

ADMIRAL MARKETS AS



Allutatud võlakirjade avaliku pakkumise ja  
noteerimise prospekt

Kokkuvõte

Käesoleva kokkuvõtte eesmärk on anda Admiral Markets AS („Emitent“) allutatud võlakirjade („Võlakirjade“) avaliku pakkumise prospekti („Prospekt“) kohta lühiülevaade. Prospekti põhiinformatsiooni sisaldav kokkuvõte on koostatud kindlaksmääratud vormingus, võimaldades potentsiaalsetel investoritel võrrelda Võlakirju muude sarnaste väärtpaberitega. Käesolev kokkuvõte jaguneb osadeks ja sisaldab elemente, mis vastavalt prospektimäärusele ja selle lisadele (eelkõige Lisa XXII) on seda liiki

finantsinstrumentide puhul kohustuslikud. Osade järjekord tabelis on kohustuslik; elementide numeratsioonis võib esineda lünki, kuid võrd prospektimääruses toodud elemendid ei pruugi olla kohustuslikud antud väärtpaberite puhul ja on seetõttu käesolevast kokkuvõttest välja jäetud. Juhul, kui vastavalt prospektimäärusele peab kokkuvõte antud väärtpaberite liigile vastavalt sisaldama teatud elementi ning vastavat teavet ei ole võimalik anda, on element kokkuvõttes esitatud koos märkusega „ei ole asjakohane.“

## Jagu A – Sissejuhatus ja hoiatused

A.1	Hoiatus investoritele ja potentsiaalsetele investoritele	<p>Käesolev kokkuvõte ei ole Prospekt ning seda tuleb käsitleda Prospekti sissejuhatusena. Võlakirjadesse investeerimise kohta otsuse langetamiseks peab investor olema tutvunud Prospektiga tervikuna, otsus ei saa põhineda ainult käesoleval kokkuvõttel. Käesolevas kokkuvõttes on esitatud faktid ja asjaolud, mida Emitent peab oma äritegevuse, Võlakirjade pakkumise ja noteerimise seisukohalt oluliseks ning see on kokkuvõtte mujal Prospektis detailsemalt käsitletud teabest.</p> <p>Kui investor soovib seoses Prospektis sisalduva informatsiooniga esitada kohtusse hagi, võib hagejast investoril vastavalt liikmesriigi siseriiklikule õigusele lasuda kohustus kanda Prospekti tõlkimise kulude enne kohtumenetluse algatamist.</p> <p>Tsiviilvastutust kohaldatakse üksnes selliste isikute suhtes, kes on esitanud käesoleva kokkuvõtte, kaasa arvatud selle tõlke, kuid üksnes juhul, kui käesolev kokkuvõte on eksitav, ebatäpne või vastuolus Prospekti muude osadega või ei anna koos Prospekti teiste osadega lugedes põhiteavet, mis on investoritele vajalik Võlakirjadesse investeerimise otsuse tegemiseks.</p>
A.2	Prospekti kasutamine Võlakirjade edasimüümisel	<p>Ei ole asjakohane. Käesoleva Prospekti koostamise eesmärk ei ole Võlakirjade edasimüük.</p>

## Jagu B – Emitent

B.1	Emitendi juriidiline ja ärinimi	Admiral Markets AS
B.2	Emitendi alaline asukoht, õiguslik vorm, emitendi tegevusele kohalduv õigus ja tema asutamise riik	<p>Admiral Markets AS on aktsiaselts, mis on asutatud ja tegutseb Eesti Vabariigi õiguse alusel. Emitendi asukohariigiks on Eesti Vabariik, juriidilise aadressiga Ahtri 6a, 10151 Tallinn, Harju maakond, Eesti Vabariik. Emitent on kantud Eesti äriregistrisse registreerimisnumbriga 10932555.</p> <p>Emitendi tegevust puudutavad tähtsamad õigustloovad aktid on:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• äriseadustik;</li> <li>• majandustegevuse seadustiku üldosa seadus;</li> <li>• väärtpaberituruseadus; ja</li> <li>• krediidiasutuste seadus.</li> </ul>
B.4b	Emitenti ja tema tegevusharu mõjutavate mistahes teadaolevate suundumuste kirjeldus	<p>Emitenttegutseb Finantsinspeksioonipoolt väljastatud investeerimisühingu tegevusloa alusel (tegevusloa andmise otsuse nr. 4.1-1/46), mis annab õiguse Finantsinspeksiooni järelevalve all osutada investeerimisteenusid tegevusloas lubatud ulatuses, milleks on: (i) väärtpaberiga seotud korralduse vastuvõtmine ja edastamine, (ii) väärtpaberiga seotud korralduse täitmine kliendi nimel või arvel, (iii) väärtpaberitega kauplemine oma arvel. Lisaks pakub Emitent investeerimiskõrvalteenuseid.</p> <p>Kõige tähtsamad teadaolevad hiljutised Emitenti ja tema tegevusharu mõjutavad trendid on (i) regulatiivse keskkonna muutus, (ii) tehnoloogia areng ja (iii) tuletisinstrumente puudutav finantsinnovatsioon.</p> <p><b>Regulatiivse keskkonna muutused.</b> Tuletisinstrumentidega kauplemine, mis ajalooliselt oli kättesaadav vaid piiratud arvule investoritele on viimase 10-15 aastaga muutunud jaeklientidele ligipääsetavaks tänu arvukate internetipõhiste kauplemisplatvormide tekkele. Selle aja jooksul on välja töötatud sisuliselt kõik turgu reguleerivad reeglid ja õigusaktid. Erinevad turgu reguleerivad institutsioonid alles otsivad optimaalseid viise tegevusharu kontrollimiseks, mistõttu uuendused regulatsioonides on siiani sagedased.</p>

		<p>Emitent tegutseb mitmetel erinevatel Euroopa Liidu turgudel läbi oma filiaalide, mis omavad tähtsat rolli suhtluses kohalike riiklike pädevate asutustega ja klientidega. Vaatamata kohalduva seadusandluse järjest suuremale harmoneerimisele, seda vähemalt Euroopa Liidu kontekstis, valitsevad riikide vahel endiselt tuntavad erisused.</p> <p>Emitent toetab ka teisi grupi ettevõtteid, pakkudes neile tugiteenuseid. Euroopa Liidust ja Euroopa Majanduspiirkonnast väljaspool astuvate riikide riiklikud pädevad asutused võivad piirata vastavates riikides tegutsevate investeerimisühingute poolt väljapoolt teenuste sisseostmist. Sellised reeglid võivad mõjutada Emitendi poolt teenuste osutamist Admiral Markets UK Ltd.-le, juhul kui Ühendkuningriigid lahkuvad Euroopa Liidust.</p> <p><b>Tehnoloogia areng.</b> Pidevad tehnoloogilised muutused on Emitendile nii väljakutseks kui võimaluseks. IT-süsteemide ajakohasena hoidmine tagamaks ühildumist pidevalt kasvava hulga kauplemisplatvormidega nõuab olulisel määral investeringuid, kuid samas avab Emitendile ka uusi turge. Tegevusharu, mis eelnevalt nõudis vähemalt mingilgi määral kohalolekut oma sihtturgudel, muutub üha globaalsemaks.</p> <p><b>Tuletisinstrumente puudutav finantsinnovatsioon.</b> Erinevate tuletislepingute ja alusvara mitmekesisus kasvab, mis võimaldab Emitendil laiendada ja mitmekesistada oma teenuste pakkumist. Igasugune innovatsioon finantsteenuste valdkonnas võib kuuluda kas olemasoleva seaduse reguleerimisalasse või jääda reguleerimisalast välja. Viimasel juhul on tõenäoline, et luuakse uued reeglid kas Euroopa Liidu või siseriiklikult mõne sellise riigi tasandil, kus Emitent või mõni grupi liige tegutseb.</p>
B.5	Grupi lühikirjeldus, Emitendi positsioon Grupis	<p>Admiral Markets AS on Admiral Markets Group AS-i („<b>AMG</b>”) tütarettevõtte; AMG on rahvusvahelise ettevõtete grupi, mis opereerib Admiral Marketsi kaubamärgi all, emaettevõtte. AMG teised tütarettevõtted on Admiral Markets UK Ltd. („<b>AM UK Ltd.</b>”), Admiral Markets Pty Ltd. („<b>AM Pty Ltd.</b>”), Admiral Markets Chile SpA („<b>AM Chile SpA</b>”), Admiral Markets Cyprus Ltd. („<b>AM Cyprus Ltd.</b>”), AMTS Solutions OÜ, BCNEX OÜ ja Runa Systems (Valgevene).</p> <p>Emitendil ei ole tütarühinguid, kuid ta kasutab kolmel välisturul (Rumeenia, Poola, Tšehhi Vabariik) oma filiaalide kaasabi; Vene Föderatsioonis tegutseb Admiral Markets AS esindus. 2016. aastal kaotati grupi reorganiseerimise käigus kolm endist filiaali Lätis, Leedus ja Bulgaarias ning need toimivad sellest ajast Admiral Markets UK filiaalidena.</p>
B.9	Kasumiproгноos	Ei ole asjakohane. Emitent ei ole käesolevas Prospektis koostanud kasumiproгноosi.

<p>B.10</p>	<p>Märkused eelnevate perioodide finantsteavet käsitlevates auditiaruannetes</p>	<p>Emitendi 2014. ja 2016. aasta auditeeritud aastaaruannete audiitori aruanded ei sisalda märkusi. 2015. aasta aastaaruande kohta on audiitor esitanud järgmise märkuse:</p> <p><i>„Ettevõtte bilansis kajastub nõue netosummas 3 721 tuhat eurot seisuga 31. detsember 2015. Auditi käigus ei olnud meil võimalik hankida piisavalt töendusmaterjale hindamaks nimetatud nõude laekumist järgnevate perioodide jooksul ning kas kajastatud nõude allahindlus seisuga 31. detsember 2015 on piisav, et katta potentsiaalset krediidiriski bilansipäeva seisuga.</i></p> <p><i>/.../</i></p> <p><i>Meie arvates, välja arvatud lõigus Märkusega arvamuse avaldamise alus kirjeldatud asjaolu võimalik mõju, kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt AS Admiral Markets finantsseisundit seisuga 31. detsember 2015 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.</i></p> <p>Selguse huvides, see tähendab, et nõue netoväärtuses 3 721 tuhat eurot, millele audiitorid 2015. aasta märkusega aruandes viitavad, ei ole enam emitendi 31.12.2015 bilansi seisukohalt asjakohane. 2016. aastal laekus Emitendile osa nõudest summas 280 tuhat eurot ning ülejäänud on tagantjärele maha kantud. Selle tulemusena korrigeeriti 2016 aasta majandusaasta aruandes 2015 aasta finantsaruannet, pärast mida nõue 31.12.2015 ja 31.12.2016 bilansis enam ei kajastu.</p> <p>Maha kantud nõue oli Emitendi võrdse vastaspoole ServiceCom Ltd., (registrikood: 130.956, aadress: Suite 5, Garden City Plaza, Mountainview Boulevard, Belmopan, Belize) vastu, kes kandis suurt kahju seoses 2015. aasta Šveitsi frangi kursi kõikumistega. Nõue provisoriselt osaliselt 2015. aasta majandusaasta aruande koostamisel, kuna võrdse vastaspoole lubadus võlg tasuda andis Emitendi juhtkonnale aluse hinnata, et nõue kuulub vähemalt osaliselt tasumisele. Põhjusel, et toodud tõendeid ei saanud lugeda piisavateks, väljastas audiitor 2015. aasta majandusaasta aruandele märkusega otsuse. Aasta hiljem toimunud järgmise auditeerimisprotsessi käigus nõustus juhatus, et võlgniku lubadused olid nende otsust mõjutanud ning võlgnevuse tasumise prognoos ei olnud põhjendatud, mistõttu otsustati kooskõlas IAS 8-ga kogu nõue tagant järele maha kanda.</p>
-------------	--	--

B.12

Emitendi puudutav valitud ajalooline finantsteave, märkimisväärsed väljavaadete ja finantspositsiooni muutused

Emitendi majandusaasta algab jaanuaris ja lõpeb detsembris.

Emitendi finantsaruanded on koostatud vastavuses rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidus.

Allolev tabel kajastab Emitendi viimase kolme majandusaasta ja käesoleva aasta esimese poolaasta finantsnäitajate ja -suhtarvude kokkuvõtet.

### Peamised finantsnäitajad

(1 000 EUR)	9 kuud 2017	9 kuud 2016	1 p.a. 2017	1 p.a. 2016	2016	2015	2014
<b>Netokasum klientidega ja likviidsuspakkujatega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</b>	<b>20 850</b>	<b>16 078</b>	<b>13 322</b>	<b>11 772</b>	<b>24 853</b>	<b>20 572</b>	<b>15 486</b>
Kauplemistegevuse netotulu	15 153	11 417	9 003	8 949	17 953	16 485	13 197
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	5 601	2 259	2 517	2 624	6 018	-2 500	2 232
<b>Aruandeaasta koondkasum (-kahjum)</b>	<b>5 270</b>	<b>2 141</b>	<b>2 186</b>	<b>2 580</b>	<b>5 888</b>	<b>-2 517</b>	<b>2 219</b>
Raha ja raha ekvivalendid	19 740	14 848	19 080	15 323	18 018	15 585	17 798
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	3 469	1 874	939	1 848	2 422	98	236
Lühiajalised laenud, nõuded ja ettemaksed	3 651	3 255	4 187	3 643	2 823	3 651	2 522
Varud**	272	0	0	0	0	0	0
<b>Käibevara kokku</b>	<b>27 131</b>	<b>19 977</b>	<b>24 206</b>	<b>20 814</b>	<b>23 263</b>	<b>19 334</b>	<b>20 556</b>
<b>Põhivara kokku</b>	<b>805</b>	<b>972</b>	<b>839</b>	<b>997</b>	<b>860</b>	<b>1 081</b>	<b>1 333</b>
<b>Varad kokku</b>	<b>27 936</b>	<b>20 949</b>	<b>25 046</b>	<b>21 811</b>	<b>24 123</b>	<b>20 414</b>	<b>21 889</b>

\*\*Varude all on kajastatud müügiks ostetud krüpto valuutad kogusummas 272 089 EUR. Detailne info on järgmine: Ripple - 96 259, Litecoin - 30 879, Ether - 84 023, Bitcoin - 29 901, Bitcoin Cash - 31 026.



B.12

Emitenti puudutav valitud ajalooline finantsteave, märkimisväärsed väljavaadete ja finantspositsiooni muutused

<b>Kohustused kokku</b>	1 240	1 944	1 433	2 066	1 371	3 090	2 049
<b>Omakapital kokku</b>	26 696	19 005	23 613	19 744	22 752	17 324	19 841
<b>Kohustused ja omakapital kokku</b>	27 936	20 949	25 046	21 811	24 123	20 414	21 889
Rahavood äritegevusest	*	*	2 271	447	4 524	502	-2 353
Rahavood investeerimistegevusest	*	*	-79	-458	-1 446	-253	-275
Rahavood finantseerimistegevusest	*	*	-1 325	-160	-460	-8	-1
<b>Rahavood kokku</b>	*	*	867	-171	2 618	241	-2 629
<b>Esimese taseme põhiomavahendid kokku</b>	21 294	16 684	21 288	19 475	15 410	16 023	19 694
<b>Omavahendid kokku</b>	21 294	16 684	21 288	19 475	15 410	16 023	19 694
<b>Kapitali adekvaatus</b>	*	*	22,9%	29,7%	19,0%	21,1%	21,6%

\* ei ole arvatatud

Allikas: 2014, 2015 ja 2016 auditeeritud majandusaasta aruanded, auditeerimata jaanuar-juuni, jaanuar-september 2016 ja 2017 vahearuanded.

Juhime tähelepanu, et 2016. aasta aastaaruandes on tagant järele korrigeeritud 2015. aasta finantsaruandeid ning Prospektis sisalduvad korrigeeritud andmed. Samuti muutus mõnevõrra 2016. aasta aastaaruandes kasumiaruande formaat. Prospektis on esitatud 2015 ja 2016 majandusaasta kulud ja tulud muudetud formaadis. Sellest tulenevalt ei ole Prospektis esitatud 2015 finantsandmed täielikult võrreldavad 2015. aasta aastaaruandes esitatutega.

Korrigeeritud 2015. aasta finantsaruanne sisaldab lühi- ja pikaajaliste nõuete mahakirjutamisi summas 3 441 181 eurot.

30.06.2016 finantsandmed sisaldavad kõiki parandusi, mis tehti 2016 majandusaasta aruande auditeerimise käigus, mille tulemusena esineb erinevusi võrreldes augustis 2016 avalikustatud 2016 aasta I poolaasta finantsaruandega. Alltoodud finantsandmed annavad värskema ja täpseima ülevaate Emitendi finantsseisundist seisuga 30.06.2016.



B.12	Emitendi puudutav valitud ajalooline finantsteave, märkimisväärsed väljavaadete ja finantspositsiooni muutused	<h3>Tähtsamad finantssuhtarvud<sup>1</sup></h3> <p>Juhatus leiab, et allpool toodud finantssuhtarvud ja -indikaatorid on sobivaimad Emitendi tegevuse iseloomustamiseks. Valitud suhtarve jälgib juhatus kui sisemisi finantstalitluse indikaatoreid.</p> <table border="1" data-bbox="608 544 1441 904"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 p.a. 2017</th> <th>1 p.a. 2016</th> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omakapitali tootlus, (ROE)</td> <td>9,4%</td> <td>13,9%</td> <td>29,4%</td> <td>-13,5%</td> <td>11,8%</td> </tr> <tr> <td>Vara tootlus, (ROA)</td> <td>8,9%</td> <td>12,2%</td> <td>26,4%</td> <td>-11,9%</td> <td>10,4%</td> </tr> <tr> <td>Puhaskasum aktsia kohta, (EUR)</td> <td>5,41</td> <td>6,39</td> <td>14,57</td> <td>-6,23</td> <td>5,49</td> </tr> <tr> <td>Omakapitali kordaja</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Lühiajaliste kohustuste kattekordaja</td> <td>16,9</td> <td>10,1</td> <td>17,0</td> <td>6,3</td> <td>10,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>Allikas: 2014, 2015 ja 2016 auditeeritud aastaaruannetel ja auditeerimata 2016 ning 2017 esimese poolaasta vahearuanneatel põhinevad juhatuse arvutused.</p> <p>Emitendi tegevuses pole alates viimasest auditeeritud finantsaruande avaldamisest olulisi ebasoodsaid muutuseid toimunud.</p>		1 p.a. 2017	1 p.a. 2016	2016	2015	2014	Omakapitali tootlus, (ROE)	9,4%	13,9%	29,4%	-13,5%	11,8%	Vara tootlus, (ROA)	8,9%	12,2%	26,4%	-11,9%	10,4%	Puhaskasum aktsia kohta, (EUR)	5,41	6,39	14,57	-6,23	5,49	Omakapitali kordaja	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	Lühiajaliste kohustuste kattekordaja	16,9	10,1	17,0	6,3	10,0
	1 p.a. 2017	1 p.a. 2016	2016	2015	2014																																	
Omakapitali tootlus, (ROE)	9,4%	13,9%	29,4%	-13,5%	11,8%																																	
Vara tootlus, (ROA)	8,9%	12,2%	26,4%	-11,9%	10,4%																																	
Puhaskasum aktsia kohta, (EUR)	5,41	6,39	14,57	-6,23	5,49																																	
Omakapitali kordaja	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1																																	
Lühiajaliste kohustuste kattekordaja	16,9	10,1	17,0	6,3	10,0																																	
B.13	Hiljutised sündmused, mis omavad tähtsust Emitendi maksejõulisuse hindamisel	<p>Finantsinspeksioon koostab Emitendi ja grupi teiste investeerimisteenusid pakkuvate ettevõtete finantsseisundi hindamiseks iga-aastaseid järelevalvealaseid hinnanguid (ing. k. SREP) (SREP-otsus tehakse kõikide gruppi kuuluvate investeerimisühingute konsolideeritud baasil). Viimane SREP-otsus (13.03.2017) kohustab Emitendi hoidma kõrgemat kapitalipuhvrit, kui seda nõuab kapitalinõuete regulatsioon (ehk lisaks 3,36 miljonit eurot), et katta võimalikke klientide poolt Emitendi vastu suunatud nõudeid seoses enne 2012. aastat antud tehingukorraldustega.</p>																																				

<sup>1</sup>Definitsioonid:

**ROE (Omakapitali tootlus)** = aruandeperioodi kasum (kahjum)  $_t$  / ((omakapital  $_t$  + omakapital  $_{t-1}$ ) / 2), kus  $_t$  – käesolev aasta; ning  $_{t-1}$  – eelnev aasta;

**ROA (Vara tootlus)** = aruandeperioodi kasum (kahjum)  $_t$  / ((varad  $_t$  + varad  $_{t-1}$ ) / 2), kus  $_t$  – käesolev aasta; ning  $_{t-1}$  – eelnev aasta;

**Puhaskasum aktsia kohta** = aruandeperioodi kasum (kahjum)  $_t$  / ((aktsiate arv  $_t$  + aktsiate arv  $_{t-1}$ ) / 2), kus  $_t$  – käesolev aasta; ning  $_{t-1}$  – eelnev aasta;

**Omakapitali kordaja** = ((varad  $_t$  + varad  $_{t-1}$ ) / 2) / ((omakapital  $_t$  + omakapital  $_{t-1}$ ) / 2), kus  $_t$  – käesolev aasta; ning  $_{t-1}$  – eelnev aasta;

**Lühiajaliste kohustuste kattekordaja** = kogu käibevara / kogu lühiajalised kohustused.

B.13	Hiljutised sündmused, mis omavad tähtsust Emitendi maksejõulisuse hindamisel	<p>Nimetatud võimalikud nõuded võivad tuleneda parima täitmise reeglite protseduurilistest vigadest, mis avastati 2012. Pärast vea avastamist Emitendi sise-eeskirju ka koheselt parandati. SREP-otsus esitati Emitendile koos suunistega parandada Emitendi juhtimisstruktuuri ning AMG grupile esitati konsolideeritud baasil täiendav kapitalinõue 6,42% koguriski positsioonist.</p> <p>Emitendi kapitalinõuded muutuvad igapäevaselt, kuna need on otseselt seotud Emitendi riskipositsiooniga. Seisuga 30.06.2017 moodustas gruppi kuuluvate investeerimisühingute konsolideeritud kapitalinõue kokku 18 593 911 eurot (sisaldab lisakapitali nõuet summas 7 707 790 eurot).</p> <p>Grupi ettevõtete omakapital on 22,6 miljonit eurot; sellest johtuvalt tegutseb Emitent kapitalinõuete piirides.</p>
B.14	Sõltuvus teistest Grupi äriühingutest	<p>Emitent kuulub AMG konsolideerimisgruppi ja on oma äritegevuses lähedalt seotud grupi teiste ettevõtetega. Lisaks Emitendile kuuluvad AMG konsolideerimisgruppi AM UK Ltd., AM Pty Ltd., AM Cyprus Ltd., AM Chile SpA, Runa Systems (Valgevene), BCNEX OÜ and AMTS Solutions OÜ.</p> <p>Grupi igal liikmel on AMG konsolideerimisgrupis oma roll. AM UK Ltd., AM Pty Ltd. ja AM Cyprus Ltd. omavad kõik oma riiklike pädevate asutuste poolt välja antud investeerimisühingu tegevuslube, mis lubavad pakkuda investeerimisteenuseid. AM Chile SpA on samuti asutatud investeerimisteenuste pakkumiseks, kuid kuna tuletisinstrumentidest investeerimistoodete pakkumine Tšiilis ei ole riiklikul tasemel reguleeritud, ei nõua AM Chile SpA tegevusluba.</p> <p>Tänu Suurbritannia ja Põhja-liri Ühendkuningriigi kõrge reputatsiooniga ärikliimale ja jurisdiktsiooni poolt võimaldatud kõrgetasemelisele investorite kaitse mehhanismile (Financial Services Compensation Scheme – FSCS) kasutavad enamuse AMG Euroopa klientidest AM UK Ltd. üksust oma teenusepakkujana. AM Pty Ltd. ja AM Cyprus Ltd. on oma jurisdiktsioonis olulised turuosalised. Runa Systems, BCNEX OÜ ja AMTS Solutions OÜ on asutatud eesmärgiga pakkuda grupi ettevõtetele uusi IT lahendusi.</p> <p>Lisaks jaeklientidele ja institutsionaalsetele klientidele pakutavatele teenustele tegutseb Emitent ka tugiteenuste pakkujana oma konsolideerimisgrupi ettevõtetele, olles vastutav grupi kõikide võtmetähtsusega <i>middle-</i> ja <i>back-office</i> funktsioonide eest:</p>

B.14

Sõltuvus teistest  
Grupi äriühingutest

- IT platvormide administreerimine ja arendamine koos AMG tütarettevõtetega AMTS Solutions OÜ ning Runa Systems;
- riskijuhtimine (seehulgas grupi kuuluvate teiste investimisühingute avatud positsioonide riskide juhtimine konsolideeritud baasil, riskijuhtimisega ja riskijuhtumite lahendamisega seonduva info vahetamine);
- likviidsuse tagamine – Emitent on ainus likviidsuspakkuja kõikidele AMG investimisettevõtetele;
- turundus (seehulgas grupi mistahes ettevõtte nõudmisel turundusmaterjalide ettevalmistamine, samuti grupi ettevõtete turundusstrateegia arendamine);
- finantsteenused (k.a. teenusepakkujate klientide maksete vastuvõtmine ja sooritamine, igapäevane teenusepakkujate klientide sisse- ja väljamaksete arvestuse pidamine, teenusepakkujate pangakontode saldode raportite koostamine, teenusepakkujate tarnijate arvete tasumine, teenusepakkujate päevaraamatute arvestuse pidamine kasutades Hansa tarkvara);
- vastavuskontroll.

2016. aastal moodustas tulu grupi teistele ettevõtetele osutatud teenuste eest kogu Emitendi müügitulust 76,0%<sup>2</sup>.

Grupi liikmetest on Emitendile tähtsaimad partnerid AM UK Ltd. ja tehniliste lahenduste seisukohast Runa Systems. Võttes arvesse, et Emitendi suurema osa käibest moodustavad teenused grupi teistele ettevõtetele, mille seas AM UK Ltd. omab suurimat kliendibaasi, siis juhul kui AM UK Ltd. ja/või tema filiaalide teenused on häiritud või lõpetatakse, võib Emitendi töökoormus ajutiselt langeda sellisel määral, et võib omada märkimisväärset mõju Emitendi finantsseisundile. Emitent on suuteline suurendama oma ärimahte pakkudes teenuseid grupivälistele klientidele ning omab selleks vajalikku personali. Juhul kui Runa Systems-i teenused on häiritud või lõpetatakse, võib Emitendi poolt teenuste pakkumine olla tehnoloogilise toe puudumise tõttu ajutiselt häiritud. Emitent on loonud nimetatud katkestustest taastumise kava, mida vajadusel rakendatakse.

<sup>2</sup> Grupi teistele liikmetele osutatavate teenuste müügitulu = (samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt ettevõtetelt saadud komisjoni- ja maaklertasud + samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele osutatud teenused + samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt ettevõtetelt saadud intressitulu + tulu samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele võõrandatud põhivara eest) / (netokasum klientidega kaubeldavatelt finantsvaradelt õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande + kauplemistegevuse netotulu + muu tulu + intressitulu).

Grupi teistele liikmetele osutatavate teenuste müügitulu = (23 078 516 + 109 355 + 21 569 + 23 253 + 805) / (29 666 927 + 653 267 + 163 433 + 70 567) = 76,0%.

B.14	Sõltuvus teistest Grupi äriühingutest	<p>AM Pty Ltd. ja AM Cyprus Ltd. tegevus ei oma Emitendile olulist mõju, kuna nende poolt Emitendilt sisse ostetavate teenuste maht on suhteliselt väike, võrrelduna AM UK Ltd. poolt ostetavate teenuste mahuga. Lisaks avaldab AM Pty Ltd. puhul mõju tema geograafiline kaugus ja tuntav Austraalia ja Euroopa Liidu seadusandluse erinevus. AM Chile SpA tegevus on ajutiselt peatatud.</p>
B.15	Emitendi põhitegevuste lühikirjeldus	<p>Emitendi tegevus on tugevalt seotud grupi teiste ettevõtetega, pakkudes neile järgmisi teenuseid (peamiselt investeerimisühingu tegevusluba omavatele grupi liikmetele):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• kõik <i>back-</i> ja <i>middle office</i> teenused;</li> <li>• IT-platvormide administreerimine ja arendamine;</li> <li>• Riskijuhtimine – kõik sidusettevõtted kasutavad riskide maandamisel vastaspoolena Admiral Markets AS, kes samal ajal on grupi ettevõtetele likviidsuspakkuja.</li> </ul> <p>Peale grupi-siseste teenuste osutamise grupi teistele liikmetele, on Emitent ise üks juhtivatest investeerimisteenuste pakkujatest Eestis. Lisaks Eestile pakub Emitent teistes Euroopa riikides teenuseid läbi filiaalide või grupi teiste ettevõtete.</p>
B.16	Emitendi kontrollivad aktsionärid	<p>Emitendi ainuomanikuks on AMG. Emitendi kaudsed omanikud on Hr Alexander Tsikhilov (Eesti resident, isikukood 37207120078; osalus 76,38%) ja Hr Dmitri Lauš (Eesti resident, isikukood 38010149513; osalus 17,85%), kes omavad otsest osalust AMG-s. Hr A. Tsikhilov on lisaks ka Emitendi nõukogu esimees; Hr D. Lauš on emitendi juhatuse liige.</p> <p>Alexander Tsikhilovile kuuluvad aktsiad on kavas täielikult või osaliselt üle viia OÜ-le Montes Auri; Dmitri Lauš-ile kuuluvad aktsiad on kavas üle viia OÜ-le Laush. Emitent on seaduse poolt kohustatud informeerima Finantsinspektsiooni kõikidest Emitendi aktsionäride poolt teostatavatest Emitendi aktsiate üleandmistest, mille tulemusena mõni kolmas isik saavutaks olulise osaluse või muudest kokkulepetest, mille tulemusena kolmas isik saavutaks tegeliku kontrolli Emitendi üle ja Finantsinspektsioon peab andma selleks oma nõusoleku. Aktsiate üleandmine saab toimuda ainult pärast vastava Finantsinspektsiooni nõusoleku saamist.</p> <p>Emitendi aktsionärid pole otseselt ega kaudselt sõlminud ühtegi kokkulepet ühegi kolmanda isikuga, mis tooks kaasa kontrolli muutuse Emitendi üle.</p>

B.17	Krediidireitingud	Ei ole asjakohane. Emitendile ega Võlakirjadele ei ole krediidireitingut omistatud.
------	-------------------	---

## Jagu C – Väärtpaberid

C.1	Väärtpaberite liik ja registreerimisnumber	Võlakirjad on kupongiintressi kandvad võlaväärtpaberid nominaaliga 100 eurot, mis esindavad Emitendi tagamata ja allutatud võlakohustust. Võlakirjad on kantud Eesti Väärtpaberite Keskregistrisse ISIN koodiga EE3300111251.
C.2	Võlakirjade emiteerimise valuuta	Euro.
C.5	Väärtpaberite vabalt võõrandatavuse piirangud	Võlakirjad on vabalt võõrandatavad ja koormatavad.
C.8	Võlakirjadega seotud õigused, õiguste järjekord ja nende suhtes kehtivad piirangud.	<p>Peamised võlakirjaomanike õigused on õigus intressimaksetele ja õigus Võlakirjade lunastamisele lunastamistähtjal. Kui Emitent ei täida oma maksete kohustust õigeaegselt, on investoritel õigus nõuda hilinenud summalt viivist 0,05% iga viivitatud päeva eest.</p> <p>Võlakirjad on allutatud kõikidele Emitendi vastu suunatud allutamata nõuetele. Võlakirjade allutatus tähendab, et Emitendi likvideerimise, pankroti või finantsseisundi taastamise ja kriisilahenduse korral rahuldatakse kõik Võlakirjadest tulenevad nõuded alles pärast allutamata ja tunnustatud nõuete täielikku rahuldamist vastavalt kohalduvale õigusele ning Võlakirjadest tulenevate nõuete täielikuks või osaliseks rahuldamiseks on piisavalt raha.</p> <p>Investeeringusühinguna on Emitent kohustatud taluma vastavalt finantskriisi ennetamise ja lahendamise seadusele (üle võetud direktiiviga (EU) 2014/59/EU) kriiside ennetamiseks mõeldud meetmeid ning vahendeid, mida Finantsinspeksioon võib kohaldada juhul kui on risk, et emitendi finantsseisund kiiresti halveneb või on oht maksejõuetuse tekkeks. Kui vastavad tingimused on täidetud, võib Finantsinspeksioon rakendada neid meetmeid, et tagada mh investorite ning teiste klientide kaitse. Võlakirjaomanikud võivad sellises olukorras Emitendi võlausaldajatena kanda kahjusid vastavalt nende nõuete eesõiguse järjekorrale samadel alustel nagu pankrotimenetluse käigus.</p> <p>Võimalike ebaselguste vältimiseks – kuni likvideerimis- või pankrotimenetlust pole algatatud ning finantskriisi ennetamise meetmed ja lahendamise vahendid pole kättesaadavad, peab Emitent kõik Võlakirjadest tulenevad kohustused täitma vastavalt käesolevas Prospektis toodud tingimustele ja vastavalt kehtivale seadusele.</p>

C.9	<p>Intressimäär, intressimaksete tähtajad, võlakirjade lunastamise tähtaeg, tagasimakseviis ja tootlus</p>	<p>Võlakirjade intressimäär on 8% aastas; intresside arvestuse aluseks on 30-päevane kalendrikuu ja 360-päevane kalendriaasta (30/360); intressid makstakse välja kaks korda aastas.</p> <p>Intressimaksete päevad on iga aasta 28. juuni ja 28. detsember. Intressimaksed kantakse võlakirjaomanike arvelduskontodele, kes on Eesti Väärtpaberite Keskregistri andmetel Võlakirjade omanikud vastavale intressimakse päevale eelneva kolmanda tööpäeva arvelduspäeva lõpu seisuga.</p> <p>Kui intressimakse päev ei ole tööpäev, sooritatakse maksed sellele päevale järgneval esimesel tööpäeval. Võlakirjade esimene intressimakse päev on 28. juuni 2018 ja viimane intressimakse päev on võlakirjade lunastustähtaeg.</p> <p>Võlakirjad lunastatakse, s.o. võlakirjade lunastamissumma makstakse võlakirjaomanikele lunastustähtajal või võlakirjade varajase lunastamise korral pärast seda, kui varajase lunastamise tingimused on saabunud.</p> <p>Võlakirjade lunastustähtaeg on 28. detsember 2027, mil Emitendil on kohustus lunastada kõik Võlakirjad. Emitendil on õigus lunastada täielikult kõik väljalastud Võlakirjad, igal ajal enne lunastustähtaega, kui Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 575/2013 (CRR) artikli 78 lõikes 4 toodud tingimused on täidetud. CRR artikli 78 lõike 4 kohaselt võib ennetähtaegne Võlakirjade lunastamine toimuda vaid teatud tingimustel. Võlakirjad võib ennetähtaegselt lunastada juhul, kui toimub muutus Võlakirjade regulatiivses liigituses, mis mille tagajärjel loetakse Võlakirjad Emitendi omakapitali hulka mittekuuluvaks, või juhul, kui leiab aset Võlakirju puudutav oluline ja ettenägematu maksusüsteemi muudatus. <b><u>Igasugune selline Võlakirjade lunastamine peab olema eelnevalt heaks kiidetud Eest Vabariigi Finantsinspektsiooni poolt.</u></b> Võlakirjade varajase lunastamise korral kohustub Emitent võlakirjaomanikke sellest teavitama vähemalt 30 päeva ette.</p> <p>Võlakirjaomanikud koos ega igaüks eraldi ei saa nõuda Võlakirjade varajast lunastamist.</p> <p>Võlakirjade lunastamishinnaks on Võlakirjade nominaalväärtus koos selleks hetkeks kogunenud intressiga.</p> <p>Võlakirjade lunastamissumma makstakse võlakirjaomanikele, kes on Eesti Väärtpaberite Keskregistri andmetel Võlakirjade omanikud vastavale lunastusmakse päevale eelneva arvelduspäeva lõpu seisuga.</p>
-----	--	--



C.10	Intressimakse tuletiskomponendi mõju	Ei ole asjakohane.
C.11	Reguleeritud turul kauplemisele võtmine	<p>Emitent kavatseb taotleda kõikide Völakirjade noteerimist ja kauplemisele võtmist Nasdaq Tallinn AS poolt korraldataval reguleeritud turul Nasdaq Tallinn. Taotlus esitatakse viivitamatult peale Prospekti registreerimist Finantsinspeksioonis.</p> <p>Nasdaq Tallinn noteerimisreeglite kohaselt peab Noteerimiskomitee langetama noteerimise või noteerimisest keeldumise otsuse kolme kuu jooksul alates noteerimisprotsessi algusest. Juhul kui Emitent on kohustatud esitama lisainformatsiooni, võib protsess kesta kuni kuus kuud alates taotluse esitamisest. Noteerimisreeglid sätestavad, et noteeritud väärtpaberite esimene kauplemispäev on kuues kauplemispäev pärast noteerimiskomitee poolt noteerimisotsuse langetamist.</p> <p>Emitent ei saa anda ühtegi kinnitust Völakirjade noteerimise ja kauplemisele võtmise kohta eelnimetatud reguleeritud turul.</p>

## Jagu D – Riskid

D.2	Emitendile omased olulised riskifaktorid	<p>Peamised Emitendi finantsseisundit mõjutavad riskifaktorid on järgmised:</p> <p><b>(a) Tururisk.</b> Emitendi tururisk tuleneb peamiselt bilansilistest varadest, mis on noteeritud muus valuutas kui euro ning kauplemissportfelli kuuluvatest valuutade, aktsiate ja kaupadega seotud tuletisinstrumentidest. Emitendi äritegevusega seotud tururisk jaguneb kolmeks: valuutarisk, aktsiarisk ja kaubarisk.</p> <p>Emitendi jaoks kõige tähtsam tururisk on valuutarisk. Valuutariskina tuleb käsitleda võimalikku kahju, mis tuleneb valuutakursside ebasobivatest muutustest. Valuutariski seisukohalt käsitletakse baasvaluutana eurot, millega risk ei kaasne. Valuutarisk tuleneb (i) valuutapaaride tuletisinstrumentidest, (ii) välisvaluutas noteeritud aktsia- ja kaubatuletisinstrumentidest ja (iii) mitmetest välisvaluutas noteeritud Emitendi kauplemissportfelli kuuluvatest varadest, peamiselt nõudmiseni hoiustest ning valuuta- ja kulla tuletisinstrumentidest.</p> <p>Valuutariski maandamiseks konverteeritakse varad vastavalt kehtestatud sisemistele limiitidele eurodesse, samuti toimub pidev avatud valuutaposisioonide monitoorimine.</p> <p><b>(b) Krediidirisk.</b> Krediidirisk tuleneb tõenäolisest kahjust, mis võib tekkida võlaõiguslikest suhetest tulenevate kohustuste ebakorrektselt täitmisest või täitmata jätmisest emitendi ees. Krediidiriski suhtes avatud varadeks on peamiselt nõuded, raha ja raha ekvivalendid, antud laenuid ning muudest finantsvaradest tulenevad nõuded. Krediidirisk hõlmab järgmisi riske: vastaspoole risk ja kontsentratsioonirisk.</p> <p><b>(c) Likviidsusrisk.</b> Likviidsusrisk on määratletud kui Emitendi suutmatust oma lepingulisi kohustusi õigeaegselt täita ning see tuleneb erinevustest varade ja kohustuste sissenõutavaks muutumise tähtaegade vahel.</p>
-----	--	--

(d) **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 pettustes, ebaprofessionaalsusest tekitatud kahjudes, ettevõttesiseste süsteemide vigades ning inimlikes eksimustes. Siia alla kuulub ka infotehnoloogiline risk, millest tulenevalt võib kahju tekkida sealhulgas juhul, kui on toimunud lubamatu ligipääs informatsioonile või tehnoloogiline rike. Operatsioonirisk jaguneb viie põhikategooria vahel: kontrolli- ja juhtimisrisk, õiguslik risk, personalirisk, IT risk ja mudelirisk.

IT risk on võimalik kahju, mis tuleneb Emitendi võtmetähtsusega süsteemide ja andmebaaside ajutisest kättesaamatusest või mittetoimimisest, samuti süsteemi pihta suunatud välistest rünnetest. Emitent pakub oma teenuseid eelkõige läbi interneti, mistõttu igasugune tema IT süsteemide tõrge võib kaasa tuua märkimisväärse käibe kaotuse ja reputatsiooni kahju. Lisaks võib Emitent silmitsi seista klientide poolsete nõuetega, kui kliendid kannavad kahju, mis on tingitud Emitendi süsteemide rikkest, nagu näiteks halvasti täidetud või täitmata jäetud korraldustest, kauplemisplatvormi kättesaamatusest, jne. Emitent on turvanud oma süsteemid pahavaravastase ning muu tarkvaraga, mis aitab tuvastada ja ära hoida DDoS sündmuseid (nagu *Incapsula*).

Õiguslik risk on risk, mis tuleneb seadusandlusele, lepingutele, headele tavadele ja eetika reeglitele mittevastavusest või nende valesti tõlgendamisest. Õiguslik risk tõuseb õigusruumist, milles Emitent tegutseb, milleks antud juhul on Eesti, kuna Emitendile on tegevusloa väljastanud ja tema üle teostab järelevalvet Eesti finantsjärelevalveasutus Finants- inspeksioon. Finantsinspeksioon võib Emitendi raskete rikkumiste eest tegevusloa täielikult või osaliselt peatada või tühistada või määrata muid administratiivseid meetmeid, mille tulemusena Emitendil on keelatud investeerimisteenuste ja kõrvalteenuste osutamine oma klientidele.

D.2

Investeeringisühingute tegevust Euroopa Liidus reguleerib direktiiv MiFID II, mis peab olema sisse viidud kõikide Euroopa Liidu liikmesriikide siseriiklikesse õigusaktides hiljemalt 3. jaanuariks 2018. MiFID II rakendamine kohalikes jurisdiktsioonides võib järgnevatel aastatel kaasa tuua ebakindluse investeeringisühingute õiguslikus regulatsioonis ja võimalikke vastavuskontrolli probleeme kõikidele turuosalistele, kellele MiFID II kohaldub. Lisaks on Euroopa Väärtpaberituru Järelevalve (ESMA) osutanud, et CFD-de pakkumisel võib ta kasutada EL määruse Nr. 600/2014 (MiFIR) artiklis 40 sätestatud ajutise sekkumise volitus, Ajutise sekkumise volitus lubab ESMA-l muuhulgas kasutada meetmeid nagu finantsvõimenduse piirmäärade kehtestamine, kliendi kahjude garantii piirmäärade loomine ja/või piirangute kehtestamine selliste toodete reklaamile ja levitamisele. Kui ESMA peaks otsustama sekkumisvahendite kasutamise kasuks, võib Emitent olla sunnitud kaaluma täiendavate toodete või instrumentide pakkumist, millele piirangud ja keelud ei kehti ja kohandama oma äri vastavalt piirangutele ja keeldudele.

Prospekti koostamise ajal on teatavaks saanud Ühendkuningriikide otsus Euroopa Liidust lahkumise kohta. Kuna AM UK Ltd. on Ühendkuningriikides registreeritud ja omab sealset tegevusluba, võib Ühendkuningriikide lahkumine Euroopa Liidust mõjutada Emitendi äritegevust. Võimaliku mõju suurus selgub Euroopa Liidu ja Ühendkuningriikide läbirääkimiste käigus, kuid juhul, kui finantsteenuseid pakkuvatel ühingutel pole enam lubatud oma Ühendkuningriikides omandatud tegevusloa alusel teenuste osutamine Euroopa Liidu ühtsel turul, võib Emitent olla sunnitud oma äritegevuse ümber korraldama. Emitent on välja arendanud mitmeid tegevuskavasid, mida võidakse rakendada hetkel, kui selguvad Ühendkuningriikide lahkumise täpsed detailid.

Mudeli risk on võimalik kahju, mis tuleneb nõrkadest strateegilistest otsustest, nagu näiteks hiline või ebapiisav reageerimine turu võtmetrendidele, uue turu või toote potentsiaali ülehindamine, jne.

- (e) **Omandi kontsentreerituse risk/kontrolli muutumine.** Emitendil on üks kasusaaja, kes omab rohkem kui 70% AMG aktsiastest. AMG on Emitendi otsene omanik ning ka ainus aktsionär. Väike kontsentreeritus võib mõjutada omaniku riskitaluvust.

D.2

Peamine kasusaaja on suuteline (läbi AMG) mõjutama Emitendi äritegevust ning kui peaksid ilmema asjaolud, kus kasusaaja huvid satuvad konflikti investorite huvidega, siis iga mõjuv otsus, mis puudutab varade käsutamist või muudatusi äritegevuses, võidakse teha üksnes peamise kasusaaja poolt, mitte erinevate aktsionäride poolt ühiselt.

Võlakirjadest ei tulene õigusi, mis oleksid seotud Emitendi omanike või juhtide vahetumisega.

- (f) **Sõltuvus grupi teistest ettevõtetest.** Emitent on AMG konsolideerimisgrupi liige ja tegutseb lähedalt koos grupi teiste ettevõtetega. Iga grupi ettevõtte omab AMG grupis oma spetsiifilist rolli ja iga grupi liige on sõltumatu teistest grupi ettevõtetest. Enamiku Emitendi müügitulust moodustavad AMG grupi siseselt pakutavad jagatud teenusekeskuse tegevused. Sellest tulenevalt sõltub tema finantsiline käekäik grupi teiste liikmete tulemusest oma turgudel. 2016. aastal moodustas grupi ettevõtetele osutatavate teenuste eest saadud tulu 76,0% Admiral Markets AS kogu müügitulust.
- (g) **Reputatsioonirisk.** Kuna investeerimisteenuste valdkonnas tegutsemine baseerub peamiselt tehnilistel lahendustel, ei ole võimalik kehtestada täielikku järelevalvet ja kontrolli teatud ettevõtete tegevuse üle, kes imiteerivad finantsteenuste pakkujad, kellest ükski riiklik pädev asutus ei ole aga informeeritud. Kuna kliendid ei kontrolli tihti selliste ettevõtete õigust osutada finantsteenuseid, võib klient kanda kaotusi seoses selliste teenusepakkujate petliku või kriminaalse tegevusega, mistõttu võib klientidele jääda mulje, et kõik sarnaseid teenuseid pakuvad ettevõtted on sisult ebausaldusväärsed (üldistamise risk). Lisaks võib klientide endi tegevus omada üldises plaanis valdkonna mainele mõju, kuna klientidel sageli puuduvad teadmised edukaks investeerimiseks. Samuti võib iga globaalse ulatusega finantssektori skandaal tõmmata valdkonnale negatiivset meedia kajastust ning kahjustada kõikide turuosaliste, kaasa arvatud Emitendi mainet.

D.3	Võlakirjadega seotud olulised riskifaktorid	<p>Võlakirjadega seotud väärtpaperile iseloomulikud riskid sisaldavad endas järgmist:</p> <p>(a) <b>Krediidirisk.</b> Võlakirjadesse investeerimisega kaasneb krediidirisk, mis tähendab, et Emitent ei pruugi olla võimaline täitma oma Võlakirjadest tulenevaid kohustusi täpselt ja õigeaegselt.</p> <p>(b) <b>Likviidsusrisk.</b> (Kõrge volatiilsusega ja ebalikviidne turg). Võlakirjade pakkumine on avalik ning Emitent taotleb Võlakirjade noteerimist Nasdaq Tallinn Börsi võlakirjade nimekirjas. Isegi juhul, kui Võlakirjad noteeritakse Nasdaq Tallinn Börsi võlakirjade nimekirjas, puudub kindlus, kas Võlakirjadele tekib aktiivne kauplemisturg, mis võib mõjutada Võlakirjade järelturuväärtust. Emitent ei ole kohustatud kaasa aitama Võlakirjade järelturu likviidsuse tekkele. Enamgi veel, kuni Võlakirjad pole võetud kauplemisele Nasdaq Tallinn reguleeritud turul, saab võlakirju kaubelda vaid börsivälisel (OTC) turul, mis nõuab investorilt huvitatud vastaspoole leidmiseks lisanduvaid jõupingutusi. Võimalike ebaselguste vältimiseks – Emitendil ei ole võimalik garanteerida Võlakirjade noteerimist ja kauplemisele võtmist nimetatud reguleeritud turul.</p> <p>(c) <b>Hinnarisk.</b> Esmase pakkumise ajal pakutakse Võlakirju Nominaalväärtusega ja kindla fikseeritud kupongimääraga. Järelturul võib Võlakirjade väärtus kahaneda tänu turuolukorrale või Emitenti mõjutavatele sündmustele.</p> <p>(d) <b>Allutatuse risk.</b> Võlakirjad on allutatud kõigile Emitendi vastu suunatud allutamata nõuetele, välja arvatud sellistele nõuetele, mis on Võlakirjade suhtes allutatud või omavad Võlakirjadega sama rahuldamisjärku. Võlakirjade allutatus tähendab, et Emitendi likvideerimise, pankroti või finantsseisundi taastamise ja kriisilahenduse korral muutuvad kõik Võlakirjadest tulenevad nõuded vastavalt Võlakirjade tingimuste sissenõutavaks ja rahuldatakse alles pärast kõigi allutamata tunnustatud nõuete täielikku rahuldamist vastavalt kohalduvatele õigusaktidele.</p>
-----	---	--

D.3

Võlakirjadega  
seotud olulised  
riskifaktorid

Emitendi nõuete rahuldamine võib samuti sõltuda finantskriisi ennetamise ja lahendamise seadusest (üle võetud direktiiviga (EU) 2014/59/EU) tulenevatest nõuetest, mille kohaselt võib Finantsinspeksioon, kui teatud tingimused on täidetud, rakendada finantskriisi ennetamise meetmed ja lahendamise vahendid, et tagada mh investorite ning teiste klientide kaitse, juhul kui esineb risk emitendi finantsseisundi kiireks halvenemiseks või on oht maksejõuetuse tekkeks. Võlakirjaomanikud võivad sellises olukorras Emitendi võlausaldajadena kanda kahjusid vastavalt nende nõuete eesõiguse järjekorrale samadel alustel nagu pankrotimenetluse käigus.

- (e) **Ennetähtaegse lunastamise risk.** Võlakirjade Tingimuste kohaselt on Emitendil õigus võlakirjad ennetähtaegselt lunastada Finantsinspeksiooni vastavasisulisel nõusolekul, kui esineb mõni Euroopa Liidu määruse (EU) number 575/2013 artiklis 78 (4) toodud alustest. Kui võlakirjad lunastatakse investoritele ennetähtaegselt, võib Võlakirjadelt saadav kogutulu olla väiksem, kui investori poolt algset loodetud. Investoritel ei pruugi ennetähtaegse lunastamise korral tekkida võimalust investeerida varasid sama riski- ja kasumlikkuse tunnustega väärtpaberitesse või neil võivad uue investeerimisobjekti valimisel tekkida täiendavaid kulusid.
- (f) **Seadusandlik risk.** Võimalikest õigustloovate aktide muudatustest Eestis, Euroopa Liidus või kolmandates riikides, kus toimub Emitendi äritegevus, tingitud varaline kaotus. Samuti kohalikest või Euroopa Liidus rakendatavatest uutest õigusaktidest tingitud lisakulud või investeringu tasuvuse kahanemised.
- (g) **Maksurisk.** Võlakirjadega tehtavatele tehingutele või Võlakirjade alusel intressi- või pöhiosa maksete saamisele kohalduvas maksukorralduses toimuvad negatiivsed muudatused võivad suurendada võlakirjaomanike maksukoormust ja seega avaldada kahjulikku mõju Võlakirjadesse tehtud investeringu tootlusele.
- (h) **Omandiõiguse puudumine.** Investoritel puuduvad igasugused omanikele kohalduvad õigused; võlaväärtpaberid ei anna hääleõigust, õigust dividendidele ega muid õigusi, mis on omased kapitaliväärtpaberitele.



## Jagu E – Pakkumine

E.2b	Pakkumise põhjused ja tulude kasutamine	<p>Emitendi äri maht on viimase kolme aastaga oluliselt kasvanud. Emitendi sooviks on jätkata kasvu oma olemasolevatel turgudel orgaanilise laienemise teel, millega kaasnevad kõrgemad operatsioonide-, krediidi- ja valuutariski positsioonid.</p> <p>Et katta võimalikke riske, vajab Emitent suuremat kapitali puhvrit et tasakaalustada kasvavaid mahte, täita oma sisemisi ja regulatiivseid kapitalinõudeid ja kindlustada pikaajaline jätkusuutlikkus oma tegevustes.</p> <p>Emissioonist laekuvad vahendid kasutatakse täielikult Emitendi teise taseme omavahendite suurendamiseks. Emitendi kogu kapitalibaas, mis hetkel koosneb vaid esimese taseme omavahenditest, oli seisuga 30.06.2017 21 287 596 eurot. Pärast emissiooni edukat läbiviimist on Emitendi kapitalibaas alljärgnev (kõik muu muutmata):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) esimese taseme omavahendid: EUR 21 287 596;</li> <li>(b) teise taseme omavahendid: EUR 5 000 000;</li> <li>(c) regulatiivne kapitalibaas kokku: EUR 26 287 596.</li> </ul> <p>Võlakirjade pakkumisega seotud kogukulud on hinnanguliselt kuni EUR 180 000, mis lahutatakse emissioonist laekuvatest vahenditest enne vahendite kasutamist ülalkirjeldatud moel.</p>
E.3	Pakkumise tingimused	<p><b>Pakkumine</b></p> <p>Võlakirju pakutakse avaliku pakkumise käigus nii jae- kui institutsionaalsetele investoritele. Võlakirjade avalik pakkumine toimub Eestis, Lätis ja Leedus.</p> <p><b>Võlakirjade arv</b></p> <p>Investoritele pakutakse mitte rohkem kui 50000 võlakirja. Ühe võlakirja nominaalväärtus on 100 eurot; pakkumise koguväärtus on kuni 5 000 000 eurot. Ülemärkimise korral on Emitendil õigus tõsta pakutavate võlakirjade arvu kuni 20 000 võrra.</p>

## Märkimisperiood

Investoritel on võimalus märkida Võlakirju märkimisperioodi kestel (alates 10:00 (EET) 08.12.2017 kuni 17:00 (EET) 19.12.2017) esitades märkimisavalduse.

## Märkimisavaldus

Võlakirjade märkimisavaldused tuleb esitada investori väärtpaberikonto kontohalduri kaudu (Eestis) või Nasdaq Riia või Nasdaq Vilniuse börsi liikmete kaudu (Lätis ja Leedus) või otse Emitendile tema poolt eelnevalt näidatud viisil. Märkimisavaldusi saab esitada märkimisperioodi kestel.

Märkimisavalduse esitamiseks peab investoril olema enda nimel avatud väärtpaberikonto või kasutama esindajakontot.

Kui sama investori poolt esitatakse märkimisperioodi ajal mitu märkimisavaldust, liidetakse investori kõik märkimisavaldused ja neid käsitletakse ühiselt. Märkimisperioodi lõpu seisuga on märkimisavaldused tagasivõtmatud.

Märkimisavalduses märgitud minimaalne Võlakirjade arv on 1 (üks) Võlakiri.

## Võlakirjade jaotamine ja kinnitus

Võlakirjade jaotamine toimub pärast märkimisperioodi lõppu ja sõltuvalt märkimisperioodi tulemustest. Võlakirjad jaotatakse märkimisavalduse esitanud investoritele hiljemalt 3 (kolme) tööpäeva jooksul pärast märkimisperioodi lõppu Emitendi ainuisikulise valiku kohaselt. Võlakirjade jaotuse koostamisel võetakse arvesse, et igale investorile, kes on esitanud kehtiva märkimisavalduse, eraldatakse vähemalt üks Võlakiri. Kui märkimisavaldus on esitatud pärast märkimisperioodi lõppu kuid enne emissiooni päeva, on Emitendil ainuisikuline õigus jaotada võlakirju nimetatud investoritele.

Vähemalt kolm tööpäeva enne emissiooni päeva esitab Emitent igale investorile kinnituse, kinnitades investori poolt esitatud märkimisavalduse osalist või täielikku aktsepteerimist või tagasilükkamist.

Märkimisavalduse aktsepteerimisel teatab Emitent investorile allokeeritud Võlakirjade arvu ja allokeeritud Võlakirjade kogu väljalaskehinna.

Märkimisavalduse tagasilükkamisel teavitab Emitent kinnitusega investorit tagasilükkamise põhjustest.

E.3

Võimaluse korral esitatakse kinnitus elektrooniliselt ja Emitent edastab kinnituse Investori poolt märkimisavalduses näidatud e-posti aadressile. Võlakirjade jaotamise tulemus tehakse kättesaadavaks Emitendi veebilehel <http://www.admiralmarketsgroup.com/admiral-markets-as/bonds>.

## Väljalaske hind

Iga Võlakirja väljalaskehinnaks on tema nominaalväärtus. Võlakirja nominaalväärtus on 100 eurot.

## Võlakirjade arveldamine

Võlakirjade arveldamine viiakse läbi "makse vastu" (*delivery versus payment* – DVP) tehingutena.

Võlakirjad kantakse Emitendi poolt investorite märkimisavaldustes näidatud väärtpaberikontodele väljalaske päeval.

## Pakkumise tühistamine

Kui märgitud Võlakirjade koguarv on väiksem kui pakutavate võlakirjade koguarv, on Emitendil õigus 3 (kolme) päeva jooksul pärast märkimisperioodi lõppu kinnitada väljalastavate Võlakirjade arvuks tegelik märgitud arv, vähendada väljalastavate Võlakirjade arvu või tühistada pakkumine.

## Kauplemisele võtmine reguleeritud turul

Emitent kavatseb taotleda kõikide Võlakirjade noteerimist ja kauplemisele võtmist Nasdaq Tallinn poolt opereeritaval reguleeritud turul kohe pärast Prospekti registreerimist Finantsinspeksioonis, mistõttu tuleb Prospekti käsitleda ka noteerimisprospektina.

Võlakirjadega kauplemine reguleeritud turul saab alata pärast Nasdaq Tallinna noteerimiskomitee noteerimisotsust. Sellekohaste kuupäevade väljatoomine pole võimalik, kuna Emitent ei saa garanteerida Võlakirjade noteerimist reguleeritud turul. Vastavalt Nasdaq Tallinna reguleeritud turu noteerimisreeglitele võib otsuse tegemiseks kuluda kuni kolm kuud (või kuni kuus kuud, kui noteerimiskomisjon nõuab lisaks Emitendi poolt esitatud informatsioonile veel lisainfot).

E.4	Emissiooni seisukohast olulised huvid	<p>Huvide konflikt võib tekkida juhul, kui Emitendi lõplikud kasusaajad ja/või nõukogu või juhatuse liikmed otsustavad võlakirju märkida. Kuigi Emitendi lõplikud kasusaajad ning nõukogu ja juhatuse liikmed peavad võimalikuks, et nad märgivad ja omandavad Võlakirju, on nad kinnitanud, et nende kogu märkimissumma ei ületa 5 protsenti kogu emissiooni nominaalmahust, ehk see ei ole piisav, et tekitada huvide konflikti.</p> <p>Emitendi juhatuse ei ole teadlik ühestki muust asjaolust, mis võiks olla emissiooni seisukohast oluline ega teistest emissiooniga seotud huvide konfliktidest.</p>
E.7	Investorilt nõutavate kulude hinnanguline suurus	<p>Investor katab kõik kulud, mis on seotud Võlakirjade soetamise ja hoidmisega vastavalt kontohaldurite või investeerimisteenuse pakkujate väärtpaberite arveldusi ja hoidmist käsitlevale hinnakirjale. Investor ei saa Emitendilt nõuda nimetatud kulude kompenseerimist. Täiendavad kulud võivad tekkida seoses investori elukohariigis kehtestatud maksukohustustega. Vastavalt Prospekti tingimustele on Emitent kohustatud intressimaksetelt kinni pidama nõutavad maksud.</p>