

**Пояснительная записка к отчётности ООО «Блесаварис Лизинг»
за 9 месяцев 2025 года**

1. Контекст и цели раскрытия информации

В 2025 году рынок лизинговых и инвестиционных продуктов находится под серьёзным давлением. По сообщениям прессы и официальным данным (ссылки на примеры раскрытия приведены в приложении), часть эмитентов токенов и облигаций уже столкнулась с существенными просрочками и убытками, а в публичном поле разбираются массовые случаи злоупотреблений с обеспечением и серийные мошенничества, связанные с многократным обременением одних и тех же активов разными участниками рынка, по которым ущерб оценивается в миллионы долларов. На этом фоне у инвесторов закономерно возникает вопрос, на чьих балансах в итоге зафиксированы эти потери. Отдельные участники рынка уже работают в условиях регуляторных и технических ограничений. В этих условиях от эмитентов ожидается не только аудированная годовая отчётность и рейтинги, но и более частое, предметное раскрытие по денежным потокам, ликвидности и качеству портфеля, чтобы инвесторы могли самостоятельно оценивать устойчивость и надёжность своих вложений.

Раскрытие промежуточной отчётности за 9 месяцев для ООО «Блесаварис Лизинг» не является обязательным, однако мы приняли решение её опубликовать, чтобы дать людям, доверившим нам свои деньги, достаточный набор объективных показателей для самостоятельной оценки устойчивости нашей модели и объективного сравнения с другими эмитентами. Настоящая записка подготовлена на основе официальной бухгалтерской отчётности по национальным стандартам и отражает состояние на 30.09.2025; годовой отчёт будет публиковаться отдельно в установленном порядке. Отчётность также направлена рейтинговым и кредитным агентствам и аудиторам, однако их комментарии и оценки могут занять время, поэтому приглашаем инвесторов поделиться своим взглядом уже сейчас.

Для удобства восприятия ключевые показатели (выручка, прибыль, собственный капитал, долг, краткосрочные обязательства, ликвидность, просрочка, денежные потоки) сведены в отдельной сводной таблице в приложении к настоящей записке.

2. Ключевые финансовые результаты 9М2025

Прибыль и выручка

За 9 месяцев 2025 года выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг составила 4,231 млн BYN (рост к 9М2024: порядка +70%), валовая прибыль — около 0,94 млн BYN. Прибыль от текущей деятельности — 1,106 млн BYN, чистая прибыль — 0,514 млн BYN против убытка 0,115 млн BYN за 9М2024. Рентабельность по чистой прибыли — около 12%.

Основные драйверы роста по сравнению с прошлым годом:

- увеличение объёмов лизинговых операций в BYN;
- повышение эффективности работы с изъятыми предметами лизинга (продажи, перепродажи);

– снижение отрицательного вклада курсовых разниц и валютных переоценок по сравнению с 2024 годом.

При этом результат по инвестиционной и финансовой деятельности остаётся отрицательным (–0,575 млн BYN) из-за курсовых разниц и процентных расходов; общий финансовый результат до налогообложения — +0,531 млн BYN.

С точки зрения долговой нагрузки важно, что операционный денежный поток за 9 месяцев 2025 года (1,001 млн BYN) покрывает значительную часть процентных платежей за этот период (1,068 млн BYN), но пока не всю сумму вместе с погашением основного долга. Для полного обслуживания долга мы в 2025 году опираемся не только на текущий операционный поток, но и на уже сформированную ликвидную подушку и возврат внутригрупповых займов. Такой уровень нагрузки мы считаем заметным и внимательно за ним следим: наша задача на 2026 год — улучшить структуру и стоимость долга так, чтобы совокупный денежный поток от основного бизнеса в сочетании с планируемым рефинансированием с комфортным запасом перекрывал все процентные платежи и плановые погашения тела долга.

Оценка потребности в заимствованиях.

Исходя из текущей структуры баланса, графика погашений и конъюнктуры рынка, на ближайшие 12 месяцев мы рассматриваем привлечение порядка 4,6–5,0 млн BYN в консервативном сценарии и 7,8–9,2 млн BYN в более оптимистичном. Конкретные объёмы и структура выпусков будут зависеть от спроса инвесторов и стоимости фондирования на момент размещений. Базовый план на ближайшие 12 месяцев — работать ближе к нижней границе диапазона (4,6–5,0 млн BYN). Верхняя часть диапазона возможна только в более благоприятном сценарии (спрос, ставка, внешний фон, завершение военных действий) и не является жёстким целевым ориентиром. Мы не рассматриваем верхнюю часть диапазона как цель «во что бы то ни стало» — это сценарий «если всё сложится удачно», а не обязательство перед рынком. При этом мы для себя зафиксировали простое правило: если несколько отчётных периодов подряд операционный денежный поток заметно хуже суммы процентных платежей, а доля просроченной задолженности 90+ дней существенно растёт, мы сокращаем объёмы новых заимствований и переходим в режим уменьшения долга и усиления ликвидной подушки, а не расширения.

Денежный поток и ликвидность

По отчёту о движении денежных средств за 9 месяцев 2025 года операционный денежный поток (CFO) от основной деятельности составил +1,001 млн BYN, процентные выплаты за период — 1,068 млн BYN, а чистый денежный поток по всем видам деятельности после учёта процентов, погашения основного долга и инвестиционных операций — +1,607 млн BYN. Положительный чистый денежный поток за 9 месяцев в основном сформирован за счёт возврата ранее выданных займов по инвестиционной деятельности; при этом по финансовой деятельности (процентные платежи и погашение основного долга) денежный поток отрицательный, что естественно для компании с заметной долговой нагрузкой.

На 30.09.2025 ликвидная подушка (денежные средства и эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения) составляет 3,451 млн BYN; оборотные активы — 10,519 млн BYN, краткосрочные обязательства — 7,413 млн BYN, коэффициент текущей ликвидности — 1,42×, валюта баланса — 12,574 млн BYN.

Коэффициент покрытия процентных выплат по денежным потокам (CFO / выплаченные проценты) за 9 месяцев 2025 года — порядка 0,94× (1,001 / 1,068). Это значит, что основная часть процентных выплат уже закрывается операционным денежным потоком, недостающая часть — за счёт ранее сформированной ликвидной подушки. Наша задача на 2026 год — закрепить улучшение и вывести покрытие всех обязательных выплат (проценты

+ тело) в устойчивый плюс за счёт сочетания роста операционного потока, сдерживания затрат и аккуратного рефинансирования.

3. Качество лизингового портфеля и дебиторская задолженность

ООО «Блесаварис Лизинг» специализируется на лизинговых операциях, и качество лизингового портфеля напрямую отражается в показателях дебиторской задолженности. По состоянию на 30.09.2025:

- доля договоров лизинга, по которым имеется просрочка внесения платежей более 3 месяцев, составляет 2,7% по количеству;
- объём просроченной задолженности по этим договорам — около 0,7% от размера лизингового портфеля.

То есть «длинная» просрочка занимает менее 1% портфеля и для лизингового рынка традиционно относится к низкому уровню. По каждому проблемному договору совместно с лизингополучателем разработан и исполняется план выхода из ситуации (пересмотр графика, усиление обеспечения; при необходимости — изъятие и реализация предмета лизинга). Мы не «рисуем» нулевую просрочку, но и не допускаем, чтобы проблемные активы годами оставались в балансе без движения.

За всю историю деятельности (с 2018 года) компания не допускала просрочек перед инвесторами по выплатам дохода по токенам или погашению основного долга: выплаты держателям токенов всегда выполнялись в полном объёме строго в срок или заранее, в отдельных случаях досрочно.

4. Ликвидность, кредиты, межфирменные расчёты

Поддержание достаточного уровня ликвидности — ключевой элемент финансовой политики компании. На 30 сентября 2025 года объём высоколиквидных активов («ликвидная подушка») составляет 3,451 млн BYN; текущие обязательства компании полностью обеспечены оборотными активами (коэффициент текущей ликвидности — 1,42×).

В 2025 году мы целенаправленно сворачивали аффилированные займы: возврат выданных займов за 9M2025 — 2,083 млн BYN, а объём краткосрочных финансовых вложений сократился с 6,944 млн BYN на 31.12.2024 до 1,699 млн BYN на 30.09.2025. Из совокупного сокращения краткосрочных финансовых вложений на 5,245 млн BYN около 2,083 млн BYN приходится на фактический возврат займов; остальная часть связана с погашениями по графику, переоценкой и переклассификацией части остатков в другие статьи баланса (детализация — в балансе). Высвобождаемую ликвидность направляем на обслуживание обязательств по токенам и развитие портфеля.

Из 7,413 млн BYN краткосрочных обязательств на 30.09.2025 около 2,64 млн BYN приходятся на плановые погашения основного долга по токенам и займам в течение ближайших 12 месяцев по графику. Остальная часть — в том числе остатки на текущих счетах инвесторов на платформах FAINEX и FinStore и прочие краткосрочные обязательства, которые погашаются по заявлению инвестора либо в рамках обычной операционной деятельности и не представляют собой жёстко зафиксированный график выплат на конкретные даты. При анализе нагрузки на ликвидность мы отдельно считаем обязательные выплаты по графику и консервативные стресс-сценарии по возможному оттоку по таким остаткам (вплоть до того, что значительная часть инвесторов захочет выйти за короткий период), и под такие сценарии держим резерв в ликвидной подушке и сознательно не «выжимаем максимум» по объёмам размещений.

Строки «кредиты и займы» в балансе отражают в основном обязательства по размещённым токенам и договорам займа с инвесторами. Банковских кредитов у сторонних

кредиторов на дату отчёта у компании нет; отсутствие банковских кредитов и существенных долговых судебных исков подтверждается выписками и проверками по открытым государственным сервисам, скриншоты и ссылки приведены в приложении.

Модель компании предполагает, что поступающие платежи от клиентов по лизинговым договорам в сочетании с ранее сформированной ликвидной подушкой обеспечивают обслуживание текущих процентных выплат и плановое погашение объёма долга. Наша задача — чтобы сочетание операционного потока, ликвидной подушки и контролируемого рефинансирования с запасом перекрывало график выплат. Держать на балансе кэш под весь срок долга экономически неэффективно, поэтому мы балансируем между устойчивостью и стоимостью фондирования. Отдельный приоритет на 2026 год — сглаживание «лестницы» погашений, чтобы крупные объёмы погашения номинала не концентрировались в отдельных месяцах и не создавали избыточной нагрузки на кассу.

5. Цифровые токены и их особенности

Компания привлекает финансирование через выпуск цифровых знаков (токенов) на платформах FAINEX и FinStore. По экономической сути токены сопоставимы с купонными облигациями: инвесторы приобретают их и регулярно получают фиксированный доход (аналог процентного дохода по долговому инструменту), а в установленный срок им возвращается номинальная стоимость. Юридически токены выпускаются и обращаются в рамках правил соответствующих платформ.

Платформы FAINEX и FinStore действуют в соответствии с требованиями Парка высоких технологий, которые устанавливают стандарты раскрытия информации, требования к эмитентам и процедуру расчётов с инвесторами. Наша компания полностью соблюдает эти требования и нормативы площадок. Мы считаем нормальной рабочей практикой для любого заёмщика обсуждать с площадкой стоимость фондирования и понятность процедур и добиваться условий, которые не создают лишних инфраструктурных рисков для инвесторов.

Переговоры с FinStore. С учётом текущей конъюнктуры мы ведём рабочие переговоры с FinStore о возможной унификации процедур и снижении неопределённости по издержкам размещений (включая структуру комиссии, сроки расчётов и формат раскрытия). При планируемых объёмах заимствований даже небольшая разница в условиях (на уровне нескольких десятых процентного пункта по ставке или комиссии) даёт заметный эффект в абсолютных цифрах, поэтому мы относимся к выбору площадки и тарифов как к части управления стоимостью фондирования. До завершения переговоров новые выпуски проводятся на FAINEX. Итог переговоров не влияет на исполнение действующих обязательств перед инвесторами и порядок выплат.

Для инвестора важны несколько базовых моментов:

- должником по выплатам дохода по токенам и погашению номинала является ООО «Блесаварис Лизинг», а не платформа;
- платформы FAINEX / FinStore не являются вашим должником, они только фиксируют сделки и проводят платежи;
- все операции по нашим выпускам дублируются в учёте эмитента, мы ведём собственный реестр обязательств и можем в любой момент свериться с данными платформы и банка.

По условиям работы платформ информация о владении токенами по нашим выпускам дополнительно записывается в блокчейн-систему Национального банка Республики Беларусь, то есть права инвесторов не «живут» только внутри сайта платформы: существует независимый реестр в инфраструктуре НБ. Даже если какая-то площадка в будущем прекратит работу, окажется недоступной, попадёт под регуляторные или технические ограничения либо существенно изменит регламент, права инвесторов сохраняются: обязательства по выплате дохода и погашению токенов будет исполнять

напрямую ООО «Блесаварис Лизинг» по реестру держателей через расчётный банк эмитента.

Новые рынки.

Дополнительно ведём предварительные консультации о доступе к инвесторам из Республики Казахстан (инфраструктура МФЦА, Астана) и по возможности кросс-листинга; конкретные решения и сроки будут сообщены отдельно после оценки требований и процедур.

6. Добровольное раскрытие и обратная связь с инвесторами

Публикация промежуточной отчётности и данной пояснительной записки носит добровольный характер и является реакцией на повышенный запрос инвесторов к частоте и качеству раскрытия. Волна дефолтов и скандалов в отрасли цифровых финансов показала, насколько важно проактивно делиться достоверной информацией. Мы придерживаемся принципа: лучше раскрыть больше данных и заранее ответить на потенциальные вопросы, чем создавать почву для слухов и сомнений.

В 2025 году вокруг группы Blesavaris в целом шла агрессивная информационная кампания на зарубежных ресурсах, в том числе с публикациями о якобы «расследовании Минфина США в отношении BLESAVARIS GROUP». В пакет раскрытия мы сознательно включили не только финансовую отчётность, но и юридические документы: справку LEGAT.BY по статусу и отсутствию задолженности у ООО «Блесаварис Лизинг», ответ ОПИ об отсутствии неисполненных исполнительных документов, а также австрийские материалы по делу MeinBezirk (адвокатское требование и определение Торгового суда Вены об обеспечительном запрете на повтор соответствующих обвинений). Наша позиция простая: мы предпочитаем один раз показать документы и судебные решения, чем бесконечно обсуждать слухи.

Мы планируем поддерживать схожий формат раскрытия на постоянной основе: полная годовая отчётность с пояснительной запиской и отдельный промежуточный пакет за 9 месяцев (баланс, отчёт о прибылях и убытках, отчёт о движении денежных средств, пояснительная записка и Q&A по ключевым вопросам инвесторов). Если в будущем формат потребуется изменить (например, по объёму или частоте), мы заранее объясним причины и предложим понятную альтернативу.

Мы приветствуем обратную связь. Эта инициатива — во многом ответ на запрос инвесторов, и мы готовы совершенствовать формат раскрытия. Будем признательны, если вы сообщите, какие 3–5 ключевых метрик вы хотели бы регулярно видеть в наших отчётных дайджестах (например, K1/K3, уровень просрочки 90+, объём и средняя стоимость долга, размер ликвидной подушки, покрытие процентов денежным потоком). По итогам переговоров с FinStore и консультаций по Республике Казахстан мы опубликуем отдельный короткий апдейт.

Настоящий документ носит информационный характер и не является офертой или индивидуальной инвестиционной рекомендацией; планы и оценки на 2026 год отражают сценарный взгляд менеджмента и могут отличаться от фактических результатов.

С уважением,
ООО «Блесаварис Лизинг».