

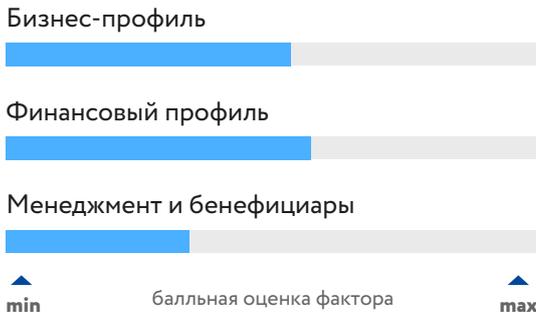
# НКР присвоило ООО «Айдеко» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Айдеко» (далее – «Айдеко», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля «Айдеко» складывается из невысоких позиций на российском рынке межсетевых экранов нового поколения (next-generation firewall, NGFW), концентрации на одном продукте и умеренных оценок ключевых активов.
- Оценку финансового профиля компании сдерживают ликвидность и долговая нагрузка; последняя по итогам 2024 года была низкой, однако во второй половине 2025 года ожидается её существенный рост, так как компания планирует разместить облигации для масштабирования бизнеса.
- Положительное влияние на оценку финансового профиля компании оказывают высокие показатели обслуживания долга и умеренно высокие метрики рентабельности и фондирования.
- Давление на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывают отсутствие отчётности по МСФО и регламентации корпоративного управления, управления рисками и ликвидностью, а также стратегического планирования.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Айдеко» – разработчик программного обеспечения (ПО), в частности, межсетевых экранов нового поколения, которые обеспечивают комплексную защиту от сетевых угроз. Базируется в Екатеринбурге. В сфере компьютерной безопасности работает с 2008 года. У компании более 2,5 тыс. клиентов из различных отраслей и регионов России.

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Ольга Домбровская**

[olga.dombrovskaya@ratings.ru](mailto:olga.dombrovskaya@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	436	608
OIBDA <sup>2</sup>	-7	180
Чистая прибыль	3	130
Активы, всего	78	269
Совокупный долг	0	15
Собственный капитал	61	190

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Невысокие рыночные позиции и концентрация на одном продукте при широкой географии сбыта

«Айдеко» входит в топ-10 разработчиков межсетевых экранов нового поколения, представленных на российском рынке, а среди отечественных компаний, поставляющих такие продукты, занимает 7-е место. Этот сегмент рынка ПО в 2024 году увеличился почти на треть, но на горизонте до 2030 года прогнозируется замедление среднегодового роста до примерно 18%. При этом НКР ожидает сохранения тренда на замещение иностранных файрволов отечественными, хотя российским вендорам требуется усиление качественных и количественных характеристик продуктов.

С 2025 года «Айдеко» преимущественно работает через партнёров — интеграторов и дис-

трибьютеров, что сдерживает стоимость предлагаемых услуг, но позволяет быстрее масштабироваться. У компании пока нет портфеля долгосрочных контрактов, но в 2025 году она рассчитывает на более чем двукратный рост клиентских обращений по сравнению с предыдущим годом. Некоторую стабильность продаж обеспечивают договоры продления, которые в 2024 году принесли «Айдеко» 30% совокупного дохода.

Основным продуктом компании является межсетевой экран Ideco NGFW VPP, поставляемый клиентам в виде ПО и программно-аппаратного комплекса. Концентрация на этом продукте сдерживает оценку бизнес-профиля компании.

В оценке ключевых активов НКР принимает во внимание существенную долю капитализированного фонда оплаты труда (ФОТ).

#### Ожидаемый рост долговой нагрузки при умеренно высокой рентабельности

Оценку финансового профиля «Айдеко» сдерживают ожидаемый рост долговой нагрузки в 2025 году и низкая ликвидность.

Компания планомерно наращивает совокупный долг для масштабирования бизнеса: показатель был нулевым в 2023 году, составил 15 млн руб. в 2024 году. В 2025 году «Айдеко» планирует разместить выпуск биржевых облигаций на 500 млн руб. для финансирования разработки/доработки ПО, дополнительного найма сотрудников коммерческого направления и продвижения продукта. Долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) к концу 2025 года вырастет как минимум до 6,0.

В I полугодии 2025 года выручка «Айдеко» составила 380 млн руб. Однако в этом сегменте рынка ПО 60–70% поступлений приходятся на II полугодие, и за 2025 год в целом компания рассчитывает получить более 1 млрд руб.

Вместе с тем НКР отмечает, что «Айдеко» капитализирует значительную часть ФОТ (заработную плату разработчиков и тестировщиков, соответствующие налоги), а также часть расходов на оплату лицензий, хостинга и услуг третьих лиц для доработки ПО, и это сдерживает рост показателей долговой нагрузки. В 2024 году сумма такой капитализации составила 199 млн руб. (в том числе ФОТ – 189 млн руб.) при OIBDA 180 млн руб.

Ликвидность компании по итогам 2024 года была низкой. Денежные средства и открытые неиспользованные кредитные линии в банках минимальны. Часть капитализированных затрат на разработку ПО (внеоборотные активы) финансировалась за счёт кредиторской задолженности, в дальнейшем компания также будет использовать для этих целей краткосрочную часть долгосрочного долга.

Оценку финансового профиля «Айдеко» поддерживают показатели обслуживания долга и рентабельности.

НКР полагает, что оценка показателей обслуживания долга компании по итогам 2025 года останется на уровне выше среднего, в том числе бла-

годаря капитализации части ФОТ. Кроме того, новые кредитные обязательства, как ожидается, будут обслуживаться начиная с сентября, то есть не полный календарный год. В 2026 году поддержку этим метрикам может оказать существенный рост выручки, на который компания рассчитывает по итогам выпуска и тестирования последнего релиза Ideco NGFW VPP.

Уровень рентабельности «Айдеко» агентство оценивает немного выше среднего, учитывая при этом высокую волатильность этого показателя. В 2023 году рентабельность компании по OIBDA была отрицательной, в 2024 году она составила 30%. Причинами столь резких колебаний являются активные инвестиции в разработку основного продукта в 2023 году и капитализация этих затрат в качестве нематериальных активов с 2024 года. Компания перешла от системы прямых договоров с конечными заказчиками на работу через партнёров, что требует предоставления существенных скидок и будет окупаться по мере масштабирования бизнеса, но может ограничить рентабельность в 2025 году.

Оценка структуры фондирования в 2024 году была очень высокой, поскольку собственный капитал составлял 70% валюты баланса. Однако в 2025 году ожидается снижение данного показателя до менее чем 20% из-за роста доли совокупных долговых обязательств в структуре источников финансирования и временного уменьшения рентабельности в результате перехода на новые варианты распространения программных продуктов.

### **Прозрачная структура собственности и низкий уровень корпоративного управления**

ООО «Айдеко» принадлежит трём физическим лицам, при этом основной бенефициар владеет компанией с момента её регистрации в 2008 году.

В компании отсутствует регламентация корпоративных процедур, в том числе систем риск-менеджмента и управления ликвидностью. Отчётность составляется в соответствии с РСБУ.

Компания намерена по итогам 2025 года перейти к составлению консолидированной отчётности по МСФО. В консолидацию планируется включить ООО «Айдеко Софтвер», принадлежащую основному бенефициару ООО «Айдеко» и операционно связанную с ним, и управляющую компанию объединённой группы. К середине 2026 года также планируется ввести регламентацию корпоративных процедур.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях существенных негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) оказало небольшое влияние на уровень собственной кредитоспособности ООО «Айдеко».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Айдеко» присвоен на уровне BB-.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост рыночной позиции компании, диверсификация продуктов или услуг, улучшение показателей ликвидности и рентабельности, усиление и регламентация корпоративного управления, в том числе переход на составление отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшего существенного роста долговой нагрузки с одновременным ослаблением показателей обслуживания долга, снижения рентабельности, ухудшения структуры фондирования, недостижения прогнозных показателей бизнес-плана компании.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Айдеко» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям, Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности, и Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Айдеко», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Айдеко» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Айдеко» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Айдеко» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».

**Ограничение  
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).