

ПАО «ИНКАБ ХОЛДИНГ»



Инкаб

2025

Годовой отчёт

Крупнейший производитель оптического кабеля в России и СНГ



Об отчёте

Настоящий Годовой отчёт ПАО «Инкаб Холдинг» (далее Общество) подготовлен по итогам 2025 года и описывает деятельность и результаты Группы компаний «Инкаб» (далее Группа) за период с 1 января по 31 декабря 2025 года, если из смысла или содержания представленной информации не усматривается иное.

В отчёте раскрывается деятельность ПАО «Инкаб Холдинг» как общества и контролируемых им организаций. По состоянию на 31 декабря 2025 года периметр консолидации включает 8 юридических лиц, включая общества. Финансовые показатели приводятся на консолидированной основе, если не указано иное.

Финансовые результаты Группы представлены преимущественно на основе консолидированной финансовой отчётности по Международным стандартам финансовой отчётности (МСФО) за 2025 год; эта отчётность аудирована (аудитор: ООО «ФинЭкспертиза», аудиторское мнение без оговорок). Все суммы приведены в тысячах российских рублей, если не указано иное.

Отчёт подготовлен с учётом требований законодательства Российской Федерации и рекомендаций Банка России, в том числе:

- Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
- Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации обществами эмиссионных ценных бумаг»;
- Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Федерального закона от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчётности»;
- Федерального закона от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте»;
- Федерального закона от 30.12.2008 № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;
- Кодекса корпоративного управления, рекомендованного письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463.

Помимо официальной информации о деятельности ПАО «Инкаб Холдинг», в настоящем Годовом отчёте содержатся сведения, полученные от третьих лиц и из источников, которые, по мнению ПАО «Инкаб Холдинг», являются надёжными. Тем не менее, Компания не гарантирует точности данной информации, поскольку она может быть сокращённой или неполной.

Вопросы по настоящему отчёту и взаимодействию с инвесторами и акционерами курирует управление экономики и финансов. Контактные данные приведены в разделе «Календарь инвестора и контакты IR».



Оглавление

ЧАСТЬ I. СТРАТЕГИЧЕСКИЙ БЛОК	5
Обложка. Группа в цифрах: ключевые показатели 2025 года	6
Обращение Генерального директора	7
Ключевые события 2025 года и календарь после отчётной даты	10
О Группе: бизнес-модель и цепочка создания стоимости	11
Стратегия развития на 2026–2030 годы	12
ЧАСТЬ II. ОПЕРАЦИОННЫЙ БЛОК	14
Отраслевой обзор и позиционирование Группы на рынке	15
Операционные результаты по продуктовым направлениям	21
Производство и система менеджмента качества	22
География поставок и экспортная стратегия	24
Исследования, разработки и инновации	25
ЧАСТЬ III. ФИНАНСОВЫЙ БЛОК (MD&A)	27
Ключевые финансовые показатели	28
Анализ выручки	31
Себестоимость и валовая прибыль	32
Операционные расходы и операционная прибыль	33
Финансовые расходы и чистая прибыль	34
Денежные потоки	36
Финансовое положение и структура капитала	37
Капитальные затраты и инвестиционная программа	40
Оборотный капитал	41
Сегментная информация	43
ЧАСТЬ IV. УПРАВЛЕНИЕ И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ	46
Корпоративное управление	47
Управление рисками: карта рисков Группы	68
Кадры и социальная политика	73
Охрана труда и промышленная безопасность	74
Экологическая ответственность	74
Социальные и благотворительные программы	75
Связи с регионами присутствия	76
Вклад в отрасль: образовательная и инженерная экосистема «ВОЛС.Эксперт»	77

ЧАСТЬ V. ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ И ИНВЕСТОРОВ	79
Акционерный капитал, дополнительная эмиссия и подготовка к IPO	80
Дивидендная политика	83
Календарь инвестора и контакты IR	84
Заявление о прогнозных утверждениях	85
ЧАСТЬ VI. ПРИЛОЖЕНИЯ	87
Краткая версия консолидированной финансовой отчётности по МСФО	88
Глоссарий терминов и сокращений	93
Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами	96
Отчёт о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления	98
Сведения о составителе годового отчёта	98



ЧАСТЬ I

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ БЛОК

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- 01 Группа в цифрах: ключевые показатели 2025 года
- 02 Обращение Генерального директора
- 03 Ключевые события 2025 года и календарь после отчётной даты
- 04 О Группе: бизнес-модель и цепочка создания стоимости
- 05 Стратегия развития на 2026–2030 годы



Группа в цифрах: ключевые показатели 2025 года

Ключевые показатели Группы за 2025 год (финансовые — по аудированной консолидированной отчётности по МСФО, операционные — по данным Общества):

ВЫРУЧКА 4 998 млн руб.	EBITDA 1 030 млн руб. (20,6%)	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ 80 млн руб.	
ЧИСТЫЙ ДОЛГ 3 643 млн руб.	ЧИСТЫЙ ДОЛГ / EBITDA 3,5x	ПРОИЗВОДСТВО КАБЕЛЯ ≈ 76 тыс. км (+13%)	
ДОЛЯ РЫНКА РФ (НАТУР.) ≈ 24% — №1 в России и СНГ	СРЕДНЕСПИСОЧНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ 470 чел.	АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ 80 млн акций (доп. эмиссия — 30 млн)	
1 030 млн ₽ EBITDA	20,6% рентабельность EBITDA · 5-й год роста	№1 в России и СНГ · ~24% рынка	+13% производство · ~76 тыс. км

Ключевые достижения 2025

Рекордная маржинальность при сохранении лидерства и росте физических объёмов.

- Рекордная рентабельность по EBITDA — **20,6%**, пятый год роста подряд (с 8,3% в 2021 году).
- Валовая маржа **36,8%** против 33,3% годом ранее.
- EBITDA **1 030 млн руб.** — **стабильна** на фоне снижения выручки: ставка на маржинальность.
- **№1 в России и СНГ** — около 24% рынка в натуральном выражении и около 28% в денежном.
- **Физический объём производства +13%** — 75 889 км кабеля, рост при снижении выручки.
- Диверсификация портфеля за 5 лет: «Спецкабели» **6,2% → 17,6%**, «Энергетика» **11,6% → 18,8%**.
- Высокая валовая рентабельность сегментов: «Энергетика» **~60%**, «Спецкабели» **~64%**.
- **Кредитный рейтинг BBB.ru (НКР)** со стабильным прогнозом.
- **Подводный завод 100 тыс. км/год** — запуск в 2026 году, ключевой драйвер роста.



Обращение Генерального директора



А.В. Смильгевич

Основатель и генеральный директор ПАО «Инкаб Холдинг»

Уважаемые акционеры, партнёры и коллеги!

В «Инкабе» мы строим то, что я называю цифровыми дорогами экономики будущего. Сегодня по ним идут потоки данных, завтра пойдут обучение нейросетей и работа центров обработки данных, и каким бы ни оказался следующий технологический скачок, без оптической инфраструктуры он невозможен.

Эта простая мысль о том, что связь есть основа всего остального, двадцать лет назад привела к созданию завода в Перми и сегодня определяет нашу стратегию.

Итоги 2025 года

2025 год мы прошли осознанно. Рынок оказался под давлением общей экономической ситуации, и в этих условиях мы сделали сознательный выбор в пользу качества прибыли, отказавшись от погони за объёмом любой ценой. Результатом стала рекордная рентабельность по EBITDA в 20,6%, пятый год роста этого показателя подряд, и стабильная EBITDA в 1 030 млн рублей на фоне сократившейся выручки в 4 998 млн рублей. При этом физический объём производства вырос на 13%, до почти 76 тысяч километров кабеля. Мы сохранили первое место в России и СНГ, около 24% рынка в натуральном и около 28% в денежном выражении, и удерживаем это лидерство уже более десяти лет.

Безусловно, часть заказчиков сокращает инвестиционные программы, и ряд инфраструктурных проектов сегодня заморожен. Но заморозка не означает отмену: спрос на связь не исчезает, он откладывается и рано или поздно будет реализован. Наша задача состоит в том, чтобы встретить этот отложенный спрос подготовленными.

Отдельно скажу о зависимости отрасли от импортного оптического волокна: после остановки отечественного производства рынок во многом переориентировался на поставки из Китая. Мы считаем восстановление собственного производства волокна вопросом и экономики, и технологической безопасности страны и выстраиваем свои цепочки поставок с учётом этого риска.

Стратегия: национальный чемпион

Наша цель на горизонте до 2030 года состоит в том, чтобы построить национального чемпиона в сфере инфраструктуры цифровых коммуникаций: компанию, которая закрывает весь контур передачи данных, от подключения абонента до магистральных и подводных линий и инфраструктуры дата-центров. Мы последовательно расширяем продуктовую линейку в сторону решений с высокой добавленной стоимостью. За пять лет доля «Спецкабелей» в портфеле выросла с 6,2% до 17,6%, доля «Энергетики» с 11,6% до 18,8%, при валовой рентабельности этих сегментов около 64% и 60% соответственно.

В 2025 году мы запустили направление готовых кабельных сборок, а в 2026-м выводим на рынок комплексные решения для ЦОДов, сегмента, где мировой спрос на оптику растёт кратно вместе с развитием искусственного интеллекта.

Особым направлением стали подводные морские кабели. Честно говоря, это была моя давняя мечта и одновременно логичный шаг нашей стратегии. В 2026 году мы запускаем на Дальнем Востоке первый в России завод полного цикла по производству подводного оптического кабеля: заготовка сердечника идёт в Пермском крае, финальная сборка происходит у моря. Это продукт, без которого не обойтись при развитии связи в Арктике и вдоль Северного морского пути, и здесь мы работаем на крупные государственные и инфраструктурные проекты.

Капитал и публичный статус

Развитие такого масштаба требует капитала. Исторически мы росли преимущественно на заёмные средства, и сегодня соотношение чистого долга к EBITDA составляет 3,5х при кредитном рейтинге BBB.ru со стабильным прогнозом, поддержке наших банковских партнёров и льготном займе Фонда развития промышленности на 588 млн рублей. Но для следующего этапа нам нужен иной инструмент. Поэтому мы приняли стратегическое решение перейти от долгового финансирования к акционерному и в 2026 году выйти на первичное публичное размещение акций на Московской бирже. IPO решает для нас две задачи: снизить долговую нагрузку и дать компании капитал для строительства национального чемпиона. По итогам 2025 года Совет директоров рекомендовал не распределять прибыль: мы сознательно реинвестируем заработанное в фазе активного роста и считаем это честным по отношению к будущим акционерам, перед которыми берём обязательство выстраивать понятную дивидендную политику по мере выхода на устойчивую отдачу на капитал.

Публичный статус для нас прежде всего ответственность. Мы переходим к практикам корпоративного управления, которых вправе ожидать миноритарные акционеры. Планируем сформировать Совет директоров с участием независимых директоров, создать комитеты по аудиту и по кадрам и вознаграждениям, повысить прозрачность раскрытия и качество отчётности по двум стандартам. Прозрачность есть фундамент доверия, и мы относимся к ней именно так.

Наши корни и благодарность

В 2007 году мы запустили завод в Перми с нуля, выйдя на рынок фактически последними, и за полтора десятилетия стали в нём первыми. Я по-прежнему убеждён в одной из ценностей, на которых стоит «Инкаб»: границ для развития нет, они только в наших головах.

Благодарю команду «Инкаба» за труд и характер, наших клиентов и партнёров за доверие, будущих акционеров за интерес к нашей истории. Впереди большая работа, и мы к ней готовы.

А.В. Смильгевич

Генеральный директор и основатель ПАО «Инкаб Холдинг»



Ключевые события 2025 года и существенные события после отчётной даты

2025 год

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Подготовка к переходу в публичный статус и дополнительной эмиссии (протокол годового заседания общего собрания акционеров от июня 2025).
- Группа впервые приступила к подготовке отчетности по международным стандартам сразу за 3 года (консолидация данных за 2023–2025 гг.).

СТРАТЕГИЯ И РАЗВИТИЕ

- Развитие нового направления: оптические решения для центров обработки данных (ЦОД).
- Получен патент на систему продольной герметизации оптического сердечника для подводного кабеля, предназначенного для эксплуатации на глубинах до 4 км.
- Начало строительства «мокрого завода» «Инкаб Дальний Восток» в Славянке (Приморский край).

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

- Достигнута рекордная рентабельность по EBITDA 20,6% (по сообщению компании при публикации результатов по МСФО).

События после отчётной даты (2026 год)

Март 2026

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Регистрация Проспекта ценных бумаг ПАО «Инкаб Холдинг» (дополнительный выпуск ценных бумаг (обыкновенных акций), в количестве 30 000 000 (тридцать миллионов) штук номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая).

Апрель 2026

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

- приобретение Обществом публичного статуса со дня внесения в единый государственный реестр юридических лиц сведений о фирменном наименовании Общества, содержащим указание на то, что Общество является публичным (ПАО).

ПРОИЗВОДСТВО И ТЕХНОЛОГИИ

- Запуск производства компонентов подводного оптического кабеля (первое в России).

Май 2026

СТРАТЕГИЯ И РАЗВИТИЕ

- Закрытие сделки по приобретению 51% Группы компаний «Альфатек» (структурированные кабельные системы для центров обработки данных); действующая команда сохраняет операционное управление. По оценке Группы, интеграция способна обеспечить более 20% прироста консолидированной выручки в среднесрочной перспективе при рентабельности направления свыше 15%.

ИРО 2026

решение о публичном размещении

Подводный завод

запуск производства

51% «Альфатек»

СКС для ЦОД · май 2026



О Группе: бизнес-модель и цепочка создания стоимости

Группа «Инкаб» — крупнейший разработчик и производитель оптических и специальных кабелей в России и СНГ, работающий с 2007 года. По данным ассоциации «Электрокабель», завод занимает первое место в России и СНГ по объёму производства оптического кабеля (в 2013–2015 и 2017–2025 годах) и по объёму переработанного оптического волокна (в 2012–2025 годах).

В Группу входят основная производственная компания ООО «Инкаб» (Пермский край, д. Нестюково) и ООО «Инкаб ДВ» в Приморском крае; конечным бенефициаром и генеральным директором является А.В. Смильгевич. После отчётной даты, в мае 2026 года, Группа приобрела 51% ГК «Альфатек», разработчика и производителя структурированных кабельных систем для центров обработки данных, что замыкает производственную цепочку до готовых решений для ЦОД; на структуру Группы по состоянию на 31.12.2025 эта сделка не влияет и отражается как событие после отчётной даты.

Структура Группы. Группа объединяет 8 юридических лиц, включая общества:



¹ Полностью подконтрольны с учётом долей К.С. Смильгевич (супруги контролирующего лица), действующей в интересах Группы. ² Через ООО «Инкаб».

География выручки. Основная доля выручки приходится на Россию; около 17% выручки 2025 года — поставки в страны СНГ (Азербайджан, Узбекистан, Казахстан) и Ближнего Востока.

Бизнес-модель «4П». Компания позиционирует цепочку создания стоимости по четырём направлениям: производит кабель (более 100 типов конструкций), поставляет комплекс оборудования для строительства ВОЛС через дилерскую сеть, проектирует линии связи с полной документацией и поддерживает заказчиков на всех этапах (консалтинг, обучение, шеф-монтаж).

Цепочка создания стоимости. Группа удерживает ключевые компетенции на каждом звене цепочки: входное сырьё — оптическое волокно и полимеры (входной контроль, соответствие стандартам REACH и RoHS); собственные исследования и проектирование конструкций (более 100 типов, запатентованные решения); производство на заводе в Пермском крае и на строящемся заводе подводного кабеля в Приморье; упаковка и логистика (многоразовые барабаны и тара); дистрибуция через дилерскую сеть в России и СНГ; проектирование ВОЛС, обучение и шеф-монтаж; сервис и распределённый мониторинг на основе кабелей-датчиков. Вертикальная интеграция звеньев обеспечивает контроль качества и поддерживает маржинальность.

Масштаб деятельности (по данным компании). За 2025 год переработано 950 267 км волокна и произведено 75 889 км кабеля; за 18 лет работы — суммарно свыше 20,7 млн км переработанного волокна и более 914 тыс. км произведённого кабеля. Финансовые итоги 2025 года приведены в Финансовом блоке по аудированной отчётности.

20,7 млн км

волокна переработано за 18 лет

№1 с 2013

лидер рынка России и СНГ

8

юридических лиц Группы



Стратегия развития на 2026–2030 годы

Рыночный контекст стратегии описан в разделе «Отраслевой обзор»: структурный рост спроса на оптоволокно со стороны ИИ и ЦОД, ценовой шок по волокну, прогноз российского рынка до 32,6 млрд руб. к 2030 году.

Стратегия Группы направлена на укрепление лидерства на рынке оптического кабеля России и СНГ, продуктовую и географическую диверсификацию, повышение операционной эффективности и снижение долговой нагрузки. Ключевые направления развития:

**«Национальный чемпион»
цифровой инфраструктуры.
Драйверы роста — подводный завод
(запуск 2026) и направление ЦОД.**

Снижение долговой нагрузки. Средства дополнительной эмиссии направляются на погашение существенной части кредитного портфеля ООО «Инкаб»; высвобождаемый денежный поток предполагается направить на расширение операционной деятельности.

Запуск завода подводного оптического кабеля. ООО «Инкаб ДВ» (пгт Славянка, Приморский край, территория Славянского судоремонтного завода с доступом к портовой инфраструктуре): готовность около 95%, запуск — июнь 2026 года, проектная мощность 100 тыс. км в год, целевая загрузка не менее 50%; инвестиции 2025–2026 годов — более 1 млрд руб., частично за счёт льготного займа Фонда развития промышленности.

Развитие направления ЦОД. Структурированные кабельные системы, волоконно-оптические коммутационные шнуры и кабели-датчики для мониторинга на основе запатентованных решений.

Географическая диверсификация. Расширение экспортных продаж на рынки дружественных стран Азии, Африки и Латинской Америки.

Операционная эффективность. Оптимизация бизнес-процессов, внедрение технологий искусственного интеллекта и повышение производительности труда.

Корпоративное управление. Повышение прозрачности в связи с публичным статусом, формирование Совета директоров с участием независимых директоров и комитетов Совета директоров.



ЧАСТЬ II

ОПЕРАЦИОННЫЙ БЛОК

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- 01** Отраслевой обзор и позиционирование Группы на рынке
- 02** Операционные результаты по продуктовым направлениям
- 03** Производство и система менеджмента качества
- 04** География поставок и экспортная стратегия
- 05** Исследования, разработки и инновации



Отраслевой обзор и позиционирование Группы на рынке



Производственный цех: намоточные линии и готовая продукция

2026 год стал для отрасли волоконно-оптического кабеля (ВОК) переломным. Мировой рынок вошёл в фазу структурной трансформации: одновременный рост спроса со стороны инфраструктуры искусственного интеллекта и нового, ранее не учитывавшегося военного потребления сформировал устойчивый дефицит оптического волокна и спровоцировал беспрецедентное ценовое ралли на сырьё. Для производителя с надёжной цепочкой поставок это окно возможностей; для отрасли в целом — переход к рынку производителя, работающего в условиях дефицита. Группа «Инкаб» входит в этот период с позиции национального лидера.

1. Мировой рынок: структурный сдвиг 2025–2026

По данным CRU International, мировое потребление оптического волокна в 2025 году составило около 662 млн км — на 17% больше уровня 2024 года; на 2026 год прогнозируется рост ещё примерно на 10%, до 725 млн км. В денежном выражении мировой рынок ВОК оценивается более чем в 14,3 млрд долл. США и, по оценке Global Market Insights, к 2030 году вырастет до 23 млрд долл. при среднегодовом темпе около 10%. Безусловным лидером потребления остаётся Китай — порядка 56% мирового объёма, однако центр роста постепенно смещается в Северную Америку, Европу и развивающиеся страны Азии и Африки.

К традиционным драйверам (развёртывание сетей 5G, экспансия FTTH и рост корпоративных сетей) с конца 2025 года добавились два принципиально новых фактора, за несколько месяцев изменивших баланс спроса и предложения:

- **Искусственный интеллект и гиперскейлеры.** Спрос на волокно со стороны центров обработки данных вырос на 75,9% год к году в 2025-м; к 2027 году этот сегмент сформирует около 30% мирового спроса против 5% в 2024-м. ЦОД для задач ИИ потребляют в 5–10 раз больше волокна, чем традиционные облачные объекты. Масштаб обязательств показателен: контракт Corning с компанией Meta¹ на 6 млрд долл., капитальные расходы Meta¹ на 2026 год — 135 млрд долл., планы Microsoft проложить 15 000 км волокна за 24 месяца. В ответ крупнейшие мировые производители (Yangtze Optical Fiber, Hengtong, FiberHome) перераспределили мощности в пользу высокомаржинального специализированного волокна, сократив выпуск стандартного G.652D.
- **Волоконная оптика для дронов.** Дроны с управлением по оптоволокну превратили волокно в расходный материал, что делает спрос устойчивым. По оценке Пекинского университета почты и телекоммуникаций, в 2025 году на Россию пришлось 10,5% мирового потребления волокна — против менее 1% в предшествующие годы. Общий объём волокна для дронов в 2025-м составил около 60 млн км, на 2026 год ожидается 93–140 млн км, то есть 16–25% мирового производства.

Быстрое разрешение дефицита невозможно по технологическим причинам: цикл расширения производства преформ — ключевого сырья для вытяжки волокна — составляет 18–24 месяца, а ввод дополнительных мощностей международными производителями (Corning, Furukawa) ожидается не ранее 2028 года. Дефицит, по оценкам аналитиков, продлится минимум два года.

¹ Компания Meta признана экстремистской организацией, её деятельность запрещена на территории Российской Федерации.

2. Ценовой шок и трансформация цепочки поставок

Дефицит немедленно транслировался в цены. Котировки стандартного телеком-волокна G.652D в 2026 году выросли примерно в семь раз относительно начала 2025-го, зафиксировавшись на уровне около 150 юаней за километр; только за период с ноября 2025-го по январь 2026-го рост превысил 80%. Поскольку в многоволоконных конструкциях доля волокна в себестоимости может превышать 70–80%, удорожание сырья оказывает решающее влияние на стоимость готового кабеля. Дополнительное давление создаёт рост цен российских поставщиков полимерных материалов — на 30–50% с начала 2026 года на фоне удорожания нефти и логистики.

Изменилась и модель взаимодействия с поставщиками. Китайские производители волокна — основные поставщики для российского рынка — перешли на стопроцентную предоплату и сократили срок действия ценовых котировок до семи дней; сроки поставок выросли до 20 недель для крупных покупателей. Практический вывод для отрасли: долгосрочная фиксация цены на готовый кабель стала невозможной, производители переходят на краткосрочные и динамические ценовые модели, привязанные к стоимости сырья.

Влияние на Группу: переход к динамическому ценообразованию и предоплате за сырьё повышает требования к оборотному капиталу и усиливает значимость надёжного доступа к поставщикам волокна «первого эшелона». Количественная оценка влияния на себестоимость и оборотный капитал Группы приведена в Финансовом блоке (MD&A).

3. Российский рынок ВОК: динамика и структура спроса

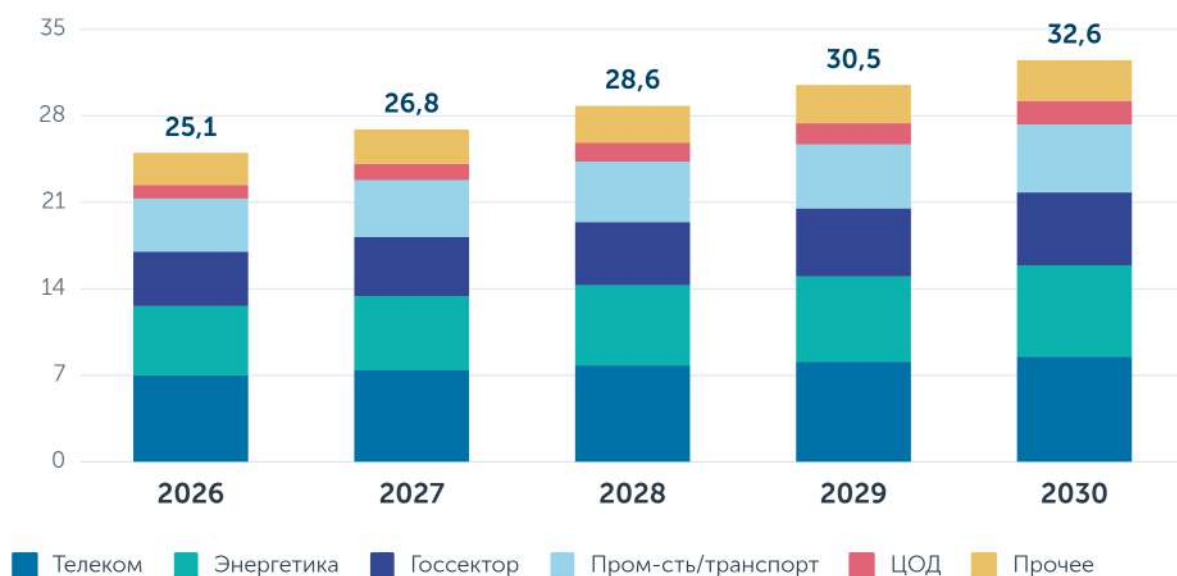
За последние пять-шесть лет российский рынок ВОК прошёл несколько выраженных фаз. Пик потребления пришёлся на 2020–2021 годы — около 4,8 млн км волокна и 21,9 млрд руб. в денежном выражении. В 2022 году санкции, дефицит импортных компонентов и заморозка части телеком-проектов снизили потребление до 3,3 млн км (17 млрд руб.). Восстановление оказалось быстрым: 4,3 млн км и 22,8 млрд руб. в 2023-м, стабилизация на уровне 4,1 млн км и 22,7 млрд руб. в 2024-м. По итогам 2025 года объём рынка снизился на 10%, до 20,4 млрд руб. Среднегодовой рост в денежном выражении за 2020–2024 годы составил около 3%.

Отраслевая структура спроса постепенно диверсифицируется. Телекоммуникации сохраняют крупнейшую долю — в среднем 26–30% рынка; энергетика и блок «промышленность и транспорт» формируют по 19–22% каждый; госсектор и безопасность — 14–18%; наиболее динамичный сегмент ЦОД и корпоративных сетей — 3–5%. Высокий порог входа в отрасль определяется доступом к сырью, что в условиях 2025 года и на дальнейшую перспективу превращает рынок в рынок производителя.

4. Прогноз российского рынка до 2030 года

Прогноз опирается на инфраструктурные программы с подтверждённым бюджетным финансированием. Среднегодовой темп роста рынка в денежном выражении на 2025–2030 годы оценивается на уровне 10%, до 32,6 млрд руб. к 2030 году.

Сектор	2026	2027	2028	2029	2030	CAGR
Телекоммуникации	7,0	7,4	7,8	8,1	8,5	9%
Энергетика	5,6	6,0	6,5	6,9	7,4	10%
Госсектор и безопасность	4,4	4,8	5,1	5,5	5,9	11%
Промышленность и транспорт	4,3	4,6	4,9	5,2	5,5	9%
ЦОД и корпоративные сети	1,1	1,3	1,5	1,7	1,9	17%
Прочее	2,6	2,8	3,0	3,1	3,3	9%
Рынок ВОК РФ, всего	25,1	26,8	28,6	30,5	32,6	10%

Прогноз российского рынка ВОК до 2030 года, млн км


Источник: ComNews Research, прогноз рынка оптического кабеля в РФ по секторам, млрд руб.

Значительная часть прогнозируемого роста рынка в денежном выражении носит преимущественно инфляционный (ценовой) характер при умеренном росте в натуральном выражении. При анализе выручки Группы динамика цен на сырьё и физические объёмы поставок рассматриваются отдельно — см. Финансовый блок.

Ключевые драйверы спроса до 2030 года:

- **Телекоммуникации (CAGR 9%).** Стратегия развития отрасли связи до 2035 года: охват 98% домохозяйств фиксированным ШПД от 1 Гбит/с, проникновение FTTH до 80–90% к 2030 году. Транзитные проекты TEA NEXT (12 000 км) и «Полярный экспресс» (12 650 км, 65 млрд руб. госбюджета). Более 75% действующих магистралей работают на пределе пропускной способности.
- **Энергетика (CAGR 10%).** ПАО «Россети» в рамках «Цифровой трансформации 2030» доводит длину оптических линий ФСК ЕЭС до 105 000 км к 2026 году; повсеместно внедряется грозотрос с оптикой (ОКГТ).
- **Государственные программы (CAGR 11%).** «УЦН 2.0» — подключение 24 000 малых населённых пунктов к 2030 году; нацпроект «Экономика данных» — около 11 000 км ВОЛС с бюджетом 1,3 трлн руб.
- **Промышленность и транспорт (CAGR 9%).** Корпоративные сети «Газпрома», «Роснефти», «Транснефти» (уже проложено 17 600 км ВОЛС) и РЖД (более 78 000 км магистралей).
- **Дата-центры (CAGR 17%).** Наиболее динамичный сегмент: рынок коммерческих ЦОД вырос на 14% в 2025 году; государство намерено увеличить мощности для ИИ-проектов в десять раз к 2030 году.
- **Экспорт в СНГ.** Казахстан, Узбекистан, Армения и Азербайджан наращивают оптическую инфраструктуру; географическая близость и совместимость стандартов делают российский кабель предпочтительным выбором.

5. Конкурентная среда

На российском рынке работает более 20 производителей оптического кабеля; на топ-5 приходится свыше 50% рынка в натуральном выражении. Расстановка сил по итогам 2025 года (доли в натуральном выражении):

- **ООО «Инкаб» (Пермь) — около 24%**, крупнейший производитель в России и СНГ, лидер рынка.
- ООО «Саранскабель-Оптика» (Саранск) — около 13%; входит в ГК «Оптикэнерго».
- АО «Москабель-Фуджикура» (Москва) — около 13%; создано на базе японских технологий Fujikura.
- АО «ОФС Рус ВОКК» (Воронеж) — около 7%; до 2022 года в составе Furukawa Electric.
- ООО «Алтай-Кабель» (Барнаул) — около 6%; единственный завод в Сибири.
- Белорусские производители СЗАО «Белтелекабель» (~6%) и ООО «Союз-кабель» / «Интегра-кабель» (~3%) — совокупно около 9% российского рынка.

Конкуренция между производителями остаётся высокой и стимулирует разработку новых продуктов — кабелей для ЦОД, радиационно-стойких, гибридных и других специализированных решений. При этом глобальный дефицит частично нивелирует ценовое преимущество китайского импорта: китайские заводы работают в тех же условиях дефицита волокна (так, оператор Guangdong Telecom приостановил два тендера, поскольку себестоимость превысила установленные лимиты). Это формирует временное конкурентное окно для российских производителей.

6. Позиционирование Группы «Инкаб»

Группа «Инкаб» — крупнейший производитель оптического кабеля в России и СНГ с долей около 24% рынка в натуральном выражении и около 28% в денежном выражении по итогам 2025 года (по данным Ассоциации «Электрокабель»; в материалах к IPO используется оценка Группы SRG: около 21% в натуральном и около 28% в денежном выражении). Завод основан в 2007 году в Перми и специализируется на высокотехнологичном сегменте: оптический кабель, встроенный в грозозащитный трос (ОКГТ), подводные, армированные и специальные кабели для промышленности. В отличие от части конкурентов, Группа конкурирует прежде всего за счёт технических инноваций и ориентации на сложную продукцию; ценовая конкуренция для неё второстепенна.

Доля Группы в выручке по продуктовым направлениям за 2025 год (по данным управленческого учёта, поскольку консолидированная отчётность по МСФО не дезагрегирует выручку по сегментам): Телеком — 63,6%, Энергетика — 18,8%, Специальные кабели — 17,6%; направления центров обработки данных (ЦОД) и подводного кабеля находятся в стадии запуска и в 2025 году существенного вклада в выручку не давали. Детальные операционные результаты и рентабельность по каждому направлению приведены в разделе «Операционные результаты по продуктовым направлениям».

Структурный сдвиг 2025 года для Группы двойственен. С одной стороны, лидерство, технологический профиль и приоритетный доступ к поставщикам волокна позволяют Группе использовать «окно» дефицита: переориентация мировых производителей на специализированное волокно и временное ослабление ценовой конкуренции с импортом играют в пользу высокотехнологичного производителя. С другой стороны, риски, общие для отрасли, в равной мере применимы к Группе и раскрываются в разделе «Управление рисками»:

- **Сырьевая зависимость нового типа.** Ценовой риск по волокну перестал быть циклическим и стал структурным; долгосрочное планирование себестоимости затруднено.
- **Давление на оборотный капитал.** Стопроцентная предоплата за сырьё и сокращение срока действия котировок повышают потребность в финансировании оборотного капитала.
- **Риск сжатия физических объёмов.** При резком росте цен часть заказчиков может откладывать закупки в ожидании коррекции.
- **Макроэкономика и санкции.** Высокая ключевая ставка сдерживает инвестиционную активность заказчиков; санкции затрудняют модернизацию производственного оборудования.
- **Технологическое расслоение.** Производители без приоритетного доступа к поставщикам волокна «первого эшелона» рискуют утратить способность выполнять заказы в срок — фактор, повышающий ценность устойчивой цепочки поставок Группы.

Вывод. Российский рынок ВОК сочетает долгосрочный спрос, подкреплённый федеральными программами с конкретным финансированием, конкурентную, не монополизированную структуру и расширяющийся экспортный потенциал в СНГ. В конце 2025 года к этому добавился глобальный ценовой шок, который усиливает позиции производителей с надёжной цепочкой поставок сырья. Группа «Инкаб» как национальный лидер с фокусом на высокотехнологичную продукцию позиционирована для использования этих возможностей при управляемом профиле отраслевых рисков.

Источники данных раздела: ComNews Research (обзор рынка ВОК, май 2026); CRU International; Global Market Insights. Прогнозные показатели рынка приведены по оценкам указанных источников и не являются прогнозом Группы. Заявление о прогнозных утверждениях — см. соответствующий раздел.

32,6 млрд ₽

рынок ВОК РФ к 2030 · CAGR 10%

~24% / ~28%

доля рынка натур. / денеж.

x7

рост цен на волокно (2026)



Операционные результаты по продуктовым направлениям



Продуктовый ассортимент: оптический кабель различных конструкций и расцветок

Ниже — описательная характеристика направлений по публичной продуктовой линейке.

Сегмент «Телеком»

Магистральные кабели (для задувки в трубы, прокладки в кабельную канализацию и в грунт, включая скальные грунты и водные переходы), подвесные кабели (самонесущие и с выносным силовым элементом), а также внутриобъектовые и дроп-кабели для абонентского доступа.

Сегмент «Энергетика» (ОКГТ, ГТК)

Оптический кабель, встроенный в грозозащитный трос (ОКГТ), для организации ВОЛС на воздушных линиях электропередачи напряжением 35 кВ и выше.

Сегмент «Спецкабели»

Огнестойкие и пожаробезопасные кабели, а также специальные кабели-датчики для мониторинга промышленных и гражданских объектов; специальные решения выделены в отдельную линейку.

Сегмент «ЦОД» (новое направление)

В октябре 2024 года анонсирован запуск производства оптических кабельных сборок и коммутационных панелей для дата-центров; развивается линейка оптических соединителей.

Подводный волоконно-оптический кабель — проект ООО «Инкаб ДВ»

В апреле 2026 года завод первым в России запустил производство компонентов подводного оптического кабеля (оптического сердечника); продукция предназначена для применения в Арктике и на Дальнем Востоке. Система герметизации сердечника подводного кабеля запатентована.

63,6%

Телеком

18,8%

Энергетика

17,6%

Спецкабели

46/60/64%

валовая
рентабельность
направлений


Производство и система менеджмента качества



Производственная площадка в Перми: линии скрутки и бронирования

Основное производство расположено в Пермском крае (д. Нестюково) и обеспечивает полный цикл изготовления оптического кабеля; в промышленном производстве — более 100 типов конструкций, выпускаются индивидуальные решения под технические требования заказчика.

Философия качества. Подход Группы к качеству строится на принципе «качество начинается в головах» и сочетает 100-процентный пошаговый контроль, постоянную работу собственного испытательного центра, использование только качественных материалов, сертифицированные системы менеджмента и экспертное сопровождение проектов ВОЛС на всех стадиях — от проектирования до эксплуатации. Действуют корпоративные политики в области качества; в области охраны здоровья, безопасности труда и экологии; а также политика принципов ведения бизнеса и защиты прав работников.

Пошаговый контроль качества. На всём протяжении производства, после каждой операции, специалисты отдела технического контроля выполняют проверки: входной контроль материалов, измерение оптических характеристик каждого волокна, контроль длины волокна в модуле, соответствие конструкции, проверку сопротивления и герметичности оболочки (для бронированного кабеля), контроль маркировки и упаковки; геометрические параметры контролируются операторами линий в течение всего процесса. Используются высокоточные приборы — рефлектометры (MTP9000, Yokogawa AQ7260), анализаторы спектра и диаметра поля моды (Ando AQ6319, PK2500), измеритель геометрии волокна PK2400, измеритель ПМД EXFO FTB-400 и измерители диаметра Zumbach; результаты документируются и анализируются для непрерывного совершенствования.

Испытательный центр. На заводе действует собственный испытательный центр с полным комплексом оборудования для периодических и типовых испытаний на стойкость кабеля к механическим нагрузкам и воздействиям окружающей среды по международному стандарту IEC 60794-1-2 (водонепроницаемость, циклическая смена температур, повышенная влажность, вибрации, растяжение, изгиб, кручение, удар, давление). Система менеджмента качества подтверждена внешним аудитом в системе сертификации TÜV International Certification (TIC) на соответствие ISO 9001:2015.

Системы менеджмента сертифицированы по международным стандартам: ISO 9001:2015 (качество), ISO 14001:2015 (экология) и ISO 45001:2018 (охрана здоровья и безопасности труда); сертификат соответствия действует с 25.02.2026 по 24.02.2029. Все выпускаемые марки кабеля имеют декларации о соответствии «Правилам применения оптических кабелей связи...», зарегистрированные в Федеральном агентстве связи; продукция в оболочке, не распространяющей горение, имеет сертификат пожарной безопасности. Кабели ОКГТ, ОКСН, ГТК и ДПТ получили заключения о соответствии требованиям ПАО «Россети Магистральные» / ОАО «ФСК ЕЭС»; продукция также сертифицирована в системах добровольной сертификации (ИНТЕРГАЗСЕРТ, ГОСТ Р) и в системах «Военный регистр» и «Оборонный регистр». Полный комплект сертификатов, деклараций и заключений по основным типам кабельной продукции публикуется на сайте Общества.

Цифровизация. Для оптимизации производственных и управленческих процессов внедряется ERP-система SAP S/4 HANA.

Качество и поддержка. Компания сопровождает заказчиков на всех стадиях строительства ВОЛС — консалтинг, обучение, проектирование и шеф-монтаж — что снижает эксплуатационную аварийность линий.

ISO 9001

ISO 14001

ISO 45001

100+

типов конструкций кабеля

100%

пошаговый контроль качества



География поставок и экспортная стратегия

География поставок: накопленный объём по макрорегионам



Производство сосредоточено в Пермском и Приморском краях; сбыт — через дилерскую сеть в России и странах СНГ. Перспективные экспортные направления — дружественные рынки Азии, Африки и Латинской Америки. Данные приведены на 01.01.2026.

Производство сосредоточено в Пермском крае и Приморском крае; поставки осуществляются через дилерскую сеть в России и СНГ, действует англоязычное представительство.

Структура выручки по географии (по данным управленческого учёта): ориентировочно около 83% приходится на рынок Российской Федерации и около 17% — на экспорт и страны СНГ.

Экспортное направление растёт быстрее внутреннего: за 12 месяцев 2025 года экспортная выручка увеличилась примерно на 31%.



Исследования, разработки и инновации



Испытательный стенд центра разработок и контроля качества

Товарные знаки



Инкаб



Incab

Публично известные результаты НИОКР: запатентованная система герметизации сердечника подводного кабеля, разработка оптических решений для ЦОД, специальные кабели-датчики для мониторинга объектов.

Патентный портфель. Группа располагает восемью патентами: № 182803 (грозозащитный трос), № 196489 (оптический кабель связи), № 2799502 (волоконно-оптический кабель связи), № 2825018 (оптико-волоконный кабель для распределённого мониторинга изменения формы протяжённых объектов), №2838357 (коммутационная панель), №240273 (подводный волоконно-оптический кабель связи), №240326 (оптический кабель), №241526 (оптико-волоконный кабель-датчик для распределённого мониторинга деформаций протяженных объектов).

Защита бренда и нематериальные активы. Помимо патентов, Группа располагает зарегистрированными товарными знаками «Инкаб» и «Incab» (словесные и изобразительный знаки) и свидетельством о государственной регистрации программы для ЭВМ. В совокупности патенты, товарные знаки и зарегистрированное программное обеспечение формируют защищённую базу нематериальных активов и бренда — значимый фактор устойчивости для публичной компании.

5

действующих патентов (+2 заявки)

«Инкаб» / «Incab»

защищённые товарные знаки



ЧАСТЬ III

ФИНАНСОВЫЙ БЛОК (MD&A)

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- 01** Ключевые финансовые показатели
- 02** Анализ выручки
- 03** Себестоимость и валовая прибыль
- 04** Операционные расходы и операционная прибыль
- 05** Финансовые расходы и чистая прибыль
- 06** Денежные потоки
- 07** Финансовое положение и структура капитала
- 08** Капитальные затраты и инвестиционная программа
- 09** Оборотный капитал



Ключевые финансовые показатели

Основа подготовки. Анализ приведён на базе консолидированной финансовой отчётности ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (отчётность утверждена 30 апреля 2026 года, аудитор — FinExpertiza, мнение без оговорок), в сравнении с 2024 годом. Все суммы — в тысячах российских рублей, если не указано иное. Управленческий анализ ведётся на консолидированной основе по МСФО; отдельная отчётность холдинга по РСБУ используется для целей налогового и юридического соответствия и не отражает операционные результаты Группы.

Показатель, тыс. руб. (если не указано иное)	2025	2024	Изм.
ОТЧЁТ О ПРИБЫЛИ			
Выручка	4 997 905	6 081 939	−17,8%
Валовая прибыль	1 839 358	2 025 536	−9,2%
EBITDA ¹	1 030 372	1 061 469	−2,9%
Операционная прибыль	906 421	689 403	+31,5%
Чистая прибыль (всего)	79 820	192 844	−58,6%
— на акционеров материнской компании	89 548	185 055	−51,6%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ			
Валовая маржа	36,8%	33,3%	+3,5 п.п.
Маржа по EBITDA	20,6%	17,4%	+3,2 п.п.
Операционная маржа	18,1%	11,3%	+6,8 п.п.
Чистая маржа	1,6%	3,2%	−1,6 п.п.
ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И ДОЛГ			
Итого активы	5 520 035	5 132 719	+7,5%
Собственный капитал	556 070	444 184	+25,2%
Кредиты и займы (брутто)	3 840 200	3 338 759	+15,0%
Чистый долг ²	3 642 545	3 174 500	+14,7%
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА И УСТОЙЧИВОСТЬ			
Чистый долг / EBITDA, x	3,5	3,0	хуже
EBITDA / проценты (денежные), x ³	1,38	1,67	хуже
Собственный капитал / активы	10,1%	8,7%	+1,4 п.п.
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ И ИНВЕСТИЦИИ			
Опер. денежный поток	(57 166)	(96 073)	лучше
Капитальные затраты ⁴	399 558	42 987	x9,3

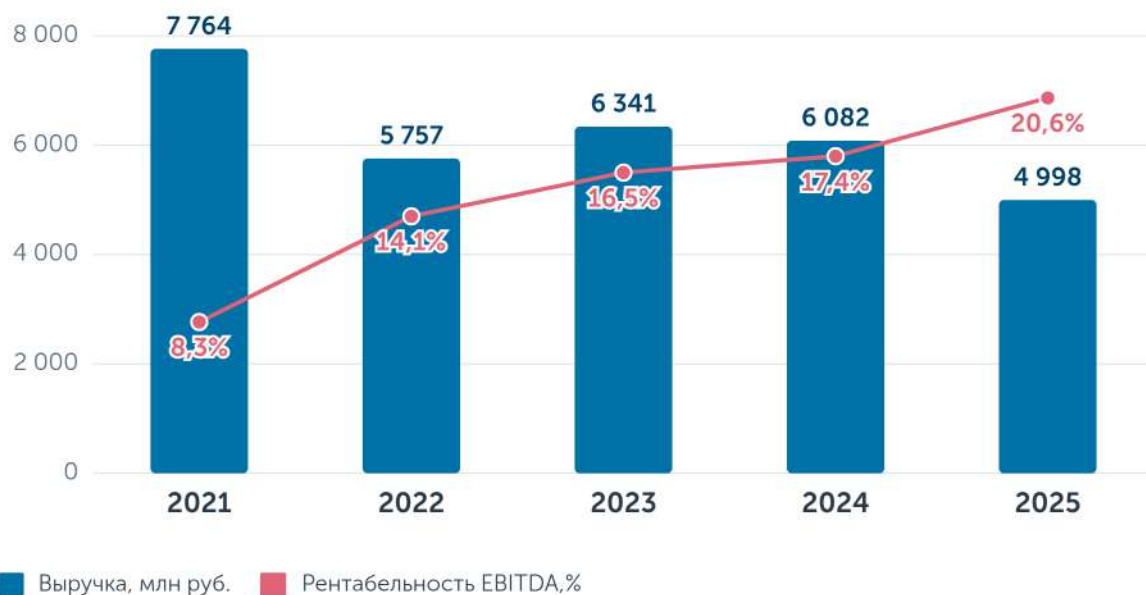
¹ EBITDA — показатель не предусмотрен МСФО (non-IFRS); рассчитывается по методологии Общества как операционная прибыль плюс амортизация, скорректированная на прочие доходы и расходы (за 2025 год — 1 030 млн руб., за 2024 — 1 061 млн руб.). ² Чистый долг = кредиты и займы за вычетом денежных средств; без учёта обязательств по аренде (с их учётом — 3 758 111 тыс. руб. на 31.12.2025). ³ Покрытие денежными процентами уплаченными; по начисленным финансовым расходам покрытие EBITDA составляет 0,94x (2025) и 1,60x (2024). ⁴ Приобретение основных средств и нематериальных активов.

Динамика ключевых показателей за 2021–2025 годы

Пятилетняя динамика по данным Общества (в млн руб.). Показатели за 2021–2023 годы относятся к операционной компании ООО «Инкаб» и приведены для сопоставимости; за 2024–2025 годы — консолидированные показатели Группы.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка	7 764	5 757	6 341	6 082	4 998
EBITDA	643	814	1 048	1 061	1 030
Рентабельность EBITDA	8,3%	14,1%	16,5%	17,4%	20,6%
Чистая прибыль	234	218	154	193	80

Динамика выручки и рентабельности по EBITDA, 2021–2025



Источник: опубликованные Обществом результаты по МСФО. За пять лет маржа по EBITDA выросла с 8,3% до 20,6% — компания последовательно повышала операционную эффективность на фоне волатильной выручки.

Как читать результаты года

2025 год — это год сознательного смещения в сторону качества выручки. При снижении выручки на 17,8% (до 5,0 млрд руб.) валовая маржа выросла на 3,5 п.п. до 36,8%, операционная прибыль — на 31,5%, а маржа по EBITDA достигла рекордных 20,6% против 17,4% годом ранее. При этом сама EBITDA практически не изменилась (1 030 млн руб., –2,9%): рост рентабельности обеспечен опережающим снижением выручки и смещением в высокомаржинальные продукты.

Снижение чистой прибыли на 58,6% (до 79,8 млн руб.) обусловлено финансовыми расходами: они выросли на 64% (с 665 до 1 094 млн руб.) на фоне высокой долговой нагрузки и роста процентных ставок. Итоговый результат года определила стоимость обслуживания долга.

Чистый долг вырос на 14,7% до 3,64 млрд руб. при практически неизменной EBITDA, из-за чего отношение Чистый долг / EBITDA увеличилось с 3,0х до 3,5х. Покрытие процентов остаётся узким, а собственный капитал тонок (556 млн руб., 10,1% активов). Запас по ковенантам ключевых кредиторов приводится в разделе «Финансовое положение и структура капитала».

Операционный денежный поток остаётся отрицательным (–57 млн руб.), хотя и улучшился относительно 2024 года (–96 млн руб.); основное давление — процентные платежи (747 млн руб.) и наращивание оборотного капитала. Капитальные затраты выросли в 9,3 раза (до 400 млн руб.), отражая инвестиционную фазу — развитие новых направлений (ЦОД, подводный проект «Инкаб ДВ»).

Профиль «высокая операционная рентабельность при тонком капитале и высокой долговой нагрузке» прямо определяет логику планируемой докапитализации: укрепление собственного капитала и снижение долговой нагрузки — заявленная цель дополнительной эмиссии и выхода на публичный рынок (см. Часть V). Характер накопленного убытка на уровне Группы — учётный, связанный с реорганизацией холдинга 2024 года; его природа подробно раскрыта в разделе «Финансовое положение и структура капитала».

5,0 млрд ₽

выручка

1,03 млрд ₽

EBITDA - 20,6%

80 млн ₽

чистая прибыль

3,5х

чистый долг / EBITDA



Анализ выручки

Консолидированная выручка за 2025 год составила **4 997 905 тыс. руб.** против 6 081 939 тыс. руб. в 2024 году — снижение на 17,8%. Деятельность Группы в основном связана с производством кабелей для телекоммуникаций и электроэнергетики, а также оказанием сопутствующих услуг; выручка признаётся в момент передачи контроля над продукцией покупателю.

По оценке ComNews Research, российский рынок ВОК в 2025 году снизился примерно на 10% в денежном выражении (до 20,4 млрд руб.). Снижение выручки Группы оказалось более выраженным, что отражает прежде всего изменение продуктового микса и управление портфелем заказов: доля Группы на рынке в натуральном выражении сохранилась на уровне около 24%. Рост валовой маржи на 3,5 п.п. подтверждает тезис о смещении в сторону высокомаржинальной продукции.

Качество против объёма: выручка –17,8%, но рентабельность и физический объём (+13%) растут за счёт сдвига в высокомаржинальные сегменты.

По опубликованным Обществом данным, физический объём производства в 2025 году вырос на 13% — примерно до 76 тыс. км кабеля. Таким образом, снижение выручки на 17,8% обусловлено ценовым и структурным факторами (средняя цена реализации и продуктовый микс), при росте рентабельности направлений. При этом отгрузка оптического волокна в кабеле снизилась на 9,1% — до 950 267 км против 1 045 335 км в 2024 году: объём кабеля рос, а содержание волокна в нём снижалось, что отражает сдвиг ассортимента в сторону менее «волоконно-ёмкой» продукции.

Консолидированная отчётность по МСФО не раскрывает дезагрегацию выручки по сегментам; по данным управленческого учёта рост рентабельности 2025 года обеспечен смещением выручки в пользу высокомаржинальных направлений (энергетика и спецкабели против телекома). Сегментная структура выручки и рентабельность по направлениям приведены в разделе «Сегментная информация» и «Операционные результаты по продуктовым направлениям» (Часть II).

Производственные активы и основные продажи Группы сосредоточены в Российской Федерации; экспортное направление — страны СНГ и дружественные страны. Ориентировочно около 83% выручки ($\approx 4,1$ млрд руб.) приходится на рынок России и около 17% ($\approx 0,85$ млрд руб.) — на экспорт и страны СНГ; экспортная выручка за 6 месяцев 2025 года выросла на 31%.

Как отмечено в отраслевом обзоре, 2026 год проходит в условиях беспрецедентного роста цен на оптическое волокно (по данным ComNews — кратный рост котировок). В результате выручка Группы в рублях может вырасти преимущественно за счёт ценовой составляющей при сдержанной динамике физических объёмов. Этот эффект носит в значительной мере инфляционный характер, поэтому при анализе результатов 2026 года ценовой и объёмный факторы будут раскрываться отдельно, а переход на динамическую модель ценообразования — комментироваться отдельно.

Источник финансовых данных: консолидированная финансовая отчётность ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за 2025 год. Рыночные оценки — ComNews Research.

Основа подготовки. Все суммы — в тысячах российских рублей по данным консолидированной финансовой отчётности ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за 2025 год (аудитор — FinExpertiza, мнение без оговорок) в сравнении с 2024 годом. Анализ ведётся на консолидированной основе по МСФО.



Себестоимость и валовая прибыль

Себестоимость снизилась на 22,1% — с 4 056 403 до 3 158 547 тыс. руб. — опережая снижение выручки (–17,8%), за счёт чего валовая прибыль сократилась лишь на 9,2% (до 1 839 358 тыс. руб.), а валовая маржа выросла с 33,3% до 36,8%. Доля себестоимости в выручке снизилась с 66,7% до 63,2%.

Себестоимость, тыс. руб.	2025	2024	Δ
Материалы и запасные части	2 420 331	3 240 521	-25,3%
Расходы на оплату труда	499 010	474 202	+5,2%
Амортизация	198 973	174 860	+13,8%
Отчисления на соц. нужды	43 382	38 306	+13,3%
Электроэнергия	19 814	26 382	-24,9%
Изменение резервов по запасам	(75 850)	9 603	—
Прочее (ремонт, НИОКР, иное)	52 887	92 529	-42,8%
Итого себестоимость	3 158 547	4 056 403	-22,1%

Материалоёмкость — ключевой фактор. Материалы и комплектующие составляют 76,6% себестоимости (79,9% в 2024 году). Это согласуется с отраслевой структурой, где на оптическое волокно приходится основная часть материальных затрат. В относительном выражении материалоёмкость выручки снизилась с 53,3% до 48,4% — результат смещения в более маржинальную продукцию и высвобождения резерва под запасы (75 850 тыс. руб.). Вместе с тем структура себестоимости делает Группу чувствительной к ценам на волокно: в условиях ценового ралли 2026 года (см. отраслевой обзор) удержание валовой маржи потребует переноса роста сырья в отпускные цены.

46% / 60% / 64%

валовая рентабельность: телеком / энергетика / спецкабели

Доминирующая статья себестоимости — оптическое волокно; структурный ценовой риск.



Операционные расходы и операционная прибыль

Совокупные операционные расходы (коммерческие и административные) снизились на 12,1% — с 1 195 756 до 1 050 367 тыс. руб., но их доля в выручке выросла с 19,7% до 21,0% из-за сокращения базы выручки.

Расходы, тыс. руб.	2025	2024	Δ
КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ — 316 589 (–5,6%)			
Доставка	134 408	170 131	–21,0%
Комиссии и агентское вознаграждение	83 634	55 347	+51,1%
Оплата труда и ЕСН	85 642	80 735	+6,1%
АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ — 733 778 (–14,7%)			
Оплата труда и персонал	490 530	583 931	–16,0%
Амортизация	41 959	55 927	–25,0%
Услуги банков	17 749	87 788	–79,8%
Информ., консульт., аудит	39 435	22 853	+72,6%

Операционная прибыль выросла вопреки падению выручки. Операционная прибыль увеличилась на 31,5% — до 906 421 тыс. руб., а операционная маржа поднялась с 11,3% до 18,1%. Помимо роста валовой маржи, вклад внесли снижение расходов на персонал в администрации (–16%), резкое сокращение банковских комиссий (–79,8%) и снижение прочих расходов (списания дебиторской задолженности и запасов в 2024 году были значительно выше). Рост расходов на консультационные и аудиторские услуги (+72,6%) отражает в том числе подготовку к публичному статусу.

+72,6%

консультационные и аудиторские расходы · подготовка к публичному статусу



Финансовые расходы и чистая прибыль

Чистый результат года определён финансовыми статьями. Финансовые расходы выросли на 64,4% — до 1 093 756 тыс. руб., тогда как финансовые доходы составили 299 825 тыс. руб.

Финансовые расходы / доходы, тыс. руб.	2025	2024
ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ — 1 093 756 (+64,4%)		
Проценты по кредитам и займам	751 041	639 963
Дисконт по дебиторской задолженности	320 324	21 950
Процентный СВОП / форварды	12 982	—
Проценты по обязательствам по аренде	9 409	3 238
ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ — 299 825		
Амортизация дисконта	235 071	78 226
Курсовые разницы	41 988	108 308
Проценты по депозитам и займам	22 766	15 724

Рост финансовых расходов обусловлен двумя факторами. Первый — процентные расходы по долгу (+17,4%, до 751 041 тыс. руб.) на фоне высокой долговой нагрузки и ключевой ставки. Второй и основной по приросту — дисконт по дебиторской задолженности, увеличившийся с 22 до 320 млн руб.

Дисконт по дебиторской задолженности связан с дисконтированием долгосрочного требования к контролирующему акционеру, возникшего по сделке цессии (раскрыта в разделе «Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами»): требование оценивается по справедливой стоимости, а возникший дисконт носит неденежный и, по существу, разовый характер (в 2024 году лишь 22 млн руб.). Денежные проценты уплаченные составили 747 174 тыс. руб., поэтому покрытие денежных процентов EBITDA составляет 1,38x; формальный показатель по всем начисленным финрасходам (0,94x) занижен этим неденежным разовым дисконтом.

Операционная прибыль 906 421 + финансовые доходы 299 825 – финансовые расходы 1 093 756 = прибыль до налога 112 490 тыс. руб. За вычетом налога 32 670 чистая прибыль составила 79 820 тыс. руб. (–58,6%), из них на акционеров материнской компании приходится 89 548 тыс. руб. Эффективная налоговая нагрузка остаётся низкой благодаря налоговой льготе ООО «Инкаб» (ставка 8% в 2025 году против стандартных 25%); зависимость от льготы раскрыта в разделе «Управление рисками».

Качество финансовых доходов. Финансовые доходы (299 825 тыс. руб.) почти полностью неденежные: разворачивание (амортизация) дисконта — 235 071 тыс. руб. (по той же оценённой по справедливой стоимости дебиторской задолженности акционера), курсовые разницы — 41 988 тыс. руб., и лишь 22 766 тыс. руб. — денежные процентные доходы по депозитам и выданным займам. Таким образом, около 92% финансовых доходов имеют неденежный характер, а значимая часть прибыли до налога зависит от исполнения акционером обязательства по договору цессии (срок — 15 июля 2026 года). По мере снижения долговой нагрузки за счёт средств размещения процентные расходы сокращаются, а структура финансового результата нормализуется.

+64%

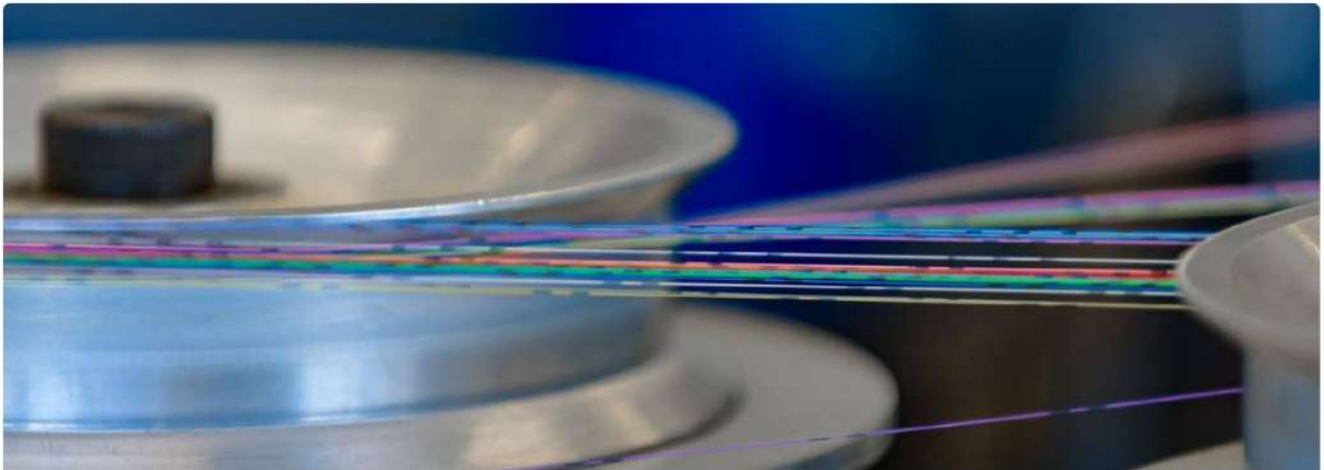
финансовые расходы

~92%

финансовых доходов — неденежные (дисконт по цессии)



Денежные потоки



Перемотка оптического волокна на технологической линии

Денежные потоки, тыс. руб.	2025	2024
Операционный денежный поток	(57 166)	(96 073)
в т.ч. проценты уплаченные	(747 174)	(635 756)
Инвестиционный денежный поток	(435 284)	(27 263)
в т.ч. капитальные затраты	(399 558)	(42 987)
Привлечение заёмных средств	2 085 318	3 097 170
Погашение заёмных средств	(1 597 150)	(3 154 656)
Денежные средства на конец года	197 655	164 259

Операционный поток отрицателен, но улучшился. Несмотря на положительную EBITDA (1 030 372 тыс. руб.), операционный денежный поток отрицателен (–57 166 тыс. руб.). Однако до выплаты процентов операционный поток положителен — около +690 млн руб.; отрицательный итог формируют процентные платежи (747 174 тыс. руб.) и наращивание оборотного капитала. Таким образом, отрицательный показатель обусловлен долговой нагрузкой. Относительно 2024 года (–96 073) поток улучшился.

Оборотный капитал — чистый отток около 306 млн руб. Дебиторская задолженность выросла на 442 млн руб. (несмотря на снижение выручки) — за счёт долгосрочной и связанной с акционером дебиторской задолженности, а также перехода поставщиков оптического волокна на предоплату; снижение кредиторской задолженности связало ещё около 238 млн руб. Частично это компенсировано высвобождением запасов (+374 млн руб., дестокинг при снижении объёмов закупок). Значительная часть «замороженной» дебиторской задолженности конвертируется в денежные средства при погашении акционером обязательства по договору цессии в 2026 году.

Операционный денежный поток отрицателен из-за процентных платежей; до процентов он положителен — около +690 млн ₽. Отток связан с обслуживанием долга, а не с операциями.

Инвестиционная фаза. Инвестиционный денежный поток вырос до (435 284) тыс. руб. на фоне роста капитальных затрат (подробнее — в разделе «Капитальные затраты и инвестиционная программа»). Отрицательные операционный и инвестиционный потоки финансировались за счёт чистого привлечения долга (привлечено 2 085 318 при погашении 1 597 150 тыс. руб.) — то есть Группа поддерживает долг за счёт рефинансирования; сокращение долговой нагрузки запланировано за счёт средств размещения. Это повышает значимость доступа к рефинансированию и устойчивости отношений с банками-кредиторами.



Финансовое положение и структура капитала



Технологические линии нанесения защитных оболочек

Итого активы выросли на 7,5% — до 5 520 035 тыс. руб. Совокупный собственный капитал составляет 556 070 тыс. руб. (10,1% активов), кредиты и займы — 3 840 200 тыс. руб.

Природа накопленного убытка. Уставный капитал составляет 8 000 000 тыс. руб. (80 млн обыкновенных акций номиналом 100 руб.). Накопленный убыток на уровне Группы (–7 493 753 тыс. руб.) имеет учётную природу. Согласно примечанию о капитале, в 2024 году при реорганизации в уставный капитал внесена 100%-я доля ООО «Инкаб», оценённая в 8 117 000 тыс. руб., тогда как в консолидации под общим контролем чистые активы отражаются по балансовой стоимости; возникшая разница отражена в составе накопленного результата. Конечный бенефициар Группы — А.В. Смильгевич.

Чистые активы и достаточность капитала. Стоимость чистых активов общества, рассчитанная по его отдельной (РСБУ) отчётности, превышает уставный капитал: на 31.12.2024 — 8 000 050 тыс. руб., на 30.09.2025 — 8 103 296 тыс. руб. при уставном капитале 8 000 000 тыс. руб. Таким образом, оснований для применения мер по статье 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» (уменьшение уставного капитала либо ликвидация) не возникает. Накопленный убыток –7 493 753 тыс. руб., отражённый в консолидированной отчётности по МСФО, обусловлен учётом реорганизации под общим контролем по балансовой стоимости и в отдельной РСБУ-отчётности общества не формируется. Запас чистых активов над уставным капиталом, тонкий по итогам 2024 года, расширился в 2025 году и дополнительно укрепляется за счёт дополнительной эмиссии.

Показатель, тыс. руб.	31.12.2024	31.12.25
Чистые активы (по РСБУ общества)	8 000 050	8 103 296
Уставный капитал	8 000 000	8 000 000
Превышение чистых активов над уставным капиталом	+50	+103 296

Источник: отдельная бухгалтерская (РСБУ) отчётность АО «Инкаб Холдинг». Общество зарегистрировано 08.10.2024, поэтому сопоставимые данные за 2023 год отсутствуют.

Весь долг номинирован в рублях. Процентные ставки — плавающие, в диапазоне от «ключевая ставка + 1,25%» до «ключевая ставка + 8,00%»; сроки погашения — с 2025 по 2028 год. Группа имеет опыт публичного долга: в 2021 году размещены биржевые облигации серии БО-01 на 785 млн руб. под 13,5%, полностью погашенные к концу 2024 года.

Концентрация кредиторов и обеспечение. Кредитный портфель сконцентрирован на ПАО Сбербанк: на него приходится около 88,5% портфеля Группы на конец 2025 года (84,6% на 30.06.2025 по данным проспекта) и 72% общей кредиторской задолженности; просроченная задолженность отсутствует. Вторым кредитором в 2024 году выступал АО «Альфа-Банк» (18,4% портфеля на 31.12.2024), однако его задолженность представлена преимущественно краткосрочными линиями, в основном погашенными в течение 2025 года, что и повысило долю Сбербанка. Облигационный заём серии БО-01 (785 млн руб.) полностью погашен 26.12.2024. На дату проспекта кредитный портфель ООО «Инкаб» составлял около 3,8 млрд руб. (краткосрочные 1 065 млн, долгосрочные 2 740 млн); с учётом выборки льготного займа ФРП Группа ожидает его рост примерно до 4,5 млрд руб. к середине 2026 года. Торговая и прочая кредиторская задолженность на 31.12.2025 — 883 291 тыс. руб. В обеспечение обязательств ООО «Инкаб» перед ПАО Сбербанк предоставлены залог 100% доли в уставном капитале ООО «Инкаб» и 80% доли ООО «Инкаб.Про», а также поручительства ООО «Инкаб.Про» (3 316 млн руб.); общий размер обеспечения на 30.06.2025 — 7,38 млрд руб. (залог 4,07 млрд + поручительства 3,32 млрд). До начала размещения дополнительного выпуска предусмотрена замена обеспечения (связанная в том числе со сделкой цессии) на залог не более 51% обыкновенных акций общества, принадлежащих контролирующему акционеру А.В. Смильгевичу, в срок до 15.06.2026.

Долговая нагрузка и ковенантный профиль

Показатель	2025	2024	Ориентир ¹
Чистый долг ² , тыс. руб.	3 642 545	3 174 500	—
Чистый долг / EBITDA, x	3,5	3,0	≤
EBITDA / проценты (денежн.), x	1,38	1,67	≥
EBITDA / финрасходы (начисл.), x	0,94	1,60	—
DSCR (прокси) ³ , x	0,51	—	≥
Собственный капитал / активы	10,1%	8,7%	≥

¹ Фактические уровни ковенантов Сбербанка, Альфа-Банка и ФРП — из кредитных соглашений (вне отчётности). ² Кредиты и займы за вычетом денежных средств; с учётом аренды — 3 758 111 тыс. руб. ³ DSCR-прокси = (EBITDA – налог уплаченный) / (краткосрочный долг + проценты); низкое значение отражает опору на рефинансирование краткосрочного долга.

По мультипликатору Чистый долг / EBITDA нагрузка выросла с 3,0x до 3,5x. Напряжённой точкой остаётся покрытие процентов и тонкий капитал. Запас по ковенантам ключевых банков

Укрепление капитала через планируемую дополнительную эмиссию и IPO рассматривается как основной инструмент снижения долговой нагрузки (см. Часть V).

Стресс-тест чувствительности к ключевой ставке

Поскольку весь долг (3 840 200 тыс. руб.) имеет плавающую ставку, изменение ключевой ставки ЦБ напрямую влияет на процентные расходы. Влияние на прибыль до налога (база — 112 490 тыс. руб.):

Сдвиг ключевой ставки	Доп. проценты/год	Прибыль до налога
+1 п.п.	+38 402	74 088
+2 п.п.	+76 804	35 686
+3 п.п.	+115 206	(2 716)

Иллюстративный расчёт на базе остатка долга на отчётную дату без учёта графика погашения и хеджирования. При прочих равных прибыль до налога обнуляется при росте ключевой ставки приблизительно на 2,9 п.п. — это ключевой риск-фактор для раздела управления рисками и для диалога с кредиторами.

3,5x

чистый долг / EBITDA

10,1%

капитал в активах

~88,5%

Сбербанк в кредитном портфеле



Капитальные затраты и инвестиционная программа

Капитальные затраты в 2025 году составили 399 558 тыс. руб. — рост в 9,3 раза к уровню 2024 года (42 987 тыс. руб.), что отражает переход Группы в инвестиционную фазу. Основной объём пришёлся на основные средства (391 708 тыс. руб.), вложения в нематериальные активы — 7 850 тыс. руб.

Завод подводного оптического кабеля «Инкаб ДВ». Ключевой инвестиционный проект — строительство завода подводного кабеля в пгт Славянка (Приморский край). На дату отчёта готовность объекта — около 95%, запуск запланирован на июнь 2026 года; проектная мощность — 100 тыс. км кабеля в год при целевой загрузке не менее 50%. Совокупные инвестиции в проект превышают 1 млрд руб.; часть финансирования обеспечена льготным займом Фонда развития промышленности на 588 млн руб. Проект открывает для Группы новый сегмент — подводные волоконно-оптические линии — с высокими барьерами входа.



Завод подводного оптического кабеля «Инкаб ДВ» в пгт Славянка (Приморский край) — готовность около 95%, запуск в 2026 году

Прочие направления и финансирование. Группа развивает направление центров обработки данных (ЦОД) на фоне роста спроса со стороны операторов облачной и ИИ-инфраструктуры. До выхода на устойчивый свободный денежный поток инвестиционная программа финансируется за счёт заёмных средств и льготных инструментов (ФРП); снижение долговой нагрузки за счёт средств размещения создаёт основу для финансирования развития без наращивания долга.

Экономика проекта и стоимость финансирования. Льготный заём ФРП предоставлен по ставке 3% годовых (договор заключён в июле 2025 года). По оценке Группы, проект подводного кабеля способен принести более 3,7 млрд руб. маржинальной прибыли в 2026–2030 годах, в том числе свыше 2 млрд руб. в 2026–2028 годах; расчётная EBITDA Группы без учёта новых направлений при этом растёт с 1,2 до 1,5 млрд руб. к 2028 году.

~95%

готовность подводного
завода · запуск июнь
2026

**100 тыс. км/
год**

проектная мощность

х9,3

рост капитальных
затрат

588 млн ₽

льготный заём ФРП под
3%



Оборотный капитал

Структура оборотного капитала претерпела существенные изменения: запасы сократились, дебиторская задолженность выросла.

Показатель	2025	2024	Δ
Запасы, тыс. руб.	417 994	766 711	−45,5%
Дебиторская задолженность (всего) ⁴	3 105 614	2 511 439	+23,7%
Торговая кредиторская задолженность	379 939	665 945	−43,0%
ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ (ДНИ)			
Период оборота запасов (DIO)	48	69	лучше
Период сбора дебиторки (DSO)	227	151	хуже
Период расчётов с поставщиками (DPO)	44	60	хуже
Цикл оборотного капитала (CCC)	231	160	хуже

Цикл оборотного капитала вырос со 160 до 231 дня почти исключительно за счёт дебиторской задолженности: период её сбора увеличился со 151 до 227 дней. Совокупная дебиторская задолженность выросла на 23,7% при падении выручки, причём произошёл сдвиг из долгосрочной (1 437 → 331 млн руб.) в краткосрочную (1 074 → 2 774 млн руб.). Этот рост связан с дисконтированием дебиторской задолженности, отражённым в финансовых расходах (320 млн руб.), и является основной причиной отрицательного операционного денежного потока.

Высокий и растущий период сбора дебиторки — это и риск ликвидности, и вопрос качества выручки. Основная часть дебиторской задолженности приходится на требование к контролирующему акционеру по сделке цессии (около 1 641 млн руб. на 31.12.2025, порядка 53% совокупной дебиторской задолженности); остальное — торговая задолженность покупателей с обычной отсрочкой платежа. Концентрация на связанной стороне остаётся ключевым фактором удлинения цикла сбора и качества выручки; условия и срок погашения требования раскрыты в разделе «Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами».

151 → 227 дней

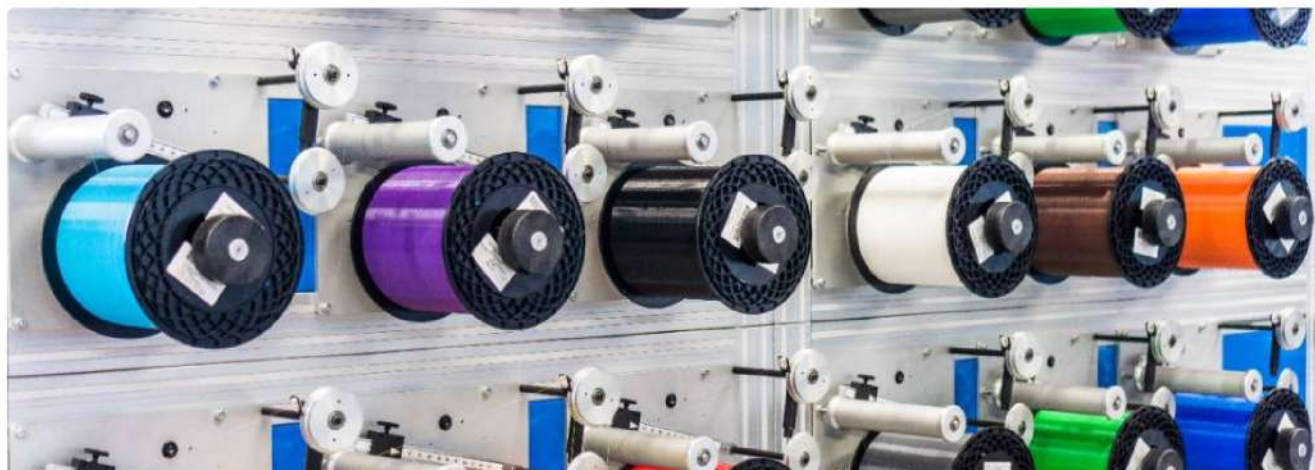
период сбора дебиторской задолженности

~1,64 млрд ₽

требование к акционеру (цессия)



Сегментная информация

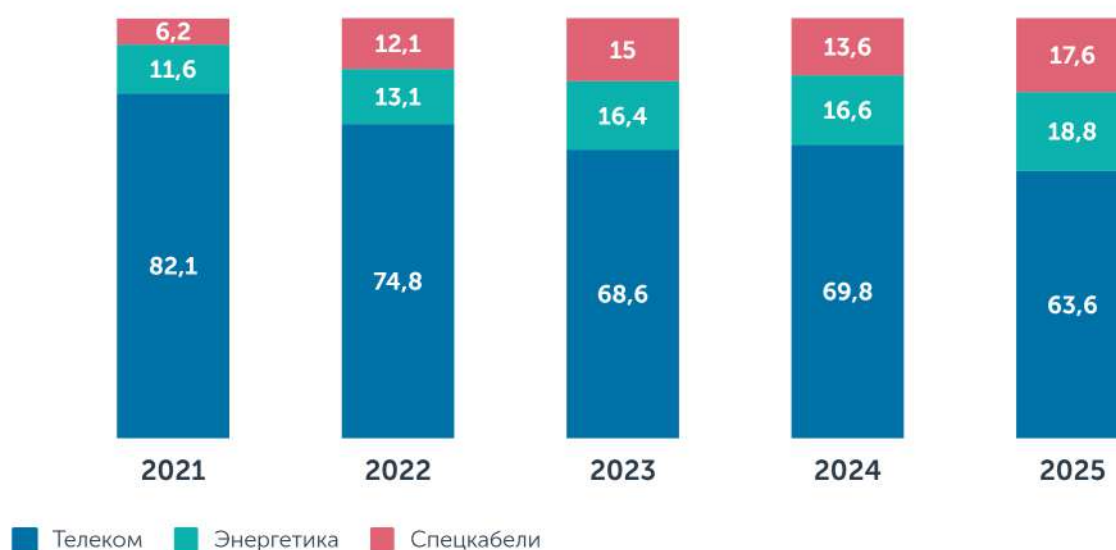


Катушки окрашенного оптического волокна

Консолидированная финансовая отчётность по МСФО не содержит формального раскрытия операционных сегментов; приведённые ниже данные публикуются Обществом в составе результатов и основаны на управленческом учёте. Группа выделяет три основных направления — «Телеком», «Энергетика» и «Спецкабели».

Направление	2021	2022	2023	2024	2025
ДОЛЯ В ВЫРУЧКЕ					
Телеком	82,1%	74,8%	68,6%	69,8%	63,6%
Энергетика	11,6%	13,1%	16,4%	16,6%	18,8%
Спецкабели	6,2%	12,1%	15,0%	13,6%	17,6%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ НАПРАВЛЕНИЯ					
Телеком	57%	70%	57%	38%	46%
Энергетика	52%	43%	41%	60%	60%
Спецкабели	75%	8%	31%	55%	64%

Структура выручки по направлениям, 2021–2025



Смещение в высокомаржинальные направления. За пять лет структура выручки изменилась в пользу более рентабельных направлений: доля «Спецкабелей» выросла с 6,2% до 17,6% при рентабельности 64%, «Энергетики» — с 11,6% до 18,8% при рентабельности 60%, тогда как доля «Телекома» снизилась с 82,1% до 63,6% при рентабельности 46%. Этот сдвиг обеспечил рост валовой маржи и рекордную маржу по EBITDA в 2025 году. Физический объём производства при этом вырос на 13% — примерно до 76 тыс. км кабеля.

Рост доли высокомаржинальных сегментов — энергетики и спецкабелей — за 2021–2025 годы.

Развивающиеся направления. Направления «ЦОД» и подводный кабель («Инкаб ДВ») находятся в стадии запуска и пока не выделяются в отдельные сегменты; их раскрытие будет происходить по мере выхода на существенные объёмы.

Сегментные данные приведены по опубликованным Обществом результатам (управленческая основа) и могут не совпадать с формальным раскрытием операционных сегментов по МСФО (IFRS 8), которое в отчётности отсутствует. Рекомендуется привести методологию выделения сегментов и сверку с консолидированной выручкой.

Источник: консолидированная финансовая отчётность ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за 2025 год (примечания 10–30). EBITDA рассчитана по методологии Общества (операционная прибыль + амортизация, скорректированная на прочие доходы и расходы; 1 030 млн руб. за 2025 год). EBITDA, DSCR, DSO/DIO/DPO — расчётные показатели, не предусмотренные МСФО. ⁴ Сумма долгосрочной и краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности.

Структура дебиторской задолженности. По данным Отчёта общества, совокупная дебиторская задолженность Группы на 31.12.2025 составила 3 105 614 тыс. руб. (долгосрочная — 331 499, краткосрочная — 2 774 115). Покупателей с долей 10% и более в выручке у Группы нет, что указывает на низкую концентрацию; существенная статья связана с требованием к контролирующему лицу по сделке цессии (см. раздел о связанных сторонах).



ЧАСТЬ IV

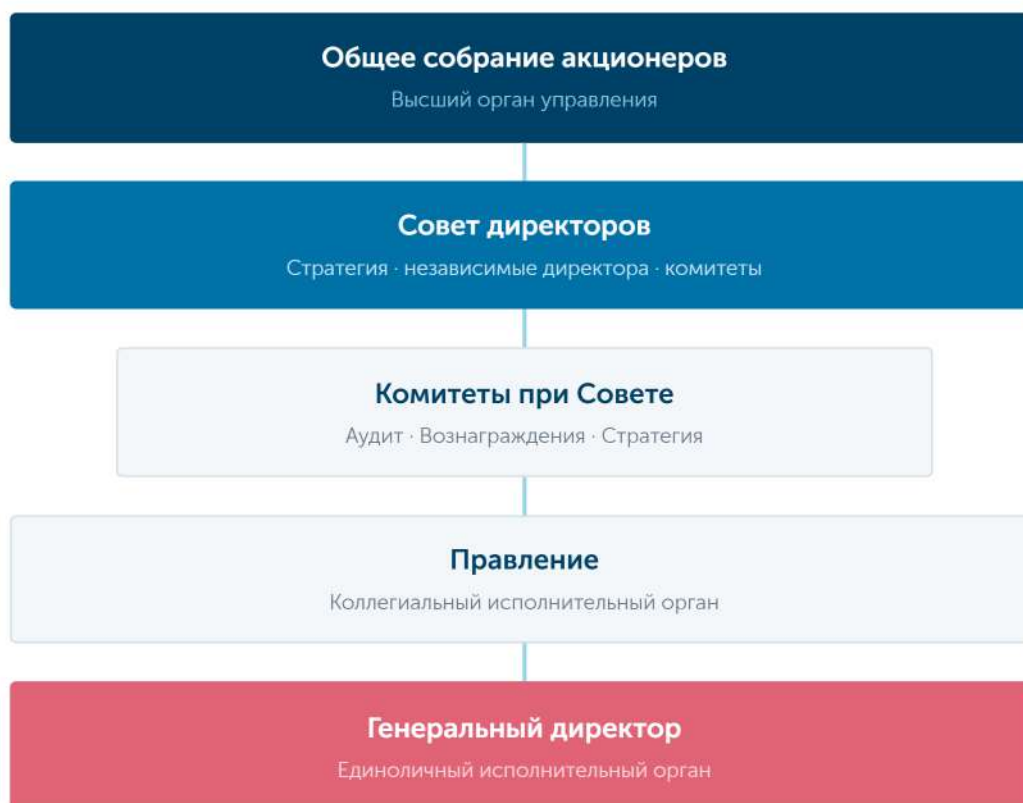
УПРАВЛЕНИЕ И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- 01 Корпоративное управление
- 02 Управление рисками: карта рисков Группы
- 03 Кадры и социальная политика
- 04 Охрана труда и промышленная безопасность
- 05 Экологическая ответственность
- 06 Социальные и благотворительные программы
- 07 Связи с регионами присутствия
- 08 Вклад в отрасль: образовательная и инженерная экосистема «ВОЛС.Эксперт»



Корпоративное управление



В рамках подготовки к переходу к публичному статусу Группа формирует систему корпоративного управления, соответствующую требованиям законодательства Российской Федерации об акционерных обществах и ориентированную на принципы Кодекса корпоративного управления Банка России.

Принципы корпоративного управления ПАО «Инкаб Холдинг»:

- равное и справедливое отношение ко всем акционерам.
- обеспечение прозрачности управленческих процессов для инвесторов и контрагентов.
- дивидендная политика, учитывающая разумные ожидания инвесторов и финансовый ресурс Общества
- профессионализм, ответственность Совета директоров и его активное участие в стратегическом планировании и управлении.
- особое внимание Совета директоров ко всем сделкам со связанными сторонами и иными ситуациями, в которых может возникать конфликт интересов;
- эффективная система управления рисками и внутреннего контроля.

В 2025 году на годовом заседании Общего собрания акционеров (протокол №3 от 25.06.2025) утверждены следующие внутренние документы Общества, формализующие систему корпоративного управления в Обществе: - Положение об Общем собрании акционеров; - Положение о Совете директоров;

- Положение о Единоличном исполнительном органе (Генеральном директоре);- Положение о коллегиальном исполнительном органе (Правлении);- Положение о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров.

Кроме того, для повышения качества корпоративного управления, Совет директоров Общества утвердил ряд внутренних документов (протокол б/н от 25.07.2025):- Положение о дивидендной политике;- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров; - Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям Совета директоров;- Политика внутреннего аудита; - Политика в области управления рисками и внутреннего контроля; - Положение о корпоративном секретаре;- Правила внутреннего контроля по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

Руководство, управление и контроль за деятельностью Общества осуществляются акционерами через Общее собрание акционеров, Совет директоров, коллегиальный исполнительный орган (Правление), а также единоличный исполнительный орган управления – Генерального директора в соответствии с применимыми нормами законодательства Российской Федерации, Уставом и внутренними положениями ПАО «Инкаб Холдинг».

Высшим органом Общества является Общее собрание акционеров. Совет директоров – осуществляет общее руководство деятельностью Общества. Совет директоров Общества формирует Комитет по аудиту и Комитет по кадрам и вознаграждениям.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляют единоличный исполнительный орган (Генеральный директор) и коллегиальный исполнительный орган (Правление).

Орган	Состав / срок	Ключевая роль
Общее собрание акционеров	Высший орган	Вопросы исключительной компетенции
Совет директоров	Не менее 7 членов, до следующего годового ОСА	Стратегическое руководство и надзор
Комитет по аудиту	Комитет СД	Аудит, риски, достоверность отчётности
Комитет по кадрам и вознаграждениям	Комитет СД	Вознаграждение, мотивация, кадры
Правление	Коллегиальный ИО, 3 года	Текущее коллегиальное управление
Генеральный директор (ЕИО)	Избирается СД на 5 лет	Единоличное текущее руководство

Совет директоров и Комитеты

Совет директоров осуществляет стратегическое руководство деятельностью Общества. Совет директоров избирается общим собранием акционеров на срок до следующего годового заседания общего собрания акционеров в количестве не менее 7 членов; лица, избранные в состав Совета директоров могут переизбираться неограниченное количество раз. Положение о Совете директоров устанавливает критерии независимости директоров, предусматривает ежегодную оценку соответствия независимых членов этим критериям..

Сведения о действующем составе Совета директоров.

Совет директоров состоит из 7 членов; Председатель — Акинфиева Ольга Александровна. На отчётную дату независимые директора в составе Совета директоров отсутствуют.

1. Смильгевич Александр Вадимович

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Смильгевич Александр Вадимович
Год рождения	1980
Образование, квалификация, специальность	Высшее; Пермский государственный университет; квалификация — экономист; специальность — экономическая теория; ученая степень — кандидат экономических наук
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2008 — настоящее время — ООО «Инкаб», Генеральный директор; с 2024 — настоящее время — ООО «Инкаб Дальний Восток», Генеральный директор; с 2025 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», член Совета директоров; с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», Генеральный директор;
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	99,999875
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

2. Акинфиева Ольга Александровна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Акинфиева Ольга Александровна (Председатель Совета директоров)
Год рождения	1978
Образование, квалификация, специальность	Высшее; Пермский государственный университет; квалификация — экономист-математик; специальность — математические методы и исследование операций в экономике
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2020 — настоящее время — заместитель по экономике и финансам ООО «Инкаб» с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», член Совета директоров; с 2025 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», Председатель Совета директоров
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0,000125
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

3. Яковлев Сергей Владимирович

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Яковлев Сергей Владимирович
Год рождения	1981
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; Пермский государственный технический университет; квалификация — инженер; специальность — электроизоляционная, кабельная и конденсаторная техника
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 01.04.09 — настоящее время — Главный технолог ООО Инкаб, с 2025 - член Совета директоров ПАО Инкаб-Холдинг
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0

Показатель	Сведения
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

4. Бабарыкин Валерий Николаевич

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Бабарыкин Валерий Николаевич
Год рождения	1991
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; Пермский государственный национальный исследовательский университет; квалификация — инженер; специальность — электроизоляционная, кабельная и конденсаторная техника
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2020 — настоящее время — ООО «Инкаб.Про», Генеральный директор; с 2025 — настоящее время - Руководитель отдела продаж подводных кабелей с 2025 — настоящее время —член Совета директоров ПАО Инкаб-холдинг
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществ организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

5. Димитрашко Ольга Николаевна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Димитрашко Ольга Николаевна
Год рождения	1985
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; Пермский государственный технический университет; квалификация — инженер; специальность — экспертиза и управление недвижимостью
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2022 по 2023 — ГБУ Пермского края «Центр информационного развития», начальник управления; с 2023 — настоящее время - Заместитель руководителя управления расширения ООО Инкаб с 2025 — настоящее время — член Совета директоров ПАО Инкаб-Холдинг
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

6. Ножкина Екатерина Юрьевна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Ножкина Екатерина Юрьевна
Год рождения	1993
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; Пермский государственный национальный исследовательский университет; квалификация — правоохранительная и правозащитная деятельность; специальность — юриспруденция
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2022 – настоящее время юрисконсульт ООО «Окей-кабель» с 2025 — настоящее время – член Совета директоров ПАО Инкаб-Холдинг; с 2025 — настоящее время — Обществ, ответственное должностное лицо по внутреннему контролю в области противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0

Показатель	Сведения
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

7. Мокин Евгений Викторович

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Мокин Евгений Викторович
Год рождения	1985
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; Пермский государственный педагогический университет; квалификация — история
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2017 — настоящее время — ООО «Волс-Эксперт», Генеральный директор; с 2025 — настоящее время — член Совета директоров ПАО Инкаб-Холдинг
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту содействует Совету директоров в усилении эффективности выполнения функций в части контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества в следующих областях:

- в области бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- в области внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления Общества;
- в области проведения внутреннего и внешнего аудита;
- в области противодействия противоправным и (или) недобросовестным действиям работников Общества и третьих лиц.

Численный состав Комитета определяется решением Совета директоров и составляет не менее 3 (трех) членов. Комитет должен быть избран Советом директоров не позднее 30 (тридцати) дней с даты проведения годового заседания Общего собрания акционеров.

За пределами отчетного периода решением Совета директоров ПАО «Инкаб Холдинг» (протокол 6/н от 05.06.2026):

- сформирован Комитет Совета директоров по аудиту Общества;
- определен количественный состав Комитета Совета директоров по аудиту Общества — 3 (три) человека.

Комитет по аудиту Совета директоров ПАО «Инкаб Холдинг» избран в следующем составе:

- 1) Димитрашко Ольга Николаевна;
- 2) Акинфиева Ольга Александровна;
- 3) Мокин Евгений Викторович.

Председателем Комитета по аудиту по аудиту Совета директоров ПАО «Инкаб Холдинг» назначена Димитрашко Ольга Николаевна.

Комитет по кадрам и вознаграждениям

Отвечает за предварительное рассмотрение вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения; предварительного рассмотрения вопросов, связанных с осуществлением кадрового планирования (планирования преемственности), профессиональным составом и эффективностью работы Совета директоров.

Задачей Комитета является выработка рекомендаций для Совета директоров по вопросам:

- кадровых назначений в органы управления Общества и ключевых руководящих работников в целях усиления профессионального состава и эффективности деятельности Общества;
- системы мотивации и вознаграждения сотрудников Общества, членов органов управления Общества;
- стратегии развития Общества в области кадров и вознаграждений;
- оценки качества и эффективности работы Совета директоров, его Комитетов и членов Совета директоров;
- планирования преемственности членов Совета директоров и ключевых руководящих работников.

Численный состав Комитета определяется решением Совета директоров и составляет не менее 3 (трех) членов.

Комитет должен быть избран Советом директоров не позднее 30 (тридцати) дней с даты проведения годового заседания Общего собрания акционеров.

На отчетную дату Комитет по кадрам и вознаграждениям Совета директоров ПАО «Инкаб Холдинг» не сформирован.

Вознаграждение органов управления.

Вознаграждение членов Совета директоров регулируется Положением о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров и включает:

- вознаграждение за участие в текущей работе Совета директоров («базовое вознаграждение»;
- вознаграждение за исполнение дополнительных функций;
- вариативное вознаграждение в зависимости от достижения тех или иных показателей деятельности Общества и Группы.

Вознаграждение членов Правления определяется соглашениями с Обществом, Генерального директора — фиксированным окладом по трудовому договору (утверждение условий трудового договора с Генеральным директором, а также установление размеров выплачиваемых ему вознаграждений и компенсаций относится к компетенции Совета директоров Общества).

Совокупное вознаграждение и прочие выплаты ключевому управленческому персоналу Группы за 2025 год составили 247 187 тыс. руб.

Исполнительные органы

Руководство текущей деятельностью осуществляется двумя исполнительными органами — коллегиальным (Правление) и единоличным (Генеральный директор); оба подотчётны Совету директоров и Общему собранию акционеров.

Правление

Коллегиальный исполнительный орган, избираемый на срок 3 года; члены могут переизбираться неограниченное число раз. Заседания организует Генеральный директор по мере необходимости; решения принимаются при кворуме не менее 50% членов Правления. При снижении числа членов ниже кворума вопрос о доукомплектовании решает Совет директоров. К ведению Правления отнесены вопросы организации текущей деятельности и обеспечение конфиденциальности информации.

Решением Совета директоров (протокол б/н от 25.07.2025) избрано Правление в количестве 5 (пять) членов в следующем составе:

А.В. Смильгевич (председатель), Ф.М. Нуруллина, Е.А. Щербина (главный бухгалтер), К.С. Злобина и Я.Л. Федосеев.

1. Смильгевич Александр Вадимович

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Смильгевич Александр Вадимович (Председатель Правления)
Год рождения	1980

Образование, квалификация, специальность	Высшее; Пермский государственный университет; квалификация — экономист; специальность — экономическая теория; ученая степень — кандидат экономических наук
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2008 — настоящее время — ООО «Инкаб», Генеральный директор; с 2024 — настоящее время — ООО «Инкаб Дальний Восток», Генеральный директор; с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», член Совета директоров; с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», Генеральный директор;
Доля участия в уставном капитале Общества/ доля обыкновенных акций Общества, %	99,999875
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

2. Нуруллина Флюра Мансуровна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Нуруллина Флюра Мансуровна
Год рождения	1967
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; квалификация — экономист; специальность — бухгалтерский учет, анализ и аудит
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2008 – главный бухгалтер ООО Инкаб с 2025 — настоящее время — Обществ, член Правления
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют

Показатель	Сведения
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

3. Щербина Екатерина Анатольевна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Щербина Екатерина Анатольевна
Год рождения	1988
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; квалификация — экономист; специальность — бухгалтерский учет, анализ и аудит
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2022 – 2026 – заместитель главного бухгалтера ООО Инкаб с 2025 — настоящее время — Главный бухгалтер ПАО Инкаб-холдинг с 2025 — настоящее время — член Правления ПАО Инкаб-холдинг с 2026 – настоящее время Главный бухгалтер ООО Инкаб-Дальний восток
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

4. Злобина Ксения Сергеевна

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Злобина Ксения Сергеевна
Год рождения	1976
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; квалификация — менеджер; специальность — менеджмент

Показатель	Сведения
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2020 – настоящее время – заместитель генерального директора - Руководитель управления построения организации, персонала и коммуникаций с 2025 — настоящее время —член Правления ПАО Инкаб-Холдинг
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

5. Федосеев Ярослав Леонидович

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Федосеев Ярослав Леонидович
Год рождения	1990
Образование, квалификация, специальность	Высшее профессиональное; квалификация — экономист-менеджер; специальность — экономика и управление на предприятии
Должности за последние 3 года и в текущем году	С 2022-2024 - Руководитель отдела анализа и статистики браковочных актов 2024-2026 – заместитель генерального директора-Руководитель управления качества и совершенствования с 2025 — настоящее время —член Правления ПАО Инкаб-Холдинг с мая 2026 - Заместитель операционного директора
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	0
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют

Показатель	Сведения
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

Генеральный директор (единоличный исполнительный орган)

Избирается Советом директоров на срок 5 лет, осуществляет единоличное текущее руководство и действует от имени Общества без доверенности: представляет интересы Общества, утверждает штатное расписание, издаёт приказы и распоряжения, обязательные для работников. Подотчётен Совету директоров и Общему собранию акционеров. Обязан раскрывать информацию о собственных сделках с акциями Общества и об известных ему сделках с заинтересованностью (с уведомлением Председателя Совета директоров). Функции Генерального директора выполняет А.В. Смильгевич.

Показатель	Сведения
Фамилия, имя, отчество	Смильгевич Александр Вадимович
Год рождения	1980
Образование, квалификация, специальность	Высшее; Пермский государственный университет; квалификация — экономист; специальность — экономическая теория; ученая степень — кандидат экономических наук
Должности за последние 3 года и в текущем году	с 2008 — настоящее время — ООО «Инкаб», Генеральный директор; с 2024 — настоящее время — ООО «Инкаб Дальний Восток», Генеральный директор; с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», член Совета директоров; с 2024 — настоящее время — ПАО «Инкаб Холдинг», Генеральный директор;
Доля участия в уставном капитале Общества / доля обыкновенных акций Общества, %	99,999875
Доля участия в уставном капитале подконтрольных Обществу организаций, имеющих существенное значение, %	0
Сделки по приобретению (отчуждению) акций Общества в отчетном периоде	в отчетном периоде не совершались
Родственные связи с лицами, входящими в органы управления и контроля Общества	отсутствуют
Привлечение к административной (за правонарушения в области финансов, налогов, рынка ценных бумаг) или уголовной ответственности	не привлекался(ась)
Занятие должностей в органах управления организаций в период их банкротства	не занимал(а)
Участие в работе комитетов совета директоров	комитеты совета директоров на отчетную дату не сформированы

Генеральный директор одновременно является конечным бенефициаром Группы; ключевую роль в системе сдержек и противовесов играют независимые директора, Комитет по аудиту и процедуры одобрения сделок с заинтересованностью (см. «Структуру акционерного капитала» и «Управление рисками»).

Вознаграждение исполнительного руководства. Совокупное вознаграждение ключевого управленческого персонала за 2025 год составило 247 187 тыс. руб. (2024 год — 196 463 тыс. руб.).

Корпоративный секретарь

В ПАО «Инкаб Холдинг» создана отдельная должность Корпоративного секретаря. Деятельность Корпоративного секретаря ПАО «Инкаб Холдинг» регламентируется соответствующим Положением.

Корпоративный секретарь обеспечивает эффективное текущее взаимодействие с акционерами, координацию действий Общества по защите прав и интересов акционеров, поддержку эффективной работы Совета директоров. Он избирается на неопределенный срок Советом директоров большинством голосов от общего числа членов Совета директоров. Совет директоров вправе в любое время переизбрать Корпоративного секретаря.

Корпоративный секретарь осуществляет функции секретаря Совета директоров, Общего собрания акционеров, комитетов Совета директоров ПАО «Инкаб Холдинг».

Задачи Корпоративного секретаря:

- организационное и информационное обеспечение работы Общего собрания акционеров, Совета директоров, а также комитетов Совета директоров Общества;
- организация публичного раскрытия и представления информации о деятельности Общества;
- координация взаимодействия между членами Совета директоров, акционерами и менеджментом Общества;
- обеспечение соблюдения органами управления и сотрудниками требований законодательства Российской Федерации, Устава Общества и внутренних документов, исполнение которых обеспечивает реализацию прав и законных интересов акционеров;
- развитие практики корпоративного управления;
- контроль исполнения решений Общего собрания акционеров и Совета директоров.

Корпоративным секретарем ПАО «Инкаб Холдинг» назначен Солтаев Вадим Алексеевич решением Совета директоров Общества (протокол 6/н от 25.07.2025)

Внутренний контроль, аудит и Investor Relations

Система внутреннего контроля, управления рисками и внутреннего аудита. Решением Совета директоров от 25.07.2025 утверждены Политика управления рисками и внутреннего контроля и Политика внутреннего аудита, определяющие координацию системы управления рисками и внутреннего контроля, мониторинг рисков, а также оценку надёжности систем контроля и корпоративного управления и координацию с внешним аудитором.

Задачи системы управления рисками и внутреннего контроля:

- обеспечение разумной уверенности в достижении целей Общества;
- обеспечение эффективности финансово-хозяйственной деятельности и экономичного использования ресурсов;
- выявление рисков и управление такими рисками;
- обеспечение сохранности активов Общества;
- обеспечение полноты и достоверности бухгалтерской (финансовой), статистической, управленческой и другой отчетности;
- контроль соблюдения законодательства, а также внутренних политик, регламентов и процедур Общества;

- развитие риск-ориентированной корпоративной культуры, распространение исполнительными органами и менеджментом знаний и навыков в области управления рисками и внутреннего контроля, а также использование эффективного обмена информацией для принятия сбалансированных управленческих решений;
- совершенствование процесса принятия решений и выбора способа реагирования на возникающие риски в интересах обеспечения экономической эффективности и экономической целесообразности мероприятий по управлению рисками и внутреннему контролю;
- сокращение числа непредвиденных событий и убытков в хозяйственной деятельности посредством расширения возможности выявления потенциальных событий и принятия соответствующих мер (реагированию на риск);
- разработка и внедрение эффективных контрольных процедур, позволяющих снизить риски, связанные с деятельностью Компании до уровня, не превышающего предпочтительный риск (риск-аппетита);
- управление всей совокупностью рисков финансово-хозяйственной деятельности в интересах более эффективного реагирования на различные воздействия с использованием, в том числе интегрированного подхода в отношении их множества.

Подразделение по управлению рисками и внутреннему контролю выполняет следующие функции:

- координация процессов управления рисками и внутреннего контроля;
- организация и проведение обучения работников в области управления рисками и внутреннего контроля;
- проведение анализа портфеля рисков и выработка предложений по стратегии реагирования и перераспределению ресурсов в отношении управления рисками;
- формирование отчетности по рискам;
- осуществление оперативного контроля за процессом управления рисками структурными подразделениями;
- проведение контрольных мероприятий в области организации и функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля;
- подготовка и представление Совету директоров и исполнительным органам Общества информации об организации, функционировании и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля.

За пределами отчетного периода Генеральным директором Общества назначен (Приказ от 05.06.2026 года) на должность Руководителя Департамента по управлению рисками и внутреннему контролю ПАО «Инкаб Холдинг» Федосеева Ярослава Леонидовича.

Внутренний аудитор

Для систематической независимой оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля и практики корпоративного управления Общество организует проведение внутреннего аудита посредством создания отдельного структурного подразделения — Служба внутреннего аудита.

Для обеспечения независимости Службы внутреннего аудита его руководитель административно подотчетен Генеральному директору, а в функционально — Совету директоров ПАО «Инкаб Холдинг». Руководитель отвечает за планирование и организацию работы Службы внутреннего аудита.

Цель внутреннего аудита — содействие Совету директоров, Комитету по аудиту и исполнительным органам ПАО «Инкаб Холдинг» в повышении эффективности управления Обществом путем объективной оценки эффективности системы внутреннего контроля, управления рисками и процессов корпоративного управления.

Функционирование внутреннего аудита в Обществе регламентируется Политикой внутреннего аудита ПАО «Инкаб Холдинг», которая утверждается Советом директоров Общества.

Служба внутреннего аудита при осуществлении своей деятельности руководствуется следующими принципами:

- независимость;
- честность;
- объективность;
- конфиденциальность;
- профессиональная компетентность.

За пределами отчетного периода Совет директоров ПАО «Инкаб Холдинг» 26.05.2026 (протокол 6/н от 26.05.2026) утвердил решение о назначении на должность Руководителя подразделения внутреннего аудита ПАО «Инкаб Холдинг» Александрову Надежду Сергеевну.

Ревизионная комиссия (Ревизор) уставом Общества не предусмотрена.

Внешний аудитор. Аудит годовой консолидированной отчетности по МСФО и годовой бухгалтерской (РСБУ) отчетности общества за 2025 год проводит ООО «ФинЭкспертиза» (г. Москва, ИНН 7708096662); аудитор признан полностью независимым от органов управления. Вознаграждение за 2025 год: за аудит отчетности по МСФО — 4 575 000 руб. с НДС, за аудит РСБУ-отчетности — 400 000 руб. без НДС (сопутствующие услуги не оказывались). Аудитор выбран по итогам тендера среди крупнейших аудиторских организаций по критериям цены, сроков и опыта; кандидатура выдвигается Советом директоров и утверждается Общим собранием акционеров. Промежуточную отчетность за 6 месяцев 2025 года проверяло АО «Екатеринбургский Аудит-Центр» (вознаграждение 1 029 000 руб. с НДС).

Контроль в области инсайдерской информации и манипулирования рынком

Решением Совета директоров Общества утверждены Правила внутреннего контроля по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком (протокол б/н от 25.07.2025), приказом Генерального директора (приказ №2 от 29.07.2025 г.) назначена Ножкина Екатерина Юрьевна ответственным должностным лицом, в обязанности которого входит осуществление контроля за соблюдением Обществом требований Федерального закона № 224-ФЗ от 27.07.2010 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов.

Приказом Генерального директора Общества (приказ № 1 от 29.07.2025) утвержден Перечень инсайдерской информации, в соответствии с требованиями Федерального закона № 224-ФЗ от 27.07.2010 и нормативными актами Банка России.

Раскрытие информации и Investor Relations

Общество обеспечивает раскрытие информации в объеме, предусмотренном для публичных акционерных обществ. Календарь инвестора и контакты подразделения по связям с инвесторами приведены в Части V.

В соответствии с пунктом 10.27 Устава Общества, информация об Обществе, внутренних нормативных актах, существенных фактах деятельности и отчетности Общества размещается на странице Общества на сайте Интерфакс - страница раскрытия корпоративной информации: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=39553>

Также внутренние нормативные и эмиссионные документы, отчетность и иная корпоративная информация о деятельности Общества размещены на сайте Общества в сети Интернет (www.incab-holding.ru).

Источник: внутренние документы Общества в редакции для ПАО (положения об ОСА, Совете директоров, комитетах по аудиту и по кадрам и вознаграждениям, Правлении, Генеральном директоре, Корпоративном секретаре; Политика внутреннего аудита; Правила внутреннего контроля по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком; Перечень инсайдерской информации); консолидированная отчетность по МСФО за 2025 год.



Управление рисками: карта рисков Группы

Управление рисками встроено в операционную, инвестиционную и финансовую деятельность Группы. Ниже приведена карта ключевых рисков с оценкой вероятности, влияния и динамики, а также с мерами управления. Оценка вероятности и влияния дается по трёхуровневой шкале (низкая / средняя / высокая); динамика отражает изменение уровня риска относительно предыдущего года. Количественные оценки опираются на данные консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2025 год и отраслевой анализ.

Система управления рисками. Решением Совета директоров (протокол б/н от 25.07.2025) утверждена Политика управления рисками и внутреннего контроля (СУР и ВК), с учетом принципов, определенных в Кодексе корпоративного управления, (рекомендован к применению письмом Банка России от 10.04.2014 г. № 06-52/2463). Общую ответственность за организацию и функционирование системы несёт Совет директоров, он же утверждает Политику. Текущее управление обеспечивают Правление, владельцы рисков (руководители направлений, отвечающие за конкретные риски и разрабатывающие планы реагирования с указанием ответственных и сроков) и специализированное подразделение по управлению рисками и внутреннему контролю, осуществляющее координацию и методологическое обеспечение. Независимую ежегодную оценку надёжности и эффективности системы проводит внутренний аудит. В основе принятия решений на всех уровнях — риск-аппетит (предпочтительный уровень риска), согласованный со стратегией Общества.

Главный риск — процентный: весь долг по плавающей ставке. Проводится стресс-тестирование чувствительности к ставке.

Типы рисков. Общество выделяет следующие основные типы рисков, оценивая их по вероятности, влиянию и динамике и определяя меры управления. Перечень охватывает отраслевые, страновые и региональные, финансовые, правовые, репутационный, стратегический, операционные, информационной безопасности, экологический и природно-климатический риски и дополнен специфическими для Группы кредитными, ковенантными и корпоративными рисками, существенными для кредиторов и в контексте подготовки к публичному статусу.

Цветовая шкала: красный — высокий уровень, янтарный — средний, зелёный — низкий. Динамика: «растёт» — уровень риска повышается, «стабильна» — без существенных изменений, «снижается» — снижается.

Тепловая карта рисков (вероятность x влияние)

На карте отражены 20 ключевых рисков Группы по двум измерениям (вероятность и влияние); номера соответствуют перечню под картой. Цвет ячейки отражает уровень риска: зелёный (низкий), жёлтый и оранжевый (средний), красный (высокий).

Вероятность ↓ Влияние →	Низкое	Среднее	Высокое
Высокая	—	13	1, 2, 6, 10, 16
Средняя	—	4, 7, 9, 11, 12, 17, 18, 19	3, 5, 8, 14
Низкая	—	20	15

Перечень рисков (номера соответствуют ячейкам карты; стрелка — динамика за год):

1. Процентный риск ↑	11. Антимонопольные риски (ФАС) →
2. Риск ликвидности и рефинансирования →	12. Риски ГОЗ и прокурорского надзора →
3. Кредитный риск (концентрация дебиторки) ↑	13. Санкционные риски →
4. Валютный риск →	14. Концентрация производства →
5. Ковенантный риск →	15. Качество и СМК →
6. Сырьевой риск (оптическое волокно) ↑	16. Надёжность цепочки поставок ↑
7. Сжатие спроса и объёмов ↑	17. Зависимость от ключевого персонала →
8. Технологическое расслоение / доступ к сырью ↑	18. Концентрация владения ↓
9. Конкурентный риск →	19. Зрелость КУ под публичный статус ↓
10. Налоговые риски (ФНС) →	20. Репутационные и ESG-риски →

1. Финансовые риски

Риск	Вероятность	Влияние	Динамика
Процентный риск	Высокая	Высокое	растёт
Риск ликвидности и рефинансирования	Высокая	Высокое	стабильна
Кредитный риск (концентрация дебиторки)	Средняя	Высокое	растёт
Валютный риск	Средняя	Среднее	стабильна
Ковенантный риск	Средняя	Высокое	стабильна

Процентный риск — приоритетный. Весь долг Группы (3 840 200 тыс. руб.) номинирован в рублях по плавающей ставке (от «ключевая + 1,25%» до «ключевая + 8,00%»), что создаёт прямую зависимость от ключевой ставки ЦБ. По стресс-тесту рост ставки на ~2,9 п.п. при прочих равных обнуляет прибыль до налога. Меры управления: частичное хеджирование (в 2025 году использовался процентный СВОП), снижение долговой нагрузки за счёт планируемой докапитализации и IPO, активное управление графиком рефинансирования.

Риск ликвидности и рефинансирования. Операционный денежный поток отрицателен (–57 166 тыс. руб.), Группа находится в позиции рефинансирования долга со сроками погашения 2025–2028 годов; покрытие денежных процентов EBITDA составляет 1,38x. Меры: поддержание открытых кредитных линий, привлечение акционерного капитала, управление оборотным капиталом.

Концентрация расчётов со связанной стороной. Существенная часть дебиторской задолженности сконцентрирована на требованиях к контролирующему акционеру по сделке цессии, что повышает риск ликвидности и качества выручки (объём требования и динамика цикла сбора приведены в разделе «Оборотный капитал», условия сделки раскрыты в разделе «Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами»). Меры: контроль графика погашения, залоговое обеспечение по сделке и увязка с расчётами по дивидендам мажоритарного акционера.

Валютный риск. Закупки оптического волокна осуществляются преимущественно у зарубежных поставщиков на условиях предоплаты, в Группу входит подразделение в Азербайджане; при этом долг полностью рублёвый. Меры: форвардные сделки, естественное хеджирование за счёт экспортной выручки.

2. Рыночные и отраслевые риски

Риск	Вероятность	Влияние	Динамика
Сырьевой риск (оптическое волокно)	Высокая	Высокое	растёт
Риск сжатия спроса и объёмов	Средняя	Среднее	растёт
Технологическое расслоение / доступ к сырью	Средняя	Высокое	растёт
Конкурентный риск	Средняя	Среднее	стабильна

Риск спроса и технологического расслоения. Высокая ключевая ставка сдерживает инвестиционную активность заказчиков, а при резком росте цен часть из них может откладывать закупки. Одновременно усиливается технологическое расслоение производителей по доступу к сырью. Меры: ориентация на сегменты с государственным финансированием (телеком, энергетика, госпрограммы), укрепление отношений с поставщиками.

3. Регуляторные и комплаенс-риски

Риск	Вероятность	Влияние	Динамика
Налоговые риски (ФНС)	Высокая	Высокое	стабильна
Антимонопольные риски (ФАС)	Средняя	Среднее	стабильна
Риски ГОЗ и прокурорского надзора	Средняя	Среднее	стабильна
Санкционные риски	Высокая	Среднее	стабильна

По открытым данным, у Группы есть продукция, сертифицированная в системах добровольной сертификации «Военный регистр» и «Оборонный регистр», что указывает на ориентацию на оборонный сегмент. При существенной доле гособоронзаказа возникают специфические риски: ценовые ограничения и контроль рентабельности (ФАС), целевое использование бюджетных средств и прокурорский надзор.

Санкционные риски. Санкционные ограничения затрудняют модернизацию производственного оборудования и поставки отдельных компонентов; поставки из ЕС и США прекращены. Меры: переориентация на доступные рынки оборудования и комплектующих, программа локализации.

4. Операционные и производственные риски

Риск	Вероятность	Влияние	Динамика
Концентрация производства	—	Высокое	стабильна
Качество и система менеджмента качества	Низкая	Высокое	стабильна
Надёжность цепочки поставок	Высокая	Высокое	растёт
Зависимость от ключевого персонала	—	Среднее	стабильна

Производственные и операционные риски. Производство сконцентрировано преимущественно на основной площадке в Пермском крае (д. Нестюково); вторая площадка — завод подводного кабеля в пгт Славянка (Приморский край) — выходит на запуск в 2026 году. Концентрация ключевых мощностей на одной площадке повышает чувствительность к авариям и перебоям. Системы менеджмента сертифицированы по ISO 9001/14001/45001, действуют пошаговый контроль качества и собственный испытательный центр (см. «Производство и СМК»). Сохраняется зависимость от импортного оптического волокна и отдельного оборудования в условиях санкционных ограничений, а также от удержания ключевого персонала. Меры: программа локализации и диверсификация поставщиков, развитие второй производственной площадки, поддержание систем менеджмента и кадровые программы (см. «Кадры»).

5. Корпоративные и репутационные риски

Риск	Вероятность	Влияние	Динамика
Концентрация владения (единственный бенефициар)	—	Среднее	снижается
Зрелость корпоративного управления под публичный статус	Средняя	Среднее	снижается
Репутационные и ESG-риски	Низкая	Среднее	стабильна

Зрелость корпоративного управления под публичный статус. На отчётную дату независимые директора в Совете директоров отсутствуют, комитеты Совета директоров не сформированы; Положения о Комитете по аудиту и Комитете по кадрам и вознаграждениям утверждены решением Совета директоров 25.07.2025. Дивидендная политика утверждена Решением Советом директоров 25.07.2025 (см. Часть V). Сделки со связанными сторонами раскрываются и одобряются в установленном порядке (ключевая — цессия требований контролирующему акционеру).

Меры (плановый период - 2026 год): В рамках подготовки к IPO предусмотрено: избрать Совет директоров с независимыми директорами, сформировать Комитет по аудиту и Комитет по кадрам и вознаграждениям, создать подразделение управления рисками и внутреннего контроля, создать подразделение внутреннего аудита. Мероприятия частично исполнены за пределами отчётного периода.

Источник количественных оценок: консолидированная финансовая отчётность ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за 2025 год; отраслевые данные — ComNews Research. Карта рисков дополнена тепловой матрицей «вероятность × влияние»; закрепление владельцев рисков обеспечивается в рамках системы управления рисками.



Кадры и социальная политика



Команда завода: около 470 сотрудников, eNPS 28,6%

Развитие и поддержка сотрудников — одно из четырёх направлений устойчивого развития Группы. Среднесписочная численность сотрудников Группы по итогам 2025 года составила 470 человек (474 в 2024 году, −0,8%); динамика обусловлена оптимизацией бизнес-процессов и внедрением технологий искусственного интеллекта. Компания позиционирует себя как место реализации талантов, работает с 2007 года и удерживает лидерство по объёмам производства оптического кабеля в России и СНГ с 2013 года.

Развитие и условия. Действуют программа стажировки и трудоустройства молодёжи, внутренний корпоративный портал и несколько каналов прямой связи сотрудников с руководством; для части сотрудников реализована возможность удалённой работы. Вовлечённость и удовлетворённость персонала измеряются регулярными опросами (несколько раз в год), по итогам которых формируются планы корректирующих мер. Компания поощряет активный образ жизни (участие корпоративных команд в спортивных мероприятиях) и поддерживает образовательные проекты для школьников и молодёжи; деятельность соотнесена с Целями ООН (хорошее здоровье и благополучие, качественное образование, достойный труд).

470

сотрудников

28,6%

eNPS · вовлечённость

39%

вакансий закрыты молодыми специалистами



Охрана труда и промышленная безопасность



Барабаны для отгрузки готового кабеля

Система менеджмента охраны здоровья и безопасности труда сертифицирована по стандарту ISO 45001:2018 и входит в интегрированную систему менеджмента (экология, промышленная безопасность, охрана здоровья), действующую с 2017 года; приоритеты закреплены корпоративной политикой в области охраны здоровья и обеспечения безопасности труда на 2025–2027 годы.

Охват системы. Система охватывает идентификацию опасностей и оценку профессиональных рисков, специальную оценку условий труда, обучение и инструктажи персонала, обеспечение средствами индивидуальной защиты, контроль промышленной и пожарной безопасности производственного оборудования, обязательные медицинские осмотры, расследование и учёт происшествий с последующими корректирующими мерами. Приоритеты — предупреждение травматизма и профессиональных заболеваний и формирование культуры безопасного труда.

ISO 45001



Экологическая ответственность



Производственный цех завода в Перми

Производственные процессы ведутся с учётом принципов устойчивого развития и заботы об окружающей среде; приоритеты определяются с ориентиром на лучшие международные практики и Цели ООН в области устойчивого развития. Действует сертифицированная система экологического менеджмента по стандарту ISO 14001:2015. Экологические приоритеты закреплёны корпоративной политикой в области охраны здоровья, безопасности труда и экологии (на 2025–2027 годы). Применяемое сырьё соответствует требованиям европейских стандартов REACH и RoHS; пригодные для переработки производственные отходы передаются на обезвреживание, утилизацию или переработку, а для отгрузки используется многоразовая тара — деревянные и металлические барабаны, стеклопластиковая тара.

Управление воздействием. Экологический менеджмент действует в составе интегрированной системы менеджмента (сертифицирована с 2017 года) и направлен на снижение воздействия на окружающую среду, рациональное ресурсопотребление и обращение с отходами по принципу приоритета переработки и повторного использования. Деятельность ведётся в соответствии с требованиями природоохранного законодательства Российской Федерации; применяемое сырьё соответствует европейским стандартам REACH и RoHS.

Устойчивые продукты. Продуктовая линейка проектируется с учётом экологических факторов: конструкции для задувки в защитные пластиковые трубы требуют меньше полиэтилена (сокращение потребления пластика); прокладка в грунт и кабельную канализацию снижает визуальное загрязнение ландшафтов; кабели для прокладки внутри зданий не выделяют токсичных веществ в течение всего срока службы; длительный жизненный цикл (для отдельных конструкций — до 50 лет) снижает потребность в замене. Специальные кабели-датчики для мониторинга объектов нефтегазовой сферы и инфраструктуры позволяют оперативно локализовать аварии и минимизировать их последствия. Деятельность соотнесена с Целями ООН (устойчивые города и населённые пункты; сохранение экосистем суши).

ISO 14001

REACH

RoHS



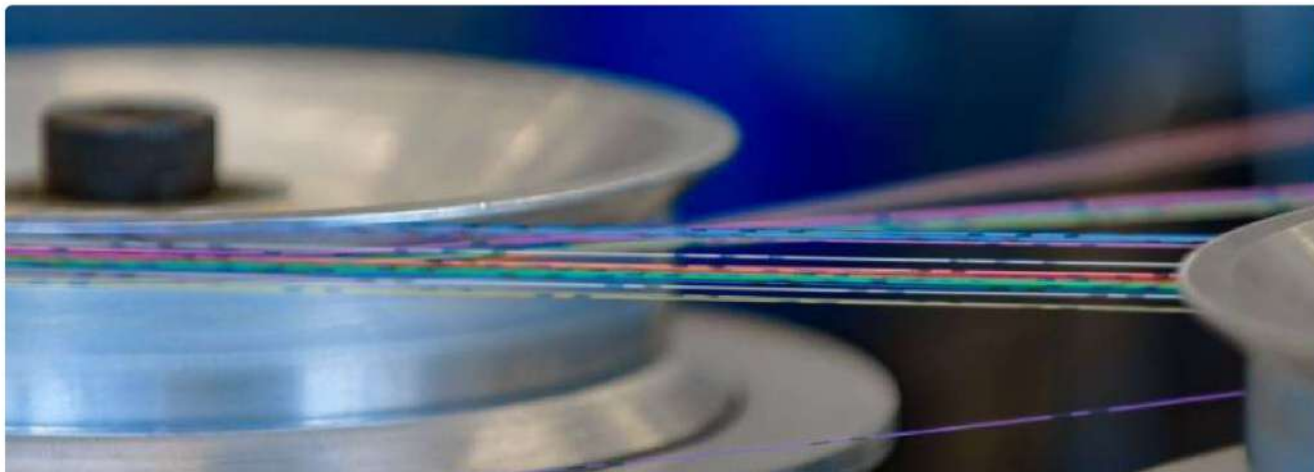
Социальные и благотворительные программы

Взаимодействие с обществом — одно из четырёх направлений устойчивого развития Группы — реализуется по нескольким линиям. Принципы ответственного ведения бизнеса и защиты прав работников закреплёны отдельной корпоративной политикой. Сокращение цифрового неравенства: Группа участвует в национальном проекте «Цифровая экономика», цель которого — обеспечить качественной связью и интернетом небольшие населённые пункты (до 500 человек); для проекта произведено 54 200 км оптического кабеля, а для проектов «ФСК ЕЭС» и «Россети» по модернизации ВОЛС на ЛЭП поставлено более 1 700 км ОКГТ. Развитие отраслевого образования: совместно с партнёром создан центр дополнительного профессионального образования и технической компетенции «ВОЛС.Эксперт», нацеленный на повышение знаний и практических навыков специалистов отрасли связи. Устойчивый маркетинг: сокращение печатных материалов, экологичная упаковка и сотрудничество с местными производителями полиграфии в регионах присутствия. Деятельность соотнесена с Целями ООН в области устойчивого развития (качественное образование; индустриализация, инновации и инфраструктура; уменьшение неравенства).

Образование и кадры для отрасли. Центр дополнительного профессионального образования «ВОЛС.Эксперт» провёл свыше 57 тыс. инженерных расчётов и обучил более 10 тыс. специалистов отрасли связи. Завод регулярно проводит экскурсии для студентов и школьников (более 50 экскурсий), сотрудничает с вузами и средними специальными учебными заведениями в рамках стажировок и профориентации, формируя приток молодых специалистов в отрасль (см. «Кадры и социальная политика»).



Связи с регионами присутствия



Основное производство в Пермском крае — один из крупнейших работодателей отрасли в регионе

Группа присутствует в Пермском крае (основное производство — ООО «Инкаб», д. Нестюково) и Приморском крае (строящийся завод подводного кабеля ООО «Инкаб Дальний Восток», пгт Славянка). Социальный аспект работы в регионах связан с обеспечением связью удалённых и труднодоступных территорий: участие в национальном проекте «Цифровая экономика» (связь для населённых пунктов до 500 человек) и поставка решений для отдалённых регионов (в том числе представленных на форуме «Цифровой Алмаз» в Якутии). В регионах присутствия Группа сотрудничает с местными производителями полиграфической и сувенирной продукции.

Экономический вклад в регионы. В Пермском крае (д. Нестюково) расположено основное производство: Завод работает с 2007 года и является одним из значимых работодателей и налогоплательщиков муниципального уровня. В Приморском крае создаётся вторая производственная площадка — завод подводного кабеля ООО «Инкаб Дальний Восток» в пгт Славянка (производственный корпус около 11 773 кв. м на участке 9 га), что создаёт новые рабочие места и компетенции на Дальнем Востоке; проект реализуется при поддержке льготного финансирования Фонда развития промышленности.

Социальный эффект. Продукция и проекты Группы расширяют доступность связи в удалённых и труднодоступных территориях: участие в национальном проекте «Цифровая экономика» (связь для населённых пунктов до 500 человек) и поставка решений для отдалённых регионов (в том числе представленных на форуме «Цифровой Алмаз» в Якутии). В регионах присутствия Группа развивает сотрудничество с местными поставщиками и образовательными организациями.

57 000+

инженерных расчётов
«ВОЛС.Эксперт»

10 000+

обученных специалистов

50+

экскурсий на завод



Вклад в отрасль: образовательная и инженерная экосистема «ВОЛС.Эксперт»



Очный семинар учебного центра «ВОЛС.Эксперт» для инженеров-проектировщиков

ВОЛС.Эксперт в числах

2017 год создания платформы	10+ цифровых конфигураторов	57 тыс.+ инженерных расчётов
10 тыс.+ обученных специалистов	десятки учебных программ	РФ и СНГ география обучения

«ВОЛС.Эксперт» — отраслевая образовательная и инженерная платформа для специалистов по волоконно-оптическим линиям связи (ВОЛС), созданная как совместный проект завода «Инкаб» и компании «Связьстройдеталь» и развиваемая входящим в Группу ООО «ЦТК „ВОЛС.Эксперт“». Платформа работает с 2017 года и объединяет знания, накопленные техническими специалистами компаний-учредителей, в трёх направлениях: цифровые конфигураторы для проектирования, лицензированный учебный центр и открытая база знаний. Для Группы это одновременно инструмент развития рынка, укрепления отношений с проектировщиками и подрядчиками и вклад в подготовку отраслевых кадров.

Цифровые конфигураторы для проектировщиков. Линейка включает более десяти онлайн-инструментов для проектирования и строительства ВОЛС: расчёт подвесных линий на воздушных линиях электропередачи с ОКСН и ОКГТ, проектирование сетей абонентского доступа PON, прокладка в грунт, подбор оптического кабеля, муфт и арматуры, расчёт нагрузок на опоры, стрел провеса и наведённого электрического потенциала, климатические карты и переводчик маркировок. Конфигуратор автоматически подбирает комплектующие под выбранную марку кабеля, формирует спецификацию, смету и чертежи, а проект можно сохранить и передать коллегам или экспертам для дальнейшей работы. Технические характеристики кабелей «Инкаб» уже встроены в расчётные модули, поэтому инструменты снижают порог входа в проектирование и одновременно закрепляют продукцию Группы в проектных решениях ещё на стадии расчёта.

Учебный центр и подготовка кадров. На базе платформы действует лицензированная образовательная организация, выдающая слушателям сертификаты и удостоверения установленного образца. Каталог насчитывает несколько десятков программ: монтаж и измерения ВОЛС (базовый и углублённый уровни), проектирование линий, измерения оптическим рефлектометром, сварка оптического волокна, аварийно-восстановительные работы, монтаж и тестирование структурированных кабельных систем, в том числе для центров обработки данных, сети PON, DWDM, работа на высоте и медножильные линии связи. Обучение проводится очно в Москве, выездными группами в регионах, в онлайн-формате и по корпоративным программам; занятия идут регулярно и охватывают слушателей из России и стран СНГ. Это направление напрямую отвечает на дефицит квалифицированных монтажников и проектировщиков, который Группа относит к числу операционных рисков, и формирует вокруг продукции «Инкаб» подготовленную профессиональную аудиторию.

База знаний, экспертиза и отраслевое сообщество. Платформа ведёт открытую базу знаний по проектированию, строительству и эксплуатации ВОЛС, проводит вебинары, мастер-классы и конференции, публикует видеоинструкции, экспертные интервью и аналитику рынка, а также отвечает на технические вопросы специалистов в разделе «Вопрос эксперту». Сформированное вокруг платформы сообщество и регулярная новостная повестка укрепляют экспертный авторитет Группы и её узнаваемость среди проектировщиков, подрядчиков и конечных заказчиков.

Значение для Группы. «ВОЛС.Эксперт» работает как элемент конкурентного рва: проектные инструменты со встроенными конструкциями «Инкаб» и подготовленные на платформе специалисты повышают вероятность выбора продукции Группы в проектах, формируя дополнительный спрос со стороны рынка по принципу «тяги». Кооперация со «Связьстройдеталью» расширяет отраслевую базу платформы. Прямой финансовый вклад образовательного направления в консолидированную выручку умеренный; основная ценность проекта для Группы носит стратегический и репутационный характер: развитие рынка, лояльность клиентов, отраслевое лидерство и вклад в подготовку кадров.

Источник: материалы проекта «ВОЛС.Эксперт» (vols.expert) и данные Общества.

10+

конфигураторов кабеля

Учебный центр

лицензированный

РФ + СНГ

охват экосистемы



ЧАСТЬ V

ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ И ИНВЕСТИТОРОВ

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- 01 Акционерный капитал, дополнительная эмиссия и подготовка к IPO
- 02 Дивидендная политика
- 03 Календарь инвестора и контакты IR
- 04 Заявление о прогнозных утверждениях



Акционерный капитал, дополнительная эмиссия и подготовка к IPO

Структура акционерного капитала



Модернизированные производственные линии — основа инвестиционной программы Группы

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

Параметр	Значение
Уставный капитал	8 000 000 тыс. руб.
Число обыкновенных акций	80 000 000 шт.
Номинальная стоимость акции	100 руб.
Тип акций	Обыкновенные
Конечный бенефициар	А.В. Смильгевич

Действующая структура капитала сформирована в результате реорганизации 2024 года, в ходе которой в уставный капитал АО «Инкаб Холдинг» внесена 100%-я доля основной операционной компании ООО «Инкаб», оценённая в 8 117 000 тыс. руб.

Концентрация контроля. Группа контролируется единственным бенефициаром, который одновременно выполняет функции единоличного исполнительного органа. В отчетном периоде это создавало повышенные риски для миноритарных акционеров. В качестве компенсирующих мер в 2026 году в рамках подготовки к IPO запланированы избрание независимых директоров в Совет, формирование Комитета по аудиту и внедрение прозрачных процедур одобрения и раскрытия сделок с заинтересованностью (включая операции с контролирующим акционером — см. «Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами» и «Управление рисками»).

За пределами отчетного периода Совет директоров наделил статусом особо значимых дочерних обществ ООО «Инкаб», ООО «Инкаб Дальний Восток» и ООО «Окей-кабель» (протокол б/н от 27.05.2026). До размещения уставный капитал распределён между двумя акционерами; контролирующему лицу — А.В. Смильгевичу — принадлежит 99,9999% голосующих акций (прямое владение). 51% акций находятся в залоге в обеспечение обязательств перед ПАО Сбербанк; свободное обращение акций до публичного размещения отсутствует.

Изменение структуры контроля при размещении. Дополнительная эмиссия увеличивает число акций с 80 до 110 млн штук и, в зависимости от параметров размещения, ведёт к росту доли акций в свободном обращении и снижению доли контролирующего акционера.; Состав новых значимых акционеров определяется итогами размещения.

Дополнительная эмиссия и переход к публичному статусу

В отчётном периоде и после отчётной даты Группа осуществила ключевые корпоративные действия по подготовке к публичному статусу:

Дата	Событие
25.06.2025	Годовое заседание общего собрания акционеров (Протокол № 3) — решение о дополнительной эмиссии
31.03.2026	Регистрация проспекта ценных бумаг: 30 000 000 акций по 100 руб.
24.04.2026	Регистрация новой редакции устава — переход в форму ПАО (ГРН 2265900234950)

Дополнительная эмиссия предусматривает выпуск 30 000 000 обыкновенных акций номиналом 100 руб., что увеличивает общее число акций до 110 000 000 шт. Группа также имеет опыт публичного долгового рынка: в 2021 году размещались биржевые облигации серии БО-01 на 785 млн руб. под 13,5% годовых, полностью погашенные к концу 2024 года.

Логика докапитализации. Привлечение акционерного капитала рассматривается как основной инструмент укрепления капитальной базы и снижения долговой нагрузки. На отчётную дату собственный капитал составляет 556 070 тыс. руб. (10,1% активов), чистый долг — 3 642 545 тыс. руб. при отношении Чистый долг / EBITDA 3,5x. Согласно проспекту, чистые поступления от размещения (при базовом сценарии — около 1,86–1,9 млрд руб.) направляются на увеличение капитала ООО «Инкаб» и погашение существенной части кредитного портфеля (свыше 40%), а высвобождаемый денежный поток — на инвестиционную программу. Иллюстративный эффект на долговую нагрузку и покрытие процентов:

Показатель	На 31.12.2025	После размещения ¹
Чистый долг, млн руб.	3 643	≈ 1 763
Чистый долг / EBITDA	3,5x	≈ 1,7x
Денежные проценты по кредитам, млн руб./год	≈ 751	≈ 375
Покрытие: EBITDA / денежные проценты	1,38x	≈ 2,7x
Собственный капитал, млн руб.	556	≈ 2 436

¹ Иллюстративный сценарий при базовом размещении 20 млн акций (2/3 объёма дополнительного выпуска) и направлении чистых поступлений (≈1,86–1,9 млрд руб.) на увеличение капитала ООО «Инкаб» и погашение свыше 40% кредитного портфеля Группы; экономия процентов оценена исходя из эффективной ставки около 20%. Фактический эффект зависит от цены и итогового объёма размещения, графика погашения и доли средств, направленной на снижение долга; к середине 2026 года Группа ожидает рост кредитного портфеля до ~4,5 млрд руб. до погашения.

Таким образом, размещение снижает леверидж ориентировочно с 3,5х до ~1,7х и переводит покрытие денежных процентов из зоны около 1,4х в зону около 2,7х, высвобождая порядка 376 млн руб. процентных платежей в год для финансирования развития. До размещения краткосрочная ликвидность опирается на рефинансирование; ключевой кредитный партнёр — Сбербанк (около 84,6% портфеля).

Кредитный рейтинг. 27 мая 2025 года рейтинговое агентство НКР подтвердило основной операционной компании ООО «Инкаб» кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом, отметив сильные рыночные позиции и хорошие финансовые результаты; сдерживающим фактором указана зависимость рынка от объёмов финансирования государственных программ.

Параметры размещения. Компания завершает подготовку к IPO на ПАО «Московская Биржа» (учёт прав — НРД, реестродержатель — АО «Регистратор Интрако»). Объём дополнительного выпуска — 30 млн акций; базовый сценарий проспекта предполагает размещение 20 млн акций (2/3 выпуска). Цена размещения определяется Советом директоров исходя из рыночной стоимости и не может быть ниже номинала (100 руб.); для акционеров, реализующих преимущественное право, цена может быть ниже не более чем на 10% (список закрывается на 02.06.2025). Целевое использование средств: увеличение капитала ООО «Инкаб» и погашение свыше 40% кредитного портфеля, далее высвобождаемый денежный поток направляется на инвестиционную программу. Окончательные параметры размещения будут раскрыты до его начала.

Иллюстративное изменение структуры владения. До размещения уставный капитал состоит из 80 млн акций, контролирующему акционеру принадлежит 99,9999%, доля в свободном обращении отсутствует. При базовом размещении 20 млн новых акций (в сценарии, когда контролирующий акционер не реализует преимущественное право) общее число акций возрастает до 100 млн, доля контролирующего акционера снижается примерно до 80%, а доля в свободном обращении составляет около 20%. При размещении всех 30 млн акций (110 млн в обращении) доля контролирующего акционера составит около 73%, free-float — около 27%. Фактический free-float и состав новых значимых акционеров определяются итогами размещения и реализацией акционерами преимущественного права (по составу акционеров на 02.06.2025). В связи с размещением контролирующий акционер и аффилированные с ним лица принимают обязательство не отчуждать принадлежащие им акции в течение 180 дней после начала торгов; по истечении этого срока действуют ограничения на продажу акций на организованных торгах до достижения пяти лет с даты IPO. Тем самым основной акционер фактически связан длительным обязательством удержания доли, что снижает риск навеса предложения для миноритарных акционеров.

3,5x → ~1,7xчистый долг / EBITDA после
размещения**BBB.ru**

рейтинг НКР · стабильный

до 5 лет

lock-up основного акционера



Дивидендная политика

В 2024 и 2025 годах дивиденды не объявлялись и не выплачивались.

Утверждённая дивидендная политика.

Дивидендная политика Общества ориентирована на рекомендации на Кодекса корпоративного управления Банка России. Целевой показатель выплат — не менее 50% консолидированной чистой прибыли по МСФО. Размер дивидендов определяется по формуле $ДИВ = ЧП \times K - ДИВ_{пр}$, где ЧП — чистая прибыль за период, K — коэффициент выплат (целевое значение — не менее 0,5), ДИВ_{пр} — дивиденды, выплаченные за предыдущие периоды того же отчётного года; выплаты возможны по итогам первого квартала, полугодия, девяти месяцев и года. Целевой показатель измеряется по консолидированной прибыли по МСФО, тогда как юридически распределяемая сумма ограничена чистой прибылью общества по РСБУ (см. ниже).

Решение о выплате (объявлении) дивидендов и их размере принимается Общим собранием акционеров по предложению Совета директоров. При этом размер Дивидендов не может быть больше размера Дивидендов, рекомендованного Советом директоров. Принятие решения о выплате (объявлении) Дивидендов является правом, а не обязанностью Общества. Общее собрание акционеров вправе не принимать решения о выплате Дивидендов.

В связи с выходом на IPO контролирующий акционер принял обязательство голосовать за распределение дивидендов в размере не менее 50% консолидированной чистой прибыли по МСФО.

Условия и ограничения. Выплата дивидендов ограничена законодательными требованиями: согласно Закону об АО, дивиденды не могут быть объявлены и выплачены, если стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала и резервного фонда либо станет меньше в результате выплаты, а также при наличии признаков несостоятельности. По итогам 2024 года чистые активы общества (8 000 050 тыс. руб.) лишь незначительно превышали уставный капитал (8 000 000 тыс. руб.), что само по себе резко ограничивает базу для распределения до накопления прибыли. Помимо этого, дивиденды не выплачиваются, а ранее принятое решение может быть приостановлено Советом директоров, если выплата приведёт к превышению целевого уровня долга Группы или невыполнению целевых показателей ликвидности.

Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли общества — ПАО «Инкаб Холдинг» — по РСБУ. Холдинг является чистой холдинговой компанией без операционной деятельности: по его отдельной отчётности по РСБУ на 30 сентября 2025 года выручка равна нулю, а накопленный результат — непокрытый убыток около 13,8 млн руб. Поэтому распределяемая прибыль на уровне ПАО «Инкаб Холдинг» формируется главным образом за счёт дивидендов, поступающих от операционной дочерней компании ООО «Инкаб»; до их поступления распределение на уровне ПАО «Инкаб Холдинг» ограничено законодательно — независимо от целевого показателя по МСФО.

Связь с расчётами по акционеру. Политика предусматривает, что при наличии задолженности мажоритарного акционера перед Обществом он обязуется направлять не менее 50% полученных дивидендов на её погашение — механизм, увязанный с расчётами по договору цессии (см. «Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами»).

Практический контекст. С учётом высокой долговой нагрузки (Чистый долг / EBITDA 3,5x), отрицательного операционного денежного потока и инвестиционной фазы фактические выплаты в ближайшей перспективе ограничены условиями политики по уровню долга: приоритетом остаётся снижение долга и укрепление капитальной базы.

Источник: Положение о дивидендной политике ПАО «Инкаб Холдинг». Целевые уровни долга и ликвидности, при которых выплата ограничивается, устанавливаются отдельными внутренними документами и подлежат указанию. Сведения о юридической базе выплат приведены по отдельной бухгалтерской (РСБУ) отчётности ПАО «Инкаб Холдинг» за 9 месяцев 2025 года.

≥ 50%

целевой уровень дивидендов от чистой прибыли по МСФО



Календарь инвестора и контакты IR

Идентификация ценных бумаг. Обыкновенные акции номинальной стоимостью 100 руб.; уникальный код общества — 07856-G; регистрационный номер выпуска — 1-01-07856-G от 11.09.2024; ISIN — RU000A10CL72; CFI — ESVXFR.

Регистратор и раскрытие информации. Ведение реестра акционеров осуществляет АО «Регистратор Интрако» (г. Пермь, ул. Ленина, 64, оф. 209; лицензия № 057-14025-000001 от 24.12.2002) — с 08.10.2024. Информация раскрывается на странице ПАО «Инкаб Холдинг» на сервере раскрытия информации Интерфакса.

Календарь инвестора на 2026 год. Ниже приведён ориентировочный календарь ключевых корпоративных и информационных событий; точные даты определяются решениями органов управления и графиком раскрытия публичной компании.

Событие	Ориентировочный срок
Публикация консолидированной финансовой отчётности по МСФО за 2025 год	Выполнено (апрель 2026)
Утверждение Советом директоров годовой бухгалтерской (РСБУ) отчётности за 2025 год	Выполнено (май 2026)
Годовое Общее собрание акционеров по итогам 2025 года; утверждение Годового отчёта	Июнь 2026
Рассмотрение Советом директоров вопроса о листинге акций	Июнь 2026
Первичное публичное размещение акций (IPO) на Московской бирже	2026 год
Публикация финансовой отчётности за 1-е полугодие 2026 года	III квартал 2026
Публикация финансовой отчётности за 2026 год (МСФО и РСБУ)	I–II квартал 2027

Контакты по связям с инвесторами. Взаимодействие с инвесторами и акционерами и раскрытие информации курирует управление экономики и финансов ПАО «Инкаб Холдинг». Контактное лицо: Ольга Акинфиева, руководитель управления экономики и финансов. Телефон: +7 (342) 211-41-41, доб. 203. Электронная почта: akinfieva@incab.ru. Почтовый адрес: Пермский край, Пермский район, деревня Нестюково, улица Придорожная, 2. Корпоративная информация публикуется на сайте incab.ru и на странице Общества на сервере раскрытия информации Интерфакса.

Календарь является предварительным: точные даты публикаций, годового Общего собрания акционеров, листинга и размещения определяются решениями органов управления и графиком раскрытия публичной компании.



Ольга Акинфиева

IR и финансы

Тел. +7 908 271-67-69

E-mail akinfieva@incab.ru



Заявление о прогнозных утверждениях

Настоящий годовой отчёт содержит прогнозные утверждения. К прогнозным относятся любые утверждения, не являющиеся констатацией свершившихся фактов, в том числе заявления о стратегии Группы, планах развития, ожидаемых объёмах производства и продаж, инвестиционной программе, будущих финансовых результатах, динамике рынка и иных будущих событиях. Такие утверждения могут содержать слова «планирует», «ожидает», «намеревается», «прогнозирует», «оценивает», «может», «будет» и аналогичные по смыслу выражения.

Прогнозные утверждения основаны на текущих ожиданиях и допущениях руководства и сопряжены с известными и неизвестными рисками и неопределённостями. Фактические результаты могут существенно отличаться от выраженных или подразумеваемых в прогнозных утверждениях. К факторам, способным привести к таким расхождениям, относятся, в частности: волатильность цен на оптическое волокно и иное сырьё и доступность поставок; изменение ключевой ставки Банка России и условий заёмного финансирования; изменения в налоговом, антимонопольном и ином регулировании; макроэкономическая ситуация и санкционные ограничения; динамика спроса со стороны телекоммуникационного, энергетического, государственного и иных сегментов; а также прочие факторы, описанные в разделе «Управление рисками».

Рыночные оценки и прогнозы, приведённые в отчёте, основаны на данных третьих сторон (в частности, отраслевых исследований) и не являются прогнозом Группы. Группа не принимает на себя обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных утверждений в связи с новой информацией, будущими событиями или иными обстоятельствами, кроме случаев, прямо предусмотренных применимым законодательством. Прогнозные утверждения действительны только на дату настоящего отчёта и не должны рассматриваться как гарантия будущих результатов.



ЧАСТЬ VI

ПРИЛОЖЕНИЯ

СОДЕРЖАНИЕ ЧАСТИ

- | | |
|----|---|
| 01 | Краткая версия консолидированной финансовой отчётности по МСФО |
| 02 | Глоссарий терминов и сокращений |
| 03 | Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами |
| 04 | Отчёт о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления |
| 05 | Сведения о составителе годового отчёта |



Краткая версия консолидированной финансовой отчётности по МСФО



Цветные оптические волокна на технологической линии

Ниже приведена сокращённая консолидированная финансовая отчётность ПАО «Инкаб Холдинг» по МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, с сопоставимыми данными за 2024 год. Все суммы — в тысячах российских рублей. Сокращённая отчётность приведена для удобства и не заменяет полную консолидированную финансовую отчётность с примечаниями, прошедшую аудит (FinExpertiza, мнение без оговорок); в случае расхождений приоритет имеет полная отчётность.

Консолидированный отчёт о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

Показатель	2025	2024
Выручка	4 997 905	6 081 939
Себестоимость	(3 158 547)	(4 056 403)
Валовая прибыль	1 839 358	2 025 536
Коммерческие расходы	(316 589)	(335 354)
Административные расходы	(733 778)	(860 402)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	1 368	895
Прочие доходы	196 615	288 598
Прочие расходы / результат выбытия	(80 553)	(429 870)
Операционная прибыль	906 421	689 403
Финансовые доходы	299 825	202 258
Финансовые расходы	(1 093 756)	(665 151)
Прибыль до налогообложения	112 490	226 510
Расход по налогу на прибыль	(32 670)	(33 666)
Чистая прибыль за год	79 820	192 844
Прочий совокупный доход	(601)	229
Итого совокупный доход за период	79 219	193 073
— акционеры материнской компании	88 947	185 284
— неконтролирующие доли участия	(9 728)	7 789

Консолидированный отчёт о финансовом положении

Показатель	31.12.2025	31.12.2024
АКТИВЫ		
Основные средства	1 338 882	1 351 711
Активы в форме права пользования	104 251	18 127
Нематериальные активы	182 626	201 635
Инвестиции в ассоциированные компании	5 960	5 985
Долгосрочная дебиторская задолженность	331 499	1 437 187
Отложенные налоговые активы	71 044	78 231
Итого внеоборотные активы	2 034 262	3 092 876
Запасы	417 994	766 711
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 774 115	1 074 252
Налоги к возмещению и авансы	35 737	34 621
Инвестиции и прочие финансовые активы	60 272	—
Денежные средства и эквиваленты	197 655	164 259
Итого оборотные активы	3 485 773	2 039 843
ИТОГО АКТИВЫ	5 520 035	5 132 719
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Уставный капитал	8 000 000	8 000 000
Нераспределённая прибыль (убыток)	(7 493 753)	(7 583 301)
Резерв пересчёта в валюту представления	(372)	229
Капитал акционеров материнской компании	505 875	416 928
Неконтролирующие доли участия	50 195	27 256
Итого собственный капитал	556 070	444 184
Долгосрочные кредиты и займы	2 724 719	2 275 443
Долгосрочные обязательства по аренде	90 856	9 022
Отложенные налоговые обязательства	64 565	101 275
Итого долгосрочные обязательства	2 880 140	2 385 740
Краткосрочные кредиты и займы	1 115 481	1 063 316

Показатель	31.12.2025	31.12.2024
Кредиторская задолженность	883 291	1 121 661
Прочие краткосрочные обязательства	85 053	117 818
Итого краткосрочные обязательства	2 083 825	2 302 795
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	5 520 035	5 132 719

Консолидированный отчёт об изменениях в собственном капитале

Движение (итого капитал)	2025	2024
На начало периода	444 184	250 760
Итого совокупный доход за период	79 219	193 073
Реорганизация Группы (Прим. 26)	—	351
Внос неконтролирующей доли участия	32 667	—
На конец периода	556 070	444 184

При реорганизации 2024 года уставный капитал увеличен на 7 999 990 тыс. руб. (внесение 100%-й доли ООО «Инкаб»), и зеркально на 7 999 890 тыс. руб. уменьшена нераспределённая прибыль (учёт под общим контролем по балансовой стоимости). Чистый эффект на капитал — около нуля; накопленный убыток не связан с операционными потерями.

Консолидированный отчёт о движении денежных средств

Показатель	2025	2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	112 490	226 510
Амортизация	240 935	230 794
в т.ч. проценты уплаченные	(747 174)	(635 756)
в т.ч. налог на прибыль уплаченный	(84 331)	(52 272)
Чистый поток от операционной деятельности	(57 166)	(96 073)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приобретение основных средств	(391 708)	(39 502)
Приобретение нематериальных активов	(7 850)	(3 485)
Предоставление займов	(58 492)	—
Проценты полученные	22 766	15 724
Чистый поток от инвестиционной деятельности	(435 284)	(27 263)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение заёмных средств	2 085 318	3 097 170
Погашение заёмных средств	(1 597 150)	(3 154 656)
Погашение обязательств по аренде	(6 387)	(6 873)
Субсидии	11 398	64 814
Вклады неконтролирующей доли участия	32 667	—
Чистый поток от финансовой деятельности	525 846	455
Чистое изменение денежных средств	33 396	(122 881)
Денежные средства на конец периода	197 655	164 259

Операционная деятельность приведена в сокращённом виде: промежуточные корректировки на неденежные статьи и изменение оборотного капитала свёрнуты; подробная сверка — в полной отчётности. EBITDA за 2025 год составила 1 030 372 тыс. руб.; разница с операционным денежным потоком обусловлена процентными платежами и наращиванием оборотного капитала.

Полная бухгалтерская (РСБУ) отчётность ПАО «Инкаб Холдинг» и консолидированная финансовая отчётность по МСФО в полном объёме представлены на странице общества на сервере раскрытия информации Интерфакса. Достаточность капитала и дивидендная база (чистая прибыль по РСБУ общества) рассмотрены в разделе «Финансовое положение и структура капитала».



Глоссарий терминов и сокращений

Отрасль и продукция

ВОК	Волоконно-оптический кабель.
ВОЛС	Волоконно-оптическая линия связи.
ОКГТ	Оптический кабель, встроенный в грозозащитный трос линий электропередачи.
FTTH	Fiber to the Home — «оптика до дома»: доведение оптического волокна до жилых помещений.
ЦОД	Центр обработки данных.
G.652D	Распространённый стандарт одномодового оптического волокна для телекоммуникаций.
Преформа	Стеклянная заготовка, из которой вытягивается оптическое волокно; ключевое сырьё отрасли.
Гиперскейлеры	Крупнейшие операторы облачной и ИИ-инфраструктуры (дата-центров).
ОКСН	Оптический кабель самонесущий неметаллический; подвешивается на опорах линий электропередачи и контактной сети.
ГТК	Грозозащитный (молниезащитный) трос для воздушных линий электропередачи; в исполнении со встроенными оптическими волокнами совмещает молниезащиту и передачу данных.
Кабель-датчик	Оптический кабель для распределённого мониторинга (температуры, деформации, формы) протяжённых объектов по всей их длине.
IEC 60794-1-2	Международный стандарт методов испытаний оптических кабелей на механические нагрузки и воздействия окружающей среды.
REACH / RoHS	Регламенты ЕС: REACH — безопасное обращение химических веществ; RoHS — ограничение опасных веществ в электрическом и электронном оборудовании.

Учёт и финансы

МСФО	Международные стандарты финансовой отчётности.
РСБУ	Российские стандарты бухгалтерского учёта.
ОФП / ОПУ / ОДДС / ОИК	Отчёт о финансовом положении / о прибыли или убытке / о движении денежных средств / об изменениях в капитале.
EBITDA	Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации (показатель не предусмотрен МСФО).
Маржа по EBITDA	Отношение EBITDA к выручке.
Чистый долг	Кредиты и займы за вычетом денежных средств и их эквивалентов.
Чистый долг / EBITDA	Мультипликатор долговой нагрузки.
ICR	Interest Coverage Ratio — коэффициент покрытия процентов (EBITDA к процентам).
DSCR	Debt Service Coverage Ratio — коэффициент обслуживания долга.
DSO / DIO / DPO	Периоды (в днях) сбора дебиторской задолженности / оборота запасов / расчётов с поставщиками.
CCC	Cash Conversion Cycle — цикл оборотного капитала (DSO + DIO – DPO).
ОКУ	Ожидаемые кредитные убытки (ECL) — резерв под обесценение финансовых активов.
НКД	Неконтролирующие доли участия в дочерних компаниях.
ОНА / ОНО	Отложенные налоговые активы / обязательства.
CAGR	Среднегодовой темп роста.
п.п.	Процентный пункт.
FVTPL	Оценка финансового актива по справедливой стоимости через прибыль или убыток.
Амортизированная стоимость	Стоимость финансового инструмента с учётом начисленных процентов и разворачивания (амортизации) дисконта.
Дисконтирование	Приведение будущих денежных потоков к текущей стоимости; возникающий дисконт отражается в финансовых статьях отчёта о прибыли.
Ковенант	Финансовое или иное обязательство заёмщика по кредитному договору, нарушение которого даёт кредитору право требовать досрочного погашения.

Регулирование, рынки капитала и корпоративное

Ключевая ставка	Базовая процентная ставка Банка России.
ФНС	Федеральная налоговая служба.
ФАС	Федеральная антимонопольная служба.
ГОЗ	Государственный оборонный заказ.
ФРП	Фонд развития промышленности.
ТЦО	Трансфертное ценообразование.
НДС	Налог на добавленную стоимость.
IPO	Первичное публичное предложение акций.
IR	Investor Relations — взаимодействие с инвесторами.
ПАО / АО / ООО	Публичное акционерное общество / акционерное общество / общество с ограниченной ответственностью.
Free-float	Доля акций в свободном обращении (не принадлежащих контролирующим и крупным связанным акционерам).
Преимущественное право	Право действующих акционеров приобрести акции дополнительного выпуска пропорционально доле до их предложения третьим лицам.
НРД	Национальный расчётный депозитарий; осуществляет централизованный учёт прав на ценные бумаги.
ISIN / CFI	Международные коды идентификации (ISIN) и классификации (CFI) ценных бумаг.
Цессия	Уступка права (требования) от одного лица другому.
Кодекс корпоративного управления	Рекомендательный документ Банка России по практикам корпоративного управления публичных компаний.
СУР / ВК	Система управления рисками / внутренний контроль.
ОСА	Общее собрание акционеров — высший орган управления общества.
ЕИО	Единоличный исполнительный орган (Генеральный директор).
eNPS	Индекс лояльности сотрудников (employee Net Promoter Score).
НКР	«Национальные Кредитные Рейтинги» — рейтинговое агентство.

Глоссарий охватывает термины, использованные в настоящем отчёте; может быть дополнен по результатам подготовки контента.



Раскрытие информации о сделках со связанными сторонами, крупных сделках и сделках, в совершении которых имеется заинтересованность

Раздел подготовлен по данным консолидированной финансовой отчётности по МСФО за 2025 год (примечания 9 и 31). Связанными сторонами Группы являются конечная контролирующая сторона, дочерние и ассоциированные организации, а также ключевой управленческий персонал. Все суммы — в тысячах российских рублей.

Структура Группы и конечная контролирующая сторона

Конечной контролирующей стороной и единственным бенефициаром Группы является А.В. Смильгевич. В 2024 году в рамках реорганизации зарегистрировано АО «Инкаб Холдинг» (24.04.2026 зарегистрировано приобретение публичного статуса и переименовано в ПАО), в уставный капитал которого внесена 100%-я доля основной операционной компании ООО «Инкаб». Основные консолидируемые дочерние компании и эффективная доля Группы:

Компания	Доля Группы	Примечание
ООО «Инкаб»	100%	Основная операционная компания; доля в залоге
ООО «Окей-Кабель»	24%	Доля в залоге по кредитным договорам
ООО «Инкаб.Про»	49%	Консолидируется как контролируемая
ООО «Инкаб Дальний Восток»	72%	Подводный проект «Инкаб ДВ»
ММС «MSAB EXPORT» (Азербайджан)	90%	Экспортное направление

Доля Группы приведена как 100% за вычетом неконтролирующих долей участия. Консолидация компаний с долей менее 50% («Окей-Кабель», «Инкаб.Про») отражает наличие фактического контроля; основания контроля раскрываются в примечании о структуре Группы. Доли ООО «Инкаб» и ООО «Окей-Кабель» переданы в залог в качестве обеспечения по кредитным договорам.

Операции с конечным акционером

В апреле 2025 года ООО «Инкаб» (входит в Группу) уступило контролирующему акционеру А.В. Смильгевичу права требования к иностранным дебиторам — ICG GmbH и R&D Photonics GmbH — по договору уступки права требования (цессии). Балансовая стоимость уступленной дебиторской задолженности составила 1 522 673 тыс. руб. В результате требование Группы к иностранным дебиторам заместилось требованием к конечному акционеру. В обеспечение исполнения своих обязательств А.В. Смильгевич предоставил залог 19% обыкновенных акций ПАО «Инкаб Холдинг»; по дополнительному соглашению (событие после отчётной даты) срок платежа перенесён на 15 июля 2026 года. На 31.12.2025 указанное требование к акционеру составило около 1 641 млн руб. — 52,8% дебиторской задолженности, приходящейся на внегрупповых дебиторов; задолженность текущая, не просроченная.

Поскольку требование к акционеру носит долгосрочный характер и оценивается по амортизированной стоимости, его дисконтирование отражено в финансовых статьях отчёта о прибыли: дисконт по дебиторской задолженности в составе финансовых расходов составил 320 324 тыс. руб., а амортизация дисконта в составе финансовых доходов — 235 071 тыс. руб. Этим объясняется существенный рост финансовых расходов в 2025 году.

Сделка с конечным акционером на сумму свыше 1,5 млрд руб. является существенной операцией со связанной стороной и относится к зоне внимания налоговых органов (трансфертное ценообразование) и потенциальных инвесторов (корпоративное управление, конфликт интересов). Деловая цель сделки — замещение трудновзыскиваемых требований к иностранным дебиторам (ICG GmbH и R&D Photonics GmbH, выведенным из Группы в 2022 году) требованием к контролирующему акционеру, обеспеченным залогом 19% обыкновенных акций общества; это снижает страновой и санкционный риск иностранной дебиторской задолженности и концентрирует расчёт на обеспеченном требовании. Встречным предоставлением выступило само право требования к акционеру; по результатам цессии признана прибыль 120 000 тыс. руб., срок платежа перенесён на 15.07.2026. Для полной прозрачности перед инвесторами и налоговыми органами предстоит дополнительное раскрытие.

Сделки с ассоциированными организациями

Показатель	2025	2024
Выручка	75 532	66 479
Себестоимость	(14 535)	(5 962)
Дебиторская задолженность (остаток)	409 332	—
Инвестиции и прочие финансовые активы	5 960	5 985
Кредиторская задолженность (остаток)	(1 511)	(6 957)

В 2025 году ООО «Инкаб» реализовало долю в ООО «ТЕРАЛИНК». Прочие ассоциированные организации — ООО «ВОЛС Центр» и ООО «ЦТК «ВОЛС.Эксперт».

Крупные сделки

Сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ крупными, в отчетном году ПАО «Инкаб Холдинг» не совершались.

Сделки с заинтересованностью

Сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ сделками, в совершении которых имелась заинтересованность, в отчетном году ПАО «Инкаб Холдинг» не совершались.

Вознаграждение ключевого управленческого персонала

Совокупное вознаграждение и прочие выплаты в пользу ключевого управленческого персонала составили 247 187 тыс. руб. (в том числе отчисления на социальные нужды 21 377 тыс. руб.) против 196 463 тыс. руб. в 2024 году (в том числе ЕСН 5 181 тыс. руб.).

Связь с событиями после отчётной даты

На отношения со связанными сторонами влияют события после отчётной даты (примечание 32):

- Перенос срока платежа по договору цессии с конечным акционером на 15 июля 2026 года.
- Привлечение ООО «Инкаб» льготного займа Фонда развития промышленности (ФРП) на сумму 588 млн руб.
- Регистрация 31.03.2026 дополнительного проспекта эмиссии: 30 000 000 акций по 100 руб., и перерегистрация в ПАО (24.04.2026). Параметры дополнительной эмиссии раскрываются в разделе «Акционерный капитал, дополнительная эмиссия и подготовка к IPO» (Часть V).

~1,64 млрд ₽

цессия требований контролирующему акционеру

15.07.2026

срок погашения - залог акций



Отчёт о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

В соответствии с п. 57.2 Положения Банка России от 27.03.2020 N 714-П (ред. от 3 (Зарегистрировано в Минюсте России 24.04.2020 N 58203) в случае если акции публичного акционерного общества допущены к организованным торгам, годовой отчет публичного акционерного общества должен включать отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России.

По состоянию на 31.12.2025 Общество не имело публичный статус и акции не были допущены к организованным торгам.



Сведения о составителе годового отчёта

Настоящий Годовой отчёт подготовлен управлением экономики и финансов под руководством Ольги Акинфиевой, руководителя управления экономики и финансов ПАО «Инкаб Холдинг». По вопросам, связанным с настоящим отчётом, и для взаимодействия с инвесторами можно обращаться по указанным ниже контактам.

Ответственная за подготовку отчёта: Ольга Акинфиева, руководитель управления экономики и финансов.

Контакты для акционеров и инвесторов: ПАО «Инкаб Холдинг», Пермский край, Пермский район, деревня Нестюково, улица Придорожная, 2; электронная почта akinfiyeva@incab.ru; телефон +7 (342) 211-41-41, доб. 203.

Производство «Инкаб» в кадрах

