

admirals

2025

Konsolideeritud majandusaasta aruanne

Admirals Group AS



Admirals Group AS

Konsolideeritud majandusaasta aruanne 2025

Äriregistri kood	11838516
Address	Maakri 19/1, Tallinn, 10145
Telefon	+372 6 309 300
E-mail	info@admiralmarkets.com
Põhitegevusala	Valdusfirma
Majandusaasta algus ja lõpp	01. jaanuar - 31. detsember
Juhatuse esimees	Alexander Tsikhilov
Juhatuse liikmed	Eduard Kelvet Liudmila Bataeva
Nõukogu esimees	Anatolie Mihalcenco
Nõukogu liikmed	Dmitri Lauš Anton Tikhomirov Fedor Ragin Olga Senjuškina
Audiitor	Ernst & Young Baltic AS

Ühingu konsolideeritud 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/EE3300001999/reports>

Sisukord

Tulemuste kokkuvõte 2025	5
Tegevusaruanne	7
Ülevaade Grupist	8
Sihtturud	11
Tooted	12
Müügikanalid	13
Keskkond, sotsiaalvaldkond ja juhtimine	14
Meie algatused	15
Strateegilised eesmärgid	16
Trendid ja nende mõju meie tulevikule	17
Majanduskeskkond	18
Finantsülevaade	22
Riskijuhtimine	31
Admiralsi valitsemine	34
Admiralsi juhtimine	35
Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne	41
Konsolideeritud finantsseisundi aruanne	42
Konsolideeritud koondkasumiaruanne	44
Konsolideeritud rahavoogude aruanne	46
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne	48
Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisad	49
Lisa 1. Üldine informatsioon	50
Lisa 2. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud olulised arvestusmeetodid ja hindamisalused	50
Lisa 3. Uute ja muudetud standardite rakendamine ning uued arvestuspõhimõtted	62
Lisa 4. Hinnangute, eelduste ja otsuste kasutamine	63
Lisa 5. Riskijuhtimine, kapitalinõuete arvutamise põhimõtted ja kapitali adekvaatsus	64
Lisa 6. Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtuse hindamine	85
Lisa 7. Nõuded krediidiasutustele ja investeerimisühingutele	89
Lisa 8. Finantsvarad ja -kohustused õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	90
Lisa 9. Laenud ja nõuded	91
Lisa 10. Muud varad	92
Lisa 11. Materiaalne põhivara ja kasutusõigusega vara	93

Lisa 12. Immateriaalne põhivara	94
Lisa 13. Võlad ja viitvõlad	95
Lisa 14. Maksukohustused	96
Lisa 15. Rendilepingud	97
Lisa 16. Allutatud võlakirjad	98
Lisa 17. Ettevõtte tulumaks	100
Lisa 18. Bilansivälised varad	101
Lisa 19. Aktsiakapital	102
Lisa 20. Segmendiaruanne	103
Lisa 21. Kauplemistegevuse netotulu	106
Lisa 22. Muud tulud	107
Lisa 23. Tööjõukulud	108
Lisa 24. Tegevuskulud	109
Lisa 25. Tingimuslikud kohustused	110
Lisa 26. Tehingud seotud osapooltega	110
Lisa 27. Tütarettevõtted	112
Lisa 28. Mittekorrigeerivad järgnevad sündmused	114
Lisa 29. Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA)	115
Konsolideerimisgrupi emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded	116
Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele	121
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne	122
Kahjumi jaotamise ettepanek	128
Nõukogu allkirjad aastaaruandele	129
Tulude jaotus vastavalt EMTA klassifikaatorile	130

Tulemuste kokkuvõte 2025

- Grupi kauplemistevõime netotulu oli 17,4 miljonit eurot (2024: 38,4 miljonit eurot, 2023: 40,9 miljonit eurot ja 2022: 69,0 miljonit eurot).
- EBITDA* oli -16,5 miljonit eurot (2024: 0,9 miljonit eurot, 2023: -6,5 miljonit eurot ja 2022: 27,4 miljonit eurot).
- EBITDA marginaal oli -95% (2024: 2%, 2023: -16% ja 2022: 40%).
- Puhaskasum (-kahjum) oli -18,5 miljonit eurot (2024: -1,6 miljonit eurot, 2023: -9,7 miljonit eurot ja 2022: 24,3 miljonit eurot).
- Puhaskasumi marginaal oli -106% (2024: -4%, 2023: -24% ja 2022: 35%).
- Kulude ja tulude suhe oli 201% (2024: 110%, 2023: 123% ja 2022: 65%).
- Klientide varade maht oli 88,4 miljonit eurot (2024: 91,3 miljonit eurot, 2023: 99,0 miljonit eurot ja 2022: 86,0 miljonit eurot).
- Grupi aktiivsete klientide** arv vähenes võrreldes 2024. aastaga 32% võrra 29 455 kliendini ning on võrreldes 2023. aastaga vähenenud 67% (2024: 43 332, 2023: 89 764 ja 2022: 55 242).
- Grupi aktiivsete kontode*** arv vähenes võrreldes 2024. aastaga 42% võrra 36 666 kontoni ning on võrreldes 2023. aastaga vähenenud 67% (2024: 63 249, 2023: 110 471 ja 2022: 70 346).
- Grupis esitatud uute taotluste arv vähenes võrreldes 2024. aastaga 49% ja võrreldes 2023. aastaga 82% (2024: 95 782, 2023: 266 779 ja 2022: 151 116 uut taotlust).
- Grupi uute klientide arv vähenes võrreldes 2024. aastaga 34% ja võrreldes 2023. aastaga 71% (2024: 10 004, 2023: 23 064 ja 2022: 16 113 uut klienti).

* Intressi-, maksu- ja amortisatsioonieelne kasum.

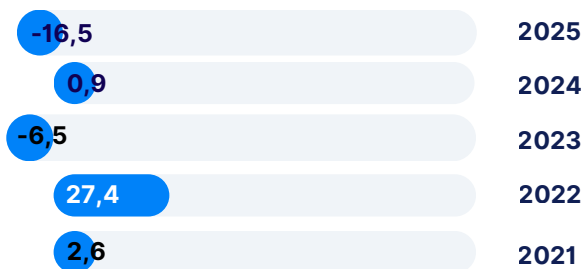
**Aktiivsed kliendid on kliendid, kes kauplesid vähemalt ühe korra vastava aasta jooksul.

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

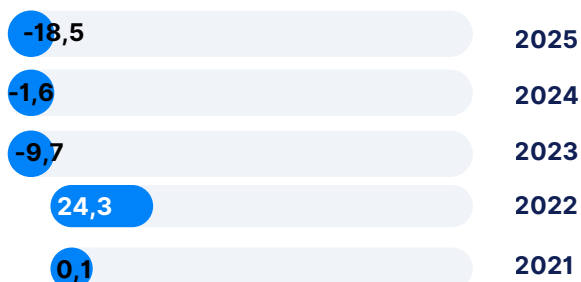
Kauplemistegevuse netotulu
17,4 miljonit eurot



EBITDA* -16,5 EUR miljonit
eurot



Puhaskasum (kahjum) -18,5 miljonit eurot



Aktiivsed kontod* 36 666**



Aktiivsed kliendid 29 455**



Klientide varad 88,4 miljonit eurot



Kauplemise maht 271 miljardit eurot



Tehingute arv 23 miljonit



Tegevusaruanne

Järgnev peatükk käsitleb Admirals Group ASi ja sellega seotud tütarettevõtete asutamise- ja litsenseerimisajalugu.



Ülevaade Grupist

ADMIRALS GROUP AS asutati 2009. aastal eesmärgiga kaasata eri riikide finantsettevõtted, et moodustada rahvusvaheline kontsern, mis tegutseb ühise kaubamärgi – Admirals (edaspidi nimetatud kui „Admirals“, „grupp“ või „kontsern“).

Alates 2009. aastast finantsturgudel teerajajana on Admirals üleilmse digitaalse tegevusega tippasemel turuliider. Loomes ettevõttesiseseid tarkvaralahendusi kauplemiseks ja investeerimiseks nii ettevõttelt-tarbijale (B2C) kui ka ettevõttelt-ettevõttele (B2B), muutes finantsturud kogu maailmas kättesaadavaks.

Kontserni põhirõhk on kauplemis- ja investeerimisteenuste (peamiselt finantsvõimendusega ja tuletisinstrumendid) arendamisel jae-, kutselistele ja institutsionaalsetele klientidele. Klientidele pakutakse finantsvõimendusega hinnavahelepingute (CFD) tooteid börsivälisel turul, sealhulgas Forex, indeksid, toorained, digivääringud, aktsiad ja ETFid ning börsil noteeritud instrumendid.

Lisaks sellele keskendub kontsern nii kogenud kauplejate täiendõppele kui ka uute huviliste koolitamisele. Võttes sihikule uued kliendisegmendid, võimaldab oluline strateegiline lähenemine äritegevust veelgi laiendada.

Alates 2025. aastast kuuluvad kontserni tegevusloaga investeerimisettevõtted Admiral Markets AS*, Admiral Markets UK Ltd, Admirals Europe Ltd, Admiral Markets AS / Jordan LLC, Admirals KE Limited ja Admirals SC Ltd.

2025. aastal Admirals grupi geograafilise fookuse optimeerimise jätkamiseks müüs Admirals Group AS litsentseeritud investeerimisettevõtte Admirals SA (PTY) LTD (Lõuna-Aafrika), PT Admirals Invest Indonesia LLC ja Admirals Liquidity Limited (Iirimaa) mitteseotud osapooltele ning sulges litsentseeritud investeerimisettevõtte Admiral Markets Canada Ltd. Ühtlasi loobuti tegevuslitsentsist Araabia Ühendemiraatides.

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

Admiral Markets AS on tähtis kontsernisisese teenusepakkumise osas. Kooskõlas kontserni strateegiaga maandavad Admirals Group ASI tütarühingud oma klientide tehingutest tulenevaid riske oma sõsarühingus Admiral Markets AS, mis on ühtlasi nende üldine likviidsuse pakkuja.

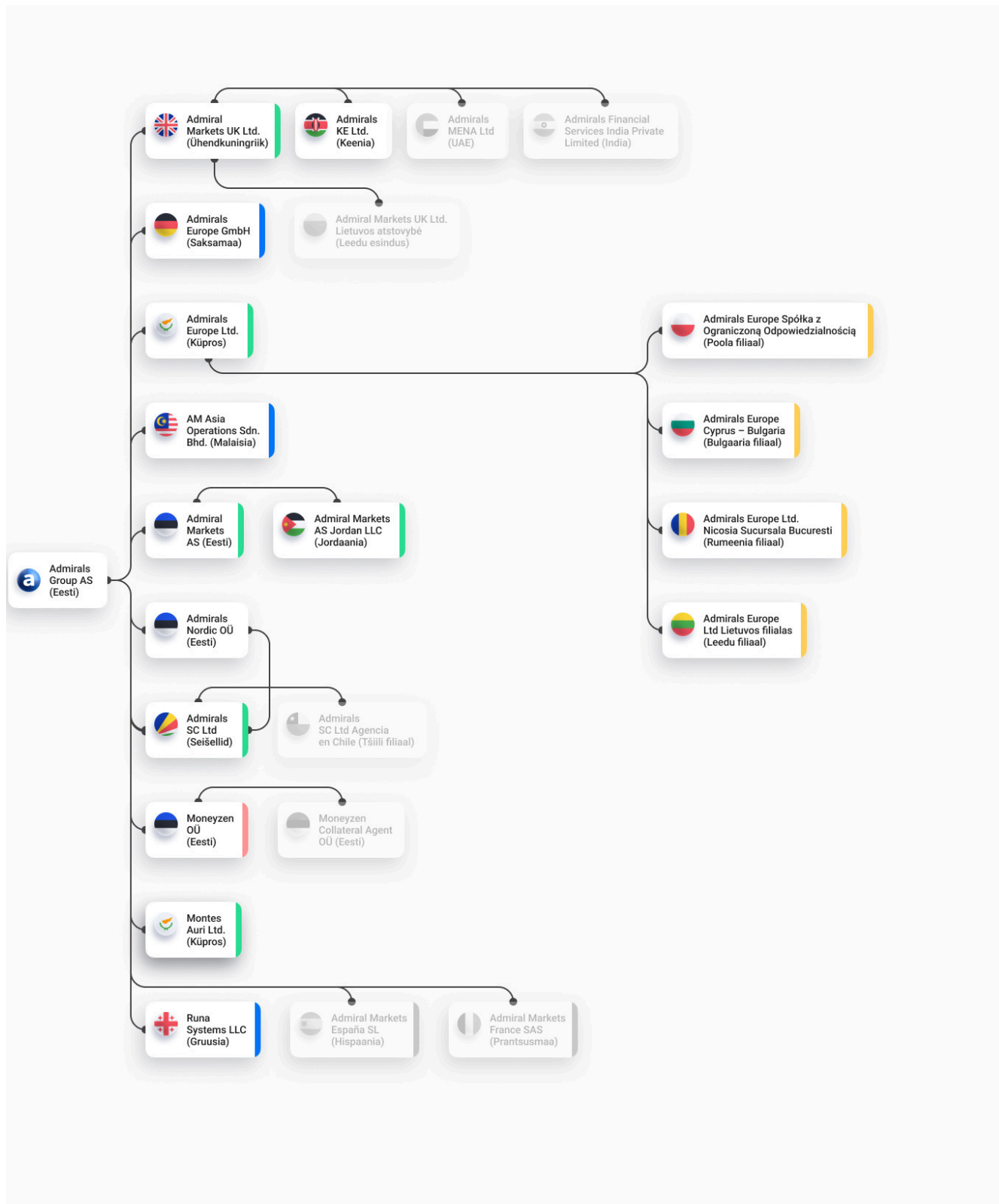
Aruande avaldamise hetkel kuuluvad konsolideerimisgruppi ka ettevõtjad Runa Systems LLC, AM Asia Operations Sdn. Bhd., Admirals Nordic OÜ, Admiral Markets Europe GmbH (Saksamaa), Admiral Markets France (Prantsusmaa), Admiral Markets Espana SL (Hispaania), Admirals Financial Services India Private Limited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

Runa Systems LLC, AM Asia Operations Sdn. Bhd ja Admiral Markets Europe GmbH osutavad IT ja grupisiseid 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 28.

Admirals Group AS struktuur

Admirals Group AS struktuur seisuga 31.12.2025



a Holding company
 ● Investment services
 ● Branches
 ● Credit intermediary
 ● IT and intra-group services
 ● Inactive

admirals

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

Sihhturud

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, usaldusväarsust ja tugevat MetaTraderi ökosüsteemi. Me võidame kliente, professionaalsemaks muutes nende kauplemisskogemuse, pakudes stabiilset, nõuetele vastavat ja tööriistarikast 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. Hübridiinvestorid 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.

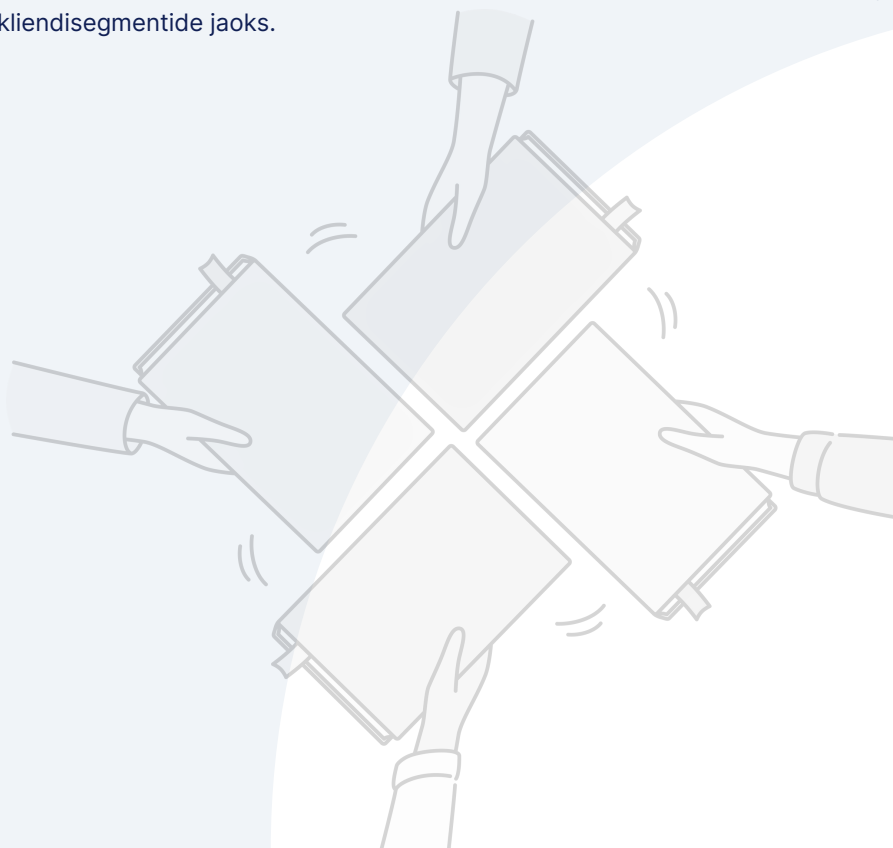
Hariduse ökosüsteem hõlmab Admirals Academyt struktureeritud õppeks, Market Analysis & Research Hub'i finantsturgude analüüsi ja ülevaadete jaoks ning veebiseminare ja veebikursusi turuülevaadete ja kauplemisstrateegiate jaoks. Demo-kauplemiskontod pakuvad riskivaba õpikeskkonda. Admirals Community ühendab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

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 ettevõtte 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.



Taastuenergia 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 tarneahelaid 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 kauplemisstrateegiaid, teevad tehinguid suurel kiirusel ja reageerivad turukõikumistele kiiremini kui inimestest kauplejad. Tehisintellektil põhinevad robotnõustajad pakuvad personaalset investeerimishoostamist ja portfellihooldust, muutes investeerimise veelgi kättesaadavamaks ja kulutõhusamaks suuremale hulgale 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 kasvavad, 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 konsensusprognos 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 keskpang 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 konsensusprognos 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 baasintressimäär aasta lõpuks 3,75%-ni. Majandusteadlased ootavad praegu 2026. aastal veel kahte intressilangetust, mis viiks baasintressimäär 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 protektsionistlike 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 tervitav.

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

Admirals Group AS konsolideeritud peamised finantsnäitajad

Kasumiaruanne (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Kauplemistegevuse netotulu	17,4	38,4	-55%
Tegevuskulud*	34,8	42,4	-18%
EBITDA	-16,5	0,9	-1 933%
EBIT	-19,4	-2,5	-676%
Puhaskasum (-kahjum)	-18,5	-1,6	-1 056%
EBITDA marginaal, %	-95%	2%	-97 (p.p)
EBIT marginaal, %	-112%	-6%	-106 (p.p)
Puhaskasumi (-kahjumi) marginaal, %	-106%	-4%	-103 (p.p)
Kulude ja tulude suhe, %	201%	110%	91 (p.p)

Ärimahud (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Nõuded krediitiasutustele ja investeeringusühingutele	47,3	60,3	-22%
Omakapital	49,7	69,3	-28%
Varad kokku	58,3	79,8	-27%
Bilansivälised varad (kliendivarad)	88,4	91,3	-3%
Aktiivsete klientide arv	29 455	43 332	-32%
Aktiivsete kontode arv	36 666	63 249	-42%
Töötajate arv	186	234	-21%

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

Finantssuhtarvude arvutamisel kasutatud valemid:

EBITDA marginaal, % = EBITDA / Kauplemistegevuse netotulu

EBIT marginaal, % = EBIT / Kauplemistegevuse netotulu

Puhaskasumi marginaal, % = Puhaskasum / Kauplemistegevuse netotulu

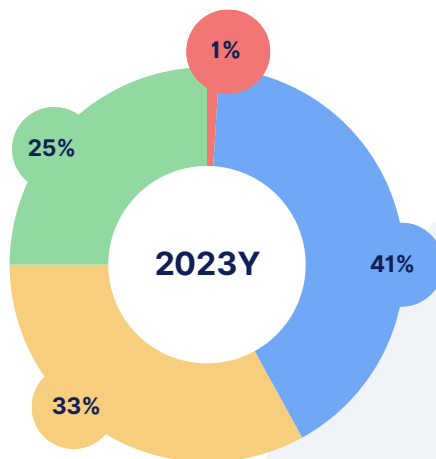
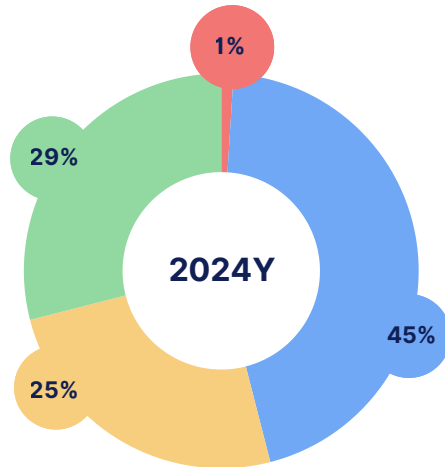
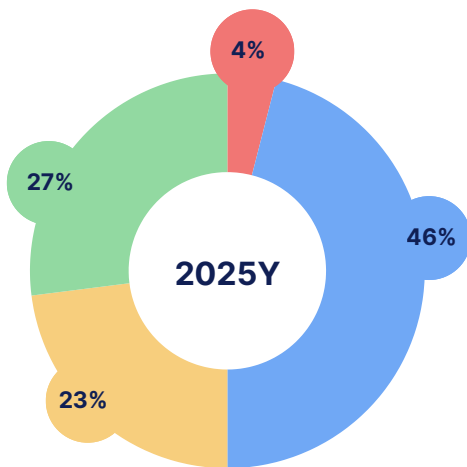
Kulude-tulude suhe, % = Tegevuskulud / Kauplemistegevuse netotulu

Koondkasumiaruanne

Kauplemistegevuse netotulu

2025 aastal oli Grupi netokauplemistulu 17,4 miljonit eurot, mis on 55% vähem kui eelmisel aastal (2024: 38,4 miljonit eurot). Aasta aktiivsete klientide arv vähenes 32%. Tehingute maht vähenes 2025. aastal aastases võrdluses 47%, ulatudes 271 miljardi euroni. Tehingute arv vähenes võrreldes 2024. aastaga 34%, 23 miljoni tehinguni (2024: 34,8 miljonit tehingut). Reageerides äritegevuse mahtude vähenemisele on Grupp ellu viinud sihipäraseid kulude optimeerimise algatusi, et parandada tegevuse efektiivsust.

2025 aastal moodustasid toorainete CFD-tooted 27% kogu brutokauplemistulust, mis on 2% suurem kui aasta varem. Indeksite CFD-d moodustasid 46% kogu brutokauplemistulust, mis on 1% suurem kui aasta varem. Forex moodustas 23% kogu brutokauplemistulust, mis on 2% väiksem kui aasta varem. Forexi vähenemine tulenes peamiselt toorainete ja indeksite CFD-de kasvu tõttu. Muude toodete, nagu aktsiad, ETF-id jne, 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)
Euroopa Liit	81%	83%	-2
Ühendkuningriik	5%	3%	2
Muud	14%	14%	0

Admiralsil on kliente 184 riigist. Enamik EL-i kliente on Saksamaalt, 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 Vabariigi, Eesti ja Rumeenia kliendid kumbki 4% Grupi kogutulust. Teistest geograafilistest piirkondadest on enamik kliente Araabia Ühendemiraatidest, Boliiviast ja Jordaaniast. Araabia Ühendemiraatide ja Boliivia kliendid annavad kumbki 2% Grupi kogutulust ning Jordaania kliendid 1% Grupi kogutulust.

Kulud

Tegevuskulud vähenesid 18%, peamiselt personalikulude, turunduskulude ja sisseostetud teenuste kulude vähenemise tõttu.

Suurima osa Grupi tegevuskuludest moodustavad personalikulud. Personalikulud vähenesid 2025. aastal 12%, 11,7 miljoni euroni, moodustades 34% kogu tegevuskuludest. Personalikulude vähenemine tulenes peamiselt strateegilistest algatustest, mille eesmärk oli organisatsioonistruktuuri tõhustamine. 2025. aastal töötas Grupis 21% vähem töötajaid ning 2025. aasta lõpuks oli töötajaid kokku 186.

2025 aastal olid turunduskulud 7,4 miljonit eurot, mis on aastases võrdluses 14% vähem ning moodustavad 21% kogu tegevuskuludest.

Põhivara kulum ja immateriaalse vara amortisatsioon vähenesid 2025. aastal 3,4 miljonilt eurolt 2,8 miljoni euroni.

Tegevuskulud suurimate kululiikide lõikes:

Tegevuskulud kululiikide lõikes (miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Tööjõukulud	11,7	13,4	-12%
Turunduskulud	7,5	8,7	-14%
IT kulud	5,6	6,7	-16%
Juriidilised ja auditi kulud	3,2	3,5	-9%
Käibemaksu kulu	0,2	0,5	-54%
Amortisatsioonikulu	2,8	3,4	-16%
Regulatiivse aruandluse kulud	0,7	0,8	-14%
Väheväärtuslikud rendid ja kommunaalkulud	0,4	0,6	-30%
Transpordi- ja sidekulud	0,3	0,3	0%
Muud sisse ostetud teenused	0,6	1,5	-60%
Lähetuskulud	0,0	0,1	-70%
Muud tegevuskulud	1,8	2,9	-41%
Kokku	34,8	42,4	-18%

Kulude ja tulude suhe kasvas 2025. aasta lõpuks 201%-ni (2024: 110%).

Puhaskasum (kahjum)

Grupi puhaskahjum oli 2025. aastal 18,5 miljonit eurot, võrreldes aasta varasema 1,6 miljoni euro suuruse puhaskahjumiga.

Grupi puhaskasumi (-kahjumi) marginaal vähenes -106%-ni, võrreldes eelmise aasta -4%-ga.

Grupi puhaskahjum aktsia kohta oli 2025. aasta lõpus -7,59 eurot (2024: -0,65 eurot).

Finantsseisundi aruanne

(miljonites eurodes)	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele	47,3	60,3	-22%
Kohustused kokku	8,6	10,6	-19%
Omakapital	49,7	69,3	-28%
Varad kokku	58,3	79,8	-27%
Bilansivälised varad (kliendivarad)	88,4	91,3	-3%

Grupil on tugev bilanss – omakapital moodustab 49,7 miljonit eurot. Grupi bilanss on likviidne, kuna 81% koguvaradest moodustavad likviidsed varad.

Seisuga 31. detsember 2025 olid Grupi varad kokku 58 miljonit eurot. Ligikaudu 81% varadest moodustavad nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele. Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele vähenesid 2025. aastal 22%.

Grupi pikaajalised varad vähenesid 2025. aastal 6,6 miljoni euroni, kuna immateriaalsesse varasse ei tehtud olulisi investeeringuid. Põhivarade vähenemine tulenes peamiselt materiaalse ja immateriaalse vara ning kasutusõiguse varade amortisatsioonist. Immateriaalne vara koosneb peamiselt mobiilirakenduste, Native Tradingu arenduskuludest ning muudest litsentsidest. Materiaalne põhivara vähenes 2025. aastal 14%, 1,2 miljoni euroni (2024: 1,4 miljonit eurot), samas kui immateriaalne vara vähenes 42% .

Grupi pikaajaline võlg koosneb allutatud võlakirjadest ja kapitalirendikohustustest summas 5,4 miljonit eurot ning moodustab 9% bilansimahust. Kõik muud kohustused on lühiajalised ning koosnevad peamiselt võlgadest tarnijatele ja seotud osapooltele, tasumisele kuuluvatest maksudest ning töötasu võlgadest.

Bilansivälised varad (klientide varad) vähenesid 2025. aastal 3%, 88,4 miljoni euroni (2024: 91,3 miljonit eurot).

Peamised suhtarvud

	2025	2024	Muutus 2025 vs 2024
Puhaskahjum aktsia kohta, EUR	-7,59	-0,65	-1 068%
Omakapitali tootlus, %	-31,0%	-2,3%	-29 (p.p)
Varade tootlus, %	-26,7%	-2,0%	-25 (p.p)

Finantssuhtarvude arvutamisel kasutatud valemid:

Puhaskahjum aktsia kohta, eurodes = puhaskahjum / keskmine aktsiate arv

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

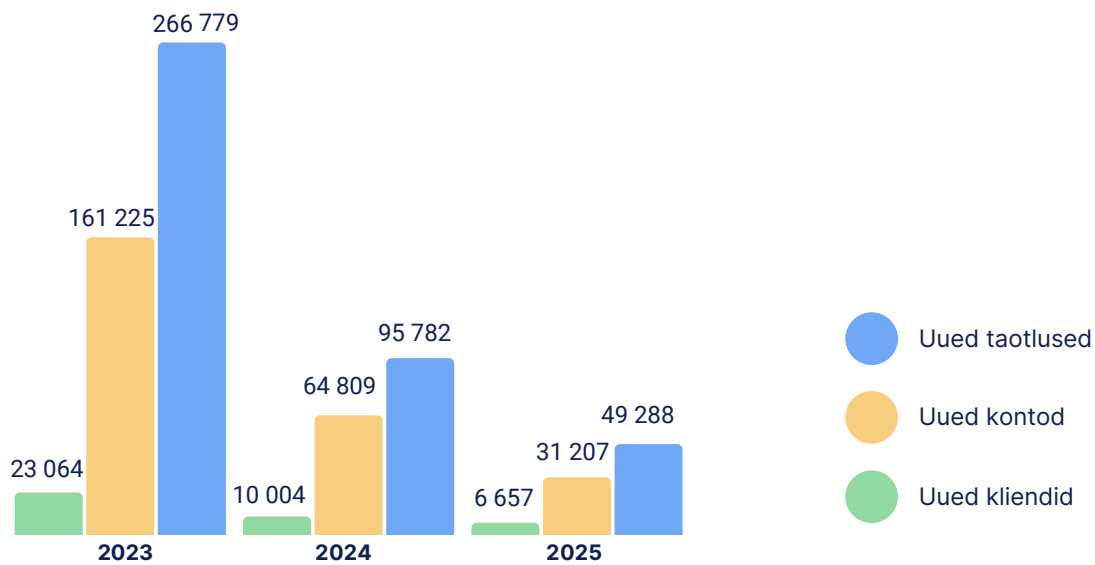
Vara tootlus (ROA), % = puhaskasum / keskmised varad * 100

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

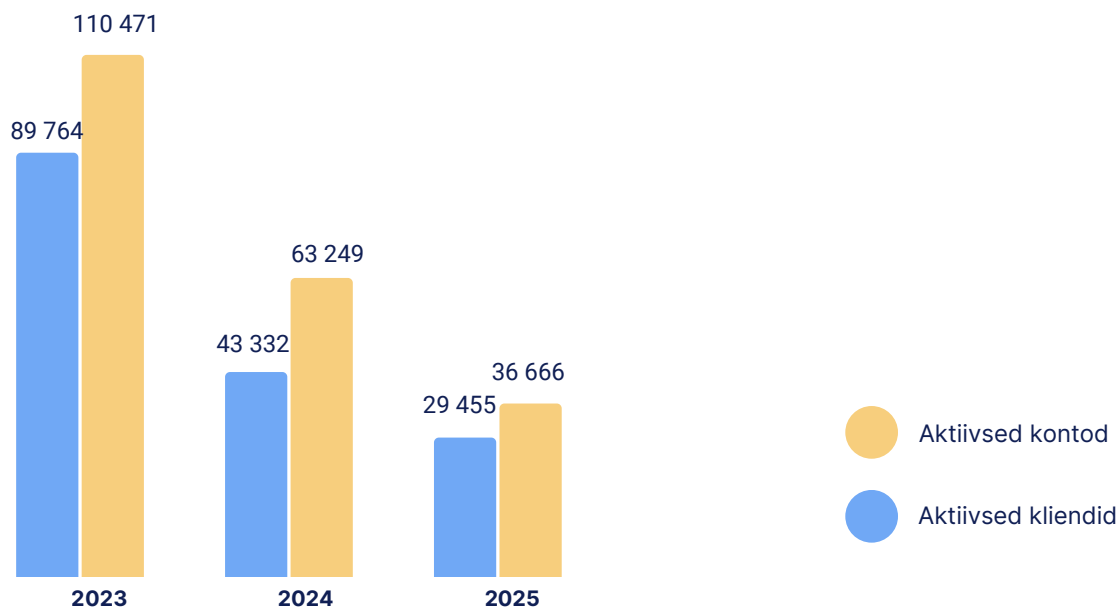


Klientide trendid

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. aastaga 32%, 29 455 kliendini. Grupi uute taotluste arv vähenes võrreldes 2024. aasta sama perioodiga 49%, 49 288 taotluseni. Grupi klientide varad vähenesid 2025. aastal aastases võrdluses 3%, 88,4 miljoni euroni.

Pärast uute ESMA regulatsioonide jõustumist 2018. aasta augustis tõusis esile klientide jaotamine jae- ja professionaalseteks klientideks. Enne seda puudus kliendil sisuline eelis professionaalse staatuse taotlemiseks – kauplemispakkumine, tingimused ja finantsvõimendus olid samad. Alates 2018. aastast said Admiral Marketsi tingimustele vastavad kliendid taotleda professionaalse kliendi staatust, kui nad vastasid muudatuse nõuetele. See annab klientidele juurdepääsu madalamatele tagatisnõuetele (suurem finantsvõimendus) ning täieliku ligipääsu kõigile olemasolevatele ja tulevastele boonusedprogrammidele. Uue EL-i regulatsiooni kohaselt on professionaalsetel klientidel ainuõigus kõrgemale finantsvõimendusele kuni 1:500, samas kui jaeklientidel on ligipääs finantsvõimendusele kuni 1:30 peamiste Forex instrumentide puhul, 1:20 indeksite CFD-de puhul ning madalam muude instrumentide korral.

Grupp sai 2025. aastal 49 288 taotlust, millest ligikaudu 43% rahuldati. 2025 aasta lõpu seisuga oli 98% Grupi klientidest jaeklientide kategoorias, kes teenisid ligikaudu 80% kogu brutokauplemistulust. Professionaalsed kliendid moodustasid 2% klientidest ning teenisid ligikaudu 20% kogu brutokauplemistulust.

admirals

Riskijuhtimine

Riskijuhtimine on üks osa grupi sisekontrollisüsteemist ja selle eesmärk on tuvastada, hinnata ja kontrollida kõiki Grupi 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.

Grupi tururiski juhtimise põhieesmärk on leevendada selle riski mõju oma tegevuse kasumlikkusele. Tururiski juhtimises on grupi tegevus kooskõlas järgmiste põhimõtetega. Grupp 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 riskimaandamistehingud. Riskikontrolli funktsioon jälgib regulaarselt limiitide kasutamist ja kontrollib riskimaandamistehingute sõlmimist.

Krediidi- ja tururiski kapitalinõuete arvutamisel kasutab Admirals standardmeetodit ning operatsiooniriski kapitalinõuete arvutamisel baasindikaatori meetodit.

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

Kapitali adekvaatsus ja väljavaated

Grupi puhaskahjum 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastal oli 19 860 tuhat eurot. Kahjumi põhjustas kombinatsioon 2025. aasta maist kuni aasta lõpuni kestnud püsivalt madalast turu volatiilsusest, mis vähendas Grupi CFD-toodete puhast kauplemistulu, ning kliendihankekanalite efektiivsuse ajutisest langusest. Kuiste aktiivsete klientide arv püsis aasta lõikes stabiilsena, mis viitab klientide jätkuvale kaasatusele ja tõhusale hoidmisele vaatamata keerulisele tulukeskkonnale. Neid tegureid süvendas 2024. aastal teatud Euroopa jurisdiktsioonides uute klientide kaasamise vabatahtliku peatamise jääkmõju; nimetatud sammu astus Admirals Europe Ltd koordineeritult CySEC-iga, et täita ajakohastatud protseduurilisi standardeid. Uute klientide kaasamine ettevõttes Admirals Europe Ltd taastus 2025. aasta märtsis.

31. detsembri 2025 seisuga olid Grupi omavahendid 53 213 tuhat eurot, mille tulemusel oli kapitali adekvaatsuse määr 557% (31. detsember 2024: 413%). IFR-i kohaselt oli siduvaks omavahendite nõudeks püsivate üldkulude nõue summas 9 556 tuhat eurot. Grupp ületas aruandeperioodil kõiki regulatiivseid kapitalinõudeid ja teeb seda ka jätkuvalt.

2025 aasta jooksul algatas juhatus põhjaliku kulude kärpimise programmi, mille eesmärk on vähendada Grupi tegevuskulusid ligikaudu 25%. Esimesed tulemused ilmsid 2025. aasta lõpus, kusjuures peamist mõju on oodata 2026. aastal. Paralleelselt lihtsustas Grupp oma korporatiivset ja litsentsistruktuuri, sealhulgas kavandatud vabatahtlikust loobumisest investeerimisühingu litsentsist Eestis, samuti tütarettevõtte võõrandamisest Lõuna-Aafrikas. Selline ümberstruktureerimine kaotab dubleerivad regulatiivsed ja administratiivsed üldkulud, mõjutamata Grupi tuluteenimise võimekust, kuna Küprosel asuv Admirals Europe Ltd on olnud ja jääb Grupi suurima turu peamiseks klienditeenindusüksuseks.

Grupi likviidsuspositsioon püsib tugevana. Hoiused krediitiasutustes ja investeerimisühingutes moodustasid aruandekuupäeva seisuga kokku 47 306 tuhat eurot, mida hoitakse valdavalt nõudmiseni või lühikese tähtajaga. Grupil ei olnud tähtaega ületanud võlgnevusi. Finantskohustised kogusummas 7 755 tuhat eurot on olemasolevate likviidsete varadega mugavalt kaetud.

Grupi tulude mudel on struktuurselt seotud klientide kauplemismahtude ja turu volatiilsusega, mitte turu suunaga. Aktiivse kliendibaasi stabiilsus madala volatiilsusega perioodil võimaldab Grupil lõigata kasu turutingimuste normaliseerumisest, samas kui kulude vähendamise meetmed tagavad vastupidavuse juhul, kui praegune keskkond püsib. Võttes arvesse olemasolevaid kapitaliressursse, elluviidud kulude kärpeid ja Grupi likviidsuspositsiooni, on juhatus järeldanud, et Grupil on piisavalt vahendeid tegevuse jätkamiseks ja oma kohustuste täitmiseks nende sissenõutavaks muutumisel. Sellest tulenevalt on konsolideeritud finantsaruanded koostatud jätkuvuse printsiibil.

admirals

Admiralsi valitsemine

Admirals Group AS-i juhtkond vastutab Admirals Group AS-i organisatsioonistruktuuri ja tehnilise toimimise eest. Nõukogu teostab strateegilist juhtimist ja järelevalvet. Juhatus koordineerib igapäevast tegevust ja finantsjuhtimist.

Oma eesmärkide saavutamiseks kasutab Admirals Group 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.

Grupp on oma sisemistes regulatiivsetes dokumentides (eeskirjades ja protseduurides) sätestatud mitmekesisuse põhimõtted ning rakendab neid igal võimalusel ja maksimaalselt. Praegu on juhtorganite koosseis täielik ja piisavalt mitmekesine, et hõlmata kõiki vajalikke oskusi, võimekusi ja pädevusi.

**Usaldusväärne minevik,
uuenduslik tulevik.**

Admiralsi juhtimine

Käesoleva aruande koostamise hetkel on Admirals Group AS-i peamised aktsionärid (kellel on üle 10% nende aktsiatega esindatud häältest):

- DVF Group OÜ (1 225 000 aktsiat, mis moodustab 49,0% aktsiate koguarvust), mille ainuomanik on Aleksander Tsikhilov;
- Alexander Tsikhilov (684 375 aktsiat, mis moodustab 27,375% aktsiate koguarvust);
- Laush OÜ (440 000 aktsiat, mis moodustab 17,6% aktsiate koguarvust), mille ainuomanik on Dmitri Lauš.

Admirals Group AS nõukogu

Aastaruande avaldamise hetkel koosneb Admirals Group AS nõukogu viiest liikmest:



Anatolie Mihalcenco

Nõukogu esimees

Anatolie liitus Admiralsiga 2004. aastal kui koostööpartner. Ta on töötanud Admirals Group AS-i nõukogu liikmena alates 2011. aastast. Anatolie omandas teaduskraadi Sankt-Peterburi ITMO ülikoolis.



Dmitri Lauš

Nõukogu liige

Dmitri asutas koos Aleksandr Tsikhiloviga Admiralsi peakontori Eestis. Tal on tugev taust finantstehnoloogia vallas ning ta on olnud lahutamatu osa Grupi tehnoloogilises arengus. Dmitri omandas magistr kraadi ärijuhtimises IE ülikoolist (Madrid, Hispaania).



Anton Tikhomirov

Nõukogu liige

Anton liitus Admiralsiga 2012. aastal. Ta on valdkonnas tegutsenud alates 1999. aastast ning omab varasemat juhtimiskogemust finantsmaaklerlust osutavas ettevõttes. Anton on kujundanud Admiralsi äritegevust Hispaanias ja Ladina-Ameerikas.



Olga Senjuškina

Nõukogu liige

Olga liitus Admiralsiga 2014. Ta on teeninud nõukogu liikmena alates 2016. kuni 2020 aastani ning alates 2020. aastast ka Admiral Markets AS-i auditikomitee liikmena. Olga on taas nõukogu liige alates 05.02.2024. Ta omandas Tallinna Tehnikaülikoolis MBA kraadi.



Fedor Ragin

Nõukogu liige

Fedor liitus Admiralsiga 2017. aastal. Ta omandas magistrikraadi ärijuhtimises Peterburi Rahvusvahelises Juhtimisinstituudis ja magistrikraadi inseneriteaduses Leningradi Mehaanikainstituudis. Tema töökogemus hõlmab 19-aastast õpetamiskogemust MBA/EMBA programmide raames, ärikooli juhtimist, strateegilist nõustamist, idufirmade käivitamist ja juhtimist, äriühingute juhatustes sõltumatu liikmena ja doktorantuuri tasemel teadusuuringuid asutajate järeltulijate vallas.

Admirals Group AS juhatus

Aastaruande avaldamise hetkel koosneb Admirals Group AS-i juhatus kolmest liikmest:



Alexander Tsikhilov

Juhatuse esimees

Alexander asutas Admiralsi 2001. aastal. Ta on olnud seotud mitmete äriliste projektidega, sealhulgas internetiteenuste osutamisega. Tema hariduslane taust koosneb Šveitsi Ärikoolis 2006. aastal omandatud magistrikraadist ja 2015. aastal ärijuhtimise doktorikraadist.



Eduard Kelvet

Juhatuse liige

Eduard liitus juhatusega 2024. aastal. Tal on laiapõhjalised teadmised äriühingu juhtimisest, riskijuhtimisest ning vastavuskontrollist. Eduard on Sisekaitseakadeemiast omandatud kriminaalõiguse bakalaureusekraad, mis võimaldab tal oskuslikult ühendada juriidilised ja finantsalased teadmised.



Liudmila Bataeva

Juhatuse liige

Liudmila töötab Admiralsis alates veebruarist 2024. Tal on üle 14 aasta rahvusvahelist kogemust digitaalse tootearenduse, andmeanalüütika ja strateegilise juhtimise valdkonnas. Liudmilal on magistrikraad ärijuhtimises, omandatud Hult International Business School'is (Suurbritannia).

Hea ühingujuhtimise tava aruanne

Admirals Group AS järgib oma äritegevuses ettevõtte põhikirja, siseriiklikke õigusakte ning üldtunnustatud hea ühingujuhtimise tava. Admirals Group AS-i ja investeerimisühingu 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. Admirals Group AS-i juhtimine peab lähtuma eelkõige Admirals Group AS-i huvidest ning andma piisava võimaluse juhtimispehmõtete kohta asjatundlikul ja huvitatud isikul ülevaate saamiseks.

Aksionäride üldkoosolek

Admirals Group AS-i kõrgeim juhtorgan on aktsionäride üldkoosolek, mille kaudu teostavad Admirals Group AS-i aktsionärid oma õigusi, seda õigusaktides ja Admirals Group AS-i põhikirjas sätestatud korras ja ulatuses. Üldkoosoleku pädevuses on uute põhikirja artiklite muutmine ja kinnitamine, aktsiakapitali suuruse muutmine, nõukogu liikmete tagasikutsumine ning äriühingu ühinemise või ümberkorraldamise otsustamine ja muud õigusaktides määratletud asjaolud.

Nõukogu

Nõukogu liikmed valib Admirals Group AS-i üldkoosolek. Nõukogu liikmeteks valitakse isikud, kellel on nõukogu töös osalemiseks piisavad teadmised ja kogemused.

Admirals Group AS-i nõukogu:

- Planeerib koostöös juhatusega Admirals Group AS-i tegevust.
- Korraldab Admirals Group AS-i juhtimist (sealhulgas osaleb Admirals Group AS-i tegevust puudutavate oluliste otsuste tegemisel).
- Teeb järelevalvet juhatuse tegevuse üle õigusaktides sätestatud korras ja ulatuses, muu hulgas hindab regulaarselt juhatuse tegevust Admirals Group AS-i strateegia elluviimisel, finantsseisundit, riskijuhtimise süsteemi, juhatuse tegevuse õiguspärasust ning seda, kas Admirals Group AS-i puudutav oluline teave on nõukogule ja avalikkusele nõuetekohaselt teatavaks tehtud.
- Määrab kindlaks ja vaatab regulaarselt üle Admirals Group AS-i strateegia, üldise tegevuskava, riskijuhtimise pehmõtted ja aastaeelarve.
- Lisaks seaduses ettenähtud tegevustele andis nõukogu 2025. aastal juhatusele loa igapäevases majandustegevusest väljuvates ning seaduses kirjeldatud nõukogu nõusolekut vajavates küsimustes.
- Nõukogu sai korraliste koosolekute raames regulaarseid ülevaateid Admirals Group AS-i ja samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate investeerimisühingute äri- ja finantstulemustest.

Admirals Group AS-i nõukogu koosseisu kuulusid 2025. aastal ning käesoleva aruande avaldamise hetkel kuuluvad koosseisu järgmised isikud:

- Anatolie Mihalcenco – Nõukogu esimees, volituste tähtaeg 28.09.2030;
- Anton Tikhomirov – volituste tähtaeg 06.10.2030;
- Dmitri Lauš – volituste tähtaeg 01.07.2026;
- Fedor Ragin - volituste tähtaeg 06.10.2030;
- Olga Senjuškina - volituste tähtaeg 05.02.2029;
- Priit Rohumaa - volituste tähtaeg 17.06.2025;
- Juri Kartakov - volituste tähtaeg 22.07.2025.

Nõukogul on ka järgmised komiteed, mis aitavad paremini teavet koguda, vahetada ja nõustada nõukogu:

- Nominatsiooni- ja tasustamiskomitee
- Riski- ja auditikomitee

Nende komiteede eesmärk on saada parem ülevaade Admiralsi konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete töökorraldusest ja nende sisemistest regulatsioonidest ning ühtlustada grupisisene käitumiskultuuri. Komiteede koosolekud toimuvad regulaarselt, lähtuvalt konkreetsetest vajadustest, kuid vähemalt kord kvartalis. Komiteed jagavad kogutavat teavet nõukoguga, kuid komiteedel ei ole otsustusõigust.

Juhatus

Juhatus juhib ja esindab Admirals Group AS-i ning korraldab Admirals Group AS-i igapäevast majandustegevust õigusaktides, Admirals Group AS-i põhikirjas ning nõukogu ja üldkoosolekute otsustes sätestatud tingimustel ja korras, tegutsedes majanduslikult kõigeotstarbekamal viisil ja lähtudes Admirals GroupAS-i parimatest huvidest. Juhatus liikmed valib nõukogu. Admirals Group AS-i juhatus on käesoleva aruande koostamise hetkel 4-liikmeline, sh juhatuse esimees.

Juhatus liikmete ülesanded on:

- Admirals Group AS-i igapäevategevuse juhtimine;
- nõukogu koosolekul ja üldkoosolekul arutatavate küsimuste ettevalmistamine;
- vajalike projektide koostamine ning üldkoosoleku otsustetäitmise ja vajalike abinõude rakendamise tagamine, eelkõige sisekontrolli korraldamine;
- muud seaduses ettenähtud ja Grupi igapäevase majandustegevusega seotud kohustused ja õigused.

Admirals Group AS-i juhatuse kuulusid 2025. aastal ning käesoleva aruande avaldamise hetkel kuuluvad juhatuse liikmed:

Alexander Tsikhilov – Juhatusesimees, volituste tähtaeg 01.03.2027;
Eduard Kelvet – volituste tähtaeg 01.07.2027;
Liudmila Bataeva - volituste tähtaeg 01.10.2028;
Andrey Koks - volituste tähtaeg 31.01.2026;
Anton Tikhomirov – volituste tähtaeg 05.10.2025;
Lauri Reinberg – volituste tähtaeg 25.06.2025.

Juhatuse ja nõukogu tasustamine

Juhatuse ja nõukogu tasustamine

Juhatuse ja nõukogu liikmetasu, sealhulgas preemiasüsteem, peab olema selline, mis motiveerib isikut tegutsema Admirals Group AS-i parimates huvides ning hoiduma tegutsemisest isiklikes või muude isikute huvides.

Admirals Group AS ei avalda üksikute juhatuse 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

Grupp koostab ja avalikustab igal aastal oma koduleheküljel majandusaasta aruande. Majandusaasta aruanne auditeeritakse.

Arvestades juhatuse ettepanekuid ning audiitori nõusolekut, on Admirals Group AS-i 22.08.2024 üldkoosoleku otsusega valitud Grupi 2024. ja 2025. majandusaastate audiitoriks audiitorettevõtte AS Ernst ja Young Baltic AS, registrikoodiga 10877299. Grupi konsolideeritud finantsaruannete ja Admiral Markets AS-i eraldiseisvate finantsaruannete auditi tasu 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta eest on ükssada viiskümmend üks tuhat seitsesada kuuskümmend eurot.

Ettevõtte auditor 2025. aasta jooksul osutanud siirdehindade (transfer pricing) teenuseid, mille osutamise kohustus tuleneb tulumaksuseadusest, mis sätestab, et seotud isikute vahelised tehingud peavad olema tehtud turutingimustel.

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 eelset kasumist (Admirals Group AS-i dividendipoliitika alusel). Nimetatud dividendimaks sisaldab dividendidelt makstavat tulumaksu.

Teabe avalikustamine

Admirals Group AS on loonud investoritele mõeldud veebilehe <https://www.admirals.group/>. Veebilehekülg on kättesaadav nii eesti kui ka inglise keeles. Veebilehel on avalikustatud majandusaasta aruanded (sealhulgas ühingu juhtimisaruanne), vahearuanded, põhikiri, juhatuse ja nõukogu koosseis ning teave audiitori kohta. Alates 2016. aastast on majandusaasta aruanded kättesaadavad ka inglise keeles.

Admirals Group AS ei avalikusta finantsanalüütikutele ega muudele isikutele avaldatud teavet ega analüütikute, investorite ja ajakirjandusega kohtumise aegu ja kohtumiskohta, kuna see ei ole ühingu praegust tegevust ja aktsionäride kõrget informeeritust arvesse võttes vajalik.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne

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



Konsolideeritud finantsseisundi aruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	7	34 065	41 607
Nõuded investeerimisühingutele	7	13 246	18 736
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	8	809	1 228
Laenud ja nõuded	9	3 536	8 315
Varud		235	665
Muud varad	10	1 588	2 092
Materiaalne põhivara	11	1 159	1 359
Kasutusõigusega varad	11	1 762	2 541
Immateriaalne põhivara	12	1 904	3 304
Varad kokku		58 304	79 847
Kohustused			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	8	596	334
Võlad ja viitvõlad	13	1 870	3 326
Edasilükkunud tulumaksu kohustus	14	0	0
Allutatud võlakirjad	16	4 108	4 103
Rendikohustused	15	2 030	2 818
Kokku kohustused		8 604	10 581

jätub järgmisel leheküljel →

(tuhandetes eurodes)	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Omakapital			
Aksiakapital	19	250	250
Omaaktsiad		-1 218	-456
Kohustuslik reservkapital		25	25
Realiseerimata kursivahed		-1 064	30
Jaotamata kasum		51 707	69 417
Emaettevõtte aktsionäridele kuuluv omakapital kokku		49 700	69 266
Mittekontrolliv osalus		0	0
Omakapital kokku	19	49 700	69 266
Kohustused ja omakapital kokku		58 304	79 847

Lisad lehekülgedel 49 kuni 115 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Konsolideeritud koondkasumiaruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Netotulem klientidega ja likviidsuspakkujatega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	21	18 664	40 653
Komisjoni- ja vahendustasu tulu		1 114	1 408
Komisjoni- ja vahendustasu kulu		-2 538	-3 558
Muud kauplemistegevusega seotud tulud		310	489
Muud kauplemistegevusega seotud kulud		-185	-583
Kauplemistegevuse netotulu	21	17 365	38 409
Intressitulu kasutades efektiivse intressimäära meetodit		1 428	1 371
Intressikulu		-491	-472
Muud tulud	22	369	3 004
Muud kulud		-918	-610
Netokahjum valuutakursi muutustest		-1 361	-1 016
Kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande		-178	-444
Tööjõukulud	23	-11 746	-13 394
Tegevuskulud	24	-20 031	-25 035
Materiaalse ja immateriaalse põhivara amortisatsioonikulu	11, 12	-2 099	-2 594
Kasutusõigusega vara amortisatsioonikulu	11	-747	-787
Kahjum enne tulumaksu		-18 409	-1 568
Tulumaks	17	-63	-24
Aruandeperioodi puhaskahjum		-18 472	-1 592

jätub järgmisel leheküljel →

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Muu koondkahjum:			
Kirjed mida võib edaspidi klassifitseerida kasumiaruandesse:			
Valuutakursi ümberhindlus		-1 094	864
Aruandeperioodi muu koondkahjum / -kasum		-1 094	864
Aruandeperioodi koondkahjum		-19 566	-728
Emaettevõtte aktsionäridele kuuluv puhaskahjum		-18 472	-1 592
Aruandeperioodi puhaskahjum		-18 472	-1 592
Emaettevõtte aktsionäridele kuuluv koondkahjum		-19 566	-728
Aruandeperioodi koondkahjum		-19 566	-728
Puhaskahjum aktsia kohta	19	-7,59	-0,65

Lisad lehekülgedel 49 kuni 115 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Konsolideeritud rahavoogude aruanne

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Rahavood äritegevusest			
Aruandeperioodi kahjum		-18 472	-1 592
Mitterahaliste tulude ja kulude korrigeerimised:			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara amortisatsioonikulu	11,12	2 847	3 381
Intressitulu ja sellega sarnased tulud		-1 428	-1 371
Intressikulu		491	472
Ettevõtte tulumaksu kulu	17	63	24
Muud finantstulud ja -kulud		178	-1 932
Valuutakursi muutustest saadud kahjum		1 361	1 016
Muud korrigeerimised		33	6
Rahavood enne varade ja kohustuste muutusi		-14 927	4
Muutused põhitegevuse varades ja kohustustes:			
Põhitegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	9	1 111	-1 979
Põhitegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	13	-2 197	-1 711
Tuletisinstrumentide varade muutus	8	245	11
Tuletisinstrumentide kohustuste muutus	8	262	110
Investeeringisühingutega seotud nõuete muutus	7	5 490	225
Varude muutus		430	-354
Muude varade muutus	10	504	45
Rahavood äritegevusest enne intresse ja makse		-9 082	-3 649
Laekunud intressid		1 359	1 309
Makstud intressid		-396	-400
Makstud ettevõtte tulumaks	17	-5	-24
Neto rahavood äritegevusest		-8 124	-2 764

[jätkub järgmisel leheküljel →](#)

(tuhandetes eurodes)	Lisa	2025	2024
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara mahakandmine	11	0	1
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	11,12	-571	-100
Antud laenud		-331	-473
Antud laenude tagasimaksud		646	274
Laekunud intressid		92	58
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande soetamine (investeeringusportfell)		7	-10
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande müügid (investeeringusportfell)		0	3 380
Tütarettevõtte müük (osaline laekumine)	9	3 415	355
Neto rahavood investeerimistegevusest		3 258	3 485
Rahavood finantseerimistegevusest			
Väljamaksud omaaktsiate tagasiostmisel		-762	-141
Rendikohustiste põhiosa maksed	15	-820	-862
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-1 582	-1 003
RAHAVOOD KOKKU		-6 448	-282
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	7	41 607	41 025
Raha ja raha ekvivalentide muutus		-6 448	-282
Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele		-1 094	864
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	7	34 065	41 607

Lisad lehekülgedel 49 kuni 115 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne

(tuhandetes eurodes)	Aktsia-kapital	Oma-aktsiad (-)	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Realiseerimata kursivahed	Omanike omakapital kokku	Mitte-kontrolliv osalus	Omakapital kokku
Saldo seisuga 31.12.2023	250	-315	25	71 276	-834	70 402	27	70 429
Omaaktsiate tagasiost	0	-141	0	160	0	19	0	19
Tütarettevõtete müük	0	0	0	-427	0	-427	-27	-454
Aruandeperioodi puhaskahjum	0	0	0	-1 592	0	-1 592	0	-1 592
Aruandeperioodi muu koondkasum	0	0	0	0	864	864	0	864
Aruandeperioodi koondkasum / -kahjum	0	0	0	-1 592	864	-728	0	-728
Saldo seisuga 31.12.2024	250	-456	25	69 417	30	69 266	0	69 266
Omaaktsiate tagasiost	0	-762	0	762	0	0	0	0
Aruandeperioodi puhaskahjum	0	0	0	-18 472	0	-18 472	0	-18 472
Aruandeperioodi muu koondkahjum	0	0	0	0	-1 094	-1 094	0	-1 094
Aruandeperioodi koondkahjum	0	0	0	-18 472	-1 094	-19 566	0	-19 566
Saldo seisuga 31.12.2025	250	-1 218	25	51 707	-1 064	49 700	0	49 700

Lisainformatsioon omakapitali kirjete kohta on toodud lisas 19

Lisad lehekülgedel 49 kuni 115 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisad

See peatükk esitab täiendavat infot konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta.



Lisa 1.

Üldine informatsioon

ADMIRALS GROUP AS (eelmise ärinimega Admiral Markets Group AS) on valdusettevõtte alates 30.12.2009. ADMIRALS GROUP AS asutati eesmärgiga ühendada eri riikide finantsettevõtted rahvusvaheliseks kontserniks, mis tegutseb ühise kaubamärgi Admirals all (edaspidi ühiselt kasutatud „Admirals“ või „Grupp“).

Admirals on piiratud vastutusega äriühing, mis on asutatud ning asub Eestis. Ettevõtte peakontor asub aadressil Maakri 19/1, Tallinn, Eesti. Majandusaasta aruanne 31. detsembril 2025 lõppenud aasta kohta on avaldamiseks kinnitatud 30.04.2026 vastavalt juhtkonna otsusele. Juhatuse kinnitatud konsolideeritud aruande kinnitavad nõukogu ja aktsionärid. Aktsionärid omavad õigust raamatupidamise aastaaruannet mitte kinnitada. Nõukogul sellist õigust ei ole.

Lisa 2.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud olulised arvestusmeetodid ja hindamisalused

Admirals Group AS konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS – International Financial Reporting Standards), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Lisaks sisaldavad informatsiooni riskijuhtimise, omavahendite ja kapitali adekvaatsuse kohta avalikustatavat teavet.

Olulisemad raamatupidamise aastaaruandes kasutatud arvestuspõhimõtted on toodud allpool. Neid põhimõtteid on kasutatud järjepidevalt kõikide esitatud aastate kohta, kui ei ole märgitud teisiti. Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtuvalt soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud juhtudel, kui alljärgnevates arvestuspõhimõtetes on kirjeldatud teisiti, nagu “finantsvarad ning kohustused õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande”, sh tuletisinstrumendid.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandekoostamine vastavalt IFRS-le nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, nõuab mitmetes valdkondades kriitiliste hinnangute tegemist. Samuti nõuab see juhtkonnapoolsete hinnangute tegemist arvestuspõhimõtete rakendamisel. Valdkonnad, mis on olulisel määral hinnangulised ja keerukad, või valdkonnad, kus tehtud eeldused ja hinnangud avaldavad raamatupidamise aastaaruandele olulist mõju, on välja toodud lisas 4. Hinnangud põhinevad informatsioonil ettevõtte seisundist, kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga. Majandusaastal või varasematel perioodidel kajastatud majandustehingute lõplik tulemus võib erineda käesoleval perioodil tehtud hinnangust.

2025. aasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad Admirals Group AS (emaettevõtte) ja selle tütarettevõtete (edaspidi ühiselt: Grupp) finantstulemused:

Ettevõtte nimi	Riik	Maettevõtte osalus 31.12.2025	Maettevõtte osalus 31.12.2024	Tegevusvaldkond
Admiral Markets AS	Eesti	100%	100%	Investeermisteenused
Admiral Markets AS/ Jordan LLC	Jordaan	100%	100%	Investeermisteenused
Admiral Markets Cyprus Ltd Lietuvos filialas Branch	Leedu	100%	100%	Esinduskontor ja filiaal
Admiral Markets España SI.	Spain	100%	100%	Mitteaktiivne
Admiral Markets France SAS	Prantsusmaa	100%	100%	Mitteaktiivne
Admiral Markets UK Ltd	Ühendkuningriik	100%	100%	Investeermisteenused
Montes Auri Ltd (Admirals Digital Ltd)	Küpros	100%	100%	Mitteaktiivne
Admirals Europe Cyprus - Bulgaria Branch	Bulgaria	100%	100%	Esinduskontor ja filiaal
Admirals Europe GmbH	Saksamaa	100%	100%	IT ja grupisisesed teenused
Admirals Europe Ltd	Küpros	100%	100%	Investeermisteenused
Admirals Europe Ltd Nicosia Sucursala Bucuresti Branch	Rumeenia	100%	100%	Esinduskontor ja filiaal
Admirals Europe Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Oddział w Polsce	Poola	100%	100%	Esinduskontor ja filiaal
Admirals Financial Services India Private Ltd	India	100%	100%	Mitteaktiivne
Admirals KE Ltd Ltd	Keenia	100%	100%	Investeermisteenused
Admirals MENA Ltd	UAE	100%	100%	Mitteaktiivne
Admirals Nordic OÜ	Eesti	100%	100%	Muude finantsteenuste osutamine
Admirals SC Ltd	Seišellid	100%	100%	Investeermisteenused
AM Asia Operations Sdn. Bhd	Malaisia	100%	100%	IT ja grupisisesed teenused
Moneyzen Collateral Agent OÜ	Eesti	100%	100%	Mitteaktiivne
Moneyzen OÜ	Eesti	100%	100%	Kredidivahendaja
Runa Systems LLC	Gruusia	100%	100%	IT ja grupisisesed teenused
Runa Ukraine LLC	Ukraina	0%	100%	Mitteaktiivne
Admirals SA (Pty) Ltd	Lõuna-Aafrika Vabariik	0%	100%	Investeermisteenused
Admirals Liquidity Ltd	Iirimaa	0%	100%	Mitteaktiivne
PT Admirals Invest Indonesia LLC	Indoneesia	0%	100%	Mitteaktiivne
Admiral Markets Canada Ltd	Kanada	0%	100%	Mitteaktiivne

Seisuga 31. detsember 2025 müüs kontsern oma 100% osaluse järgmistes ettevõtetes:

Runa Ukraine LLC,

Admirals SA (Pty) Ltd,

Admirals Liquidity Ltd,

PT Admirals Invest Indonesia LLC.

Täiendav informatsioon müüdud tütarettevõtete kohta Lisas 27.

Admiral Markets Canada Ltd likvideeriti 2025. aasta esimesel poolel.

Majandusaasta algas 1. jaanuaril 2025 ja lõppes 31. detsembril 2025. Emaettevõtte funktsionaalne ja esitlusvaluuta on euro. Kontserni tütarettevõtete funktsionaalsed valuutad on avalikustatud jaotises „Välisvaluutatehingute ning välisvaluutas denomineeritud finantsvarade ja -kohustuste kajastamine“. Konsolideeritud majandusaasta aruanne on esitatud tuhandetes eurodes, kui ei ole märgitud teisiti.

Konsolideerimise põhimõtted

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavalt standarditele IFRS 10 "Konsolideeritud finantsaruanded" ja IFRS 3 "Äriühendused" ning teistele asjakohastele IFRS-idele. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne sisaldab Admirals Group AS(emaettevõtte) ja tema tütarettevõtjate finantsaruandeid

Tütarettevõtjad on kõik majandusüksused, mille üle Grupil on kontroll. Grupp 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. Tütarettevõtja soetamist kajastatakse ostumeetodil, välja arvatud juhul, kui tehing kvalifitseerub ühise kontrolli all olevaks äriühenduseks, millisel juhul kohaldatakse eraldi arvestuspõhimõtteid.

Soetusmaksumuseks loetakse omandamise kuupäeval ülekantud tasu (s.o. omandaja poolt üleantava vara, tekkinud kohustiste ja emiteeritud omakapitaliinstrumentide) õiglast väärtust. Omakapitaliinstrumentide emiteerimise tehingukulud kajastatakse omakapitali vähendamisenä, võlainstrumentide emiteerimise tehingukulud aga võlainstrumendi bilansilise väärtuse vähendamisenä. Kõik muud omandamisega seotud väljaminekud kajastatakse kuludes.

IFRS 3 kohaselt võetakse kõik omandatud tütarettevõtja eristatavad varad, kohustused ja tingimuslikud kohustused ostukuupäeval arvele nende õiglastes väärtustes, sõltumata mittekontrolliva osaluse olemasolust. Kõik grupisisised saldod, tehingud, tulud ja kulud elimineeritakse täielikult. Elimineeritakse ka grupisisestest tehingutest tulenevad realiseerimata kasumid ja kahjumid, välja arvatud juhul, kui need on tõendiks väärtuse langusest.

Majandusaasta kestel soetatud tütarettevõtjate tulud ja kulud konsolideeritakse Grupi koondkasumiaruandesse alates omandamise hetkest kuni majandusaasta lõpuni. Majandusaasta jooksul müüdü tütarettevõtjate tulemus konsolideeritakse koondkasumi aruandesse alates majandusaasta algusest kuni müügihetkeni.

Emaettevõtte eraldiseisvad konsolideerimata põhjaruanded

Vastavalt Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusele tuleb konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades avaldada emaettevõtja eraldiseisvad konsolideerimata põhjaruanded. Need aruanded koostatakse vastavalt standardile IAS 27 "Konsolideerimata finantsaruanded".

Emaettevõtte eraldiseisvates konsolideerimata põhjaruannetes kajastatakse investeeringuid tütarettevõtetesse soetusmaksumuses, millest on arvatud maha standardiga IAS 36 "Varade väärtuse langus" kooskõlas kajastatud kahjumid varade väärtuse langusest.

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

2.1. Arvestusvaluuta

Admiral Markets AS	EUR
Admiral Markets AS/ Jordan LLC	JOD
Admiral Markets Canada Ltd	CAD
Admiral Markets Cyprus Ltd Lietuvos filialas Branch	EUR
Admiral Markets España SI.	EUR
Admiral Markets France SAS	EUR
Admiral Markets UK Ltd	GBP
Admirals Europe Cyprus - Bulgaria Branch	BGN
Admirals Europe GmbH	EUR
Admirals Europe Ltd	EUR
Admirals Europe Ltd Nicosia Sucursala Bucuresti Branch	RON
Admirals Europe Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Oddział w Polsce	PLN
Admirals Financial Services India Private Ltd	INR
Admirals KE Ltd Ltd	KES
Admirals MENA Ltd	USD
Admirals Nordic OÜ	EUR
Admirals SA (Pty) Ltd	ZAR
Admirals SC Ltd	USD
AM Asia Operations Sdn. Bhd	MYR
Moneyzen Collateral Agent OÜ	EUR
Moneyzen OÜ	EUR
Montes Auri Ltd (Admirals Digital Ltd)	EUR
Nordlands Invest Ltd (Admirals Liquidity Ltd)	EUR
PT Admirals Invest Indonesia LLC	IDR
Runa Systems LLC	GEL
Runa Ukraine LLC	UAH

2.2. 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 ümberarvestamisel 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.

Varade ja kohustuste mõõtmisel bilansipäeva seisuga ning koondkasumiaruande kirjade ümberarvestamisel kasutati järgmisi vahetuskursse:

Valuuta	Konsolideeritud finantsseisundi aruanne		Konsolideeritud koondkasumiaruanne	
	31.12.2025	31.12.2024	2025	2024
BGN	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
CAD	1,5656	1,4948	1,5329	1,48211
GBP	0,8726	0,82918	0,85679	0,84662
GEL	3,1737	2,9306	3,09836	2,94552
IDR	19 640,83000	16 820,88	18 623,05835	17 157,67738
INR	105,5965	88,9335	98,52391	90,55625
JOD	0,83197	0,73385	0,8307	0,7672
KES	151,4414	145,88313	151,1995	133,90347
MYR	4,7682	4,6454	4,83386	4,95027
PLN	4,221	4,275	4,23966	4,3058
RON	5,0968	4,9743	5,04239	4,97464
UAH	43,5097	43,9266	43,5654	43,4504
USD	1,175	1,0389	1,12998	1,08238
ZAR	19,4439	19,6188	20,17885	19,82973

Finantsvarad

Klassifitseerimine

Grupp klassifitseerib oma finantsvarad järgmistesse mõõtmiskategooriatesse:

- varad, mida mõõdetakse järgnevalt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVPL);
- varad, mida mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses (amortiseeritud maksumus).

Klassifitseerimine sõltub Grupi ärimudelitest finantsvarade haldamisel ning lepinguliste rahavoogude omadustest.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Tavapärasel turutingimustel sooritatud finantsvarade ostud ja müügid kajastatakse tehingupäeval – s.o. päeval, mil grupp kohustub vara ostma või müüma.

Finantsvara kajastamine lõpetatakse, kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele on lõppenud või need on üle antud ning grupp on andnud üle olulise osa varaga seotud riskidest ja tuludest.

Mõõtmine

Finantsvarad võetakse esialgselt arvele nende õiglasest väärtuses. Finantsvarade puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, lisatakse sellele ka tehingukulud, mis on otseselt seotud finantsvara omandamisega. FVPL-varade puhul kajastatakse tehingukulud kuluna kasumiaruandes.

Võlainstrumendid (laenud ja võlakirjad)

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub ettevõtte ärimudelitest 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 järgnevatesse klassidesse:

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

Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: Varad mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutustega läbi muu koondkasumi kriteeriumile kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. See on juhul kui ärimudeliks on hoida kauplemiseesmärgil - see tähendab finantsvarasid hoitakse kauplemiseesmärgil, et need lühiajalises perspektiivis müüa ja eesmärgiga teenida kasumit. Võlainstrumendid kajastatakse kohustuslikult õiglasest 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 põhiosa- ja intressimakseid. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi mil õiglase väärtuse muutus on toimunud kasumiaruandes. Teenitud lepingulised intressid kajastatakse kasumiaruande real „Muud samalaadsed intressitulud“.

Allolevad ettevõtte finantsvarasid mõõdetakse õiglasest väärtuses:

- omakapitali instrumendid;
- tuletisinstrumendid;
- võlakirjad.

Omakapitali instrumendid

Grupi kõik omakapitali instrumendid kajastatakse järgnevalt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Muutused õiglasest väärtuses kajastatakse vastavalt vajadusele kasumiaruande real muud tulud/kulud.

Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid – sealhulgas futuurid, forward-lepingud, optsioonid ja muud sarnased instrumendid, mille väärtus sõltub alusvara muutustest – kajastatakse nende õiglasest väärtuses. Kui õiglasest väärtuse hinnang on positiivne, kajastatakse instrument varana; kui negatiivne, kajastatakse kohustusena. Tuletisinstrumentide väärtuse muutusest tekkinud kasumid ja kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Grupp riskimaandamisarvestust (hedge accounting) ei rakenda.

Väärtuse langus (impairment)

Grupp 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) aruandeperioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta. Grupp 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 jooksul ECL-i. Finantsvarad klassifitseeritakse maksejõuetuks (faas 3) siis, kui maksetähtaeg on ületatud rohkem kui 90 päeva või kui ilmnevad kliendi finantsseisundi negatiivsed muutused.

Grupp 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 finantsinstrumenti 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 grupp IFRS 9 järgi lubatud lihtsustatud lähenemist ning arvestab nõuete allahindlust nõuete pikkuse oodatava krediitkahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Grupp kasutab allahindluste maatriksit, kus nõuetele arvutatakse allahindlus lähtudes erinevatest aegumiste perioodidest.

Õiglasest väärtuse hindamine

Grupp hindab finantsinstrumente nagu tuletisinstrumendid õiglasest väärtusesse iga bilansipäeva seisuga. Õiglasest väärtus on summa, mille eest on hindamispäeval võimalik müüa vara või arveldada kohustust tavapärase äritehingu käigus sõltumatute turuosaliste vahel. Õiglasest 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.

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

Grupp 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 mõõtmisele 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.

Grupp hindab iga aruandlusperioodi lõpul kas varad ja kohustused mis esinevad finantsaruannetes perioodide lõikes korduvalt vajavad tasemete vahel ümberklassifitseerimist (lähtudes madalaima taseme sisendist, mis on oluline õiglase väärtuse hindamiseks tervikuna).

Raha ja raha ekvivalendid

Nõuded krediitiasutustele ja investimisühingutele sisaldavad lühiajalisi (tähtajalised hoised kuni 3 kuud) nõudmiseni hoiseid, millel puudub oluline turuväärtuse muutuse risk ning saldod kauplemiskontodel.

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

Bilansivälised varad ja kohustused

Admirals Group AS ja selle tütarettevõtted tegutsevad investermisteenuste vahendajana ning vastutavad oma klientide hoistatud rahaliste vahendite kontrolli all hoidmise eest. Klientide nimel hoitavaid varasid käsitletakse bilansivälise varadena, ning neid ei kajastata Grupi bilansis. Täpsem teave on esitatud lisas 18.

Materiaalne põhivara

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

Grupp 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 edasiulatuvalt.

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 materiaalsele põhivaradele.

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

Immateriaalse põhivara grupp	Kasulik eluiga
Litsentsid ja tarkvara	5 aastat

Juhul kui on indikatsioone mis viitavad varaobjekti väärtuse langemisele alla tema bilansilise väärtuse viiakse läbi vara väärtuse languse testimine.

Arenduskulud kapitaliseeritakse kui on olemas tehnilised ja rahalised vahendid ning positiivne kavatsus projekt ellu viia, Grupil on võimalik vara kasutada või müüa ning arenduskulude summa ja tulevaste majanduslike hüvede suurus on usaldusväärselt määratavad.

Materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse langus

Igal bilansipäeval hindab grupi 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 rahavoogudepõhjal leitavast kasutusväärtusest. Kui testimise tulemusena selgub et vara kaetav väärtus on madalam tema bilansilisest väärtusest hinnatakse põhivara objekt alla temakaetavale väärtusele. Juhul kui vara väärtuse testi ei ole võimalik teostada üksiku varaobjekti suhtes leitakse kaetav väärtus väikseima varade grupi (raha genereeriva üksuse) kohta kuhu seevara kuulub. Varaallahindlusi 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

Grupp klassifitseerib finantskohustusi kas:

- finantskohustused õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande või
- korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused.

Õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande finantskohustuse (tuletisinstrument) kajastamist vaata arvestuspõhimõtetes Finantsvarad - Tuletisinstrumentid. 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 õiglasest väärtusest miinus tehingukulud (laekumisel saadud raha summas vähendatuna tehingukulude võrra). Allutatud kohustuseks loetakse kohustusi mis investeerimisühtsuse likvideerimise või pankroti väljakuulutamise korral rahuldatakse pärast teiste võlausaldajate õigustatud nõuete rahuldamist. Muud finantskohustused (võlad hankijatele ja viitvõlad) võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtusest 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.

Aktsiatega seotud tehingud

Tehingud, mis on seotud aktsiatega ja millele kohaldub ettevõtte tagasiostuvõimalus, kajastatakse lühiajaliste kohustistena. Kohustus kajastab optioonilepingute alusel emiteeritud aktsiate eeldatav tagasiostuväärtus. Kohustuse väärtust korrigeeritakse igal aastal, et see kajastaks aktsiate õiglast väärtust.

Rendiarvestus

Grupp kui rentnik

Kõikide rendilepingute tulemusena saab rendile võtja õiguse kasutada vara alates rendilepingu algusest ning juhul kui rendimakseid tehakse üle perioodi ka finantseeringu. Rendile võtjad 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.

Grupp 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. Grupp 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.

Grupp 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 maksma sarnaseks perioodiks ja sarnase tagatisega laenu võtmiseks et omandada kasutamissoiguse esemeks oleva varaga sarnast vara.

Edasine mõõtmine

Pärast rendiperioodi algust mõõdab Grupp 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 Grupp 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 suurendatakse rendi ulatust lisades sellele ühe või enama alusvara kasutamiseõiguse 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 kasutusõiguse 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 Grupi 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 osapoolele.

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 millest 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 lühiajalisena.

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

Ettevõtte tulumaks

Eesti seaduste kohaselt jaotamata kasumit ettevõtte tulumaksuga ei maksustata, küll aga maksustatakse väljamakstud dividende.

Välismaiste tütarettevõtete kasumilt arvestatav ettevõtte tulumaks arvutatakse kontserni tütarettevõtete riigis kehtivate tulumaksumäärade alusel. Kohaldatav maksumäär on ettevõtte tulumaksumäärade kaalutud keskmine ja moodustas 22% (2024: 21%), arvestades, et peamised geograafilised piirkonnad on Eesti, Küpros, Ühendkuningriik, Seišellid ja Jordaania.. Ülekantud maksukahjumite summad kontsernis on ebaolulised.

Kontserni jaotamata kasumi jaotamisega kaasnev maksimaalne tulumaksukohustus on avalikustatud lisa 17.

Ettevõtte tulumaks välisriikides

Grupp kajastab edasilükkunud tulumaksu varasid ja kohustusi vara ja kohustise maksuarvestusliku väärtuse ning nende bilansilise väärtuse vaheliste ajutiste erinevuste osas vastavalt standardile IAS 12. Edasilükkunud tulumaksu varad kajastatakse ulatuses, milles on tõenäoline, et tulevikus on olemas maksustatavat kasumit, mille arvelt saab ajutisi erinevusi kasutada.

Tulude ja kulude arvestus

Komisjonitasu tulu kajastatakse kindlal ajahetkel millal Grupp 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 Grupp 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 finantsinstrumentide puhul mis on arvele võetud soetusmaksumuses kasutades sisemise intressimäära meetodit.

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) Grupi turutegemise valdkonnast.

Kohustuslik reservkapital

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule teeb Grupp 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 ja muudetud standardite rakendamine 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 tütarettevõtjad: avalikustatav teave“ (koos muudatustega). 2024. aasta mais andis IASB välja standardi IFRS 19 „Avaliku aruandekohustuseta tütarettevõtjad: 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 ühissetevõtetesse“ muudatused: varade müügi ja üleandmise tehingud investori ning tema sidus- või ühissetevõtete 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 nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, 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 Grupi juhtkonnapoolt 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 Grupp kasutab eelduste ja hinnangute tegemise alusena fakte, mis on teada aruande koostamise ajal, võivad tuleviku arengutes esile kerkida turu muutustest tulenevad või väljaspool Grupi 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 järgnevat perioodi. Allpool on toodud olulisemad valdkonnad, mille kohta Grupp hinnanguid annab.

Varade väärtuse langus

Igal bilansipäeval hindab Grupp, 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

Grupp 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 Grupi bilansis, vaid need avalikustatakse eraldi finantsaruannete lisades. Juhtkond hindab regulaarselt kliendifondide eraldatust, et tagada vastavus regulatiivsetele ja lepingulistele nõuetele.

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Finantsinstrumentide õiglane väärtus, mille jaoks aktiivne turg puudub, määratakse sobivate hindamismeetodite abil. Kontsern kasutab meetodika ja sisendite valikul professionaalset hinnangut. 2. taseme instrumentide puhul, nagu vähem likviidsed aktsiad, allutatud võlakirjad ja börsivälised tuletisinstrumentid, kasutatakse võimalusel turupõhiseid andmeid. 3. taseme instrumentide (sh laenud ja omakapitali investeeringud) hindamisel rakendatakse olulist juhtkonna hinnangut, eelkõige diskontomäärade, lepingutingimuste ning investeerimisobjekti tulemuslikkuse hindamisel. Hinnangute hierarhia ja kasutatud meetodite täpsustused on esitatud lisa 6.

Tegevuse jätkuvus

Finantsaruannete koostamisel on juhtkond hinnanud Grupi 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 prognoosisid ja äriplaanid, mis kajastavad eeldatavat tulude, kulude ja tegevuse efektiivsuse arengut. Erilist tähelepanu on pööratud praegustele ja eeldatavatele muutustele Grupi kulustruktuuris. Hindamise tulemusel on juhtkond jõudnud järeldusele, et Grupil on piisavad ressursid tegevuse jätkamiseks lähitulevikus ning tegevuse jätkuvuse põhimõtte rakendamine on põhjendatud.

Lisa 5.

Riskijuhtimine, kapitalinõuete arvutamise põhimõtted ja kapitali adekvaatsus

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

Risk on defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest. Admiralsi 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 Admiralsi tulude suurendamine kahjude minimiseerimise ning tulemuste volatiilsuse vähendamise kaudu.

Riskijuhtimine on üks osa Admiralsi sisekontrollisüsteemist. Riskide juhtimise kord ja hindamise alused on sätestatud Grupi siseeskirjades ja firmasiseses riskijuhtimispoliitikas. Vastavalt kehtestatud põhimõtetele peab Admiralsil olema piisavalt kapitali riskide katteks. Riskijuhtimise protsessi eest vastutab riskijuht.

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 grupile.

Kvantitatiivselt mõõdetavad

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

Kvalitatiivselt mõõdetavad

- Reputatsioonirisk;
- Äririsk;
- Strateegiline risk;
- Jätkusuutlikuse tegevusega seotud risk.

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

Efektiivse riskijuhtimise üldprintsüübid 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 portfell 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 klientidepõhisele riskijuhtimisele toimub ka instrumentide põhine juhtimine ning on kehtestatud instrumentide nimekiri, mille osas maandamine vastaspoole kaudu on kohustuslik. Peamiselt kuuluvad vastaspoole kaudu maandamisele vähem likviidsed instrumendid.

Oluline osa riskijuhtimisest on:

- klientide kauplemiskontodele rakendatud Stop Out määr – tehingute sundlikvideerimise määr ehk tagatise tase, mille saabumisel tehingud suletakse automaatselt kehtivate turuhindadega;
- vastaspoolte (likviidsuspakkujate) valik, mis toimub põhjaliku turuanalüüsi alusel ning jälgides kindlaid reegleid ja põhimõtteid;
- kauplemisportfellile kehtestatud riskilimiidi pidev 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 strateegiaesitamise eest. Admiralsi kapitaliseeritus peab olema ettevaatav ja vastavuses Grupi lühi- ja pikaajaliste äriplaanidega, samuti oodatavate makromajanduslike arengutega.

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

Admirals on Klass 2 investeerimisühing ja peab alati omama omavahendid vähemalt D, kus D on määratletud kui kõrgem järgmisest väärtusest:

- nende püsivate üldkulude nõue;
- nende alaline miinimumkapitalinõue (750 tuhat eurot); või
- nende K-teguri nõue.

Admiralsilt nõutakse vähemalt K-teguri nõudest suuremaid omavahendeid.

Vastavalt IFR-i artikli 10 lõikele 1 kaasatakse Admirals Groupi riskipositsioonide ja kapitalinõuete arvutamisse ainult järgmised Grupi finantsettevõtted: Admirals Group AS, Admiral Markets AS, Admiral Markets UK Ltd, Admirals Europe Ltd ja selle filiaalid, Admiral Markets AS/Jordan LLC, Admirals SC Ltd, Admirals Financial Services India Private Ltd, Admirals KE Ltd Ltd ja Admirals MENA Ltd.

31.12.2025 seisuga oli Admirals Group AS omavahendid summas 53,2 miljonit eurot (31.12.2024: 73,1 miljonit eurot).

Aruandeperioodi lõpus oli Admirals Group AS kapitaliadekvaatsuse määr 557% (31.12.2024: 413%) ning on täitnud 2025. aastal kõik regulatiivsed kapitalinõuded nagu ka varasemal perioodil.

Omavahendid

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Sissemakstud aktsiakapital	250	250
Omaaktsiad	-1 218	-456
Muud reservid	-629	465
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	73 303	72 604
Immateriaalne põhivara	-1 871	-3 160
Aruandeperioodi kahjum	-19 860	-63
Esimese taseme omavahendid kokku	49 975	69 640
Esimese taseme omavahendid kokku	3 240	3 511
Oma instrumendid	-2	-4
Teise taseme omavahendid kokku	3 238	3 507
Omavahendid kokku	53 213	73 147

Kapitalinõuded

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Püsivate üldkulude nõue	9 556	11 832
Kliendile tekitatav risk	378	598
Turule tekitatav risk	5 355	12 188
Investeeringisühingule tekitatav risk	3 690	4 934
K-tegurite nõue kokku	9 423	17 720

Kapitaliadekvaatsus

	31.12.2025	31.12.2024
Koguomavahendite suhtarv	557%	413%
Esimese taseme omavahendite suhtarv	523%	393%

Krediidirisk

Krediidirisk tuleneb tõenäolisest kahjust, mis võib tekkida võlaõiguslikest suhetest tulenevate kohustuste ebakorrektsest 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 ja muudest finantsvaradest tulenevad nõuded. Kauplemise vastaspoole krediidirisk tuleneb kauplemisportfellis klientide ja kauplemise vastaspooltega avatud tuletisinstrumentide positsioonidest.

Kauplemise 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	34 060	41 601	7
Nõuded investeerimisühingutele	13 246	18 736	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	809	1 228	8
<i>sh aktsia investeringud</i>	704	878	
<i>sh tuletisinstrumentid</i>	105	350	
Antud laenud	44	359	9
Muud nõuded	3 492	7 955	9
Varad kokku	51 651	69 879	

Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele

(tuhandetes eurodes)

Rating (Moody's)	Krediidi-asutused	Investeeri-misühingud	Kokku 31.12.2025	Krediidi-asutused	Investeeri-misühingud	Kokku 31.12.2024
Aa1 - Aa3	15 088	0	15 088	13 081	0	13 081
A1 - A3	14 675	0	14 814	23 295	0	23 295
Baa1 - Baa3	139	0	0	136	0	136
Ba1 - Ba3	1 310	0	1 310	1 087	0	1 087
B1 - B3	37	0	37	1 289	0	1 289
Reitinguta	2 700	13 246	15 946	2 463	18 736	21 199
Raha teel	111	0	111	250	0	250
Kokku (lisa 7, välja arvatud sularaha)	34 060	13 246	47 306	41 601	18 736	60 337

Krediidiriskile avatud positsioon krediidasutustest ja investeerimisühingutest (likviidsuspakkujatest) on väga madal. Peamiselt koosnevad need nõudmiseni hoiustest, mida võib esimesel nõudmisel liigutada teise krediidasutusse või investeerimisühingusse, ilma tähtajaliste piiranguteta ja kannavad oma olemuselt Admiralsi juhtkonna hinnangul madalat krediidiriski.

Krediidasutuste riskitaseme hindamiseks kasutab Grupp rahvusvaheliste reitinguagentuuride Moody'se, Standard&Poor'si või Fitchi poolt krediidasutustele või nende emattevõtetele omistatud reitingu hinnanguid. Krediidasutuse enda reitingu puudumisel arvestatakse asukoha riigile omistatud reitingut. Üldjuhul peab krediidasutustele olema omistatud vähemalt B 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 makseasutused ja investeerimisühingud, millel puudub väline krediidireiting. Makseasutuste ja investeerimisühingute krediidiriski kvaliteedi jälgimiseks on loodud protsess, kus nende krediidikvaliteeti jälgitakse pidevalt olemasoleva turuinfo ja ajaloolise koostöö põhjal ning olulisi probleeme ei ole esinenud ega osapooltega tuvastatud.

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

Antud laenud

2025. aastal on antud laenude jääk vähenenud. Peamiselt on lisas 9 antud laenud üksikutele vastaspooltele ning laenudel on reeglina hüpoteegi tagatis (44 tuh EUR).

Antud laenude saldo on 2025. aastal vähenenud tulenevalt laenu tähtaja saabumisest. Grupp hindab vastavalt ajaloolisele kahjumäärale ja tulevikku vaatava makroinformatsiooni alusel, et antud laenude krediidirisk ei ole oluliselt suurenenud võrreldes laenu väljaandmise hetkega ja nad klassifitseeritud kui Faas 1. Seega on juhtkond hinnanud, et antud laenudel puudub oluline krediidirisk ja oodatav krediidikahjum on ebaoluline.

Muud nõuded

Muud nõuded koosnevad Admirals Nordicu soetatud jaenõuete portfelist, kontorirendi deposiidid, nõuded seotud osapoolte vastu ja tasumata pikaajaline nõue tütarettevõtte müügist. Juhtkond hindab, et need nõuded on madala krediidiriskiga kuna kõik nõuded on hinnatud Faasi 1 ning on kõrge krediidikvaliteediga.

Kauplemiseks hoitavate finantsvaradega seotud krediidirisk on seotud kliendi või vastaspoole maksejõuetuse riskiga. Klientide börsiväliste tehingute osas on Grupi 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 Grupp vastaspoole krediidiriski maandamiseks teatud klientidega sõlmitud lepingutes eriklausleid, eelkõige nõudeid rahakontode minimaalsete saldode osas.

Kui Grupil on tulenevalt kauplemistegevusest 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 õiglates väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Finantsvarad õiglates väärtuses muutustega läbi kasumiaruande koosnevad börsil noteeritud võlakirjadest, börsil noteeritud ja noteerimata aktsiainvesteeringutest ning kauplemise vastaspoolte (likviidsuspakkujad) juures avatud tuletisinstrumentide positsioonides .

Bilansivälised klientide arvelduskontod

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

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

Reiting (Moody's)

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Aa1 - Aa3	0	719
A1 - A3	43 775	47 118
Baa1 - Baa3	63	105
Ba1 - Ba3	1 354	1 010
B1 -B3	283	1 735
Caa1 ja madalam	0	0
Reitinguta	2 488	2 153
Raha teel	0	250
Kokku	47 963	53 090

Bilansiväliseid klientide pangakontosid hoitakse Eesti krediidasutustes või teistes suurtes pankades millel on kõrge krediidireitingud. Seega, juhtkond hindab, et oodatav krediidikahjum krediidasutustest on ebaoluline tulenevalt tugevatest vastaspoolte reitingutest, nende finantspositsioonidest ning samuti positiivsest majanduslikust väljavaatest lühiajalises perspektiivis, kuna Grupp 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 krediidiasutustele 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 Admiralsile 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 Grupi tasemel. Eraldi limiit on kehtestatud kauplemisportfellile. Kauplemisportfellile seatud limiiti jälgitakse reaajas, viiel päeval nädalas. Limiidi ületamise puhul majanduslikult maandatakse ülelligne risk kauplemise vastaspoolte juures avatavate tuletisinstrumentide positsioonidega.

Tururiski realiseerumisel tekkida võivad 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 Grupile 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 majanduslikult maandatakse tehingutest tulenevaid positsioone. Samuti toimub järjepidev avatud välisvaluutapositsiooni monitoorimine ja maandamine, hoides välisvaluutapositsioonidest tulenevat netopositsiooni võimalikult väiksena.

Valuutariski kannavad peamiselt valuutapaaridest koosnevad 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 Admirals bilansiliste ja bilansiväliste valuutariski kandvate finantsvarade ja finantskohustuste kokkuvõte:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	EUR	USD	GBP	JPY	CAD	CHF	Muud	Kokku	Lisa
Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	34 444	11 064	1 184	0	2	70	431	47 195	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va derivatiivid)	585	0	0	0	0	0	119	704	8
Laenu ja nõuded	2 724	187	7	0	0	0	618	3 536	9
Kokku bilansilised finantsvarad	37 753	11 251	1 191	0	2	70	1 168	51 435	
Allutatud võlakirjad	-4 108	0	0	0	0	0	0	-4 108	16
Muud kohustused	-627	-239	-206	0	0	0	-37	-1 109	13
Rendikohustused	-1 891	-29	0	0	0	0	-22	-1 942	15
Kokku bilansilised finantskohustused	-6 626	-268	-206	0	0	0	-59	-7 159	
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	48 119	4 064	-3 666	5 028	9 168	2 406	1 213	66 332	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	EUR	USD	GBP	JPY	CAD	CHF	Muud	Kokku	Lisa
Nõuded krediitiasutustele ja investeerimisühingutele	40 888	17 354	542	0	407	80	1 072	60 343	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va derivatiivid)	580	0	0	0	0	0	298	878	8
Laenu ja nõuded	3 877	319	15	0	0	0	4 104	8 315	9
Kokku bilansilised finantsvarad	45 345	17 673	557	0	407	80	5 474	69 536	
Allutatud võlakirjad	-4 103	0	0	0	0	0	0	-4 103	16
Muud kohustused	-713	-299	-355	0	0	0	-106	-1 473	13
Rendikohustused	-2 451	-88	-135	0	0	0	-29	-2 703	15
Kokku bilansilised finantskohustused	-7 267	-387	-490	0	0	0	-135	-8 279	
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	-15 413	109 643	-4 821	-2 225	-5 778	5 244	-4 970	81 680	

Mõju koondkasumiaruandele:

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

Valuutakursi muutus euro suhtes +/- 10%

2025	406	367	503	917	241
-------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

Valuutakursi muutus euro suhtes +/- 10%

2024	10 964	496	223	578	524
-------------	--------	-----	-----	-----	-----

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 Admirals 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 Grupi juhatuse ja riskijuhi soovitudele.

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

Aktsiapositsiooniriski kandvate tuletisinstrumentide positsioonid kauplemisportfellis seisuga 31.12.2025 ja 31.12.2024 on järgmised:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)			31.12.2024 (tuhandetes eurodes)		
Aktsia / Indeks	Pikad positsioonid	Lühikesed positsioonid	Aktsia / 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	US100	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	US100	DJI30	SP500
2025	1 036	185	138	148
(tuhandetes eurodes)	GERMANY40	DJI30	US100	SP500
2024	1 069	1 278	526	91

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 instrumendid.

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

Allpool on toodud kauplemisportfelli 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)	HÕBE	BITCOIN	BRENT	ETHEREUM
2025	133	11	65	1
(tuhandetes eurodes)	BRENT	HÕBE	KAKAO	NGAS
2024	130	10	37	22

Võimalik krediidikahjum 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 and 31.12.2024 ei olnud Grupil ühtegi tähtaega ületanud võlgnevust.

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 investeerimisühingutele	32 603	14 708	0	0	0	47 311	47 311	7
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va derivatiivid)	0	0	0	704	0	704	704	8
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	105	0	0	0	0	105	105	8
Laenud ja nõuded	209	19	141	3 167	0	3 536	3 536	9
Varad kokku	32 917	14 727	141	3 871	0	51 656	51 656	
Kohustused lepinguliste tähtaegade järgi								
Allutatud võlakirjad	0	108	216	2 320	2 810	5 454	4 108	16
Muud finantskohustused	0	0	1 090	19	0	1 109	1 109	13
Rendikohustused	0	188	535	1 301	0	2 024	1 942	15
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	596	0	0	0	0	596	596	8
Kohustused kokku	596	296	1 841	3 640	2 810	9 183	7 755	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Nõudmiseni	0-3 kuud	3-12 kuud	1-5 aasta t	Üle 5 aasta	Kokku	Bilansiline väärtus	Lisa
Likviidsusrisiki katteks hoitavad varad lepinguliste tähtaegade järgi								
Nõuded krediidiasutustele ja investeerimisühingutele	43 815	16 528	0	0	0	60 343	60 343	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (va derivatiivid)	0	0	0	878	0	878	878	8
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	350	0	0	0	0	350	350	8
Laenud ja nõuded	0	6 203	314	1 041	767	8 325	8 315	9
Varad kokku	44 165	22 731	314	1 919	767	69 896	69 886	
Kohustused lepinguliste tähtaegade järgi								
Allutatud võlakirjad	0	108	216	2 436	3 309	6 069	4 103	16
Muud finantskohustused	0	0	1 454	19	0	1 473	1 473	13
Rendikohustused	0	217	624	2 135	0	2 976	2 818	15
Finantskohustused õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	344	0	0	0	0	344	344	8
Kohustused kokku	344	325	2 294	4 590	3 309	10 862	8 738	

Intressimäära risk

Aastatel 2025 ja 2024 oli kontserni intressimäära risk madal, kuna vahendeid hoitakse enamasti arvelduskontodel või lühiajalistes hoiustes, kus intressimäärad on üsna madalad.

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Nõuded krediidasutustele ja investeerimisühingutele (va sularaha ja raha teel)	47 195	60 087	7
Antud laenud	44	359	9
Muud nõuded	1 463	2 187	9
Varad kokku	48 702	62 633	
Allutatud võlakirjad	4 056	4 056	16
Kohustused kokku	4 056	4 056	

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 Grupi omavahenditesse. Admiralsi tegevus on suunatud ülemääraste riskikontsentratsioonide vältimisele nii geograafilises kui ka üksikute vastaspoolte lõikes. Selleks on Grupi 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
Ühendkuningriik	15 641	24 328
Eesti	19 922	10 900
Poola	1 041	9 688
Malta	3 672	0
AEÜ	2 553	0
Seišellid	1 080	1 352
Muud riigid	3 286	1 695
Kokku	47 195	47 963

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)

Raha (va sularaha ja raha teel) ja klientide arvelduskontode saldod riikide lõikes	Bilansilised saldod	Bilansivälised saldod
Eesti	24 046	15 880
Ühendkuningriik	16 434	3 900
Poola	1 040	13 857
Prantsusmaa	359	13 932
Jordania	3 140	2 607
Malta	3 992	0
Muud riigid	11 076	2 664
Kokku	60 087	52 840

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, grupisestest 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 peamisteks 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 krediidiasutuste seadusest ja väärtpaberituru seadusest tulenevalt määratleda Admiralsi tegevuse õigusaktidele, Finantsinspeksiooni 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

Kuna Admirals tegeleb peamiselt finantsinstrumentidega ja haldab vähese ressursimahuga taristut, seonduvad peamised ESG-riskid ettevõtete ja kaubagruppidega, mis on pakutavate finantsinstrumentide alusvaraks. Kuigi Grupp ei prognoosi lähitulevikus suuri keskkonnavaliseid ega sotsiaalseid väljakutseid, ollakse tähelepanelikud arenevate ESG-standardite suhtes. Admirals mõnab, et keskkonnakatastroofid, loodusõnnetused ja sotsiaalsed rahutused teatud piirkondades võivad mõjutada finantsturgude korrapärasest toimimist, kuid usub, et finantstoodete ülesehitus ja neid toetavad vastupidavusmeetmed on piisavad, et hoida selliste sündmuste kahjulik mõju vaoshoituna.

Keskkond

Üleilmselt jätkavad regulaatorid ja standardite koostajad ESG-teemadel ettepanekute ja aruteludokumentide avaldamist, mida Admirals pidevalt jälgib, et uutele nõuetele õigeaegselt reageerida.

Vastavalt kliimarisikide avalikustamise tööühma (TCFD) soovitudele jagunevad kliimamuutustega seotud riskid kahte põhikategooriasse:

– **Üleminekuriskid** – Madala süsinikusisaldusega majandusele üleminek võib kaasa tuua poliitilisi, õiguslikke, tehnoloogilisi ja turumuutusi, et täita kliimamuutuste leevendamise ja nendega kohanemise nõudeid. See võib avaldada Grupile mitmesugust rahalist mõju ning põhjustada maineriski.

– **Füüsilised riskid** – Kliimamuutustest tulenevad füüsilised riskid võivad olla sündmuspõhised (akuutsed) või pikemaajalised nihked kliimamuutrites (kroonilised), põhjustades varade otsest kahjustumist ning kaudset mõju tarneahelate häirete ja inimeste sundrände kaudu.

Nii ülemineku- kui ka füüsiliste riskide osas puudub Admiralsil oluline kokkupuude keskkonnarisikude kategooriaga.

Sotsiaalsed tegurid

Admirals on pühendunud õiglase ja kaasava töökeskkonna loomisele, kus puudub diskrimineerimine, kiusamine ja ahistamine. Admirals väärtustab mitmekesisust ja julgustab kõiki andma oma täielikku panust. Admirals täiustab pidevalt oma riskikultuuri ja vastavuskontrolli raamistikku, samas kui ettevõtte tõhusad põhimõtted edendavad lugupidavat töökeskkonda ja pakuvad kanaleid murekohtadest teatamiseks, sealhulgas anonüümselt. Nendel eesmärkidel on Admiralsil kehtestatud ülemaailmne eetika- ja ametijuhend ning rikkumisest teatamise poliitika, mis kehtivad kogu konsolideerimisgrupis.

Ühingujuhtimine

Admirals rakendab põhjalikku lähenemisviisi oma juhtorganite liikmete ja võtmeisikute valimisel. Grupp on pühendunud tagama, et kedagi ei diskrimineerita ühelgi alusel. Admirals rakendab oma põhimõtete ja menetluste kaudu ranget kontrollisüsteemi, et vältida korruptsiooni ja altkäemaksu esinemist oma tegevuses. Tegevuse tasandil on Admiralsi eesmärk tuvastada, analüüsida, hinnata ja leevendada kõiki operatiivriske. Strateegilisel tasandil keskendub Admirals nende oluliste riskide tuvastamisele ja juhtimisele, mis on olemuslikult seotud Admiralsi strateegiliste ja ärieesmärkide saavutamisega.

Tegevuse jätkuvuse risk

Grupi puhaskahjum 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaastal oli 19 860 tuhat eurot. Kahjumi põhjustas kombinatsioon 2025. aasta maist kuni aasta lõpuni kestnud püsivalt madalast turu volatiilsusest, mis vähendas Grupi CFD-toodete puhast kauplemistulu, ning kliendihankekanalite efektiivsuse ajutisest langusest. Kuiste aktiivsete klientide arv püsis aasta lõikes stabiilsena, mis viitab klientide jätkuvale kaasatusele ja tõhusale hoidmisele vaatamata keerulisele tulukeskkonnale. Neid tegureid süvendas 2024. aastal teatud Euroopa jurisdiktsioonides uute klientide kaasamise vabatahtliku peatamise jääkmõju; nimetatud sammu astus Admirals Europe Ltd koordineeritult CySEC-iga, et täita ajakohastatud protseduurilisi standardeid. Uute klientide kaasamine ettevõttes Admirals Europe Ltd taastus 2025. aasta märtsis.

31. detsembri 2025 seisuga olid Grupi omavahendid 53 213 tuhat eurot, mille tulemusel oli kapitali adekvaatsuse määr 557% (31. detsember 2024: 413%). IFR-i kohaselt oli siduvaks omavahendite nõudeks püsivate üldkulude nõue summas 9 556 tuhat eurot. Grupp ületas aruandeperioodil kõiki regulatiivseid kapitalinõudeid ja teeb seda ka jätkuvalt.

2025 aasta jooksul algatas juhatus põhjaliku kulude kärpimise programmi, mille eesmärk on vähendada Grupi tegevuskulusid ligikaudu 25%. Esimesed tulemused ilmsid 2025. aasta lõpus, kusjuures peamist mõju on oodata 2026. aastal. Paralleelselt lihtsustas Grupp oma korporatiivset ja litsentsistruktuuri, sealhulgas kavandatud vabatahtlikust loobumisest investeerimisühingu litsentsist Eestis, samuti tütarettevõtte võõrandamisest Lõuna-Aafrikas. Selline ümberstruktureerimine kaotab dubleerivad regulatiivsed ja administratiivsed üldkulud, mõjutamata Grupi tuluteenimise võimekust, kuna Küprosel asuv Admirals Europe Ltd on olnud ja jääb Grupi suurima turu peamiseks klienditeenindusüksuseks.

Grupi likviidsuspositsioon püsib tugevana. Hoiused krediitiasutustes ja investeerimisühingutes moodustasid aruandekuupäeva seisuga kokku 47 306 tuhat eurot, mida hoitakse valdavalt nõudmiseni või lühikese tähtajaga. Grupil ei olnud tähtaega ületanud võlgnevusi. Finantskohustised kogusummas 7 755 tuhat eurot on olemasolevate likviidsete varadega mugavalt kaetud.

Grupi tulude mudel on struktuurselt seotud klientide kauplemismahtude ja turu volatiilsusega, mitte turu suunaga. Aktiivse kliendibaasi stabiilsus madala volatiilsusega perioodil võimaldab Grupil lõigata kasu turutingimuste normaliseerumisest, samas kui kulude vähendamise meetmed tagavad vastupidavuse juhul, kui praegune keskkond püsib. Võttes arvesse olemasolevaid kapitaliressursse, elluviidud kulude kärpeid ja Grupi likviidsuspositsiooni, on juhatus järeldanud, et Grupil on piisavalt vahendeid tegevuse jätkamiseks ja oma kohustuste täitmiseks nende sissenõutavaks muutumisel. Sellest tulenevalt on konsolideeritud finantsaruanded koostatud jätkuvuse printsiibil.

Finantsvarade ja -kohustuste tasaarveldus:

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	Finantsseisundi aruandes kajastatud brutosumma	Tasaarveldus- kukkulepete alusel tasaarveldatav summa	Netosumma	Lisa
Finantsvarad				
Nõuded investeeringisühingutele	13 246	0	13 246	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	105	91	14	8
Kokku	13 351	91	13 260	
Finantskohustused				
Finantskohustused õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	596	91	505	8
Kokku	596	91	505	

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Finantsseisundi aruandes kajastatud brutosumma	Tasaarveldus- kukkulepete alusel tasaarveldatav summa	Netosumma	Lisa
Finantsvarad				
Nõuded investeeringisühingutele	18 736	0	18 736	7
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	350	350	0	8
Kokku	19 086	350	18 736	
Finantskohustused				
Finantskohustused õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (derivatiivid)	334	334	0	8
Kokku	334	334	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
Õiglases väärtuses mõõdetavad finantsvarad:					
Omakapitali investeeringud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	704	119	0	585	8
Tuletisinstrumendid	105	0	105	0	8
Kokku	809	119	105	585	
Õiglases väärtuses mõõdetavad finantskohustused:					
Tuletisinstrumendid	596	0	596	0	8
Kokku	596	0	596	0	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantsvarad:					
Sularaha kassas	5	5	0	0	7
Nõuded krediitiasutustele	33 949	33 949	0	0	7
Nõuded investeerimisühingutele	13 246	0	13 246	0	7
Raha teel	111	111	0	0	7
Laenud	44	0	0	44	9
Rendi deposiidid	98	0	0	98	9
Muud finantsvarad	3 394	0	0	3 394	9
Kokku	50 847	34 065	13 246	3 536	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantskohustused:					
Muud finantskohustused	1 109	0	0	1 109	13
Allutatud võlakirjad	4 108	0	0	4 108	16
Rendikohustised	2 030	0	0	2 030	15
Kokku	7 247	0	0	7 247	

Avalikustatavad kvantitatiivsed andmed õiglase väärtuse hindamise hierarhia kohta seisuga 31.12.2024:

(tuhandetes eurodes)	Õiglase väärtuse hindamine kasutades				
	Kokku	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Lisa
Õiglases väärtuses mõõdetavad finantsvarad:					
Omakapitali investeeringud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	878	298	0	580	8
Tuletisinstrumendid	350	0	350	0	8
Kokku	1 228	298	648	580	
Õiglases väärtuses mõõdetavad finantskohustused:					
Tuletisinstrumendid	334	0	334	0	8
Kokku	334	0	334	0	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantsvarad:					
Sularaha kassas	6	6	0	0	7
Nõuded krediitiasutustele	41 351	41 351	0	0	7
Nõuded investeerimisühingutele	18 736	0	18 736	0	7
Raha teel	250	250	0	0	7
Laenud	359	0	0	359	9
Intressinõuded laenudelt	9	0	0	9	9
Rendi deposiidid	122	0	0	122	9
Muud finantsvarad	7 825	0	0	7 825	9
Kokku	68 658	41 607	18 736	8 315	
Korrigeeritud soetusmaksumuses mõõdetavad finantskohustused:					
Muud finantskohustused	1 473	0	0	1 473	13
Allutatud võlakirjad	4 103	0	0	4 103	16
Rendikohustised	2 818	0	0	2 818	15
Kokku	8 394	0	0	8 394	

Õiglase väärtuse hindamine kasutades (tase 3) (tuhandetes eurodes)	Omakapitali investeeringud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Konverteeritavad laenud	Kokku
31.12.2023	185	298	483
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	0	87
31.12.2024	580	0	580
Antud konverteeritavate laenude ümberklassifitseerimine	0	0	0
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade soetamine (investeeringusportfell)	5	0	5
Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ümberhindlus (investeeringusportfell)	0	0	0
31.12.2025	585	0	585

Hierarhias kasutatud tasemed:

Tase 1 - aktiivsel turul noteeritud hind;

Tase 2 - hindamistehnika, mille sisendiks on turuinformatsioon;

Tase 3 - muud hindamismeetodid 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 mõotmiskuupäeval juurdepääsetav. Aktiivne turg on sagedaste ja mahukate tehingutega turg, mis pakub pidevaid hinnaandmeid. Õiglase väärtuse mõotmiseks 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.

Krediidiasutuste ja investeerimisühingute nõuded on lühiajalised ja väga likviidsed.

Finantsinstrumendid tasemel 3

Intressimäärad antud laenudel kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses on peamiselt 15% (vahemikus 2% kuni 15%) 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 õiglasele väärtusele.

Rendikohustused mõõdetakse tulevaste rendimaksete nüüdisväärtuses, diskonteerituna Ettevõtte laenukapitali marginaalse intressimääraga rendilepingu alguskuupäeval. Kuna rendikohustused ei ole aktiivsetel turgudel kaubeldavad ning nende hindamine hõlmab mittevaadeldavate sisendite kasutamist, klassifitseeritakse need õiglase väärtuse hierarhia tasemele 3. Juhtkond on hinnanud, et rendikohustiste bilansiline väärtus ligikaudu vastab nende õiglasele 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	Note
Sularaha kassas*	5	6	6
Nõudmiseni ja tähtajalised hoiused tähtajaga alla 3 kuu*	33 949	41 351	6
Nõudmiseni hoiused kauplemiskontodel	13 246	18 736	6
<i>sh. marginaal likviidsuspakkujate juures</i>	<i>904</i>	<i>1 047</i>	
Raha teel*	111	250	6
Kokku	47 311	60 343	

* Raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes

Lisa 8.

Finantsvarad ja -kohustused õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Instrument (tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vara	Kohustus	Vara	Kohustus
Omakapitali investeeringud õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	704	0	878	0
Tuletisinstrumendid	105	596	350	334
Kokku	809	596	1 228	334

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

Finantsvarade jaotus (va tuletisinstrumendid) lühiajaliste ja pikaajalistena varadena järgnevatel perioodidel 31. detsember 2025 ja 31 detsember 2024 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
Derivatiivid	104	0	350	0
Kokku	104	705	350	878

Klientidega seotud avatud positsioonidest tulenevad riskid on avalikustatud lisas 5.

Lisa 9.

Laenud ja nõuded

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Finantsvarad		
Nõuded ostjate vastu	181	369
Rendi deposiidid	98	122
Antud laenud	44	359
Intressinõuded laenudelt	0	9
Muud lühiajalised nõuded	1 608	5 769
Muud pikaajalised nõuded	1 605	1 687
<i>sh. kohustuslik reserv pangas*</i>	613	613
Kokku	3 536	8 315

*Jordaania kohalikud regulatiivsed nõuded

Muud lühiajalised nõuded koosnevad peamiselt Nordic jäenõuete portfellist, kohtukuludest ja riigilõivudest. Nordic jäenõuete portfell kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Kohtukulud ja riigilõivud sisaldavad ettemakseid ja sissenõutavaid kulusid, mis on seotud pooleliolevate menetlustega.

Muud lühiajalised nõuded seisuga 2024 sisaldavad nõuet, mis on seotud tütarettevõtte Admirals AU PTY Ltd võõrandamisega. Nõue tasuti 2025. aasta jaanuaris, makse laekus summas 3,4 miljonit, nagu on avalikustatud rahavoogude aruandes. Pärast Admirals AU Pty Ltd, litsentseeritud investeerimisühingu, müüki 2024. aastal mitteseotud osapoolele Admirals grupi jätkuva geograafilise fookuse optimeerimise raames kaotas Grupp kontrolli selle üksuse üle ning seetõttu ei kajastata seda enam tütarettevõttena.

Muud pikaajalised nõuded koosnevad tütarettevõtte müügist tulenevast nõudest ja kohustuslikust reservidest. Nõuet kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses ja see esindab müügihinna osa, mille laekumise tähtaeg on pikem kui üks aasta. Juhtkond on hindand nõude krediidiriski ning leidnud, et aruandekuupäeva seisuga ei ole allahindluste kajastamine vajalik.

31.12.2025 (tuhandetes eurodes)	Jaotus järelejäänud tähtaja järgi		Intressi- määr	Laenu tagastamise tähtaeg	Alus- valuuta	Intressinõue 31.12.2025
	Kuni 1 aasta	2-5 aastat				
Laen 1	44	0	2%	22.04.2026	EUR	0
Kokku	44	0				0

31.12.2024 (tuhandetes eurodes)	Jaotus järelejäänud tähtaja järgi		Intressi- määr	Laenu tagastamise tähtaeg	Alus- valuuta	Intressinõue 31.12.2024	
	Kuni 1 aasta	2-5 aastat					
Laen 1	44	44	0	2%	04.2024	EUR	0
Laen 2	75	75	0	15%	06.2024	EUR	4
Laen 3	77	77	0	15%	07.2026	EUR	3
Laen 4	80	80	0	15%	12.2025	EUR	1
Laen 5	83	83	0	15%	12.2025	EUR	1
Kokku	359	359	0				9

Juhtkonna hinnangul ei ole nende laenuväljamaksete puhul krediidirisk pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud, mistõttu on kõik laenud bilansipäeva seisuga liigitatud 1. etappi. 12 kuu jooksul tekkida võib allahindlus (ECL) on hinnatud ebaoluliseks, arvestades madalat maksejõuetuse tõenäosust ja võimalikku kahju maksejõuetuse korral.

Lisa 10. Muud varad

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024	Lisa
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud	1 043	1 657	
Ettemaksed tarnijatele	37	81	
Ettemakstud maksud	508	354	14
Kokku	1 588	2 092	

Tulevaste perioodide ettemaksed hõlmavad ettemakseid tarnijatele, finantsasutustele ning IT- ja turunduskulusid.

Lisa 11.

Materiaalne põhivara ja kasutusõigusega vara

(tuhandetes eurodes)	Materiaalne põhivara	Kasutus-õigusega vara (kontoriruumid)	Kasutus-õigusega vara (seadmed)	Kokku
Saldo 31.12.2023				
Soetusmaksumus	4 001	6 888	0	10 889
Akumuleeritud kulum	-2 051	-4 285	0	-6 336
Jääkmaksumus	1 950	2 603	0	4 553
Soetatud põhivara ja uued rendilepingud	97	732	139	968
Müüdü põhivara	-1	0	0	-1
Vahetuskursside erinevused	12	-12	0	0
Põhivara mahakandmine	-11	-64	0	-75
Tütarettevõtte müügist kajastamine lõpetatud	-2	-71	0	-73
Amortisatsioonikulu	-686	-759	-28	-1 473
Saldo 31.12.2024				
Soetusmaksumus	4 039	7 473	139	11 651
Akumuleeritud kulum	-2 680	-5 043	-28	-7 751
Jääkmaksumus	1 359	2 430	111	3 900
Soetatud põhivara ja uued rendilepingud	454	75	0	529
Vahetuskursside erinevused	-12	-1	0	-13
Põhivara mahakandmine	-14	-106	0	-120
Amortisatsioonikulu	-628	-719	-28	-1 375
Saldo 31.12.2025				
Soetusmaksumus	4 467	7 441	139	12 047
Akumuleeritud kulum	-3 308	-5 762	-56	-9 126
Jääkmaksumus	1 159	1 679	83	2 921

Grupis pikendati mitmeid kontoriruumide rendilepinguid aastatel 2025 ja 2024. Rendilepinguid kajastatakse vastavalt IFRS 16 standardile, mille kohaselt kajastatakse kasutusõigusega vara ja sellele vastav rendikohustus (vt Lisa 15).

Ülejäänud materiaalne põhivara koosneb peamiselt kontoriparendustest, sealhulgas kontoritehnika, mööbli ja IT-seadmetega seotud varadest.

Lisa 12.

Immateriaalne põhivara

(tuhandetes eurodes)	Litsentsid	Sisemiselt loodud immateriaalne põhivara	Sisemised pooleliolevad projektid	Kokku
Saldo 31.12.2023				
Soetusmaksumus	1 420	6 361	1 052	8 833
Akumuleeritud kulum	-750	-2 936	0	-3 686
Jääkmaksumus	670	3 425	1 052	5 147
Soetatud põhivara	3	0	0	3
Vahetuskursside erinevused	-3	58	0	55
Ümberklassifitseerimine	7	1 052	-1 052	7
Amortisatsioonikulu	-286	-1 622	0	-1 908
Saldo 31.12.2024				
Soetusmaksumus	1 372	7 413	0	8 785
Akumuleeritud kulum	-981	-4 500	0	-5 481
Jääkmaksumus	391	2 913	0	3 304
Soetatud põhivara	116	0	0	116
Vahetuskursside erinevused	0	-27	0	-27
Ümberklassifitseerimine	-18	0	0	-18
Amortisatsioonikulu	-416	-1 055	0	-1 471
Saldo 31.12.2025				
Soetusmaksumus	1 470	7 413	0	8 883
Akumuleeritud kulum	-1 397	-5 582	0	-6 979
Jääkmaksumus	73	1 831	0	1 904

Grupp hindab uute tarkvaratoodete kasulikuks elueaks vähemalt viis aastat, lähtudes nende varade eeldatavast tehnoloogilisest vananemisest. Tegelik kasulik eluiga võib siiski osutuda lühemaks või pikemaks 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	879	1 031	
Muud viitvõlad	230	442	
Vahesumma	1 109	1 473	
Mittefinantskohustused			
Oma aktsiate tagasiostu kohustis	122	848	
Võlad töötajatele	278	407	
Maksuvõlad	361	598	14
Vahesumma	761	1 853	
Kokku	1 870	3 326	

Lisa 14.

Maksukohustused

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024		Lisa
	Ettemaks	Maksuvõlg	Ettemaks	Maksuvõlg	
Käibemaks	211	0	7	171	
Ettevõtte tulumaks	114	50	116	6	17
Isiku tulumaksu võlg	1	98	74	134	
Sotsiaalmaks	4	186	0	250	
Muud maksunõuded ja kohustused	0	27	2	37	
Ettemaksu konto	178	0	155	0	
Kokku	508	361	354	598	10, 13

Lisa 15.

Rendilepingud

Grupp rendib seadmeid ja kontoriruumi. Rendilepingud kajastatakse kasutusõigusega varana ja vastava rendikohustusena alates kuupäevast, mil renditud vara muutub Grupile kasutamiseks kättesaadavaks.

IFRS 16 standardi rakendamisel määrab Grupp rendikohustiste algseks mõõtmiseks sobiva diskontomäära, lähtudes rendiportfelli omadustest ja valitsevatest turutingimustest. Sarnaste tingimuste ja riskidega rendilepingute puhul rakendatakse ühtset lähenemisviisi kooskõlas standardi nõuetega.

Kasutusõigusega varad ja vastavad rendikohustused on finantsseisundi aruandes kajastatud eraldi kirjetena.

Alljärgnev tabel analüüsib rendikohustuste muutust:

(tuhandetes eurodes)	Rendikohustused	Seadmerendi kohustused
Saldo 31.12.2023	2 894	0
Lisandumised*	732	140
Korrigeerimised (lepingute lõpetamised)	-157	0
Rendikohustise põhiosa tagasimaksed	-830	-32
Intressikulu	64	7
Saldo 31.12.2024	2 703	115
Lisandumised*	53	0
Korrigeerimised (lepingute lõpetamised)	-87	0
Rendikohustise põhiosa tagasimaksed	-788	-32
Intressikulu	61	5
Saldo 31.12.2025	1 942	88

* Uued sõlmitud rendilepingud ja olemasolevate rendilepingute rendiperioodi pikendus.

Allpool välja toodud lühiajaliste ning pikaajaliste rendikohustiste jaotus:

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025		31.12.2024	
	Lühiajalised kohustused	Pikaajalised kohustused	Lühiajalised kohustused	Pikaajalised kohustused
Kontorirendi kohustised	680	1 262	746	1 957
Seadmerendi kohustised	28	60	27	88
Kokku	708	1 322	773	2 045

Lisa 16.

Allutatud võlakirjad

Võlakirjade põhitingimused:	Admiral Markets	Admirals Group
Noteeritud Nasdaq Tallinn börsil	11.01.2018	21.12.2021
Lunastuspäev	28.12.2027	05.02.2031
Nominaalväärtus	100 EUR	100 EUR
Esialgne emissiooni maht	1 826 800 EUR	2 701 600 EUR
Tagasi ostetud võlakirjad (2023)	473 300 EUR	0 EUR
Järelejäänud võlakirjad	1 353 500 EUR	2 701 600 EUR
Intressimäär	8% aastas	8% aastas
Intressimaksete sagedus	Poolaasta (28.06 ja 28.12)	Poolaasta (05.02 ja 05.08)
ISIN	EE3300111251	EE3300001999

Võlakirjad	2025	2024
Emiteeritud võlakirjad	4 056	4 056
Tagasi ostetud võlakirjad	0	0
Noteeritud Nasdaq Tallinn börs saldo	4 056	4 056
Tagasi ostetud võlakirjad (2023) kustutamisel	-6	-6
Allutatud võlakirjade intressikohustus	88	88
Korrigeeritud võlakirjade maksumus	-30	-35
Võlakirjade bilansiline saldo	4 108	4 103

Võlakirjade intressid	2025	2024
Intressikohustus perioodi alguses	88	88
Perioodil arvestatud intressid	324	325
Perioodil makstud intressid	-324	-325
Intressikohustus perioodi lõpus	88	88

Tehingute arv ja kogukäive	Admiral Markets	Admirals Group
Tehingute arv (tk)	154	102
Tehingute käive (tuhandetes eurodes)	188	119

Investorite osakaal	Admiral Markets	Admirals Group
Eraisikud	64%	35%
Juriidilised isikud	36%	65%

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 Finantsinspeksioon 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

Eesti seaduste kohaselt ei maksustata jaotamata kasumit tulumaksuga, kuid välja makstud dividendid on maksustatavad.

Aastal 2025 ei maksnud ei Admirals Group AS ega selle tütarettevõtte Admiral Markets AS dividende.

Tütarettevõtete tegevuse tulemusena kandis kontsern 2025. aastal tulumaksukulu summas 63 tuhat eurot (2024. aastal: 24 tuhat eurot).

Aastal 2025 maksti kasumilt ettevõtte tulumaksu Ühendkuningriigis, Prantsusmaal, Malaisias, Jordaania, Küprosel ja Seišellidel kogusummas 63 tuhat eurot (2024. aastal: 24 tuhat eurot, makstud Lõuna-Aafrikas, Prantsusmaal ja Ühendkuningriigis).

Kontserni poolt 2025. aastal kasumilt makstud kogutulumaks oli 63 tuhat eurot (2024. aastal: 24 tuhat eurot).

Välismaiste tütarettevõtjate eeldatav tulumaks kasumilt arvutatakse vastavalt nende asukohariikide kehtivatele maksumääradele.

Aastal 2025 oli kohaldatav kaalutud keskmine ettevõtte tulumaksumäär 22% (2024. aastal: 21%).

Ettevõtte tulumaks (tuhandetes eurodes)	2025	2024
Ettevõtte tulumaks, mis on seotud igapäevase äritegevusega	0	0
Ettevõtte tulumaks välismaiste tütarettevõtete ja filiaalide kasumilt	-63	-24
Edasilükkunud tulumaksukohustus dividendidelt	0	0
Ettevõtte tulumaks kokku	-63	-24

Aruandeaasta tulumaks (tuhandetes eurodes)	2025	2024
Maksustatav kahjum / kasum	-18 409	-1 568
Teoreetiline tulumaksukulu ematettevõtte maksumääraga (22%)	-3 682	-345
Mittemaksustatav tulu	3 682	345
Mahaarvamisele mittekuuluvad kulud	0	0
Erinevate maksumäärade mõju teistes riikides	0	0
Tulumaks dividendidelt	0	0
Muud korrigeerimised	-63	-24
Aruandeaasta tulumaks	-63	-24

Tingimuslik ettevõtte tulumaks

Seisuga 31.12.2025 moodustasid kontserni jaotamata kasumid 49 700 tuhat eurot (31.12.2024: 69 266 tuhat eurot). Alates 01.01.2025 maksustatakse jaotamata kasumi jaotamist dividendideks tulumaksuga määraga 22/78 netodividendidelt. Varem kehtinud regulaarselt makstavatele dividendidele rakendatav vähendatud maksumäär 14/86 enam ei kehti.

Võttes arvesse omavahendite ja kapitali regulatiivseid nõudeid, on võimalik aruandekuupäeva seisuga 31.12.2025 jaotamata kasumist maksta aktsionäridele dividende summas 30 544 tuhat eurot (31.12.2024: 38 299 tuhat eurot), millele vastav tulumaksukohustus oleks 7 636 tuhat eurot (31.12.2024: 10 802 tuhat eurot).

Admirals Group AS juhtkond on vastavalt dividendipoliitikale teinud ettepaneku dividende mitte jaotada.

Maksuhalduril on õigus kontrollida kontserni maksuarvestust viie aasta jooksul alates maksudeklaratsiooni esitamise tähtpäevast ning avastatud vigade korral määrata täiendavaid makse, intresse ja trahve. Kontserni juhtkond hindab, et puuduvad asjaolud, mis võiksid viia maksuhalduri poolt olulise täiendava maksumääramiseni kontsernile.

Lisa 18. Bilansivälised varad

Bilansivälised varad on nende klientide vahendid, kes kasutavad Admiralsi poolt vahendatavaid kauplemissüsteeme. Süsteemi spetsiifikast tulenevalt hoiustab Grupp need vahendid isikustatud kontodel pankades ja teistes investeerimisettevõtetes. Grupile ei ole lubatud klientide vahendeid oma äritegevuses kasutada – neid võib kasutada ainult lepingutes sätestatud spetsiifiliste tingimuste täitumisel. Nagu on sätestatud ka klientidega sõlmitud lepingutes ja nende tingimustes, ei kuulu need varad Admiralsi omavahendite hulka. Lisaks, kuigi need kontod on avatud Admirals Groupi nimel, käsitletakse klientide hoiuseid ja varasid pankroti korral juriidiliselt eraldatud varadena, mis ei kuulu Admirals Groupi varade hulka. Kuigi Grupp kannab nende varadega seoses krediidiriski, hindab ta seda riski marginaalseks, kuna klientide vahendite hoidmiseks kasutatakse tugevaid ja usaldusväärseid vastaspooli. Kõiki neid asjaolusid arvesse võttes hindas Grupp, et need varad ei vasta kontseptuaalse raamistiku kohastele varade kajastamise kriteeriumidele ning kajastab neid bilansiväliselt.

Bilansivälised varad (tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Pangakontodel	47 963	52 840
Aktsiates	40 467	38 013
Krüptovaluutad	0	439
Raha teel	0	0
Kokku	88 430	91 292

Lisa 19.

Aktsiakapital

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Aktsiakapital	250	250
Aktsiate arv (tk)	2 500 000	2 500 000
Aktsiate nimiväärtus	0,1	0,1
Puhas- ja lahustatud puhaskahjum aktsia kohta	-7,59	-0,65

Grupi emaettevõtte aktsiakapital koosneb 2 500 000 lihtaktsiast nimiväärtusega 0,1 eurot, mis on täielikult tasutud. Aktsiad annavad õiguse saada dividende vastavalt aktsionäride poolt vastu võetud asjakohasele otsusele.

Puhaskasumi ühe aktsia kohta arvutamisel jagatakse emaettevõtte omanikele omistatav puhaskasum kaalutud keskmise emiteeritud aktsiate arvuga.

Kuna lahustavaid instrumente ei ole, on lahustatud kasum aktsia kohta võrdne põhikasumiga aktsia kohta.

Puhaskahjum aktsia kohta on arvutatud järgmiselt:

	31.12.2025	31.12.2024
Grupi omakapitali omanikele kuuluv kahjum	-18 472	-1 592
Kaalutud keskmine lihtaktsiate arv (tk)	2 500 000	2 500 000
Omaaktsiad	66 250	38 750
Kaalutud keskmine aktsiate arv kasutatud puhaskasum aktsia kohta arvutamisel (tk)	2 433 750	2 461 250
Puhaskahjum aktsia kohta	-7,59	-0,65

Aastal 2025 ei maksnud Admirals Group AS tütarettevõtte Admiral Markets AS emaettevõtjale dividende. Samuti ei jaotanud Admirals Group AS 2025. aastal oma omanikele dividende.

Aruandeaastal ostis Grupp tagasi 27 500 oma osa kahes osas (juunis ja oktoobris) kogumaksumuses 761 tuhat eurot.

Bilansipäeva seisuga kuulub Grupile kokku 66 250 oma osa (sisaldab ka eelnevatel perioodidel soetatud osasid). Konsolideeritud finantsaruannetes kajastatakse tagasiostetud osasid soetusmaksumuses Grupi omakapitali vähendusena.

Lisa 20.

Segmendiaruanne

Juhtkonna liikmed on Grupi juhtivad otsustajad (chief operating decision-makers, CODM). Juhtkond on jaganud tegevussegmentid vastavalt ressursside jaotamise ja tegevussegmentide tulemuste hindamise läbi.

Grupi põhitegevus on investeerimisteoste osutamine. Grupi tegevussegmentid on määratud vastavalt aruannetele, mida juhtkond kasutab strateegiliste otsuste tegemiseks. Geograafilised segmentid on gruppidesse jaotatud Admiralsi kontorite asukohtade alusel ja andmed oluliste juriidiliste ettevõtete kohta avalikustatakse eraldi.

Kauplemise kogutulu geograafiline jaotus (vastavalt kliendi asukohariigile) on järgmine:

	2025	2024	Muutus (p.p)
Euroopa Liit	81%	83%	-2
<i>sisaldab: Saksamaa</i>	22%	23%	-1
<i>sisaldab: Prantsusmaa</i>	11%	15%	-4
Ühendkuningriik	5%	3%	2
Austraalia	0%	1%	-1
Muud	14%	13%	1
(tuhandetes eurodes)	2025	2024	Muutus
Euroopa Liit	15 118	33 742	-58%
<i>sisaldab: Saksamaa</i>	4 106	7 829	-51%
<i>sisaldab: Prantsusmaa</i>	2 053	4 969	-62%
Ühendkuningriik	933	1 220	-29%
Austraalia	0	407	-100%
Muud	2 613	5 285	-54%
Kokku	18 664	40 653	-57%

Segmentipõhine teave on allpool avalikustatud vastavalt kontserni juriidilisele struktuurile. Piiratud tegevuse või väikese ärimahuga tütarettevõtted on koondatud ja esitatud ühiselt rubriigis „Muud“. Kontserni peamised tütarettevõtted on Admiral Markets UK, Admiral Markets AS, Admirals AU Pty Ltd, Admirals Europe Ltd (varasema ärinimega Admiral Markets Cyprus Ltd), Admiral Markets AS/Jordan ja Admirals SC Ltd. Allolevas tabelis on arvesse võetud ka kontsernisestest tehingute eliminatsioone.

Brutokauplemistulu jaotus varaklasside lõikes on esitatud lisas 21.

Alates 2025. aastast kuuluvad rubriigi „Muud“ alla järgmised ettevõtted:

AMTS Solutions OÜ, Admirals Nordic OÜ (varasema ärinimega Gateway2am OÜ), AM Asia Operations Sdn. Bhd, Admiral Markets Canada Ltd, Admiral Markets Cyprus sp. z o.o. Oddział w Polsce, Admiral Markets Cyprus - Bulgaria Branch, Admiral Markets Cyprus Ltd Nicosia Sucursala Bucuresti, Admiral Markets España Sl., Admiral Markets Europe GmbH, Admiral Markets France SAS, Admirals SA (Pty) Ltd, Runa Ukraine LLC, PT Admirals Invest Indonesia LLC, Admirals Digital Ltd, Moneyzen OÜ, Moneyzen Collateral Agent OÜ, Admirals KE Ltd, Runa Systems LLC, Admirals Financial Services India Private Ltd, Admirals Liquidity Ltd ja Admirals MENA Ltd.

Juriidilise üksuse tasandil jälgib juhtkond allolevas tabelis esitatud komponente, kasutades tulemusnäitajana EBITDA-d ja kasumit enne maksustamist (PBT). Bilansi võtmenäitajateks on varad kokku ning omavahendid koos võlakirjadega.

Kuigi kontsern tegutseb mitmes regioonis, jälgib juhtkond tulemusi eelkõige konsolideeritult. Seetõttu on segmendipõhine aruandlus piiratud kauplemistulu geograafilise jaotusega.

2025 (tuhandetes eurodes)	Admirals Group AS	Admiral Markets AS	Admiral Markets UK	Admirals AU PTY	Admirals Europe Ltd	Admiral Markets AS (Jordan)	Admiral Markets SC Ltd	Muud	Eliminee- rimine	Kokku
Netotulem klientidega kaubeldavatel finantsvaradel õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega	0	18 488	0	0	-523	0	699	0	0	18 664
Komisjonitasu tulu klientidelt ning maakleritasu vastavalt WL lepingule (segmentidevaheline):	0	1 028	13 997	0	6 753	2 103	3 615	55	-26 311	1 240
<i>Sisaldab: komisjonitasu tulu klientidelt</i>	0	804	0	0	283	0	27	0	0	1 114
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud tulud (segmentidevaheline)</i>	0	0	14 002	0	6 520	2 091	3 643	55	-26 311	0
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud tulud (väline)</i>	0	292	0	0	7	0	11	0	0	310
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud kulud</i>	0	-68	-5	0	-57	12	-66	0	0	-185
Komisjoni- ja vahendustasu kulu (sh segmentidevaheline)	0	-20 523	-6 729	0	-630	-88	-857	0	26 290	-2 538
Kauplemistegevuse netotulu	0	-1 007	7 268	0	5 600	2 015	3 457	55	-21	17 365
Muud tulud/kulud, finantstulud/ -kulud ja valuutakurssidekasum/ kahjum (välja arvatud intressitulud/-kulud)	-375	-1 730	-2 559	0	-261	-223	1 004	4 878	-2 824	-2 090
Tegevuskulud sisaldab tööjõukulusid	-529	-13 173	-8 205	0	-3 954	-1 676	-4 440	-5 100	5 096	-31 981
EBITDA	-904	-15 910	-3 496	0	1 385	116	21	-167	2 251	-16 704
Materiaalse ja immateriaalse põhivara amortisatsioonikulu, kasutusõigusega vara	0	-2 185	-50	0	-129	-51	-98	-239	-95	-2 847
Intressitulud/-kulud	-400	896	52	0	274	0	-1	119	-2	938
Kasum enne maksustamist	-1 304	-17 200	-3 494	0	1 530	65	-78	-287	2 154	-18 614
Varad kokku	18 219	61 336	31 211	0	82 701	3 383	13 358	6 198	-158 102	58 304
Sisaldab: ettevõtte raha ning võlakirju	424	26 833	7 566	0	6 342	32	839	3 898	-31	45 903
Kohustused kokku	16 206	8 295	22 839	0	74 792	432	13 250	9 288	-136 497	8 604
Bilansivälised kohustused klientidele	0	348	11 982	0	65 665	382	9 889	169	-88 435	0

Arvutustes kasutatud valemid:

EBITDA – (kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni) on raamatupidamislik mõõdik, mida arvutatakse ettevõtte kasumist enne intressikulude, maksude, materiaalse ja immateriaalse vara amortisatsiooni mahaarvamist ning mida kasutatakse ettevõtte jooksva tegevuskasumi (ärikasumi) ligikaudse näitajana.

2024. aasta perioodi „Muude ettevõtete“ alla kuuluvad järgmised ettevõtted: Admiral Markets Cyprus sp. z o.o. Oddział w Polsce, Admiral Markets Cyprus – Bulgaria Branch, Admiral Markets Cyprus Ltd Nicosia Sucursala Bucuresti, Admirals KE Ltd, Admirals SA (PTY) Ltd, Admirals SC Ltd, ADMIRAL MARKETS CANADA LTD, Admiral Markets, España Sl., Admiral Markets Europe GmbH, Admiral Markets France, Am Asia Operations SDN BHD, AMTS Solutions OÜ, Admirals Nordic OÜ, Runa Systems UPE, MoneyZen OÜ, PT. Admirals Invest Indonesia, Runa Ukraine LLC, Runa Systems LLC (Gruusia), Moneyzen Collateral Agent OÜ ja Admirals Digital Limited.

2024 (tuhandetes eurodes)	Admirals Group AS	Admiral Markets AS	Admiral Markets UK	Admirals AU PTY	Admirals Europe Ltd	Admiral Markets AS (Jordan)	Admiral Markets SC Ltd	Muud	Eliminee- rimine	Kokku
Netotulem klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega	0	37 435	-19	-63	70	0	3 230	0	0	40 653
Komisjonitulu klientidelt ning maakleritulu vastavalt WL lepingule (segmentidevaheline):	0	1 480	14 565	9 416	6 927	3 490	2 534	36	-37 136	1 314
<i>Sisaldab: komisjonitulu klientidelt</i>	0	1 062	0	141	77	0	109	19	0	1 408
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud tulud (segmentidevaheline)</i>	0	0	14 552	9 505	7 025	3 457	2 596	0	-37 136	0
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud tulud (väline)</i>	0	418	0	2	26	0	38	4	0	489
<i>Sisaldab: muud kauplemistegevusega seotud kulud</i>	0	0	13	-231	-201	33	-209	13	0	-583
Komisjoni- ja vahendustasu kulu (sh segmentidevaheline)	0	-25 451	-7 302	-5 973	-648	-502	-959	-9	37 286	-3 558
Kauplemistegevuse netotulu	0	13 465	7 245	3 380	6 348	2 988	4 806	27	149	38 409
Muud tulud/kulud, finantstulud/ -kulud ja valuutakurssidekasum/ kahjum (välja arvatud intressitulud/-kulud)	248	-724	-54	715	21	-579	962	1 290	-640	1 239
Tegevuskulud sisaldab tööjõukulusid	-469	-11 662	-7 009	-5 285	-5 011	-1 974	-5 667	-3 639	3 227	-37 488
EBITDA	-221	1 079	182	-1 189	1 359	436	100	-2 322	2 736	2 160
Materiaalse ja immateriaalse põhivara amortisatsioonikulu, kasutusõigusega vara	0	-2 017	-90	-206	-66	-505	-108	-80	-46	-3 117
Intressitulud/-kulud	-438	1 293	-93	-160	347	6	4	-39	-3	917
Kasum enne maksustamist	-659	355	0	-1 556	1 640	-63	-3	-2 442	2 688	-40
Varad kokku	19 835	74 959	36 024	3 017	82 093	8 219	7 961	3 400	-152 282	83 827
Sisaldab: ettevõtte raha ning võlakirju	114	33 695	18 730	2 711	49 282	3 065	4 701	3 734	-55 876	60 155
Kohustused kokku	16 517	4 449	11 606	218	6 804	1 008	3 137	7 185	-39 897	11 027
Bilansivälised kohustused klientidele	0	270	13 276	705	69 082	3 918	4 617	15	-91 883	0

White Label (WL) on leping kontserni vastaspoolte vahel, mille raames pakub likviidsuspakkuja vajalikke veebipõhiseid kauplemisplatvorme ja nendega seotud teenuseid, samas kui partner teostab peamiselt Forexi-, CFD- ja muid tehinguid oma klientidega kui tehingu osapool. Partner võtab vastu ja edastab klientide korraldusi ning korraldab nende täitmist, samuti maandab klientide positsioone likviidsuspakkujaga.

Lisa 21.

Kauplemistegevuse netotulu

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Indeksite, Valuutade, Kaupade CFD-d	17 917	40 370
Muu (krüpto, võlakirjad, ETF, aktsiad, muud)	747	283
Netotulem klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega	18 664	40 653
Komisjonitasu tulu klientidelt	1 114	1 408
Komisjoni- ja vahendustasu kulu	-2 538	-3 558
Muud kauplemistegevusega seotud tulud	310	489
Muud kauplemistegevusega seotud kulud	-185	-583
Kauplemistegevuse netotulu	17 365	38 409

Komisjonitasu tulud klientidelt kajastatakse kindlal ajahetkel.

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

Muud kauplemistegevusega seotud tulud sisaldavad mitteaktiivsuse tasu, maksesüsteemide tasud hoiuste äljamaksetele, 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 Grupi finantsinstrumentide kauplemisega.

Grupi äritulud genereeritakse järgnevalt:

I hinnavahe (ostu- ja müügihindade vahe);

II netotulemused (kasumid ja kahjumid saldeeritud) Grupi turutegemise valdkonnast;

III Grupi klientidele rakendatud tasud ja komisjonitasud; ja

IV Vahetuslepingute tasud (on summad, mis tulenevad antud finantsinstrumendi tingliku intressimäära ja hetkemäära erinevusest).

Lisa 22.

Muud tulud

2025 (tuhandetes eurodes)	IFRS standard	IFRS 15 kohaldamisalas	Muud IFRS 15 kohaldamisalast väljas olevad tulud	Kokku
Tarkvara arendus ja tugi	IFRS 15	134	0	134
Ruumide rent	IFRS 16	0	140	140
Muud tulud	IFRS 9	0	95	95
Kokku		134	235	369

2024 (tuhandetes eurodes)	IFRS standard	IFRS 15 kohaldamisalas	Muud IFRS 15 kohaldamisalast väljas olevad tulud	Kokku
Tarkvara arendus ja tugi	IFRS 15	537	0	537
Ruumide rent	IFRS 16	0	61	61
Tütaretevõtete müük	IFRS 10	0	2 376	2 376
Muud tulud	IFRS 9	0	30	30
Kokku		537	2 467	3 004

Lisa 23.

Tööjõukulud

Töötajatele arvestatud tasu koos sotsiaalmaksudega moodustas 11 746 tuhat eurot (2024. aastal 13 394 tuhat eurot) ja juhtkonnale arvestatud tasu moodustas 646 tuhat eurot (2024. aastal 579 tuhat eurot).

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Töötajad (Admiral Markets AS peakontor)	-3 456	-3 780
Töötajad (filiaalid ja teised konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted)	-7 558	-8 980
Juhatuse ja nõukogu tasu	-718	-579
Arvestatud puhkusereserv	10	-25
Pensionimaksud	-24	-30
Kokku	-11 746	-13 394

2025. aasta lõpus oli Grupis 189 töötajat (2024: 241 töötajat).

Lisa 24.

Tegevuskulud

Kulu kirjeldus (tuhandetes eurodes)	2025	2024
Turunduskulud	-7 520	-8 707
IT kulud	-5 611	-6 661
Muud sisseostetud teenused	-599	-1 496
Käibemaksu kulu	-234	-482
Rent ja kommunaalkulud	-425	-617
Juriidilised ja konsultatsioonikulud	-2 764	-3 056
Auditi ja sellega seotud kulud	-422	-416
Regulatiivse aruandluse teenus	-695	-815
Transpordi- ja sidekulud	-304	-337
Lähetuskulud	-34	-73
Muud tegevuskulud	-797	-1 558
Väikevahendite kulud	-88	-193
Panga teenustasud	-393	-415
Soodustused töötajatele	-145	-209
Tegevuskulud kokku	-20 031	-25 035

Muud tegevuskulud moodustavad peamiselt kindlustusmaksed, kontoriruumide parendustega seotud väljaminekud ning üldhaldus- ja võlakirjade administreerimiskulud.

Lisa 25.

Tingimuslikud kohustused

Maksuhalduril on õigus kontrollida kontserni maksuarvestust kuni viie aasta jooksul pärast maksudeklaratsiooni esitamist ning avastatud vigade korral määrata täiendavaid makse, intresse ja trahve. Maksuhaldurid viisid läbi maksukontrolli Admirals Group AS tütarettevõttes Admiral Markets UK Ltd aastal 2020, auditeerides perioodi 2016 kuni 2019. Kontserni juhtkonna hinnangul ei esinenud 2025. aastal asjaolusid, mis võiksid viia maksuhalduri poolt oluliste täiendavate maksude määramiseni kontsernile.

Lisa 26.

Tehingud seotud osapooltega

Grupi aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

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

Grupi üle lõplikku kontrolli omab hr Alexander Tsikhilov.

Grupp on sõlminud juhatuse liikmetega lepingud, milles ei ole lepingute lõpetamisel ette nähtud lahkumishüvitisi.

Tulud

(tuhandetes eurodes)		2025	2024
Kaupade müük*	Kõrgem juhtkond ja nendega seotud ettevõtted	-46	46
Intressitulu	Kõrgem juhtkond ja nendega seotud ettevõtted	0	1
Tulud seotud osapooltelt kokku		-46	47

*Perfect Live Ltd

Kulud

(tuhandetes eurodes)		2025	2024
Teenused	Kõrgem juhtkond ja nendega seotud ettevõtted	570	643
Kulud seotud osapooltelt kokku		570	643

Laenud ja nõuded

(tuhandetes eurodes)		31.12.2025	31.12.2024
Laenud kõrgemale juhtkonnale ja nendega seotud ettevõtetele		0	0
Nõuded kõrgemale juhtkonnale ja nendega seotud ettevõtetele		7	53
Laenud ja nõuded seotud osapoolte vastu kokku		7	53

Võlad

(tuhandetes eurodes)		31.12.2025	31.12.2024
Võlad kõrgemale juhtkonnale ja nendega seotud ettevõtetele		17	18
Võlad seotud osapoolte vastu kokku		17	18

Tingimused

Kõik tehingud tehti tavapärasel äritingimustel ja turumäärades.

Tasumata saldod on tagatisteta.

Kõrgema juhtkonna ja nendega seotud ettevõtetega on sõlmitud tähtajatud konsultatsiooni lepingud.

Juhtkonna tasud olid vastavalt 646 tuhat eurot 2025. aastal ja 579 tuhat eurot 2024. aastal. Grupp on sõlminud juhatuse liikmetega lepingud.

Lisa 27.

Tütarettevõtted

Täiendav informatsioon müüdüd tütarettevõtete kohta

Järgnevas tabelis on esitatud teave emaettevõtte poolt 2025. aastal müüdüd tütarettevõtete kohta:

Müüdüd tütarettevõtte nimi	Omandiosalus protsentides	Müügihind (tuhandetes eurodes)
Admirals SA (PTY) Ltd	100%	1
Nordlands Invest Ltd (Admirals Liquidity Ltd)	100%	0
PT. Admirals Invest Indonesia LLC	100%	0
Runa Ukraine LLC	100%	0
Kokku		1

Müügitehingu finantsmõju

(tuhandetes eurodes)	Admirals SA (PTY) Ltd	Nordlands Invest Ltd (Admirals Liquidity Ltd)	PT. Admirals Invest Indonesia LLC	Runa Ukrain e LLC	Kokku
Müügihind	1	0	0	0	1
Müüdüd tütarettevõtte netovara	84	0	-1	1	84
Emaettevõtte investering tütarettevõttes	-206	0	0	-59	-265
Tehingukulud	0	0	0	0	0
Mittekontrolliv osalus	0	0	0	0	0
Kahjum tütarettevõtte müügist	-121	0	-1	-58	-179

Tütarettevõtete müügist tekkinud kahjum on kajastatud konsolideeritud koondkasumiaruande kirjel Muud kulud.

Müüdüd ettevõtete müügieelne finantsinfo

(tuhandetes eurodes)	Admirals SA (PTY) Ltd	Nordlands Invest Ltd (Admirals Liquidity Ltd)	PT. Admirals Invest Indonesia LLC	Runa Ukraine LLC	Kokku
Varad kokku	115	0	0	1	116
Kohustused kokku	31	0	1	0	32
Omakapital kokku	84	0	-1	1	84
Mittekontrolliva osaluse osa omakapitalist	0	0	0	0	0
Aasta puhaskasum/-kahjum	266	3	173	-1	441

Kontsern viis tütarettevõtete müügid lõpule enne aruandekuupäeva (31. detsember 2025). Müügiotsus oli osa kontserni strateegilisest algatusest, mille eesmärk oli tegevuste koondamine ja keskendumine põhiturgudele. Tütarettevõtete müük ei mõjuta kontserni võimet genereerida tulu ega saavutada oma strateegilisi eesmärke. Kontsern jätkab edukat tegevust oma peamistel turgudel ning juhtkonna hinnangul aitab müük suurendada tegevuse tõhusust.

Võõrandatud tütarettevõtete mõju kontserni 2025. majandusaasta kauplemistulule ja finantstulemustele oli ebaoluline. Arvestades nende piiratud suurust ja mõju kontserni üldisele finantstulemustele, on juhtkond otsustanud, et tütarettevõtete müük ei vasta IFRS 5 kohastele lõpetatud tegevusvaldkonna klassifitseerimise kriteeriumidele.

Seisuga 31. detsember 2025 on juhtkond täitnud kõik müügitehingutega seotud kohustused ning müügiga seoses ei ole oodata täiendavaid tingimuslikke makseid, nõudeid ega kohustusi, välja arvatud müügilepingus sätestatud ärilise toe osutamise kohustus, millel ei ole olulist mõju tehingu finantstulemustele.

Tütarettevõtete väärtuse langus (allahindlus)

Kontsern hindab igal aruandekuupäeval, kas esineb viiteid sellele, et investeering tütarettevõttesse võib olla väärtuse languse all. Investeeringut loetakse väärtuse languse all olevaks, kui selle bilansiline väärtus ületab tema taastuvväärtust.

Väärtuse languse viidete tuvastamiseks analüüsib Kontsern nii väliseid kui ka sisemisi allikaid. Välisteks viideteks võivad olla olulised ebasoodsad muutused turul või majanduskeskkonnas, investeeringu turuväärtuse langus või tehnoloogia, turu, majanduse või õigusliku keskkonna muutused, mis võivad mõjutada tütarettevõtte tegevust.

Kui esineb väärtuse languse viiteid, hindab Kontsern investeeringu taastuvväärtust. Taastuvväärtus arvutatakse eeldatavate tulevaste rahavoogude nüüdisväärtusena, kasutades diskontomäära, mis peegeldab raha ajaväärtuse ja investeeringule omaste riskide turupõhist hindamist.

Aruandeperioodil tuvastas Admiral Markets UK Ltd viiteid väärtuse langusele seoses oma investeeringuga ettevõttesse Admirals MENA Ltd ning viis läbi väärtuse languse testi, et hinnata investeeringu kaetavat väärtust. Kaetav väärtus määrati diskonteeritud rahavoogude meetodil, võttes arvesse Admirals MENA Ltd prognoositavaid tegevuskulusid ning kohustusi kontserni teiste ettevõtete ees. Väärtuse languse testi tulemusena leiti, et investeeringu kaetav väärtus on madalam kui selle bilansiline väärtus. Sellest tulenevalt kajastati Admiral Markets UK Ltd kasumiaruandes ligikaudu 1 miljoni USA dollari suurune väärtuse langus, mille tulemusel vähendati investeeringu bilansilist väärtust selle kaetava väärtuseni. Nimetatud väärtuse langus ei mõjuta konsolideeritud kasumiaruannet, kuna tegemist on kontsernisisesel investeeringuga.

Lisa 28.

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 märkimisväärselt 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.

Investeeringisühtingu tegevusloast loobumine Eestis

Osana Admirals Groupi struktuurimuudatustest loobus Admiral Markets AS 28. aprillil 2026 oma Eestis väljastatud investeeringisühtingu 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 29.

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

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Aruandeperioodi kasum (kahjum)	-18 472	-1 592
Tulumaks	-63	-24
Intressitulu	1 428	1 371
Intressikulu	-491	-472
Kasum enne intresse ja makse (EBIT)	-19 346	-2 467
Materiaalsete ja immateriaalsete varade amortisatsioon	-2 099	-2 594
Kasutusõigusega varade amortisatsioon	-747	-787
Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA)	-16 500	913

Konsolideerimisgrupi emaettevõtte eraldiseisvad põhiaruanded

Selles peatükis esitatakse konsolideerimisgrupi emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded.



Vastavalt Eesti Raamatupidamise Seadusele avalikustatakse raamatupidamise aastaaruande lisades konsolideerimisgrupi emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded.

Konsolideerimata emaettevõtte finantsseisundi aruanne

Selles peatükis esitatakse konsolideerimisgrupi emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded.

(tuhandetes eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Varad		
Nõuded krediitiasutustele	424	114
Laenud ja nõuded	2 470	4 852
Investeeringud tütarettevõtetesse	15 304	14 861
Muud varad	21	8
Varad kokku	18 219	19 835
Kohustused		
Kohustused ja viitvõlad	13 445	13 763
Allutatud võlakirjad	2 760	2 754
Kohustused kokku	16 205	16 517
Omakapital		
Aksiakapital	250	250
Kohustuslik reservkapital	25	25
Omaaktsiad	-1 218	-456
Jaotamata kasum	2 957	3 499
Omakapital kokku	2 014	3 318
Kohustused ja omakapital kokku	18 219	19 835

Konsolideerimata emaettevõtte koondkasumiaruanne

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Müügitulu kokku	295	498
Muud tulud	0	0
Tegevuskulud	-477	-469
Tööjõukulud	-52	0
Kulud kokku	-529	-469
Ärikasum	-234	29
Neto kasum / -kahjum valuutakursi muutustest	19	-251
Finantstulud	123	731
Finantskulud	-737	-729
Intressikulu	-475	-439
Kasum enne tulumaksustamist	-1 304	-659
Tulumaks	0	0
Aruandeperioodi puhaskasum	-1 304	-659
Aruandeperioodi koondkasum	-1 304	-659

Konsolideerimata emaettevõtte rahavoogude aruanne

(tuhandetes eurodes)	2025	2024
Rahavood äritegevusest:		
Aruandeperioodi puhaskasum	-1 304	-659
Korrigeerimised:		
Intressikulu	475	439
Neto kasum (-kahjum) valuutakursi muutusest	-19	251
Muud finantstulud ja -kulud	614	-2
Korrigeeritud kasum äritegevusest	-234	29
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-6	-251
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-521	249
Laekunud intressid	1	1
Makstud intressid	-239	-375
Kokku rahavood äritegevusest	-1 000	-347
Rahavood investeerimistegevusest		
Laekunud tütarettevõtte müümisel	3 415	355
Laekunud tütarettevõtte eelisaktsiate lunastamisel	0	212
Tasutud tütarettevõtete soetamisel	-62	-580
Tütarettevõtte osakapitali suurendamine	-381	-625
Antud laenud	-2 000	0
Antud laenude tagasimaksed	600	0
Saadud laen	500	1 080
Saadud laenu tagasimaksed	0	-300
Kokku rahavood investeerimistegevusest	2 072	142
Rahavood finantseerimistegevusest		
Tasutud omaaktsiate tagasiostmisel	-762	-141
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-762	-141
RAHAVOOD KOKKU	310	-346
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	114	460
Raha ja raha ekvivalendid muutus	310	-346
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	424	114

Konsolideerimata emaettevõtte omakapitali muutuste aruanne

(tuhandetes eurodes)	Aksia- kapital	Oma- aktsiad (-)	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kokku
Saldo 31.12.2023	250	-315	25	3 998	3 958
Omaaktsiate ost	0	-141	0	160	19
Aruandeaasta koondkasum	0	0	0	-659	-659
Saldo 31.12.2024	250	-456	25	3 499	3 318
Omaaktsiate ost	0	-762	0	762	0
Aruandeaasta koondkasum	0	0	0	-1 304	-1 304
Saldo 31.12.2025	250	-1 218	25	2 957	2 014
Korrigeeritud konsolideerimata omakapital					
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus	0	0	0	-15 304	-15 304
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil	0	0	0	63 592	63 592
Korrigeeritud konsolideerimata omakapital seisuga 31.12.2025	250	-1 218	25	51 245	50 302

Korrigeeritud konsolideerimata omakapital on Eesti seadusandluse kohaselt maksimaalne summa, mida saab aktsionäridele jaotada.

Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele

Juhatus on koostanud Admirals Group AS tegevusaruande ning raamatupidamise aastaaruande 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta kohta.

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

Juhatus kinnitab, et lehekülgedel 41 kuni 120 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:

Alexander Tsikhilov

Juhatuse liige:

Eduard Kelvet



**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

Admirals Group AS aktsionäridele

Aruanne konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditi kohta

Arvamus

Oleme auditeerinud Admirals Group AS ja tema tütaretevõtjate (kontsern) konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab konsolideeritud finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2025 ning eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta konsolideeritud koondkasumiaruannet, konsolideeritud rahavoogude aruannet, konsolideeritud omakapitali muutuste aruannet ja konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis hõlmavad arvestusmeetodeid käsitlevat olulist teavet ja muud selgitavat teavet.

Meie arvates kajastab kaasnev konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt kontserni finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta konsolideeritud finantstulemust ja konsolideeritud 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Me oleme kontsernist 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditi teostamisel Eestis. Samuti oleme täitnud kõik muud eetilised 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 meie käesoleva perioodi konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditis kõige märkimisväärsamad. Neid asjaolusid käsitleti konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kui terviku auditi kontekstis ja meie 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditiga“ kirjeldatud kohustused, k.a alltoodud asjaolude käsitlemisel. Seega teostasime auditi käigus ka auditiprotseduurid vastuseks meie hinnangu kohaselt leitud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande olulise väärkajastamise riskidele. Meie poolt teostatud auditiprotseduuride, sh alltoodud asjaolude käsitlemiseks teostatud protseduuride, tulemused on aluseks meie vandeauditori aruandele käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta.



Shape the future
with confidence

Peamine auditi asjaolu	Kuidas konkreetset asjaolu auditi kontekstis käsitleti
<p>Netotulem klientidega ja likviidsuspakkujatega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</p> <p>Nagu avalikustatud lisas 21, sisaldab kauplemissüsteemi netotulu netotulemit klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ning netotulemit likviidsuspakkujatega tehtud riskimaandamistingutest, mis küündis 2025. aasta 31. detsembril lõppenud majandusaastal 18 664 tuhande euroni.</p> <p>Juhtkond on avalikustanud grupi konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades 2 ja 5 informatsiooni kirje „Netotulem klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande sealhulgas riskimaandamine likviidsuspakkujatega“ puhul rakendatud arvestuspõhimõtete kohta.</p> <p>Kauplemissüsteemi netotulemit sisaldab klientidega tehtud tehingute (peamiselt hinnavahelepingud) netotulemit, klientide kauplemissüsteemist tulenevat ja nende kauplemissüsteemidega seotud kasumit/kahjumit ning kasumit/kahjumit välise likviidsuspakkujatega tehtud riskimaandamistingutest.</p> <p>Kõnealuste tehingute töötlemine ja registreerimine on grupis kasutatavatel IT-platvormidel väga suures ulatuses automatiseeritud. Tehingute suure mahu ja kauplemissüsteemide 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 kauplemissüsteemi netotulemi kajastamisega seotud protsessid ja IT-lahendused. Hindasime kauplemissüsteemis kasutatavaid rakendusi toetavate üldiste IT kontrollimehhanismide ning netokasumi/-kahjumi registreerimise, töötlemise ja kajastamise peamiste kontrollimehhanismide ülesehitust ja efektiivsust.■ Võrdlesime kauplemissüsteemide registreeritud kauplemissüsteemi netotulemit konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastatud kauplemissüsteemi netotulemiga.■ Kontrollisime kauplemissüsteemi netotulemit klientide tehingutest koostatud valimi alusel, võrreldes grupisiseste ja -välise andmetega sisendeid, nagu lepingute üksikasjad, turuhinnad, hinnavahead, komisjoni- ja muud tasud ning teised sisendid, mida kasutatakse klientidega tehtud tehingute netotulemi ning klientide kauplemissüsteemist tuleneva ja nende kauplemissüsteemidega seotud kasumi/kahjumi hindamisel.■ Hindasime juhtkonna poolt välise likviidsuspakkujate juures avatud positsioonide õiglasest väärtuse hindamisel kasutatud eeldusi.■ Võrdlesime netotulemit õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvaradega kauplemissüsteemi klientide ja likviidsuspakkujatega likviidsuspakkujate igakuiste aruannetega.■ Vaatasime läbi vastavalt grupi sise-eeskirjadele peetava kliendikaebuste registri, et tuvastada olulised vaidlused, mille tulemusena võiks olla grupi kauplemissüsteemi netotulemit üle- või alahinnatud.■ Viisime kauplemissüsteemi netotulemi suhtes läbi analüütilised protseduurid, analüüsides aasta jooksul kajastatud kasumit/kahjumit võrrelduna portfelli peamiste kauplemissüsteemide turutootlusega.■ Hankisime välised kinnitused ning võrdlesime neid raha ja rahalahenditega, nõuetega muudele krediidiasutustele ning kauplemissüsteemi netotulemi hindamisel kasutatud klientidele omistatavate varadega.■ Samuti hindasime me grupi konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades 2, 5 ja 21 avalikustatud seotud informatsiooni piisavust.

Muu informatsioon

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

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/EE330001999/reports>).



Shape the future with confidence

Seoses meie konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon oluliselt lahknub konsolideeritud 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.

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

Auditi käigus tehtud töö põhjal oleme jõudnud järgmisele järeldusele:

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

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

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

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

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

Vandeauditori kohustused seoses konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

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

- teeme kindlaks ja hindame konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduurid vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. 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 arvamuse avaldamiseks kontserni sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsiipt kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust kontserni suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima

Käesolevat sõltumatu vandeauditori aruannet saab kasutada üksnes koos originaaldokumentidega, mis on esitatud Nasdaq Tallinna börsile masinloetavas .xhtml formaadis (Link: <https://nasdaqbaltic.com/statistics/et/instrument/EE3300001999/reports>).



**Shape the future
with confidence**

vandeauditori aruandes tähelepanu konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infote või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada kontserni suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;

- hindame konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis;
- planeerime kontserni auditi ja viime selle läbi, et hankida kontserni majandus- või äriüksuste finantsinformatsiooni kohta piisav asjakohane auditi tõendusmaterjal, mis on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta arvamuse kujundamise aluseks. Vastutame kontserni auditi otstarbel tehtava audititöö suunamise, järelevalve ja ülevaatamise eest. Jääme ainuvastutavaks oma auditiarvamuse eest.

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.

Me esitame nendele, kelle ülesandeks on valitsemine, ka avalduse, milles kinnitame, et oleme järginud sõltumatust puudutavaid 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditis kõige märkimisväärsemad ja on seega peamised auditi asjaolud. Me kirjeldame neid asjaolusid vandeauditori aruandes, välja arvatud juhul, kui seaduse või regulatsiooni kohaselt on keelatud avalikustada asjaolu kohta infot või kui me äärmiselt 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande esitusviisi vastavuse kohta Euroopa ühtse elektroonilise aruandlusvormingu (ESEF) nõuetele

Allkirjastatud lepingu kohaselt on meid tellitud kontserni juhatuse poolt läbi viima põhjendatud kindlustandvat töövõttu, et kontrollida Euroopa ühtses elektroonilises aruandlusvormingus koostatud kontserni 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande (konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming), mis sisaldub failis nimega admiralsgroupas-2025-12-31-et (3) 1.zip (SHA-256-checksum: b0ec1e3618c5485ca773edb38f89c21b7179bb68c0a26078c33742c25b3880c2), vastavust kohalduvatele nõuetele.

Käsitletava küsimuse kirjeldus ja kohaldatavad kriteeriumid

Kontserni juhatuse on rakendanud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vormingut, 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), artiklite 3 ja 4 nõuetele. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vormingule kohalduvad nõuded on sätestatud ESEF-i määruuses.

Eelmises lauses kirjeldatud nõuded määravad kindlaks konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vormingu kohaldamise aluse ning on meie hinnangul asjakohased kriteeriumid põhjendatud kindlustandva kokkuvõtte tegemiseks.

Juhtkonna ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused

Kontserni juhtkond vastutab selle eest, et konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming vastaks ESEF-i määruse nõuetele.



Shape the future with confidence

See kohustab juhatust valima ja rakendama sobivaid iXBRL-märgistusi ESEF-i taksonoomias ning looma, rakendama ja hoidma sisekontrolle, mis võimaldaks koostada ESEF-i vormingus konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande nii, et seal ei esineks olulisi mittevastavusi ESEF-i määruse nõuetele.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest, mis hõlmab ka konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamist ühtses elektroonilises aruandlusvormingus vastavalt kohalduvatele nõuetele.

Audiitori kohustused

Meie kohustuseks avaldada sõltumatu vandeaudiitori põhjendatud kindlustandev kokkuvõte, kas konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming vastab kõigis olulistes osades ESEF-i määrusele.

Viisime oma töövõtu läbi kooskõlas rahvusvahelise kindlustandvate töövõtude standardiga (Eesti) 3000 (muudetud) „Kindlustandvad töövõttud, mis on muud kui möödunud perioodide finantsinformatsiooni auditid või ülevaatused“ (ISAE 3000 (EE) (muudetud)). See standard nõuab, et me oleksime vastavuses eetikanõuetega ning kavandaksime ja viiksime protseduurid läbi, omandamaks põhjendatud kindlustunde selle kohta, kas konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming vastab kõigis olulistes osades kohaldatavatele nõuetele.

Põhjendatud kindlustunde on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et ISAE (EE) 3000 (muudetud) standardiga kooskõlas läbiviidud töövõtu käigus olulise väärkajastamise (olulise nõuetele mittevastavuse) eksisteerimisel see alati avastatakse.

Kvaliteedikontroll

Me rakendame Rahvusvahelist kvaliteedijuhtimise standardit (Eesti) 1 (täiendatud) ja sellest tulenevalt on kehtestanud mitmekülgse kvaliteedikontrollisüsteemi, mis sisaldab dokumenteeritud poliitikaid ja protseduure vastavuse osas eetikanõuetele, kutsestandarditele ning rakendatavatest seadustest ja regulatsioonidest tulenevatele nõuetele.

Me oleme vastavuses Rahvusvahelise Arvestusekspertide Eetikakoodeksi Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide rahvusvahelise eetikakoodeksi (sealhulgas rahvusvahelised sõltumatuse standardid) (IESBA koodeks) sõltumatuse ja muude eetikanõuetega. Eetikakoodeks põhineb järgmistel aluspõhimõtetel: ausus, objektiivsus, kutsealane kompetentsus ja nõutav hoolsus, konfidentsiaalsus ja kutsealane käitumine.

Läbiviidud protseduuride kokkuvõte

Meie kavandatud ja läbiviidud protseduuride eesmärgiks oli saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming vastab kõigis olulistes osades kohaldatavatele nõuetele ning seal ei esine olulisi vigu ega puudusi. Meie protseduurid hõlmasid eelkõige järgmist:

- arusaama loomine sisekontrollisüsteemist ja protsessidest, mis on olulised konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vormingu rakendamisel, sealhulgas XHTML-vormingu koostamisel ja konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande märgistamisel;
- kontrollimine, kas XHTML-vormingut rakendati õigesti;
- iXBRL-märgistuskeele abil märgistatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande märgistamise täielikkuse hindamine vastavalt ESEF-i määruses kirjeldatud ühtse elektroonilise aruandlusvormingu rakendamise nõuetele;
- kontserni poolt ESEF-i taksonoomiast valitud iXBRL-märgistuste kasutamise ja sobiva taksonoomiaelemendi mitteleidmisel loodud laienduselementide asjakohasuse hindamine;
- ESEF-i taksonoomia laienduselementide kinnistamise asjakohasuse hindamine.

Usume, et kogutud tõendusmaterjal on kokkuvõtte tegemiseks piisav ja asjakohane.

Kokkuvõte

Meie arvates vastab 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ESEF-i vorming kõigis olulistes osades ESEF-i määrusele.



**Shape the future
with confidence**

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

Audiitori ametisse nimetamine ja tunnustamine

Aktionäride 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 konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta on kooskõlas kontserni 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 katmise ettepanek

Admirals Group ASi juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku katta 2025. majandusaasta kahjum järgmiselt:

- kanda emaettevõtte aktsionäridele kuuluv aruandeperioodi kahjum summas 18 472 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:

Anatolie Mihalcenco

Nõukogu liige:

Dmitri Lauš

Nõukogu liige:

Anton Tikhomirov

Nõukogu liige:

Fedor Ragin

Nõukogu liige:

Olga Senjuškina

Tulude jaotus vastavalt EMTA klassifikaatorile

Grupi emaettevõtja müügitulu on jaotatud vastavalt EMTAK-i koodidele alljärgnevalt:

(tuhandetes eurodes)

EMTAK code	EMTAKi grupi nimetus	2025	2024
64201	Valdusfirmade tegevus	295	498



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