalt kohaldatavatele regulatiivsetele nõuetele ning käsitleb neid kliendifondidena. Juurdepääs kliendi pangakontodele on piiratud ning jälgitakse, et tagada klientide kohustiste täielik katmine nendel kontodel hoitavate likviidsete vahenditega. Kliendi kontode kaudu töödeldakse ainult klientide sissemakseid ja väljamakseid. Neid summasid ei kajastata ettevõtte bilansis, vaid need avalikustatakse eraldi finantsaruannete lisades. Juhtkond hindab regulaarselt kliendifondide eraldatust, et tagada vastavus regulatiivsetele ja lepingulistele nõuetele.

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Finantsinstrumentide, mille aktiivset turgu pole, õiglast väärtust hinnatakse sobivate hindamismeetodite abil. Sobivate meetodite ja eelduste valimisel rakendab ettevõtte ametialast hinnangut. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatud meetodid on esitatud lisa 8.

Tegevuse jätkuvus

Finantsaruannete koostamisel on juhtkond hinnanud Admiral Markets AS suutlikkust jätkata tegevust jätkuvuse põhimõtte alusel. Juhtkond on analüüsinud praeguseid ja prognoositavaid rahavoogusid, kapitali taset ning regulatiivseid nõudeid, samuti erinevaid stsenaariume, sealhulgas võimalikke muutusi turutingimustes ja kulustruktuuris. Selle hindamise raames on juhtkond koostanud prognoosid ja äriplaanid, mis kajastavad eeldatavat tulude, kulude ja tegevuse efektiivsuse arengut. Erilist tähelepanu on pööranud praegustele ja eeldatavatele muutustele ettevõtte kulustruktuuris. Hindamise tulemusel on juhtkond jõudnud järeldusele, et Admiral Markets AS on piisavad ressursid tegevuse jätkamiseks lähitulevikus ning tegevuse jätkuvuse põhimõtte rakendamine on põhjendatud.

Lisa 5.

Riskijuhtimine, kapitalinõuete arvutamise põhimõtted ja kapitali adekvaatsus

Admiral Markets AS pakub kauplemise teenust ja investeerimisteenust jae-, professionaalsetele ning institutsionaalsetele klientidele olles klientidele tehingute vastaspooleks. Vastavalt Admiral Markets AS riskijuhtimise poliitikale maandatakse tuletisinstrumentidest tulenevaid majanduslikke riske osaliselt vastaspoolte (likviidsuspakkujate) kaudu.

Risk on defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest. Admiral Markets AS riskijuhtimise eesmärgiks on riske ära tunda, neid õigesti mõõta ning juhtida. Riske mõõdetakse vastavalt nende iseloomule järgnevalt: kvalitatiivselt (mõju ulatus ning toimumise tõenäosus) või kvantitatiivselt (rahaline või protsentuaalne mõju). Lõppkokkuvõttes on riskijuhtimise eesmärgiks Admiral Markets AS tulude suurendamine kahjude minimeerimise ning tulemuste volatiilsuse vähendamise kaudu.

Riskijuhtimine on üks osa Admiral Markets AS sisekontrollisüsteemist. Riskide juhtimise kord ja hindamise alused on sätestatud ettevõtte sise-eeskirjades ja firmasiseses riskijuhtimispoliitikas. Vastavalt kehtestatud põhimõtetele peab Admiral Markets AS-l olema piisavalt kapitali riskide katteks.

Täpsemalt on riskijuhtimine ülesehitatud kolme kaitseliini põhimõttel. Esimene kaitseliin ehk äriüksused on vastutavad riskide võtmise ja riskide juhtimise eest. Teine kaitseliin ehk riskijuhtimine, mida teostab riskijuhtimise üksus, on vastutav riskijuhtimise meetodikate välja töötamise ning riskide raporteerimise eest. Kolmas kaitseliin ehk siseaudit teostab sõltumatut järelevalvet kogu Admiral Markets AS-le.

Kvantitatiivselt mõõdetavad

- Tururisk, sealhulgas valuuta-, kauba- ja aktsiahinnarisk;
- Krediidirisk, sealhulgas vastaspoole risk, kontsentratsioonirisk, maarisk;
- Likviidsusrisk;
- Operatsioonirisk, sealhulgas kontrolli- ja juhtimiskirik, õigusrisk, personalirisk, IT risk ja mudeli risk.

Kvalitatiivselt mõõdetavad

- Reputatsioonirisk;
- Äririsk;
- Strateegiline risk;
- ESG risk.

Admiral Markets AS juhatuse hinnangul on peamised riskid seotud krediidi-, turu-, likviidsus-ja operatsiooniriskidega. Järgnevalt on kirjeldatud põhjalikumalt Admiral Markets avatust nimetatud riskidele, nende riskide juhtimist ja maandamist.

Efektiivse riskijuhtimise üldprintsübid baseeruvad kliendibaasi ja instrumentide eristamisel riskikategooriate järgi ning riskimaandamise tööreeglite määramisel iga eraldiseisva grupi suhtes. Klientide põhise riskijuhtimise raames jaotatakse kliendibaas gruppideks vastavalt kliendi profiilile (nt kauplemise mahud ja aktiivsus jms). Vastavalt riskimaandamise printsiipidele toimub teatud kliendiprofiili puhul summaarse netopositsiooni majanduslik maandamine vastaspoolte (likviidsuspakkuja) kaudu 100% ulatuses.

Samas teiste kliendiprofiilide puhul üldjuhul summaarset netopositsiooni majanduslikult ei maandata vastaspoole kaudu, välja arvatud, kui portfelli tervikuna ületab kogulimiidid, mis on sätestatud riskijuhi poolt. Seetõttu on oluline riskimaandamise osa limiitide kehtestamine, kehtestatud limiitide jälgimine ja limiitide ületamisel kohene limiiti ületava positsiooni majanduslik maandamine.

Lisaks klientide põhisele riskijuhtimisele toimub ka instrumentide põhine juhtimine ning on kehtestatud instrumentide nimekiri, mille osas majanduslik maandamine vastaspoole kaudu on kohustuslik. Peamised kuuluvad vastaspoole kaudu majanduslikult maandamisele vähem kaubeldavad instrumendid.

Oluline osa riskijuhtimisest on:

- klientide kauplemiskontodele rakendatud Stop Out määr – tehingute sundlikvideerimise määr ehk tagatise tase, mille saabumisel tehingud sulgetakse automaatselt kehtivate turuhindadega;
- vastaspoolte (likviidsuspakkujate) valik, mis toimub põhjaliku turuanalüüsi alusel ning jälgides kindlaid reegleid ja põhimõtteid;
- kauplemisportfelli kehtestatud riskilimiidi jooksev jälgimine kauplemisosakonna diilerite poolt ööpäevaringselt kõikidel tööpäevadel;
- klientidele kehtestatud regressiivne võimendus: mida suurem on kliendi kogupositsioon, seda väiksemat võimendust võimaldatakse;
- limiteeritakse maksimaalset võimalikku võimendust klientidele viimaste kauplemistundide ajal enne nädalavahetust, samuti vähendatakse instrumentide võimendusi enne olulisi valuuta- ja muid turge mõjutavaid sündmusi, nagu näiteks valimised jne

Kapitali juhtimine

Admiralsi eesmärk kapitali juhtimisel on:

- tagada Admiralsi tegevuse jätkuvus ning võime omanikele kasumit toota;
- säilitada tugev kapitalibaas, mis toetab äritegevuse arengut;
- täita kapitalile kehtestatud nõudeid, nagu need on ette nähtud järelevalve organite poolt.

Admiralsi juhatus ja riskijuht vastutavad üldise ärilise planeerimisega seotud protsessi eest, hindamaks kapitali vajadusi seoses riskiprofiiliga ja soovitud kapitalitasemete hoidmise strateegia esitamise eest. Admiralsi kapitaliseeritus peab olema ettevaatav ja vastavuses ettevõtte lühi- ja pikaajaliste äriplaanidega, samuti oodatavate makromajanduslike arengutega.

Riskide ja kapitali juhtimisel täidavad kõik Admiral Marketsi finantsteenuste pakkujad kõiki asukoha riikide poolt omavahenditele ja riskijuhtimisele kehtestatud nõudeid. Finantsteenuste pakkujad on oma usaldusväärse tagamiseks ning investeerimisteenuste osutamisega seotud riskide vähendamiseks kohustatud pidevalt järgima usaldatavusnormatiive. Lisaks täidab Admiral Markets AS kapitalile kehtestatud nõudeid, nagu need on ettenähtud Eesti Vabariigi Väärtpaberituru seaduse ja Euroopa parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) nr 2019/2033 (IFR).

Admiral Markets AS on teise klassi investeerimisühing, mistõttu peavad omavahendid olema alati kõrgemad järgnevatest väärtustest:

- püsivate üldkulude nõudest;
- alalisest miinimumkapitalinõudest (750 tuhat eurot); või
- K-teguri nõudest.

Admirals Marketsilt nõutakse vähemalt K-teguri nõudest suuremaid omavahendeid.

Seisuga 31.12.2025 moodustasid Admiral Markets AS-i omavahendid 51,9 miljonit eurot (31.12.2024: 67,9 miljonit eurot).

Aruandeperioodi lõpus oli Admiral Markets AS-i kapitali adekvaatsuse määr 573% (31.12.2024: 396%) ning ettevõtte on 2025. aastal ning ka varasematel perioodidel täitnud kõiki Euroopa Parlamendi ja Nõukogu 27. novembri 2019. aasta määruse (EL) 2019/2033 kohaseid regulatiivseid kapitalinõudeid.

Omavahendid

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Sissemakstud aktsiakapital	2 586	2 586
Muud reservid	259	259
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	67 396	67 040
Immateriaalne põhivara	-1 711	-2 821
Aruandeaasta kahjum	-17 200	0
Esimese taseme omavahendid kokku	51 330	67 064
Allutatud võlakirjad	538	809
Omainstrumendid	-2	-3
Teise taseme omavahendid kokku	536	806
Omavahendid kokku	51 866	67 870

Kapitalinõuded

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Püsivate üldkulude nõue	3 152	4 481
Kliendile tekitatav risk	5	1
Turule tekitatav risk	5 354	12 188
Investeeringisühingule tekitatav risk	3 689	4 932
K-tegurite nõue kokku	9 048	17 121

Kapitaliadekvaatsus

	31.12.2025	31.12.2024
Koguomavahendite suhtarv	573%	396%
Esimese taseme omavahendite suhtarv	567%	392%

Krediidirisk

Krediidirisk tuleneb tõenäolisest kahjust, mis võib tekkida võlaõiguslikest suhetest tulenevate kohustuste ebakorrektselt täitmisel, mittetäitmisel või muude tegurite tõttu (sh majanduslik olukord).

Krediidiriski suhtes avatud varadeks on peamiselt nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele, nõuded, laenud, õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ning muudest finantsvaradest tulenevad nõuded. Vastaspoole krediidirisk tuleneb kauplemisportfellis klientide ja kauplemise vastaspooltega avatud tuletisinstrumentide positsioonidest.

Vastaspoole krediidiriski limiteeritakse peamiselt läbi klientide kauplemispositsioonide võimenduste: mida suurem on kliendi avatud positsioon, seda väiksemat võimendust uutele avatud instrumentide positsioonidele võimaldatakse.

Maksimaalne krediidiriskile avatud positsioon

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele	26 880	32 743	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	809	1 602	8
<i>Sh konverteeritavad ja allutatud laenud</i>	<i>0</i>	<i>382</i>	
<i>Sh aktsia investeeringud</i>	<i>705</i>	<i>878</i>	
<i>Sh tuletisväärtpaberid</i>	<i>104</i>	<i>342</i>	
Antud laenud (grupi sisesed)	21 339	20 966	9
Muud grupi sisesed nõuded	2 731	8 243	9
Varad kokku	51 759	63 554	

Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele

Reiting (Moody's) (tuhandetes eurodes)	Krediidi- asutused	Investeerimis- ühingud	Kokku 31.12.2025	Krediidi- asutused	Investeerimis- ühingud	Kokku 31.12.2024
Aa1 - Aa3	14 844	0	14 844	12 597	0	12 597
A1 - A3	2 715	0	2 715	6 534	0	6 534
Reitinguta	17	9 304	9 321	0	13 362	13 362
Raha teel	0	0	0	250	0	250
Kokku (Lisa 7 v.a sularaha)	17 576	9 304	26 880	19 381	13 362	32 743

Krediidiriskile avatud positsioon, mida hoitakse krediidasutustes ja investeerimisühingutes (likviidsuspakkujad) on madala krediidiriskiga. Peamiselt koosnevad need nõudmiseni hoiustest, mida võib esimesel nõudmisel liigutada teise krediidasutusse, ilma tähtajaliste piiranguteta ja kannavad oma olemuselt Admiralsi juhtkonna hinnangul seega madalat krediidiriski.

Krediidasutuste riskitaseme hindamiseks kasutab Admiral Markets AS rahvusvaheliste reitinguagentuuride Moody'se, Standard&Poor'si või Fitchi poolt krediidasutustele või nende emaettevõtetele omistatud reitingu hinnanguid. Krediidasutuse enda reitingu puudumisel arvestatakse asukoha riigile omistatud reitingut. Üldjuhul peab krediidasutustele olema omistatud vähemalt AA- tasemel reiting. Madalama reitinguga krediidasutuste nõudmiseni hoiuste suurusele on kehtestatud piirangud.

Investeerimisühingud peavad omama asukohamaa järelevalve tegutsemisluba ning olema kõrge reputatsiooniga.

Kaks korda aastas teostatakse kontroll krediidasutuste ja investeerimisühingute reitingute üle ning vaadatakse üle avalikkusele kättesaadav info võimalike probleemide kohta.

Tulenevalt investeerimisühingute hoolikast valikust ja järjepidevast monitoorimisest peab juhtkond investeerimisühingutest tulenevat krediidiriski madalaks.

Reitinguta krediidasutused ja investeerimisühingud on makseteenuse pakkujad ja investeerimisühingud, millel puudub väline krediidireiting, kuid juhtkond jälgib kättesaadava turuinformatsiooni alusel ja ajaloolise koostöö põhjal regulaarselt nende krediidikvaliteeti ja olulisi probleeme pole esinenud või tuvastatud vastavate osapooltega.

Juhtkond on hinnanud oodatavat krediidikahjumit krediidasutuste ja investeerimisühingute saldodest ebaoluliseks, tulenevalt vastaspoole tugevast reitingust (reitinguga osapoolte puhul), nende finantsseisundist ja samuti headest lühiajalistest majanduslikest väljavaadetest, kuna ettevõtte hoiab vastavate osapoolte juures ainult väga likviidseid positsioone.

Antud laenud

2025. aastal on antud laenude jääk veidi suurenenud. Lisas 9 näidatud laenud on peamiselt väljastatud ema- ja sõsarettevõtetele.

Ettevõtte hindab vastavalt ajaloolisele kahjumäärale ja tulevikku vaatava makroinformatsiooni alusel, et antud laenude krediidirisk ei ole oluliselt suurenenud võrreldes laenu väljaandmise hetkega. Seega on juhtkond hinnanud, et antud laenudel puudub oluline krediidirisk ja oodatav krediidikahjum on ebaoluline.

Erandiks on Admiral Markets Españaale antud laen, mille puhul kajastati eeldatav krediidikahjum seoses kontserni struktuuri optimeerimisega, mille raames on kavas ettevõtte likvideerida.

Muud nõuded

Muud nõuded koosnevad peamiselt kontsernisisesetest nõuetest, mis aruandekuupäevaks ei olnud veel tasutud, summas 2 681 tuhat eurot (31.12.2024: 8 193 tuhat eurot). Seisuga 31.12.2025 ja 31.12.2024 ei olnud ühtegi aegunud nõuet. Juhtkonna hinnangul on enamik nõuetest madala krediidiriskiga, faasi 1 hinnatud ning kõrge krediidikvaliteediga. Erandiks on nõuded AM Asia Operations Sdn. Bhd. ja Admirals Europe GmbH vastu, mille puhul kajastati eeldatav krediidikahjum seoses vastavate ettevõtete võimetusega oma kohustusi täita seoses kontserni struktuuri optimeerimise ja võimalike likvideerimistega.

Kauplemiseks hoitavate finantsvaradega seotud krediidirisk on seotud kliendi või vastaspoole maksejõuetuse riskiga. Klientide börsiväliste tehingute osas on ettevõtte poliitika vastaspoole krediidiriski maandamine nn „stop out“ mehhanismi kaudu. Kliendi sissemakstud vahendid on kui tagatis. Kui kliendi saldo on 30 protsenti või vähem sissemakstud tagatisest ja tehingusüsteemi poolt blokeeritud, suletakse kõige suurema kahjumi tekitanud positsioon automaatselt selle hetke turuhinna alusel. Algne tagatissumma määratakse sõltuvalt finantsinstrumendi tüübist, kliendikontost, konto valuutast ja rahakonto jäägist tehingusüsteemis protsendina tehingu nominaalväärtusest. Üksikasjalik selgitus on sätestatud klientidega sõlmitavates kliendilepingutes ja üldtingimustes. Lisaks rakendab ettevõtte vastaspoole krediidiriski maandamiseks teatud klientidega sõlmitud lepingutes eriklausleid, eelkõige nõudeid rahakontode minimaalsete saldode osas.

Kui tulenevalt kauplemistegevusest on nõue kliendi vastu (negatiivne kliendipositsioon, mille osas krediidirisk on realiseerunud), siis vastavalt ajaloolisele informatsioonile on maksejõuetuse tõenäosus ja kahjumäär maksejõuetuse korral 100% ja täies ulatuses allahinnatud ning kantakse hiljem bilansist välja vastavalt juhatuse otsusele. Seega pole põhjust hinnata või kohandada tulevikku vaatava informatsiooni hinnangut.

Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande koosnevad aktsia instrumentidest ja kauplemise vastaspoolte (likviidsus pakkujate) juures avatud tuletisinstrumentide positsioonidest.

Bilansivälised klientide pangakontod

Kauplemiskonto avamisel teostavad kliendid rahalised maksed Admiralsi poolt määratavale arvelduskontole. Admirals hoiab neid varasid eraldi arvelduskontodel kõrge krediitireitinguga krediidasutustes ja eristab klientide varasid enda varadest vastavalt väärtipaberituru seaduse nõuetele. Admirals ei tohi kasutada klientide varasid enda majandustegevuses. Nagu lisas 18 täpsemalt selgitatud, ei kajastata neid varasid ettevõtte varadena. Admirals kannab nende kontodega kaasnevat krediidiriski krediidasutuse pankroti korral, kuid vastavat riski peetakse marginaalseks, kuna Admirals kasutab klientide rahaliste vahendite hoidmiseks tugevaid vastaspooli.

Seisuga 31.12.2025 ja 31.12.2024, jaotusid bilansivälised raha ja raha ekvivalendid krediidasutustes reitingute lõikes järgmiselt:

Reiting (Moody's)

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
A1 - A3	280	270
Baa1 - Baa3	63	0
Kokku	343	270

Bilansiväliseid klientide arvelduskontosid hoitakse Eesti krediidasutustes või Euroopa suurte pankade tütarettevõtetes, millel on kõrged krediidireitingud. Seega, juhtkond hindab, et oodatav krediidikahjum krediidasutustest on ebaoluline tulenevalt tugevatest vastaspoolte reitingutest, nende finantspositsioonidest ning samuti positiivsest majanduslikust väljavaatest lühiajalises perspektiivis, kuna ettevõtte hoiab vastaspoolte juures ainult väga likviidseid positsioone.

Kauplemisportfell

Kauplemise vastaspoolte juures avatud tuletisinstrumentidele arvestatakse vastaspoole krediidiriski. Vastaspoole (likviidsuspakkujad) krediidiriski juhitakse nagu on kirjeldatud lõigus nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele.

Klientide kauplemisportfelli krediidiriski juhitakse peamiselt läbi tuletisinstrumentide võimenduste ja tagatiste määradega. Üldjuhul sõltub klientide võimendus ja tagatis nende poolt avatud kogupositsioonist. Mida suurem on avatud positsiooni tinglik väärtus, seda väiksemat võimendust neile võimaldatakse. Samuti on iga kliendi kauplemiskontol määratud nn Stop Out määr. Kui kliendi avatud positsiooni väärtus võrreldes kontol oleva tagatisega väheneb teatud määrani, siis toimub avatud positsioonide automaatne sulgemine vastavalt kliendiga sõlmitud lepingule.

Lisaks vaadatakse tagatiste ja võimenduste suurus läbi enne teadaolevaid suure riskiga sündmusi, vältimaks kliendi kauplemisportfelli järsku langust, mis ületab hoitava tagatise määra ning millest tekiks ettevõttele krediidirisk.

Tururisk

Admiralsi tururisk tuleneb peamiselt bilansilistest varadest, mis on noteeritud muus valuutas kui euro ning kauplemisportfelli kuuluvatest valuutade, aktsiate ja kaupadega seotud tuletisinstrumentidest. Tururiski juhtimiseks on kehtestatud üldlimiit ettevõtte tasemel. Eraldi limiit on kehtestatud kauplemisportfellile. Kauplemisportfellile seatud limiiti jälgitakse reaalajas, viiel päeval nädalas. Limiidi ületamise puhul maandatakse üleliigne risk kauplemise vastaspoolte juures avatavate tuletisinstrumentide positsioonidega.

Tururiski realiseerumisel tekkida võivat vastaspoole krediidiriski limiteeritakse peamiselt läbi klientide kauplemispositsioonide võimenduste: mida suurem on kliendi avatud positsioon, seda väiksemat võimendust uutele avatud instrumentide positsioonidele võimaldatakse. Lisaks muudetakse võimendusi ja tagatiste määrasid enne teadaolevaid suure riskiga sündmusi, vältimaks kliendi kauplemisportfelli järsku langust, mis ületab hoitava tagatise määra ning millest tekiks ettevõttele krediidirisk.

Admiralsi äritegevusega seotud tururisk jaguneb kolmeks osaks: valuutarisk, aktsiarisk ja kaubarisk.

Valuutarisk

Valuutarisk on Admiralsi jaoks põhiline tururiski osa, mille osas on kehtestatud sisemised riskijuhtimise printsiibid. Valuutariski all mõistetakse potentsiaalset kahju valuutakursside ebasoodsast liikumisest. Välisvaluuta avatud netopositsiooni arvutamisel võetakse arvesse kõik valuutakursi muutustest sõltuvad varad ja kohustused. Välisvaluutana ei käsitleta eurot.

Välisvaluuta avatud netopositsioon arvutatakse iga välisvaluuta jaoks eraldi. Admirals on kehtestanud kindla limiidi avatud valuutapositsiooni suurusele ning hoiab täiendavat kapitalipuhvrit valuutariski katmiseks. Valuutariski maandamiseks konverteeritakse rahalised vahendid eurodesse ning maandatakse tehingutest tulenevaid positsioone. Samuti toimub järjepidev avatud välisvaluuta positsiooni monitoorimine ja maandamine, hoides välisvaluuta positsioonidest tulenevat netopositsiooni võimalikult väiksena.

Valuutariski kannavad peamiselt valuutapaaridest koonevad derivatiivid. Lisaks pakutakse klientidele kauba- ja aktsia tuletisinstrumente, mis on noteeritud muus valuutas kui euro. Samuti on Admiralsil mitmeid välisvaluutas noteeritud varasid, peamiselt nõudmiseni hoiuste näol. Valuutariski alla kuuluvad kõik varad, mis ei ole noteeritud euros ning kauplemisportfelli valuutade ja kullaga seotud tuletisinstrumentid.

Allpool on toodud Admiralsi bilansiliste ja kauplemisportfelli valuutariski kandvate finantsvarade ja finantskohustuste kokkuvõte:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	EUR	USD	JPY	CHF	GBP	CAD	Muud	Kokku	Lisa
Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	24 945	1 924	0	0	11	0	0	26 880	7
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande (va. derivatiivid)	586	0	0	0	0	0	119	705	8
Laenud ja nõuded	24 086	0	0	0	0	0	0	24 086	9
Kokku bilansilised finantsvarad	49 617	1 924	0	0	11	0	119	51 671	
Allutatud võlakirjad	-1 347	0	0	0	0	0	0	-1 347	16
Muud finantskohustused	-4 229	0	0	0	0	0	0	-4 229	13
Rendikohustus	-1 507	0	0	0	0	0	0	-1 507	15
Kokku bilansilised finantskohustused	-7 083	0	0	0	0	0	0	-7 083	
Kauplemisportfelli pikad positsioonid	49 475	100 858	24 556	20 831	18 706	4 248	6 902	225 576	
Kauplemisportfelli lühikesed positsioonid	-45 735	-108 313	-29 619	-15 803	-9 540	-1 912	-6 916	-217 838	
Avatud välisvaluuta netopositsioon	46 274	-5 531	-5 063	5 028	9 177	2 336	105	52 326	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	EUR	USD	GBP	JPY	CAD	CHF	Muud	Kokku	Lisa
Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	27 842	4 872	24	0	0	0	5	32 743	7
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande (va. derivatiivid)	580	0	0	0	382	0	298	1 260	8
Laenud ja nõuded	29 231	0	0	0	0	0	0	29 231	9
Kokku bilansilised finantsvarad	57 653	4 872	24	0	382	0	303	63 234	
Allutatud võlakirjad	-1 347	0	0	0	0	0	0	-1 347	16
Muud finantskohustused	-445	0	0	0	0	0	0	-445	13
Rendikohustus	-2 025	0	0	0	0	0	0	-2 025	15
Kokku bilansilised finantskohustused	-3 817	0	0	0	0	0	0	-3 817	
Kauplemisportfelli pikad positsioonid	32 586	176 349	13 755	7 238	4 641	7 958	5 670	248 197	
Kauplemisportfelli lühikesed positsioonid	-86 077	-83 992	-18 643	-9 463	-10 826	-2 794	-15 979	-227 774	
Avatud välisvaluuta netopositsioon	345	97 229	-4 864	-2 225	-5 803	5 164	-10 006	79 840	

Mõju koondkasumiaruandele:

(tuhandetes eurodes)	USD	JPY	CHF	GBP	CAD
----------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Valuutakursi muutus euro suhtes +/- 10%

2025	553	506	503	918	234
-------------	-----	-----	-----	-----	-----

(tuhandetes eurodes)	USD	GBP	JPY	CAD	CHF
----------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Valuutakursi muutus euro suhtes +/- 10%

2024	9 723	486	223	580	516
-------------	-------	-----	-----	-----	-----

Teostatud tundlikkuse analüüs näitab valuutakursside muutumisest tulenevat mõju koondkasumi (kasumi või kahjumi) aruandele juhul kui kõik muud näitajad on konstantsed. Kauplemissportfellil ei võeta Stop Out määra mõju arvesse nii pika kui ka lühikese kliendipositsiooni puhul. Juhtkond on hinnanud, et Stop Out määra arvutustesse lisamine ei muudaks oluliselt ülaltoodud tundlikkuse analüüsi.

Viimaste aastate jooksul, kõige suurema valuutapositsiooniga valuuta on olnud USD, millel on suurim mõju Admiralsi kasumlikkusele.

Aktsiapositsioonirisk

Aktsiariski hulka arvestatakse aktsiate ja börsiindeksitega seotud instrumentide riski, mis Admiralsi jaoks tuleneb peamiselt klientide kauplemissportfelist. Aktsiainstrumentide jaoks on kehtestatud väga madal riskipositsioon, seetõttu tuleneb aktsiaindeksitest ainult võimalik krediidirisk. Börsiindeksitega seotud instrumendid kuuluvad majanduslikult maandamisele vastavalt ettevõtte juhatuse ja riskijahi soovitudele.

Täpsem infomatsioon aktsiapositsiooniriski ja kuidas riski juhitakse, sealhulgas sisekorra eeskirjad ja protsessid, on välja toodud lisa 5 alguses.

Järgnevalt on toodud kauplemisportfelli kuuluvate aktsiapositsiooni riski kandvate tuletisinstrumentide positsioonid seisuga 31.12.2025 ja 31.12.2024:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)			31.12.2024 (tuhandetes eurodes)		
Aksia / Indeks	Pikad positsioonid	Lühikesed positsioonid	Aksia / Indeks	Pikad positsioonid	Lühikesed positsioonid
GERMANY40	15 815	5 458	GERMANY40	19 635	8 944
US100	5 288	7 137	[DJI30]	6 597	19 373
DJI30	4 908	6 291	[NQ100]	7 298	12 560
SP500	4 198	2 722	[SP500]	8 032	7 121
FTSE100	1 486	828	FTSE100	1 451	1 541
Muud instrumendid	4 779	11 920	Muud instrumendid	7 513	13 939
Kokku	36 474	34 356	Kokku	50 526	63 478

Järgnev sensitiivsusanalüüs näitab suurima aktsiaindeksi muutuse mõju kauplemispositsioonidest tulenevatele kasumitele ja kahjumitele. Sensitiivsus illustreerib mõistlikult võimalikke indeksite liikumisi.

Mõju koondkasumiaruandele börsiindeksite muutus +/- 10%:

(tuhandetes eurodes)	GERMANY40	DJI30	NQ100	SP500	FTSE100
2025	1 036	185	138	148	66
(tuhandetes eurodes)	GERMANY40	DJI30	NQ100	SP500	FTSE100
2024	1 069	1 278	526	91	9

Võimalik krediidikahjum aktsiariskipositsioonidest on hallatud vastavalt tururiski alajaotuse alguses kirjeldatud printsiipidele. Stop Out määra mõju ei võeta arvesse nii pika kui ka lühikese kliendipositsiooni puhul. Juhtkond on hinnanud, et Stop Out määra arvutustesse lisamine ei muudaks oluliselt ülaltoodud tundlikkuse analüüsi.

Kaubarisk

Kaubariski alla kuuluvad erinevate toorainete (nafta ja gaas) ning väärismetallidega (hõbe, plaatina ja palladium) seotud tuletisinstrumentid, samuti krüptovaluutadega seotud instrumentid.

Täpsem informatsioon kaubariski ja kuidas riski juhitakse, sealhulgas sisekorra eeskirjad ja protsessid, on välja toodud lisa 5 alguses.

Allpool on toodud kauplemiss portfelli kuuluvate kaupadega seotud tuletisinstrumentide positsioonid:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)			31.12.2024 (tuhandetes eurodes)		
Kaup	Pikad positsioonid	Lühikesed positsioonid	Kaup	Pikad positsioonid	Lühikesed positsioonid
HÕBE	5 207	7 878	HÕBE	1 459	4 050
BITCOIN	1 685	1 907	BITCOIN	2 555	2 763
BRENT	540	1 840	BRENT	1 643	2 392
ETHEREUM	488	501	CRUDOIL	411	854
Muud kaubad	1 708	2 463	Muud kaubad	3 302	3 652
Kokku	9 628	14 589	Kokku	9 370	13 711

Järgnevalt teostatud sensitiivsusanalüüsis on aluseks võetud samuti suurim võimalik päevasisene liikumine ca 5% (tuhandetes eurodes).

(tuhandetes eurodes)	HÕBE	BITCOIN	BRENT	ETHEREUM
2025	134	11	65	1
(tuhandetes eurodes)	HÕBE	BITCOIN	BRENT	CRUDOIL
2024	130	10	37	22

Võimalik krediitkahjum kaupadega seotud tuletisinstrumentide positsioonidest on hallatud vastavalt tururiski alajaotuse alguses kirjeldatud printsiipidele. Stop Out määra mõju ei võeta arvesse nii pika kui ka lühikese kliendipositsiooni puhul. Juhtkond on hinnanud, et Stop Out määra arvutustesse lisamine ei muudaks oluliselt ülaltoodud tundlikkuse analüüsi.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on seotud Admiralsi maksevõimega lepinguliste kohustuste õigeaegseks täitmiseks ning see tuleneb erinevustest varade ja kohustuste tähtaegade vahel. Likviidsusrisiki maandamiseks jälgitakse igapäevaselt nõuete ja kohustuste tõenäolist netopositsiooni erinevate ajavahemike kaupa ning hoitakse seejuures igal ajal oma arvel piisavat varu likviidseid vahendeid, samuti jälgitakse kohustuste kontsentratsiooni tähtaegade lõikes.

Seisuga 31.12.2025 ega 31.12.2024 ei olnud ettevõttel ühtegi tähtaega ületanud võlgnevust. Erandiks on Admiral Markets España-le antud laen ning nõuded ettevõtete AM Asia Operations Sdn. Bhd. ja Admirals Europe GmbH vastu, mille puhul kajastati eeldatav krediidikahjum seoses kontserni struktuuri optimeerimise ja võimalike likvideerimistega.

Tabelis on toodud diskonteeritud (Kokku) ja diskonteerimata (Bilansiline väärtus) summad.

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	Nõudmiseni	0 – 3 kuud	3 – 12 kuud	1 – 5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Bilansiline väärtus	Lisa
Likviidsusrisiki katteks hoitavad varad lepinguliste tähtaegade järgi								
Nõuded krediitiasutustele ja investimisühingutele	12 172	11 208	3 500	0	0	26 880	26 880	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va. derivatiivid)	0	0	0	705	0	705	705	8
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	104	0	0	0	0	104	104	8
Laenud ja nõuded	0	1 539	22 312	808	0	24 659	24 070	9
Varad kokku	12 276	12 747	25 812	1 513	0	52 348	51 759	
Kohustused lepinguliste tähtaegade järgi								
Allutatud võlakirjad	0	0	108	1 455	0	1 563	1 347	16
Muud finantskohustused	0	0	4 229	0	0	4 229	4 229	13
Rendikohustis	0	138	415	998	0	1 551	1 507	15
Finantskohustused õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	596	0	0	0	0	596	596	8
Kohustused kokku	596	138	4 752	2 453	0	7 939	7 679	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Nõudmis eni	0 – 3 kuud	3 – 12 kuud	1 – 5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Bilansiline väärtus	Lisa
Likviidsusrisiki katteks hoitavad varad lepinguliste tähtaegade järgi								
Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	16 390	16 353	0	0	0	32 743	32 743	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va. derivatiivid)	0	0	382	878	0	1 260	1 260	8
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	342	0	0	0	0	342	342	8
Laenud ja nõuded	0	6 927	22 151	677	0	29 755	29 231	9
Varad kokku	16 732	23 280	22 533	1 555	0	64 100	63 576	
Kohustused lepinguliste tähtaegade järgi								
Allutatud võlakirjad	0	0	109	1 571	0	1 680	1 347	16
Muud finantskohustused	0	0	445	0	0	445	445	13
Rendikohustis	0	138	416	1 550	0	2 104	2 025	15
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	333	0	0	0	0	333	333	8
Kohustused kokku	333	138	970	3 121	0	4 562	4 150	

Intressimäärarisk

2025. ja 2024. aastal oli Ettevõtte kokkupuude intressimäärariskiga madal, kuna vahendid hoiti peamiselt arvelduskontodel või lühiajalistes hoiustes, mille intressimäärad on suhteliselt madalad. Antud laenu ja allutatud võlakohustused ei ole avatud intressimäärariskile, kuna nende tingimused on fikseeritud.

Enamik Ettevõtte finantsvaradest ja -kohustustest on kas fikseeritud intressimääraga või ei kannu intressi. Eelkõige on laenu, hoiused ja allutatud võlainstrumendid sõlmitud fikseeritud tingimustel.

Seetõttu ei ole standardset intressitundlikkuse analüüsi lisatud, kuna turuintressimäärade muutusel ei oleks Ettevõtte finantsseisundile ega kasumile sisuliselt olulist mõju. Lisaks on enamik finantsinstrumente lühiajalised, mis vähendab veelgi võimalikku mõju intressimäärade muutustest.

Selline lähenemine on kooskõlas IFRS 7 standardiga, mis lubab jätta tundlikkuse avaldamise välja juhul, kui intressirisk on hinnatud ebaoluliseks.

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele (va sularaha ja raha teel)	26 880	32 493	7
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	0	0	8
Antud laenu	20 345	20 245	9
Varad kokku	47 225	52 738	
Allutatud võlakirjad	1 347	1 347	16
Kohustused kokku	1 347	1 347	

Kontsentratsioonirisk

Kontsentratsiooniriski all mõistetakse riski, mis tuleneb suurest riskipositsioonist ühe vastaspoolte või seotud vastaspoolte või vastaspoolte vastu, kelle riski mõjutab ühine riskitegur või kelle risk on tugevas positiivses korrelatsioonis (sh ühe majandusharu, geograafilise regiooni või tegevuse/ toodete põhine riskide kontsentratsioon).

Riskide kontsentratsioon on Admiralsi riskipositsiooni suhe ettevõtte omavahenditesse. Admiralsi tegevus on suunatud ülemääraste riskikontsentratsioonide vältimisele nii geograafilises kui ka üksikute vastaspoolte lõikes. Selleks on ettevõtte juhtkond kehtestanud limiidid riskide kontsentreerumisele. Pankade suhtes on rakendatud piirmäär 100% ulatuses omavahendite summas. Investeerimisühingute suhtes rakendatakse vastaspoolte kontsentratsiooniriski piirmääraks 25% omavahendite suuruselt.

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)

Raha (va sularaha ja raha teel) ja klientide arvelduskontode saldod riikide lõikes	Bilansilised saldod	Bilansivälised saldod
Eesti	16 946	217
Ühendkuningriigid	7 802	0
Saksamaa	1 510	0
Poola	614	63
Ungari	0	63
Taani	8	0
Kokku	26 880	343

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)

Raha (va sularaha ja raha teel) ja klientide arvelduskontode saldod riikide lõikes	Bilansilised saldod	Bilansivälised saldod
Eesti	19 105	270
Ühendkuningriigid	6 658	0
Saksamaa	2 371	0
Taani	2 347	0
Jordaania	1 986	0
Muud riigid	26	0
Kokku	32 493	270

Operatsioonirisk

Operatsioonirisk on oht saada kahju inimeste (sealhulgas töötajate, klientide või kolmandate isikute) tegevusest, sisemiste protseduuride või süsteemide oodatud viisil mittetoimimisest või välistest sündmustest. Operatsioonirisk väljendub kahju tekkimise tõenäosuses, juhtimis- ja kontrollivigades, pettustes, palgatöötajate kelmustes, ebaprofessionaalsusest tekitatud kahjudes, ettevõttesiseste süsteemide vigades ning inimlikes eksimustes. Siia alla kuulub ka infotehnoloogiline risk, millest tulenevalt võib kahju tekkida sealhulgas juhul, kui on toimunud lubamatu ligipääs informatsioonile või tehnoloogiline rike.

Operatsiooniriski juhtimise peamiseks meetoditeks on personalipoliitika, erinevate sisemiste kontrollide rakendamine, talitluspidevuse plaanid. Igapäevaselt kasutatakse operatsiooniriski vähendamiseks tehingu limiitide ja pädevuste süsteeme ning tööprotseduurides rakendatakse kohustuste lahususe printsiipe.

Operatsiooniriskide hindamisel, jälgimisel ja maandamisel on oluline osa vastavuskontrollil ja siseauditi funktsioonil. Vastavuskontrolli teostaja peamiseks ülesandeks on krediitiasutuste seadusest ja väärtpaberituru seadusest tulenevalt määratleda Admiralsi tegevuse õigusaktidele, Finantsinspektsiooni soovituslikele juhenditele ja Admiralsi sise-eeskirjadele mittevastavuse riskid, arvestades äritegevuse ulatust ja keerukust ning osutatavate teenuste iseloomu, ning korraldada nende riskide maandamine või ka vältimine.

Operatsiooniriski juhtimiseks kasutab Admirals operatsiooniriski intsidentide ja kahjujuhtumite andmebaasi. Üksikuid intsidente analüüsitakse eraldi ning kõiki koos, et teha kindlaks võimalikke olulisi vajakajäämisi Admiralsi protsessides ja toodetes. Lisaks on juurutamisel võtmeriski indikaatorid, et kehtestada erinevates valdkondades lubatud operatsiooniriski tase.

ESG risk

Admiralsi põhitegevusest tulenevalt on kestlikkuse riskidest mõjutatud vaid pakutavate instrumentide aluseks olevate ettevõtete ja kauba vastavus ning nende kestlikkuse mõju. Admirals ei näe asjakohaseid riske, mis on seotud kestlikkuse mõjuga. Pakume klientidele juurdepääsu rahvusvahelistele valuuta-, aktsia- ja kaubaturgudele, mis tähendab, et isegi hindade, tehingute (näiteks nafta, gaasi, valuutakursside ja muude sarnaste tuletisinstrumentide) muutumisel ei oota Admirals suurt mõju äritegevusele. Admirals jälgib pidevalt pakutavate instrumentide vastavust kestlikkuse põhimõtetele ning vajadusel uuendab klientidele pakutavate instrumentide valikut. Admiralsis jälgitakse kestlikkuse tegevusi väga hoolikalt ja Admirals pöörab suurt tähelepanu ESG kõrgeimate standardite järgimisele.

Tegevuse jätkuvuse risk

Ettevõtte kandis 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastal puhaskahjumit summas 17 200 tuhat eurot. Kahjum tulenes mitme teguri koosmõjust: püsivalt madal turu volatiilsus alates 2025. aasta maist kuni aasta lõpuni, mis vähendas ettevõtte CFD-toodete portfelli kauplemistulu, ning kulud, mis olid seotud jaeklientide otsese kaasamise tegevuste taaskäivitamise ja sellele järgnenud lõpetamisega aasta jooksul.

Seisuga 31. detsember 2025 moodustasid ettevõtte omavahendid 51 866 tuhat eurot, mille tulemusel oli kapitali adekvaatsuse määr 573% (31. detsember 2024: 396%). Siduv omavahendite nõue vastavalt määrusele (EL) 2019/2033 oli K-teguri nõue summas 9 048 tuhat eurot. Ettevõtte ületas kogu aruandeperioodi vältel kõik regulatiivsed kapitalinõuded ning teeb seda jätkuvalt.

2025 aasta jooksul algatas ematettevõtte Admirals Group AS juhatus ulatusliku kulude vähendamise programmi, mille eesmärk oli vähendada grupi tegevuskulude baasi ligikaudu 25%. Selle programmi osana ning grupi korporatiivse ja litsentsistruktuuri laiemaks lihtsustamiseks lõpetas ettevõtte 2025. aasta novembris uute jaeklientide kaasamise ning alustas ettevalmistusi oma Eesti finantsteenuste tegevusloa vabatahtlikuks loovutamiseks.

Ettevõtte likviidsuspositsioon püsib tugev. Hoiused krediitiasutustes ja investeerimisühingutes ulatusid aruandekuupäeva seisuga 26 880 tuhande euronit ning olid valdavalt nõudmiseni või lühiajaliste tähtaegadega. Ettevõttel ei olnud tasumata võlgnevusi. Finantskohustused kogusummas 7 083 tuhat eurot on piisavalt kaetud olemasolevate likviidsete varadega. Ettevõtte emiteeritud võlakirjad (ISIN EE3300111251, seisuga 31. detsember 13 535 võlakirja, lunastustähtaeg 28. detsember 2027) on täielikult kaetavad olemasolevate likviidsete vahendite arvelt ning ettevõtte on moodustanud piisavad eraldised kupongimaksete teenindamiseks ja võlakirjade täielikuks lunastamiseks tähtajal.

Ettevõtte tulumudel on struktuurselt seotud klientide kauplemismahtude ja turu volatiilsusega kogu grupi ulatuses, mitte turu suunaga. Grupi aktiivsete klientide baasi stabiilsus madala volatiilsuse perioodil loob eeldused kasu saamiseks turutingimuste normaliseerumisest jätkuva grupisisese orderivoo kaudu, samal ajal kui tegevusloa loovutamisest ja grupiülelest kulude vähendamise meetmetest tulenevad säästud pakuvad vastupidavust juhul, kui praegune keskkond püsib. Võttes arvesse olemasolevaid kapitaliressursse, ellu viidud ja kavandatud kulude vähendamisi, jätkuvat grupisisest tulubaasi ning ettevõtte likviidsuspositsiooni, on juhatus jõudnud järeldusele, et ettevõttel on piisavad ressursid tegevuse jätkamiseks ja oma kohustuste täitmiseks nende saabumisel. Seetõttu on finantsaruanded koostatud jätkuvuse printsiibil.

Finantsvarade ja -kohustuste tasaarveldus

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	Finantsseisundi aruandes kajastatud brutosumma	Tasaarveldus- kookulepete alusel tasaarveldatav summa	Netosumma	Lisa
Finantsvarad				
Nõue investeerimisühingutele	9 304	0	9 304	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	105	91	14	8
Kokku	9 409	91	9 318	
Finantskohustused				
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	596	91	505	8
Kokku	596	91	505	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Finantsseisundi aruandes kajastatud brutosumma	Tasaarveldus- kookulepete alusel tasaarveldatav summa	Netosumma	Lisa
Finantsvarad				
Nõue investeerimisühingutele	13 362	0	13 362	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	342	333	9	8
Kokku	13 704	333	13 371	
Finantskohustused				
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	333	333	0	8
Kokku	333	333	0	

Lisa 6.

Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtuse hindamine

Avalikustatavad kvantitatiivsed andmed õiglase väärtuse hindamise hierarhia kohta seisuga 31.12.2025:

(tuhandetes eurodes)	Õiglase väärtuse hindamine kasutades				
	Kokku	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Lisa
Õiglasest väärtuses mõõdetavad finantsvarad:					
Omakapitali investeeringud õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	704	119	0	585	8
Tuletisinstrumendid	105	0	105	0	8
Kokku	809	119	105	585	

Õiglasest väärtuses mõõdetavad finantsvarad:

Tuletisinstrumendid	596	0	596	0	8
Kokku	596	0	596	0	

Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantsvarad:

Nõuded krediidiasutustele	17 576	17 576	0	0	7
Nõuded investeerimisühingutele	9 304	0	9 304	0	7
Laenud	20 345	0	0	20 345	9
Intressinõuded laenudelt	994	0	0	994	9
Nõuded grupi ettevõtete vastu	2 681	0	0	2 681	9
Rendi deposiidid	44	0	0	44	9
Muud finantsvarad	6	0	0	6	9
Kokku	50 950	17 576	9 304	24 070	

Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantskohustused:

Muud finantskohustused	4 229	0	0	4 229	13
Allutatud võlakirjad	1 347	0	0	1 347	16
Rendikohustised	1 507	0	0	1 507	15
Kokku	7 083	0	0	7 083	

Avalikustatavad kvantitatiivsed andmed õiglase väärtuse hindamise hierarhia kohta seisuga 31.12.2024:

(tuhandetes eurodes)	Kokku	Õiglase väärtuse hindamine kasutades			Lisa
		Tase 1	Tase 2	Tase 3	
Finantsvarad, mida mõõdetakse õiglases väärtuses:					
Allutatud laen	382	0	0	382	8
Omakapitali investeeringud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	878	298	0	580	8
Tuletisinstrumendid	342	0	342	0	8
Kokku	1 602	298	342	962	
Finantskohustused, mida mõõdetakse õiglases väärtuses:					
Tuletisinstrumendid	333	0	333	0	8
Kokku	333	0	333	0	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantsvarad:					
Nõuded krediitiasutustele	19 131	19 131	0	0	7
Nõuded investeerimisühingutele	13 362	0	13 362	0	7
Raha teel	250	250	0	0	7
Laenud	20 245	0	0	20 245	9
Intressinõuded laenudelt	721	0	0	721	9
Nõuded grupi ettevõtete vastu	8 193	0	0	8 193	9
Rendi deposiidid	44	0	0	44	9
Muud finantsvarad	6	0	0	6	9
Kokku	61 952	19 381	13 362	29 209	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantsvarad:					
Muud finantskohustused	450	0	0	450	13
Allutatud võlakirjad	1 347	0	0	1 347	16
Rendikohustised	2 025	0	0	2 025	15
Kokku	3 822	0	0	3 822	

Õiglase väärtuse hindamine kasutades (tase 3) (tuhandetes eurodes)	Omakapitali investeeringud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Konverteeritavad ja allutatud laenud	Kokku
31.12.2023	185	1 649	1 834
Antud konverteeritavate laenude ümberklassifitseerimine	298	-298	0
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade soetamine (investeeringusportfell)	10	0	10
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ümberhindlus (investeeringusportfell)	87	-914	87
Muutused intressinõuetes	0	-29	-28
Kahjum valuutakursi ümberhindlusest	0	-26	-27
31.12.2024	580	382	962
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade soetamine (investeeringusportfell)	0	0	0
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ümberhindlus (investeeringusportfell)	6	-382	-376
Kahjum valuutakursi ümberhindlusest	0	0	0
31.12.2025	586	0	586

Hierarhias kasutatud tasemed:

Tase 1 - aktiivsel turul noteeritud hind;

Tase 2 - hindamistehnika, mille sisendiks on turuinformatsioon;

Tase 3 - muud hindamiseetodid hinnanguliste sisenditega.

Finantsinstrumendid tasemel 1

1. taseme sisendid on kõige usaldusväärsemad tõendid õiglase väärtuse kohta. Need on identsete varade või kohustiste korrigeerimata noteeritud hinnad aktiivsetel turgudel, millele (majandus)üksus on mõõtmiskuupäeval juurdepääsetav. Aktiivne turg on sagedaste ja mahukate tehingutega turg, mis pakub pidevaid hinnaandmeid. Õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatakse aktiivsel turul noteeritud turuhinda korrigeerimata.

Finantsinstrumendid tasemel 2

2. taseme hindamistehnikat kasutatakse selliste finantsinstrumentide puhul, millel ei ole tavapäraselt turuhinda, nagu ettevõtete võlakirjad, laenud, vähemlikviidsed aktsiad ja börsivälised tuletisinstrumendid.

Kauplemisderivatiivide väärtuse leidmisel kasutatakse vastaspoolte (likviidsuspakkujate) poolt saadud ja muid avalikke noteeringuid.

Krediitiasutuste ja investeerimisühingute nõuded on lühiajalised ja väga likviidsed.

Finantsinstrumendid tasemel 3

Intressimäärad antud laenudel kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses on vahemikus 2% kuni 6% ja arvestades antud laenude ja bilansipäeva vahelist suhtelist lühikest perioodi, on juhtkond hinnanud, et turuintressimäärades ei ole bilansipäevaks toimunud olulisi muutusi. Seega nende laenude õiglase väärtus on olulises osas sarnane nende bilansilisele väärtusele. Laenude õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse olulisi juhtkonnapoolseid hinnanguid, mistõttu kuuluvad nad 3. tasemele.

Omakapitaliinvesteeringud õiglaselt väärtuses muutustega läbi kasumiaruande on turutingimustel tehtud investeeringud. Juhtkond on hinnanud, et vastavate investeeringute lepinguliste tingimuste väärtus on ligilähedane hinnang bilansipäeva seisuga õiglaseks väärtuseks. Juhtkond jälgib tähelepanelikult investeeringute tulemusi ja saab jooksvalt investeerimisobjektidele aruandeid, mis bilansipäeva seisuga on nende hinnangute aluseks.

Allutatud võlakirjad on küll noteeritud, kuid nende likviidsus on liiga madal, et kasutada otseselt turuhindu. Sellest hoolimata usub juhtkond, et arvestades kehtivaid turutingimusi ja ettevõtte finantsseisundit, oleks sarnast rahastamist võimalik saada tingimustel, mis on võrreldavad allutatud võlakirjade esmasel kajastamisel kehtinud tingimustega. Seetõttu on juhtkond jõudnud järeldusele, et allutatud võlakirjade bilansiline väärtus kajastab nende õiglase väärtust bilansipäeva seisuga.

Muud finantsvarad ja finantskohustised tekivad tavapärase äritegevuse käigus. Need instrumendid kuuluvad kas tasumisele lühiajaliselt või, teatavate pikaajaliste finantsvarade puhul, eeldab juhtkond nende realiseerimist lühiajalise perioodi jooksul seoses käimasoleva restruktureerimisega ja mittestrategiliste varade võõrandamisega. Sellest tulenevalt on juhtkond järeldanud, et nende finantsvarade ja finantskohustiste bilansilised maksumused ligikaudu vastavad nende õiglastele väärtustele.

Rendikohustused mõõdetakse tulevaste rendimaksete nüüdiseväärtuses, diskonteerituna Ettevõtte laenukapitali marginaalse intressimääraga rendilepingu alguskuupäeval. Kuna rendikohustused ei ole aktiivsetel turgudel kaubeldavad ning nende hindamine hõlmab mitteaadeldavate sisendite kasutamist, klassifitseeritakse need õiglase väärtuse hierarhia tasemele 3. Juhtkond on hinnanud, et rendikohustiste bilansiline väärtus ligikaudu vastab nende õiglaste väärtusele aruandekuupäeva seisuga, kuna rendilepingutes kohaldatavad määrad on üldjoontes kooskõlas kehtivate turumääradega.

Kliendiga seotud avatud positsioonidest tulenevad riskid on avalikustatud lisa 5.

Lisa 7.

Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Nõudmiseni ja tähtajalised hoiused tähtajaga alla 3 kuu*	17 576	19 131	6
Nõudmiseni hoiused kauplemiskontodel	9 304	13 362	6
<i>sh marginaal likviidsuspakkujate juures</i>	<i>904</i>	<i>1 047</i>	
Raha teel	0	250	6
Kokku	26 880	32 743	

*raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes

Lisa 8.

Finantsvarad ja -kohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Instrument (tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vara	Kohustus	Vara	Kohustus
Omakapitali investeeringud õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	705	0	878	0
Konverteeritavad laenud	0	0	382	0
Tuletisinstrumendid	104	596	342	333
Kokku	809	596	1 602	333

Kõik tuletisinstrumendid on kajastatud kui varad kui nende õiglane väärtus on positiivne ja kohustustena kui nende õiglane väärtus on negatiivne. Ettevõtte on ainult lühiajalised tuletisinstrumendid.

Finantsvarade jaotus (va tuletisinstrumendid) lühiajaliste ja pikaajalistena varadena järgnevatel perioodidel 31.12.2025 ja 31.12.2024 seisuga on järgnev:

Instrument (tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024	
	Lühiajalised varad	Pikaajalised varad	Lühiajalised varad	Pikaajalised varad
Omakapitali investeeringud õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	0	705	0	878
Konverteeritavad ja allutatud laenud	0	0	382	0
Tuletisinstrumendid	104	0	342	0
Kokku	104	705	724	878

Klientidega seotud avatud positsioonidest tulenevad riskid on avalikustatud lisa 5.

Lisa 9.

Laenud ja nõuded

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Finantsvarad			
Nõuded ostjate vastu	9	14	
Arveldused töötajatega	7	8	
Antud laenud*	20 345	20 245	6
Intressinõuded laenudelt*	994	721	6
Nõuded seotud osapoolte vastu	2 681	8 193	6,27
Muud lühiajalised nõuded	50	50	
Kokku	24 086	29 231	

*Antud laenud ja intressinõuded on seotud kontserni ettevõtetega.

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	Jaotus järelejäänud tähtaja järgi						
	Kuni 1 aasta	2-5 aastat	Intressimäär	Laenu tagastamise tähtaeg	Alusvaluuta	Intressinõue 31.12.2025	
Laen 1	44	44	0	2%	04.2026	EUR	0
Laen 2	2 300	2 300	0	2%	12.2026	EUR	0
Laen 3	9 000	9 000	0	3%	12.2026	EUR	975
Laen 4	5 700	5 700	0	2%	12.2026	EUR	0
Laen 5	2 501	2 501	0	2%	12.2026	EUR	0
Laen 6	100	100	0	5%	05.2026	EUR	0
Laen 7	200	0	200	6%	05.2029	EUR	19
Laen 8	500	0	500	6%	06.2027	EUR	0
Total	20 345	19 645	700				994

Juhtkonna hinnangul ei ole antud laenude osas toimunud olulist krediidiriski suurenemist peale esmast laenude kajastamist, seega on kõik laenud hinnatud faasi 1 bilansipäeva seisuga välja arvatud allpool kirjeldatud. 12 kuu oodatav krediidikahju on hinnatud ebaoluliseks arvestades madalat maksejõuetuse tõenäosust ja krediidikahjumit maksejõuetuse korral.

2025. aasta laen Admiral Markets España SL-le on klassifitseeritud krediidikahjumiga varaks (tase 3), kuna laenuvõtjal puuduvad varad ning ettevõtet valmistatakse ette likvideerimiseks. 2025. aasta kasumiaruandes on kajastatud täielik väärtuse langus (100%), mis peegeldab Grupi hinnangut, et laenu tagasisaamine on väga ebatõenäoline.

Lisaks aruandeperioodi jooksul on seotud osapoolte nõuete suhtes kajastatud oodatava krediidikahju allahindlused. Nõue AM Asia Operations Sdn Bhd vastu on klassifitseeritud krediidikahjumiga varaks (tase 3); brutonõue summas 200 tuhat eurot on vähendatud allahindlusega summas 190 tuhat eurot, mille tulemusel on bilansiline netoväärtus 10 tuhat eurot. Nõue Admirals Europe GmbH vastu on samuti klassifitseeritud krediidikahjumiga varaks (tase 3); brutonõue summas 1 100 tuhat eurot on vähendatud allahindlusega summas 850 tuhat eurot, mille tulemusel on bilansiline netoväärtus 250 tuhat eurot. Allahindlused kajastati, kuna ettevõtetel puudusid piisavad varad nõuete täielikuks tagasimaksmiseks, mis peegeldab kontserni hinnangut, et täielik laekumine on väga ebatõenäoline.

2025. aastal laenude ja nõuete osas kajastatud allahindluse kogusumma on 1 469 tuhat, mis ühtlasi moodustab allahindluse saldo seisuga 31. detsember 2025. Eelmisel perioodil allahindlust ei kajastatud ning seisuga 31. detsember 2024 seda ei olnud. España laenu ja eespool nimetatud nõudeid ei ole maha kantud, kuna Grupp jätkab likvideerimisprotsessi jälgimist ning võimaliku laekumise hindamist. Finantsvarad kantakse maha alles siis, kui puudub mõistlik ootus rahaliste vahendite laekumiseks, sealhulgas pärast juriidiliste ja likvideerimismenetluste lõppemist.

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Jaotus järelejäänud tähtaja järgi			Intressi- määr	Laenu tagastamis- e tähtaeg	Alus- valuuta	Intressinõue 31.12.2024
	Kuni 1 aasta	2-5 aastat					
Laen 1	44	44	0	2%	04.2025	EUR	1
Laen 2	2 300	2 300	0	2%	12.2025	EUR	0
Laen 3	9 000	9 000	0	3%	12.2025	EUR	704
Laen 4	5 700	5 700	0	2%	12.2025	EUR	0
Laen 5	2 501	2 501	0	2%	12.2025	EUR	0
Laen 6	100	100	0	5%	05.2025	EUR	0
Laen 7	400	400	31	5%	05.2025	EUR	9
Laen 8	200	0	200	6%	05.2029	EUR	7
Total	20 245	20 045	231				721

Lisa 10. Muud varad

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud	603	497	
Ettemaksed tarnijatele	3	3	
Ettemakstud maksud	218	150	14
Kokku	824	650	

Ettemakstud tulevaste perioodide kulud sisaldavad ettemakseid finantsasutustele, IT- ja turunduskulusid.

Lisa 11.

Materiaalne põhivara ja kasutusõigusega vara

(tuhandetes eurodes)	Materiaalne põhivara	Kasutusõigusega vara (kontoriruumid)	Kokku
Saldo 31.12.2023			
Soetusmaksumus	3 005	4 559	7 564
Akumuleeritud kulum	-1 511	-2 338	-3 849
Jääkmaksumus	1 494	2 221	3 715
Soetatud põhivara / uued rendilepingud	30	21	51
Müüdüd põhivara	-1	0	-1
Mahakandmised	-54	0	-54
Amortisatsioonikulu	-480	-485	-965
Saldo 31.12.2024			
Soetusmaksumus	2 980	4 580	7 560
Akumuleeritud kulum	-1 939	-2 823	-4 762
Jääkmaksumus	1 041	1 757	2 798
Soetatud põhivara / uued rendilepingud	425	0	425
Müüdüd põhivara	-2	0	-2
Mahakandmised	-90	0	-90
Amortisatsioonikulu	-478	-481	-959
Saldo 31.12.2025			
Soetusmaksumus	3 313	4 580	7 893
Akumuleeritud kulum	-2 325	-3 304	-5 629
Jääkmaksumus	988	1 276	2 264

Ettevõtte on pikendanud oma kontoripinna rendilepinguid 2024. ja 2023. aastal. Rendilepinguid kajastatakse vastavalt IFRS 16 Rendilepingud standardile, mille kohaselt kajastatakse kasutusõiguse vara ja vastav rendikohustus (Lisa 15).

Ülejäänud materiaalsed põhivarad koosnevad peamiselt kontoripindade parendustest, sealhulgas kontoriseadmetest ja mööblist.

Lisa 12.

Immateriaalne põhivara

(tuhandetes eurodes)	Litsentsid	Majasiseselt loodud immateriaalne põhivara	Kokku
Saldo 31.12.2023			
Soetusmaksumus	883	4 076	4 959
Akumuleeritud kulum	-455	-1 561	-2 016
Jääkmaksumus	428	2 515	2 943
Soetatud immateriaalne põhivara	7	923	930
Mahakandmine	-51	0	-51
Amortisatsioonikulu	-173	-879	-1 052
Saldo 31.12.2024			
Soetusmaksumus	839	4 999	5 838
Akumuleeritud kulum	-577	-2 440	-3 017
Jääkmaksumus	262	2 559	2 821
Soetatud immateriaalne põhivara	116	0	116
Mahakandmine	-130	0	-130
Amortisatsioonikulu	-183	-1 044	-1 227
Saldo 31.12.2025			
Soetusmaksumus	825	4 999	5 824
Akumuleeritud kulum	-630	-3 484	- 4 114
Jääkmaksumus	195	1 515	1 710

Aastal 2022 ja 2023 kapitaliseeris ettevõtte arenduskulud mitmele uuele tarkvaratootele, millelt oodatakse tulevikus majandusliku kasu teenimist. Need uued tarkvaratooted lasti välja 2022. aasta veebruaris, 2023. aasta detsembris ja 2024. aasta jaanuaris ning nende eeldatav kasutusiga on 5 aastat.

Aastal 2024 ja 2025 arenduskulusid ei kapitaliseeritud, kuna puudusid kvalifitseeruvad kulud, mis vastaksid IAS 38 kajastamiskriteeriumidele.

Ettevõtte hinnangul on uute tarkvaratoodete kasutusiga vähemalt 5 aastat, tuginedes nende varade oodatavale tehnilisele vananemisele. Siiski võib tegelik kasutusiga olla lühem või pikem kui viis aastat, sõltuvalt tehnoloogilistest uuendustest. Juhtkond jälgib pidevalt innovatsiooniturgu ning vaatab varade kasuliku eluea hinnangud üle igal aastal. Perioodidel 2024 ja 2025 kasuliku eluea hinnanguid ei muudetud.

Lisa 13.

Võlad ja viitvõlad

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Finantskohustused			
Võlad tarnijatele	371	233	
Võlad seotud osapooltele	3 815	99	27
Intressivõlad	1	1	16
Muud viitvõlad	42	117	
Vahesumma	4 229	450	6
Mittefinantskohustused			
Võlad töötajatele	123	120	
Maksuvõlad	145	179	14
Vahesumma	268	299	
Kokku	4 497	749	

Lisa 14.

Maksukohustused ja ettemaksed

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024		Lisa
	Ettemaks	Maksuvõlg	Ettemaks	Maksuvõlg	
Käibemaks	0	0	0	36	
Ettevõtte tulumaks	0	1	0	2	
Isiku tulumaksu võlg	0	56	0	51	
Sotsiaalmaks	0	80	0	82	
Töötuskindlustusmaksud	0	4	0	5	
Kogumispensioni maksed	0	4	0	3	
Ettemaksukonto	218	0	150	0	
Kokku	218	145	150	179	10,13

Lisa 15.

Rendilepingud

Ettevõtte rendib kontoripindu. Rendilepingud kajastatakse kasutusõiguse varana ja vastava kohustusena alates kuupäevast, mil renditud vara muutub ettevõtte jaoks kasutatavaks.

IFRS 16 rakendamisel määrab ettevõtte rendikohustuste algseks mõõtmiseks sobiva diskontomäära, võttes arvesse rendiportfelli omadusi ja valitsevaid turutingimusi. Sarnaste tingimuste ja riskidega rendilepingute puhul kasutatakse standardi nõuetele vastavat ühtset lähenemisviisi.

Kasutusõiguse varad ja vastavad rendikohustused esitatakse bilansis eraldi kirjetena.

Alljärgnev tabel analüüsib rendikohustuste muutust:

Rendikohustused	(tuhandetes eurodes)
Saldo 31.12.2023	2 499
Lisandumised*	21
Rendikohustise põhiosa tagasimaksed	-541
Intressikulu	46
Saldo 31.12.2024	2 025
Lisandumised*	0
Rendikohustise põhiosa tagasimaksed	-554
Intressikulu	36
Saldo 31.12.2025	1 507

* Uued sõlmitud rendilepingud ja olemasolevate rendilepingute rendiperioodi pikendus.

Allpool välja toodud lühiajaliste ning pikaajaliste rendikohustiste jaotus seisuga 31.12.2025 ja 31.12.2024:

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Lühiajaline rendikohustis	527	518
Pikaajaline rendikohustis	980	1 507
Kokku	1 507	2 025

Lisa 16.

Allutatud võlakirjad

Võlakirjade põhitingimused:	Admiral Markets
Noteeritud Nasdaq Tallinn börsil	11.01.2018
Lunastuspäev	28.12.2027
Nominaalväärtus	100 EUR
Esiagne emissiooni maht	1 826 800 EUR
Tagasi ostetud võlakirjad (2023)	473 300 EUR
Järelejäänud võlakirjad	1 353 500 EUR
Intressimäär	8% aastas
Intressimaksete sagedus	Poolaasta (28.06 ja 28.12)
ISIN	EE3300111251

Võlakirjad	2025	2024
Emiteeritud võlakirjad	1 353	1 353
Tagasi ostetud võlakirjad	0	0
Noteeritud Nasdaq Tallinn börs saldo	1 353	1 353
Tagasi ostetud võlakirjad (2023) kustutamisel	-6	-6
Võlakirjade bilansiline saldo	1 347	1 347

Võlakirjade intressid	2025	2024
Intressikohustus perioodi alguses	1	1
Perioodil arvestatud intressid	108	108
Perioodil makstud intressid	-108	-108
Intressikohustus perioodi lõpus	1	1

Tehingute arv ja kogukäive	2025	2024
Tehingute arv (tk)	154	82
Tehingute käive (tuhandetes eurodes)	188	61

Investorite osakaal	31.12.2025	31.12.2024
Eraisikud	64%	58%
Juriidilised isikud	36%	42%

Seotud kovenandid ja tingimused

Iga võlakirja nimiväärtus on 100 eurot ning intressimäär on 8% aastas, arvatuna 30/360 meetodil. Viivitusega intressimaksete korral rakendatakse viivist 0,05% päevas.

Võlakirjade ennetähtaegne lunastamine on lubatud vaid juhul, kui on täidetud ELi kapitalinõuete määruse (EL) nr 575/2013 artikli 78 lõike 4 tingimused ning Finantsinspektsioon on ennetähtaegse lunastamise heaks kiitnud.

Võlakirjad on allutatud kõigile tagamata nõuetele. Likvideerimise või pankroti korral toimub tagasimaksmine alles pärast vanemate võlausaldajate nõuete täielikku rahuldamist, millega kaasneb investoritele suurem riskipositsioon.

Võlakirjade emissioonist saadud vahendeid kasutatakse teise taseme regulatiivse kapitali tugevdamiseks, et toetada äritegevuse kasvu ja tagada vastavus regulatiivsetele nõuetele.

Võlakirjad on registreeritud ECSD-s ning neile on määratud ISIN-kood.

Lisa 17.

Ettevõtte tulumaks

Vastavalt Eesti seadustele ei kuulu jaotamata kasum ettevõtte tulumaksuga maksustamisele, samas kui väljamakstud dividendid on maksustatavad. Admiral Markets AS ei maksnud 2025. aastal dividende (2024.aastal ei maksnud dividende ka). Seetõttu puudus 2024 ja 2025. aastal vastav tulumaksukohustus.

Ettevõtte tulumaks (tuhandetes eurodes)	2025	2024
Ettevõtte tulumaks, mis on seotud dividendide maksmisega	0	0
Ettevõtte tulumaks kokku	0	0

Aruandeaasta tulumaks (tuhandetes eurodes)	2025	2024
Maksustatav kahjum / kasum	-17 200	355
Teoreetiline tulumaksukulu emaettevõtte maksumääraga (22%)	0	78
Mittemaksustatav tulu	0	-78
Tulumaks dividendidelt	0	0
Aruandeaasta tulumaks	0	0

Tingimuslik ettevõtte tulumaks

Seisuga 31.12.2025 moodustasid ettevõtte jaotamata kasumid 50 196 tuhat eurot (31.12.2024: 67 396 tuhat eurot). Jaotamata kasumi jaotamine dividendideks omanikele on alates 01.01.2025 maksustatav tulumaksumääraga 22/78 väljamakstud netodividendide summalt. Varem kehtinud regulaarselt makstavatele dividendidele rakendunud soodustatud maksumäär 14/86 ei ole enam jõus.

Admiral Markets AS juhatus on dividendipoliitikast lähtuvalt teinud ettepaneku dividende mitte maksta.

Võttes arvesse regulatiivseid omavahendite ja kapitealinõudeid, on seisuga 31.12.2025 võimalik aruandekuupäeva jaotamata kasumist äktsionäridele välja maksta 33 397 tuhat eurot (31.12.2024: 39 584 tuhat eurot), millele vastav tulumaks oleks olnud 9 420 tuhat eurot (31.12.2024: 11 165 tuhat eurot).

Admiral Markets AS juhatus on dividendipoliitikast lähtuvalt teinud ettepaneku dividende mitte maksta.

Maksuhalduril on õigus kontrollida ettevõtte maksuarvestust viie aasta jooksul pärast maksudeklaratsiooni esitamise tähtpäeva ning vigade avastamise korral määrata täiendavat maksusummat, intresse ja trahve. Ettevõtte juhtkonna hinnangul puuduvad asjaolud, mis võiksid viia olulise täiendava maksukohustuse määramiseni ettevõttele.

Lisa 18.

Bilansivälised varad

Bilansivälised varad on nende klientide varad, kes kasutavad Admiralsi vahendatud kauplemissüsteeme. Süsteemi eripära tõttu hoiustab Ettevõtte neid vahendeid eraldi kontodel pankades ja teistes investeerimisühingutes. Kontsern ei tohi oma äritegevuses kasutada kliendi rahalisi vahendeid, neid saab kasutada ainult siis, kui on täidetud lepingutes ettenähtud konkreetsed asjaolud ning klientidega sõlmitud lepingute tingimustes ei ole need varad osa Admiralsi varadest. Lisaks, kuigi need kontod on avatud Admiral Markets AS nime all, ei peetaks kliendi hoiuseid ja varasid pankroti korral Admiral Markets AS varadeks, vaid need oleksid juriidiliselt isoleeritud. Kuigi ettevõtte kannab nende varadega seotud krediidiriski, hindab ta seda riski marginaalseks, kuna Ettevõtte kasutab nende vahendite säilitamiseks tugevaid vastaspooli. Võttes arvesse kõiki neid argumente, leidis Ettevõtte, et need varad ei vasta kontseptuaalse raamistiku varade kajastamise kriteeriumidele ja kajastab neid bilansiväliselt.

Bilansivälised varad (tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Pangakontodel	343	270
Aktsiates	5	0
Kokku	348	270

Lisa 19.

Aktsiakapital

	31.12.2025	31.12.2024
Aktsiakapital (tuhandetes eurodes)	2 586	2 586
Aktsiate arv (tk)	404 000	404 000
Aktsiate nimiväärtus	6,4	6,4
Puhaskasum (-kahjum) aktsia kohta	-42,57	0,88

31.12.2025 seisuga koosneb ettevõtte emaettevõtte aktsiakapital 404 000 lihtaktsiast nimiväärtusega 6,4 eurot, mille eest on täielikult tasutud.

Arvutamaks puhaskasumit aktsia kohta on Grupi omakapitali omanikele kuuluv puhaskasum jagatud kaalutud keskmise lihtaktsiate arvuga.

Lahustatud instrumente ei ole ja seega on lahustatud aktsiakasum sama, mis puhaskasum aktsia kohta.

2024.ja 2025.aastal ei maksnud Admiral Markets AS emaettevõtjale dividende.

Puhaskasum aktsia kohta on arvatud järgmiselt:

	31.12.2025	31.12.2024
Ettevõtte aktsionäridele kuuluv kasum (kahjum) (tuhandetes eurodes)	-17 200	355
Kaalutud keskmine lihtaktsiate arv (tk)	404 000	404 000
Kaalutud keskmine aktsiate arv kasutatud puhaskasum aktsia kohta arvutamisel (tk)	404 000	404 000
Puhaskasum (-kahjum) aktsia kohta	-42,57	0,88

Investeeringisühingu aktsiakapitali miinimumsuuruseks on põhikirja alusel 766 940 eurot ja maksimumsuuruseks on 3 067 759 eurot, mille piires võib aktsiakapitali suurendada ja vähendada ilma põhikirja muutmata. Kõikide väljastatud aktsiate eest on tasutud.

Iga aktsia annab Admiral Markets AS aktsionäride üldkoosolekul ühe hääle.

Lisa 20. Segmendiaruanne

Juhatus vastutab ressursside jaotamise ja tegevussegmenti tulemuste hindamise eest. Aastatel 2025 ja 2024 jälgis juhatus ettevõtte tegevust ühe tegevussegmentina.

Ettevõtte sisemised aruanded, mis koostatakse juhatusel, põhinevad samadel arvestuspõhimõtetel ja vastavad käesolevatele finantsaruannetele. Segmentaruanne on jälgitav grupi tasandil, mistõttu ettevõtte eraldiseisvates finantsaruannetes ei ole esitatud eraldi segmentide infot. Üksikasjaliku segmentiteabe saamiseks vaadake palun Admirals Group AS-i konsolideeritud majandusaasta aruannet.

Lisa 21.

Kauplemistegevuse netotulu

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Indeksite, Valuutade, Kaupade CDF-d	17 678	37 174
Muud (krüpto, võlakirjad, ETF, aktsiad, muud)	810	261
Netotulem klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega	18 488	37 435
Komisjonitasu tulu klientidelt	804	1 062
Komisjoni- ja vahendustasu kulu	-20 523	-25 451
Muud kauplemistegevusega seotud tulud	292	418
Muud kauplemistegevusega seotud kulud	-68	0
Kauplemistegevuse netotulu	-1 007	13 464

Komisjonitasu tulud klientidelt kajastatakse kindlal ajahetkel.

Komisjoni- ja vahendustasu kulud sisaldavad IB-le makstud vahendustasusid, likviidsuspakkujatele makstud vahendustasusid ja maksesüsteemidele makstavaid tasusid. Ettevõtte sõlmib koostöölepinguid vahendajatest maakleritega, kes saavad komisjonitasusid, mis sõltuvad koostöölepingute alusel tehtud tehingutest. Ettevõtte sõlmib likviidsuspakkujate ja maksesüsteemide pakkujatega lepinguid, millele rakenduvad erinevad tasud.

Muud kauplemistegevusega seotud tulud sisaldavad mitteaktiivsuse tasu, maksesüsteemide tasud hoiuste väljamaksetele, kauplemiskonto eritasud, näiteks „intressimakseteta Islami kontod“.

Esimese kuu väljamakse on klientidele tasuta kõikides ettevõtetes, alates teisest kuust rakendatakse tasud. Komisjoni- ja vahendustasud on erinevad, sõltuvalt ettevõttest ja väljamakse meetodist.

Muud kauplemistegevusega seotud kulud on klientidele makstavad boonused, mis on rangelt seotud kliendi poolt Ettevõtte finantsinstrumentide kauplemisega ja negatiivsete saldodega seotud kulud.

Ettevõtte äritulud genereeritakse järgnevalt:

- hinnavahest (ostu- ja müügihindade vahe);
- netotulemused (kasumid ja kahjumid saldeeritud) Ettevõtte turutegemise valdkonnast;
- Ettevõtte klientidele rakendatud tasud ja komisjonitasud;
- Vahetuslepingute tasud (on summad, mis tulenevad antud finantsinstrumendi tingliku intressimäära ja hetkemäära erinevusest).

Lisa 22.

Muud tulud

2025 (tuhandetes eurodes)	Kindlal ajahetkel	Aja jooksul	IFRS 15 kohaldamisalast väljas	Kokku
Grupisisene tulu	0	422	0	422
Muud tulud	0	0	138	138
Kokku	0	422	138	560

2024 (tuhandetes eurodes)	Kindlal ajahetkel	Aja jooksul	IFRS 15 kohaldamisalast väljas	Kokku
Grupisisene tulu	0	375	0	375
Muud tulud	0	0	58	58
Kokku	0	375	58	433

Lisa 23.

Intressitulu kasutades efektiivse intressimäära meetodit

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Arvelduskonto intressid	20	35
Hoiuste intressitulu	455	303
Grupisiseste laenude intressitulu	564	1 053
Antud laenude intressitulu ja viivised	0	14
Võlakirjadelt saadav intressitulu	0	46
Kokku	1 039	1 451

Lisa 24.

Tööjõukulud

Töötajatele arvestatud tasu koos sotsiaalmaksudega moodustas 3 456 tuhat eurot (2024: 3 794 tuhat eurot) ja juhtkonnale arvestatud tasu moodustas 370 tuhat eurot (2024: 288 tuhat eurot).

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Töötajad	-3 456	-3 794
Juhatuse ja nõukogu tasu	-370	-288
Arvestatud puhkusereserv	-3	63
Kokku	- 3 829	-4 019

Admiral Markets AS-is töötas 2025. aasta lõpus 58 töötajat (2024: 62 töötajat).

2025. ja 2024. aastal otseseid pensionimakse kulusid ei olnud. Puhkusepäevade reserv arvutatakse kasutamata puhkusepäevade alusel. Ettevõtte ei paku töötajatele aktsiapõhist tasustamist.

Lisa 25.

Tegevuskulud

Kulude liigid (tuhandetes eurodes)	2025	2024	Lisa
Turunduskulud	-3 980	-1 635	
IT kulud	-3 269	-2 379	
Muud sisseostetud teenused	-14	-28	
Pangakulud	-32	-19	
Käibemaksu kulud	-319	-291	
Rendilepingute üür ja kommunaalkulud	-56	-86	
Juriidilised ja konsultatsioonide kulud	-363	-552	
Auditi ja sellega seotud kulud	-125	-96	
Regulatiivse aruandluse teenus	-104	-68	
Transpordi- ja sidekulud	-241	-253	
Lähetuskulud	-15	-38	
Finantsinspektsiooni järelvalvetasu	-182	-194	
Mitmesugused kontoriseadmed	-75	-171	
Muud tegevuskulud	-298	-310	
Grupisisised kulud	-271	-1 522	27
Tegevuskulud kokku	-9 344	-7 642	

Lisa 26.

Tingimuslikud kohustused

Maksuhalduril on õigus kontrollida ettevõtte maksuarvestust kuni 5 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahvid. Maksuhaldur ei ole aastatel 2024–2025 ettevõtte maksurevisjoni läbi viinud. Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei esine 2025. aastal selliseid asjaolusid, mille tulemusena võiks maksuhaldur määrata ettevõttele olulise täiendava maksusumma.

Lisa 27.

Tehingud seotud osapooltega

Tehinguteks seotud osapooltega loetakse tehinguid emaettevõtte, aktsionäride, juhtkonna liikmete, nende lähisugulaste ja nende poolt kontrollitavate või olulise mõju all olevate ettevõtetega. Admiral Markets AS-i emaettevõtte on Admirals Group AS. Ettevõtte aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- olulist mõju omavad omanikud ja nendega seotud ettevõtted;
- tegev- ja kõrgemat juhtkonda (Ettevõtte kuuluvate ettevõtjate juhatuse ja nõukogu liikmed);
- eespool loetletud isikute lähisugulasi ja nendega seotud ettevõtted;
- ettevõtted, mille üle punktis (a) loetud isikutel on oluline mõju

Ettevõtte üle lõplikku kontrolli omab hr. Alexander Tsikhilov.

Ettevõtte on sõlminud juhatuse liikmetega lepingud.

Tulud

(tuhandetes eurodes)		2025	2024
Kauplemis- ja vahendustasude tulu*	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	20 415	36 735
Teenused**	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	422	375
Intressitulud	Emaettevõtte	231	214
Intressitulud	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	333	837
Intressitulud	Kõrgema juhtkonnaga seotud ettevõtted	0	1
Kokku tehingud seotud osapooltega		21 401	38 162

* Suurim osa kliente on sõlminud kauplemislepingu samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtetega kes vahendavad nende kauplemistehinguid Admiral Markets AS-ga ja kellele Admiral Markets AS maksab komisjonitasusid (vt järgmine tabel).

**Ettevõtte pakub grupi ettevõtetele raamatupidamis-, õigus- ja vastavusteenuseid, IT-tuge ning personalitoe teenuseid.

Kulud

(tuhandetes eurodes)		2025	2024
Komisjonitasud	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	-19 735	-24 190
Teenused*	Emaettevõtte	-271	-356
Teenused	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	0	-1 166
Teenused	Kõrgema juhtkonnaga seotud ettevõtted	-32	-48
Laenude ja nõuete allahindlus	Samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted	-1 469	0
Kokku tehingud seotud osapooltega		-21 507	-25 760

*Emaettevõtte teenused on peamiselt seotud kaubamärgikuludega.

Laenud ja nõuded

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Laenud emaettevõttele	11 101	10 601	
Laenud samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele	9 200	9 600	
Allutatud laenud ja intressinõuded samasse konsolideerimisgruppi kuuluvale ettevõtetele*	0	382	
Laenude intressinõuded samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele	994	720	
Nõuded emaettevõtte vastu	1 271	1 338	
Nõuded samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete vastu	1 410	6 856	
Nõuded kõrgema juhtkonnaga seotud ettevõtete vastu	7	7	
Kokku nõuded seotud osapoolte vastu	23 983	29 504	8,9

*Allutatud laen ja allutatud laenu intressinõuded grupi ettevõttele on kajastatud finantsvarana õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (Lisa 8).

Kohustused

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Kohustused emaettevõttele	37	5	13
Kohustused samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete ees	3 778	89	13
Kohustused kõrgema juhtkonnaga seotud ettevõtete ees	0	5	
Kokku kohustused seotud osapoolte vastu	3 815	99	

Tingimused

Kõik tehingud tehti tavapärasel äritingimustel ja turumäärades.

Tasumata saldod on tagatisteta.

Laenud ja nõuded lisas 9.

Laenud ja intressinõuded emaettevõttele

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Intressi määr	Intressinõuded 31.12.2025	Intressinõuded 31.12.2024	Tähtaeg	Valuuta
Laen 1	2 501	2 501	2%	0	0	12.2026	EUR
Laen 2	2 300	2 300	2%	0	0	12.2026	EUR
Laen 3	5 700	5 700	2%	0	0	12.2026	EUR
Laen 4	100	100	5%	0	0	05.2026	EUR
Laen 5	500	0	6%	0	0	06.2027	EUR
Kokku	11 101	10 601		0	0		

Laenud ja intressinõuded samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete vastu

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Intressi määr	Intressinõuded 31.12.2025	Intressinõuded 31.12.2024	Tähtaeg	Valuuta
Laen 1	9 000	9 000	3%	974	704	12.2026	EUR
Laen 2	0	400	5%	0	9	05.2026	EUR
Laen 3	200	200	6%	19	7	05.2029	EUR
Laen 4*	0	358	2%	0	24	12.2025	EUR
Kokku	9 200	9 958		993	744		

*Allutatud laen ja allutatud laenu intressinõuded grupi ettevõttele on kajastatud finantsvarana õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (Lisa 8).

Admiral Markets AS on kajastanud täieliku oodatava krediidikahjumi allahindluse Admiral Markets España SL-ile antud laenule, kuna ettevõttel puuduvad varad ning see on ette valmistamisel likvideerimiseks. Laenu põhiosa oli 400 tuhat eurot ja kogunenud intress 29 tuhat eurot. Seega kajastati 2025. aasta kasumiaruandes allahindlus summas 429 tuhat eurot.

Lisaks aruandeperioodi jooksul on seotud osapoolte nõuete suhtes kajastatud oodatava krediidikahju allahindlused. Nõue AM Asia Operations Sdn Bhd vastu on klassifitseeritud krediidikahjumiga varaks (tase 3); brutonõue summas 200 tuhat eurot on vähendatud allahindlusega summas 190 tuhat eurot, mille tulemusel on bilansiline netoväärtus 10 tuhat eurot. Nõue Admirals Europe GmbH vastu on samuti klassifitseeritud krediidikahjumiga varaks (tase 3); brutonõue summas 1 100 tuhat eurot on vähendatud allahindlusega summas 850 tuhat eurot, mille tulemusel on bilansiline netoväärtus 250 tuhat eurot. Allahindlused kajastati, kuna ettevõtetel puudusid piisavad varad nõuete täielikuks tagasimaksmiseks, mis peegeldab kontserni hinnangut, et täielik laekumine on väga ebatõenäoline.

Juhtkonnale ja nõukogu liikmetele tehtud väljamaksed olid vastavalt 370 tuhat eurot ja 288 tuhat eurot aastatel 2025 ja 2024. Ettevõtte on sõlminud lepingud juhatuse liikmetega.

Lisa 28.

Tütarettevõtted

Ettevõte	Riik	Emaettevõtte osalus 31.12.2025	Emaettevõtte osalus 31.12.2024	Tegevusvaldkond
Admiral Markets AS/ Jordan LLC	Jordaania	100%	100%	Investeermisteenused

Admiral Markets AS/Jordan LLC allub vastava Jordaania finantsjärelevalveorgani regulatsioonidele.

2025. majandusaasta jooksul ei toimunud nende tütarettevõtete omandistruktuuris muudatusi.

Admiral Markets AS/Jordan LLC funktsionaalne valuuta on Jordaania dinaar (JOD).

Ettevõte	Investeeringu summa 31.12.2025	Investeeringu summa 31.12.2024
Admiral Markets AS/Jordan LLC	4 180	4 180

Lisa 29.

Mittekorrigeerivad järgnevad sündmused

Konflikt Lähis-Idas

Lähis-Ida geopoliitiline olukord teravnes 28. veebruaril 2026 relvastatud konflikti tõttu. Finantsaruannete kinnitamise kuupäeva seisuga konflikt jätkub ja areneb edasi, kuna sõjaline tegevus piirkonnas püsib.

Konflikt on põhjustanud märkimisväärset volatiilsust globaalsetel energiaturgudel ning häireid nafta ja gaasi tarnetes, mis suurendab ebakindlust toormehindade osas ja võib tekitada täiendavat inflatsioonisurvet. Laiemad mõjud on avaldunud ka finantsturgudel ja globaalsetes tarneahelates, eriti energia- ja transpordisektoris, kuna suurenenud geopoliitilised pinged võtmetähtsusega meretranspordimarsruutide ümber lisavad turu ebakindlust. Ettevõtete jaoks võivad väljakutseteks olla tarneahelate häired, kõrgemad energia- ja toorainekulud ning suurenenud ebakindlus operatiivses ja finantsplaneerimises.

Mõju Admirals Group AS-ile sõltub suurel määral ebakindlate ja ettearvamatute sündmuste, näiteks edasiste sõjaliste tegevuste ning globaalsete finantsturgude reaktsioonide, iseloomust ja kestusest. Praeguse kriisi finantsmõju maailmamajandusele ja üldisele äritegevusele ei ole võimalik käesoleval hetkel mõistliku kindlusega hinnata, kuna konflikt areneb kiiresti ning selle lõpptulemust ei ole võimalik usaldusväärselt prognoosida.

Grupil on piiratud otsene kokkupuude Lähis-Idaga ning seetõttu ei oodata olulist otsest mõju.

Kuigi otsene kokkupuude on piiratud, võib konflikt siiski avaldada negatiivset mõju maailmamajandusele. Energiahindade tõus, valuutakursside kõikumine, finantsturgude suurenenud volatiilsus, tarneahelate häired ja tugevnev inflatsioonisurve võivad kaudselt mõjutada Grupi tegevust. Kaudsed mõjud sõltuvad kriisi ulatusest ja kestusest ning jäävad ebakindlaks.

Juhtkond on arvesse võtnud Grupi eripäraseid asjaolusid ja riskipositsioone ning järeldanud, et olulist mõju Grupi finantsseisundile, finantstulemustele ega rahavoogudele ei ole. Eeldatavasti ei avalda sündmus kohest olulist mõju äritegevusele. Juhtkond jätkab olukorra hoolikat jälgimist ning hindab vajadust täiendavate meetmete järele juhul, kui mõjud peaksid pikenema.

Võlakirjade tagasiostupakkumine

Märtsis-aprillis 2026 korraldas Grupi tütarettevõtte Admirals Markets AS Tier 2 võlakirjade tagasiostupakkumise, mille käigus osteti tagasi 4 999 võlakirja kogusummas (nominaalväärtuses) 499 900 eurot. Ühe võlakirja hind oli 103,21eurot, millest 100 eurot on võlakirja nominaalhind, 1 euro on preemia ning 2,21 eurot on intress.

Investeeringisühtsuse tegevusloast loobumine Eestis

Osana Admirals Groupi struktuurimuudatustest loobus Admiral Markets AS 28. aprillil 2026 oma Eestis väljastatud investeeringisühtsuse tegevusloast. Ümberstruktureerimine kajastab strateegilist otsust optimeerida Grupi geograafilist jalajälge ning koondada ressursid väiksemale arvule riikidele ja piirkondadele, kus on tugevamad kasvuvõimalused ja selgem strateegiline fookus.

Mittepõhitegevusega seotud varade müük

Pärast aruandeperioodi sõlmis kontsern seotud osapoollega müügilepingu teatud mittepõhitegevusega seotud varade võõrandamiseks. Müüdüd varad hõlmavad vähemusosalusi eraettevõtetes, immateriaalset vara ja muid nõudeid, mis olid aruandekuupäeva seisuga kajastatud vastavatel bilansiridadel.

Juhtkonna hinnangul sõlmiti tehing turutingimustel ja tingimustel, mis on samaväärsed sõltumatute osapoolte vahel tehtava tehingu tingimustega. Tehing viiakse eeldatavasti lõpule 2026. aasta septembriks.

Lisa 30.

Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA)

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Aruandeperioodi kasum (kahjum)	-17 200	355
Tulumaks	0	0
Intressitulu	1 039	1 447
Intressikulu	-144	-155
Kasum enne intresse ja makse (EBIT)	-18 095	-938
Materiaalsete ja immateriaalsete varade amortisatsioon	-1 705	-1 532
Kasutusõigusega varade amortisatsioon	-481	-485
Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA)	-15 909	1 079

Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele

Juhatus on koostanud Admiral Markets AS tegevusaruande ning raamatupidamise aastaaruande 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta kohta.

Juhatus kinnitab, et lehekülgedel 7 kuni 40 esitatud Admiral Markets AS tegevusaruanne annab õige ja õiglase ülevaate ettevõtte äritegevuse arengust, tulemustest ja finantsseisundist.

Juhatus kinnitab, et lehekülgedel 41 kuni 109 esitatud raamatupidamise aastaaruanne annab juhatuse parima teadmise kohaselt õige ja õiglase ülevaate ettevõtte varadest, kohustustest, finantsseisundist ja tulemustest vastavalt rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditele, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning sisaldab peamiste riskide ja kahtluste kirjeldust.

30.04.2026

Juhatuse esimees:

Eduard Kelvet

Juhatuse liige:

Anton Tikhomirov

Juhatuse liige:

Aleksandr Ljubovski



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young Baltic AS
Rävala 4
10143 Tallinn
Eesti
Tel.: +372 611 4610
Tallinn@ee.ey.com
www.ey.com/et_ee

Äriregistri kood 10877299
KMKR: EE 100770654

Ernst & Young Baltic AS
Rävala 4
10143 Tallinn
Estonia
Phone.: +372 611 4610
Tallinn@ee.ey.com
www.ey.com/en_ee

Code of legal entity 10877299
VAT payer code EE 100770654

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Admiral Markets AS aktsionäridele

Aruanne raamatupidamise aastaaruande auditi kohta

Arvamus

Oleme auditeerinud Admiral Markets AS (edaspidi ka: ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2025 ning eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta koondkasumiaruannet, rahavoogude aruannet, omakapitali muutuste aruannet ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis hõlmavad arvestusmeetodeid käsitlevat olulist teavet ja muud selgitavat teavet.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt Admiral Markets AS finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Me oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas IESBA kutseliste arvestusekspertide rahvusvahelise eetikakoodeksi (sh rahvusvaheliste sõltumatuse standardite) (edaspidi: IESBA koodeks), mis on kohaldatav avaliku huvi üksuste finantsaruannete auditite puhul, ning koos nendega ka muude eetikanõuetega, mis on asjakohased meie raamatupidamise aastaaruande auditi teostamisel Eestis. Samuti oleme täitnud kõik muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele ja IESBA koodeksile.

Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Peamised auditi asjaolud

Peamised auditi asjaolud on asjaolud, mis olid meie kutsealase otsustuse kohaselt käesoleva perioodi raamatupidamise aastaaruande auditis kõige märkimisväärsemad. Neid asjaolusid käsitleti raamatupidamise aastaaruande kui terviku auditi kontekstis ja asjaomase arvamuse kujundamisel ning me ei esita nende asjaolude kohta eraldi arvamust. Järgnevalt on kirjeldatud põhjalikumalt, kuidas konkreetseid asjaolusid auditi kontekstis käsitleti.

Oleme täitnud kõik meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“ kirjeldatud kohustused, k.a alltoodud asjaolude käsitlemisel. Seega teostasime auditi käigus ka auditiprotseduurid vastuseks meie hinnangu kohaselt leitud raamatupidamise aastaaruande olulise väärkajastamise riskidele. Meie poolt teostatud auditiprotseduuride, sealhulgas alltoodud asjaolude käsitlemiseks teostatud protseduuride, tulemused on aluseks meie vandeauditori aruandele käesoleva raamatupidamise aastaaruande kohta.



Shape the future
with confidence

Peamine auditi asjaolu	Kuidas konkreetset asjaolu auditi kontekstis käsitleti
<p>Netotulem klientidega ja likviidsuspakkujatega kaubeldavatel finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</p> <p>Nagu avalikustatud lisas 21, sisaldab kauplemistegevuse netotulu netotulemit klientidega kaubeldavatel finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ning netotulemit likviidsuspakkujatega tehtud riskimaandamistehingutest, mis küündis 2025. aasta 31. detsembril lõppenud majandusaastal 18 488 tuhande euron.</p> <p>Juhtkond on avalikustanud raamatupidamise aastaaruande lisades 2 ja 5 informatsiooni kirje „Netotulem klientidega kaubeldavatel finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega“ puhul rakendatud arvestuspõhimõtete kohta.</p> <p>Kauplemistegevuse netotulemit sisaldab klientidega tehtud tehingute (peamiselt hinnavahelepingud) netotulemit, klientide kauplemistegevusest tulenevat ja nende kauplemispositsioonidega seotud kasumit/kahjumit ning kasumit/kahjumit väliste likviidsuspakkujatega tehtud riskimaandamistehingutest.</p> <p>Kõnealuste tehingute töötlemine ja registreerimine on ettevõttes kasutatavatel IT-platvormidel väga suures ulatuses automatiseeritud. Tehingute suure mahu ja kauplemistulemuste hindamise keerukuse tõttu peame seda valdkonda üheks peamiseks auditi asjaoluks.</p>	<p>Auditiprotseduuride käigus tegime muu hulgas järgmist:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Tegime endale selgeks peamised kauplemistegevuse netotulemi kajastamisega seotud protsessid ja IT lahendused. Hindasime kauplemistegevuses kasutatavaid rakendusi toetavate üldiste IT kontrollimehhanismide ning netokasumi/-kahjumi registreerimise, töötlemise ja kajastamise peamiste kontrollimehhanismide ülesehitust ja efektiivsust.■ Võrdlesime kauplemisplatvormidel registreeritud kauplemistegevuse netotulemit raamatupidamise aastaaruandes kajastatud kauplemistegevuse netotulemiga.■ Kontrollisime kauplemistegevuse netotulemit klientide tehingutest koostatud valimi alusel, võrreldes ettevõttesiseste ja -väliste andmetega sisendeid, nagu lepingute üksikasjad, turuhinnad, hinnavahed, komisjoni- ja muud tasud ning teised sisendid, mida kasutatakse klientidega tehtud tehingute netotulemi ning klientide kauplemistegevusest tuleneva ja nende kauplemispositsioonidega seotud kasumi/kahjumi hindamisel.■ Hindasime juhtkonna poolt väliste likviidsuspakkujate juures avatud positsioonide õiglase väärtuse hindamisel kasutatud eeldusi.■ Võrdlesime netotulemit õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvaradega kauplemisest klientide ja likviidsuspakkujatega likviidsuspakkujate igakuiste aruannetega.■ Vaatasime läbi vastavalt ettevõtte sise-eeskirjadele peetava kliendikaebuste registri, et tuvastada olulised vaidlused, mille tulemusena võiks olla ettevõtte kauplemistegevuse netotulemit üle- või alahinnatud.■ Viisime kauplemistegevuse netotulemi suhtes läbi analüütilised protseduurid, analüüsides aasta jooksul kajastatud kasumit/kahjumit võrrelduna portfelli peamiste kauplemisinstrumentide turutootlusega.■ Hankisime välised kinnitused ning võrdlesime neid raha ja rahalähenditega, nõuetega muudele krediidasutustele ning kauplemistegevuse netotulemi hindamisel kasutatud klientidele omistatavate varadega.■ Samuti hindasime me ettevõtte raamatupidamise aastaaruande lisades 2, 5 ja 21 avalikustatud seotud informatsiooni piisavust.

Muu informatsioon

Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeaudiitori aruannet. Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ning meie kindlustandev järeldus selle kohta piirdub allpool kirjeldatuga.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon oluliselt lahkneb raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

Käesolevat sõltumatut vandeaudiitori aruannet saab kasutada üksnes koos originaaldokumentidega, mis on esitatud Nasdaq Tallinna börsile masinloetavas .xhtml formaadis (Link: <https://nasdaqbaltic.com/statistics/et/instrument/EE3300111251/reports>).



Shape the future with confidence

Tegevusaruande osas viisime läbi ka Eesti Vabariigi audiitortevgevuse seaduses nõutud protseduurid. Need protseduurid hõlmavad hindamist, kas tegevusaruanne on olulises osas kooskõlas raamatupidamise aastaaruandega ning koostatud vastavalt Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduse nõuetele.

Auditi käigus tehtud töö põhjal oleme jõudnud järgmisele järeldusele:

- tegevusaruanne on olulises osas kooskõlas raamatupidamise aastaaruandega;
- tegevusaruanne on koostatud vastavalt asjakohastele Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduses sätestatud nõuetele;

Juhtkonna ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning sellise sisekontrollisüsteemi eest nagu juhtkond peab vajalikuks, võimaldamaks raamatupidamise aastaaruande korrektset koostamist ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad ettevõtte raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Vandeauditiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvahelistele auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamusel avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust ettevõtte suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglase esitusviisi.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mis tahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Käesolevat sõltumatut vandeauditiitori aruannet saab kasutada üksnes koos originaaldokumentidega, mis on esitatud Nasdaq Tallinna börsile masinloetavas .xhtml formaadis (Link: <https://nasdaqbaltic.com/statistics/et/instrument/EE3300111251/reports>).



Shape the future with confidence

Me esitame nendele, kelle ülesandeks on valitsemine, ka avalduse, milles kinnitame, et oleme järginud sõltumatust puudutatavaid eetikanõudeid, ning edastame neile info kõikide suhete ja muude asjaolude kohta, mille puhul võib põhjendatult arvata, et need kahjustavad meie sõltumatust, ning nende olemasolul ka ohtude kõrvaldamiseks astunud sammude või rakendatud kaitsemehhanismide kohta.

Me määrame nendele, kelle ülesandeks on valitsemine, esitatud asjaolude seast kindlaks asjaolud, mis olid käesoleva perioodi raamatupidamise aastaaruande auditis kõige märkimisväärsamad ja on seega peamised auditi asjaolud. Me kirjeldame neid asjaolusid vandeaudiitori aruandes, välja arvatud juhul, kui seaduse või regulatsiooni kohaselt on keelatud avalikustada asjaolu kohta infot või kui me äärmisel erandlikel juhtudel otsustame, et asjaolu kohta ei tohiks meie aruandes infot esitada, sest põhjendatult võib eeldada, et selle kahjulikud tagajärjed kaaluvad üles sellise info esitamise kasu avalikes huvides.

Aruanne muude seadusest tulenevate ja regulatiivsete nõuete kohta

1. Aruanne raamatupidamise aastaaruande esitlusviisi vastavuse kohta Euroopa ühtse elektroonilise aruandlusvormingu (ESEF) nõuetele

Ettevõtte juhtkond on kasutanud ettevõtte raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa ühtset elektroonilist aruandlusvormingut (ESEF), et tagada vastavus komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2019/815, 17. detsember 2018, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2004/109/EÜ seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks ühtne elektrooniline aruandlusvorming (ESEF-i määrus), artikli 3 nõuetele. Nende nõuetega pannakse ettevõttele kohustus koostada oma raamatupidamise aastaaruanne, sealhulgas tegevusaruanne, XHTML-vormingus. Kinnitame, et 2025. aasta 31. detsembril lõppenud majandusaasta raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming vastab ESEF-i määrulesele.

2. Muud vandeaudiitori aruande nõuded vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusele (EL) nr 537/2014

Audiitori ametisse nimetamine ja tunnustamine

Aksionäride üldkoosoleku 22. august 2024 otsusega määrati meid läbi viima kontserni 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditit. Audiitorteenuse katkematu osutamise koguperiood on olnud 2 aastat, alates 31. detsembril 2024 lõppenud aruandeperioodist kuni 31. detsembril 2025 lõppenud aruandeperioodini.

Vastavus auditikomiteele esitatavale täiendavale aruandele

Meie käesolevas aruandes toodud aruanne raamatupidamise aastaaruande kohta on kooskõlas ettevõtte auditikomiteele esitatava täiendava aruandega, mis on esitatud vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 537/2014 artiklile 11 käesoleva aruandega samal kuupäeval.

Auditivälised teenused

Kinnitame, et meie teadaolevalt on kontsernile osutatud teenused kooskõlas asjakohaste seaduste ja regulatsioonidega ning nende näol ei ole tegemist Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 537/2014 artikli 5 lõikes 1 nimetatud keelatud auditiväliste teenustega. Oma parimate teadmiste ja veendumuste kohaselt ei ole me keelatud auditiväliseid teenuseid osutanud.

Tallinn, 30. aprill 2026

/allkirjastatud digitaalselt/

Olesia Abramova
Vandeaudiitori number 561
Ernst & Young Baltic AS
Audiitorettevõtja tegevusloa number 58

Kahjumi jaotamise ettepanek

Admirals Markets ASi juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku kanda 2025. majandusaasta kahjum järgmiselt:

- kanda aruandeperioodi kahjum summas 17 200 tuhat eurot jaotamata kasumisse.

Nõukogu allkirjad aastaaruandele

Nõukogu on juhatuse poolt koostatud aastaaruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, vandeaudiitori aruande ning kasumi jaotamise ettepaneku läbi vaadanud ja aktsionäride üldkoosolekule esitamiseks heaks kiitnud.

30.04.2026

Nõukogu esimees:

Alexander Tsikhilov

Nõukogu liige:

Anatolie Mihalcenco

Nõukogu liige:

Dmitri Lauš

Tulude jaotus vastavalt EMTA klassifikaatorile

Ettevõtte müügitulu on jaotatud vastavalt EMTAK-i koodidele alljärgnevalt:

EMTAK kood	EMTAK grupi nimetus	2025
66121	Väärtpaberite ja kaubalepingute maaklerlus	0



**Turud liiguvad
üles ja alla.
Meie liigume edasi.**