ideco

БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ СЕРИИ [БО-02]

500 млн ₽
купон 24,5% годовых

ООО «Айдеко» — российский разработчик Ideco NGFW Novum.
Срок 3 года · ежемесячный купон · Call-оферта через 2 года · старт размещения 10 ноября 2026

Рейтинг НКР BB-.ru, прогноз позитивный · 10.08.2026

Организатор размещения — Финам

Ноябрь 2026 · Материал носит информационный характер и не является офертой. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

О КОМПАНИИ И ПРОДУКТАХ

Ideco — российский разработчик NGFW с 2005 года: продукт для крупного enterprise, сертифицированный и проверенный независимой лабораторией

2005
год основания, Екатеринбург · 20 лет на рынке

2 500+
клиентов из разных отраслей и регионов (НКР)

5 500+
реализованных проектов внедрения

34%
дохода 2025 года — договоры продления (НКР)

Ideco NGFW Novum

Межсетевой экран нового поколения: ПО и ПАК, собственный стек VPP/DPDK до 200 Гбит/с, IPS с базой 64 тыс. сигнатур, DPI на 448 категорий

Ideco Center

Центральная консоль управления парком устройств для распределённых инфраструктур и филиальных сетей

Удалённый доступ и ZTNA

Клиент для Windows, macOS и Linux, 2FA, проверка состояния устройства, связь филиалов по IPsec и ГОСТ VPN

SD-WAN и DNS Security

Управление каналами связи и DNS-защита внутри NGFW, контроль ИИ-сервисов в корпоративной сети

Сертификат ФСТЭК России № 4503 от 29.12.2021

Реестр российского ПО Минцифры, запись № 329 от 08.04.2016

Продажи через авторизованных интеграторов и дистрибьюторов по всей России

Источники: ideco.ru · ideco.ru/investors · пресс-релизы НКР 14.08.2025 и 10.08.2026

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТЕЗИС

Быстрорастущая и устойчивая компания — один из лидеров российского рынка кибербезопасности

BB-.ru

Рейтинг НКР, прогноз позитивный. Подтверждён 10.08.2026 с улучшением прогноза

20 лет

на рынке сетевой безопасности, с 2005 года. Более 2,5 тыс. клиентов

974 млн ₽

выручка эмитента за 2025 год по РСБУ; план 2026 — 1,6 млрд ₽

+60%

рост выручки 2025 к 2024 году (608 → 974 млн ₽); +64% заложено на 2026 год

189 / 242

лучший результат независимого теста Jet NGFW Lab по Методике 3.0

1,5×

долг / EBITDA на 31.12.2025 (502 млн ₽ / 341 млн ₽, EBITDA до процентов)

Источники: НКР 10.08.2026 · отчётность эмитента 2025 (РСБУ) · Jet NGFW Lab, 23.07.2026 · ideco.ru

РЫНОК

Импортозамещение ещё не закончилось: 40,7% корпоративных инфраструктур по-прежнему на иностранных решениях

Доля иностранных решений сетевой безопасности в корпоративных инфраструктурах РФ

40,7%

Это и есть наш рынок на ближайшие годы: замещение идёт в пользу вендоров, чей продукт готов к enterprise-нагрузке

52 млрд ₽

объём рынка NGFW в России по итогам 2024 года

+30,1%

рост рынка NGFW в 2024 году к 2023

Источники: ЦСР, «Рынок NGFW в РФ 2024–2030», апрель 2025 · СТРИМ Консалтинг, «Матрица импортозамещения 2025»

РЫНОЧНЫЙ ТРЕК

Растут не все: рынок перераспределяется в пользу тех, у кого продукт сильнее готов к импортозамещению

Рост на фоне стагнации рынка

+31,8%

выручка г/г, 1П 2026

Ideco

+60%

выручка 2025 к 2024 году по РСБУ эмитента

Источники: отчётность эмитента 2025 (РСБУ) · отчёт эмитента за 1П 2026

КАК НАС ОЦЕНИВАЮТ ЗАКАЗЧИКИ

6,9 из 10 — наивысшая оценка качества и функциональности среди семи вендоров NGFW

Оценка 148 специалистов-практиков, 18 критериев

Средняя по рынку

Ideco NGFW

11 из 18 критериев оценены на 7 баллов и выше. Аналитики называют Ideco одним из главных претендентов на переход в квадрант «Лидерство»

Сильнее всего

Удобство администрирования	7,9
Техподдержка и партнёрская сеть	7,6
Сегментирование Zero Trust	7,3

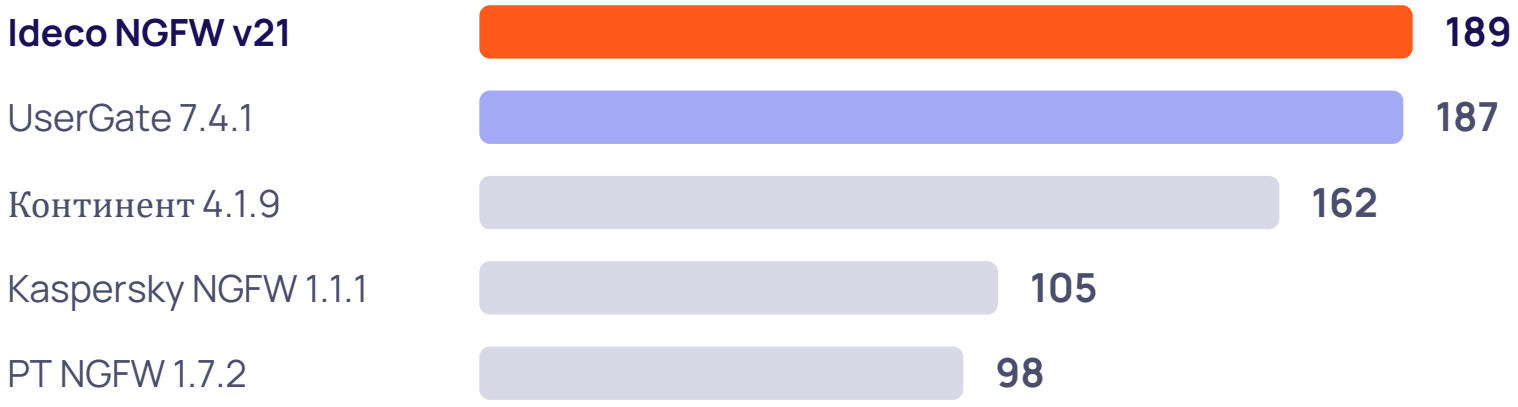
Честно: квадрант «Развитие», не «Лидерство»

Причина, названная аналитиками, — объём профильной выручки, не продукт. Качество продукта от размера компании не зависит

Источник: «Квадрант Технологий», «Матрица импортозамещения 2026: NGFW», сентябрь 2026 · ideco.ru/recognition-and-analytics

НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

189 из 242: лучший результат среди решений, протестированных Jet NGFW Lab по Методике 3.0



8 часов

единственный продукт, прошедший стресс-тест: 7,22 Гбит/с стабильно

7,5 → 7,3

Гбит/с при росте числа правил с 200 до 10 000 — производительность не проседает

Источник: Jet NGFW Lab (ngfw.jet.su), пресс-релиз 23.07.2026, Ideco NGFW Novum v21.13.206 Classic

ПРОДУКТ: ТЕМП РАЗВИТИЯ

Три мажорных релиза за год — каждый закрывает конкретные пункты независимого теста, развитие проверяемо снаружи

ИЮЛЬ 2026

v21

Тест Jet NGFW Lab: 189 из 242, стресс-тест 8 часов

Подтверждено лабораторией

МАЙ 2026

v22

+23 кейса методики в режиме VPP: 2FA для VPN, SD-WAN, кластеризация

АВГУСТ–СЕНТЯБРЬ 2026

v23

Site-to-Site VPN, QoS, маршрутизация BGP/OSPF/BFD, контроль ИИ-трафика: 83 новых протокола

[КОНЕЦ ОКТЯБРЯ 2026]

v24

ИИ-релиз

Темп релизов — это то, во что были вложены средства первого выпуска. Каждая версия проверяется по той же методике, что и предыдущая: наш прогресс измерим

Источники: пресс-релизы Ideco о v22 и v23 · Jet NGFW Lab, 23.07.2026 · ideco.ru/roadmap

ПРОДУКТОВЫЙ ТРЕК: ИИ-БЕЗОПАСНОСТЬ

Контроль ИИ-сервисов в корпоративной сети — новый класс спроса, в который мы вошли одними из первых в своём сегменте

Зашифрованный трафик

Сотрудники отправляют данные в ИИ-сервисы — Shadow AI, который корпоративная защита не видит

Распознано: 5 ИИ-сервисов

Ideco NGFW v23 различает ChatGPT, Claude, DeepSeek, GigaChat и YandexGPT — 83 новых протокола в сигнатурах

Политика

Разрешить, ограничить или запретить — по подразделениям, пользователям и сервисам, с журналом для ИБ-службы

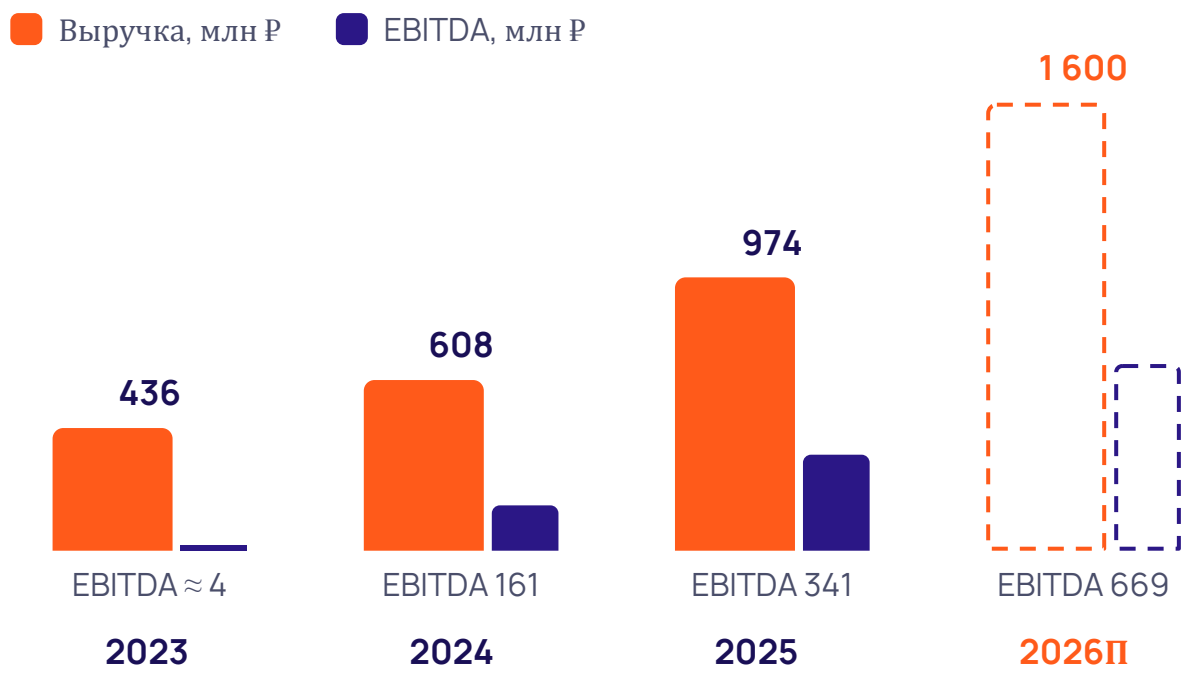
Почему это спрос, а не мода: регуляторные требования к утечкам через ИИ-сервисы уже формируются, а запрет без контроля не работает — сотрудники обходят его

Следующий шаг: v24 — ИИ-релиз

Источники: релиз Ideco NGFW v23 · блог компании на Habr об ИИ в NGFW, 2026 · ideco.ru/roadmap

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Выручка выросла в 2,2 раза за два года при положительной EBITDA



1 полугодие 2026 — публичный отчёт эмитента

Выручка 501,6 млн ₽ (+31,8% г/г), чистый результат −17,6 млн ₽

Сезонность: 60–70% годовых поступлений приходится на второе полугодие (что отмечено НКР)

Периметр: ООО «Айдеко» (эмитент), РСБУ. EBITDA = прибыль от продаж + прочие доходы, до процентов и амортизации. 2026П — прогноз из финансовой модели, переданной бирже: выручка 1,6 млрд ₽, EBITDA 669 млн ₽

Источники: отчётность эмитента 2023–2025 (РСБУ, e-disclosure) · отчёт эмитента за 1П 2026, 12.08.2026 · презентация для биржи (2026П)

ПЕРВЫЙ ВЫПУСК: ВЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ

500 млн ₽ сентября 2025 вложены в продукт — результат проверяем снаружи

Вложили

- Разработка Ideco NGFW Novum: релизы v22, v23
- Наём коммерческой команды и пресейлов
- Продвижение продукта и партнёрская сеть

Получили

- Лучший результат теста Jet: 189 из 242, стресс-тест 8 часов
- Оценка заказчиков 6,9 из 10 — выше всех семи вендоров
- Рейтинг BB-.ru подтверждён, прогноз улучшен до позитивного
- Выручка 2025 +60%, рентабельность OIBDA 37% (НКР)

Фокус 2026 — продукт и качество роста, а не объём любой ценой. Для этого мы улучшаем структуру нашего долга

Источники: пресс-релиз НКР 10.08.2026 (назначение средств первого выпуска) · Jet NGFW Lab · «Квадрант Технологий» · отчётность эмитента

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА И НАЗНАЧЕНИЕ СРЕДСТВ

500 млн ₽ на три года: финансирование следующего шага продукта и роста продаж

Параметр	Значение
Объём	до 500 млн ₽
Купон	24,5% годовых, ежемесячно
Срок обращения	3 года, ноябрь 2026 — ноябрь 2029
Колл-опцион эмитента	через 2 года
Амортизация	нет, погашение в конце срока
Ковенант биржи	контроль основного акционера ≥ 51% на срок обращения
Организатор	Финам
Старт размещения	10 ноября 2026

Развитие продукта

ИИ-безопасность (v24 и следующие релизы), производительность и функции для крупного enterprise — каждый шаг проверяется по методике независимой лаборатории

Рост продаж

Коммерческая команда и пресейл для крупных заказчиков, партнёрская сеть, продвижение продукта

Источник: финальные параметры — эмиссионная документация организатора

ЧАСТЬ II

Финансовые показатели

Структура группы и управления, долговая нагрузка, рейтинг, ставка и риски — с определениями и источниками

Структура группы | Структура управления | Долг / EBITDA | Рейтинг НКР | Ставка | Риски

СТРУКТУРА ГРУППЫ И ЭМИТЕНТ

Кто занимает, кто генерирует выручку и как они связаны

Бенефициары — три физических лица; основной бенефициар владеет компанией с 2008 года (НКР)

ЭМИТЕНТ

ООО «Айдеко»

ИНН 6670208848 · Екатеринбург · разработчик и правообладатель Ideco NGFW Novum

78%
доля в выручке группы, 2025

~86%
доля в выручке группы, 1П 2026

Оба облигационных выпуска — обязательства эмитента. Выручка 2025: 974 млн ₽ (РСБУ)

КОМПАНИЯ ГРУППЫ

ООО «Айдеко Софтвер»

Оферент по выпуску БО-01

Обязательства эмитента по облигациям обеспечены безотзывной офертой компании группы

Источники: пресс-релиз НКР 10.08.2026 · отчётность эмитента 2025 и 1П 2026 · консолидированная отчётность группы 2025 (МСФО, без аудита)

СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ

Совет директоров с независимым директором и комитетами: переход от прямого участия акционеров к регламентированному управлению

АКЦИОНЕРЫ

Общее собрание участников — три физических лица; основной бенефициар владеет компанией с 2008 года. Ковенант выпуска: контроль ≥ 51%

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ КОНТРОЛЬ

Совет директоров — акционеры и независимый директор, председатель — основной бенефициар; сформирован в 2026 году

- **Комитет по аудиту и рискам** — председатель: независимый директор
- **Комитет по кадрам и вознаграждениям** — преемственность, мотивация менеджмента
- **Комитет по стратегии** — стратегия 2030, продуктовые приоритеты

ОПЕРАЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Генеральный директор и менеджмент — разработка, продукт, коммерция, финансы; коллегиальный орган — Совет управляющих. Отчётность аудируется по РСБУ, консолидированная МСФО за 2025 год подготовлена впервые

Источники: пресс-релиз НКР 10.08.2026 (структура владения, отчётность)

ДОЛГ / EBITDA И ПОКРЫТИЕ ПРОЦЕНТОВ

Умеренная долговая нагрузка для рейтингового сегмента BB

Долг / EBITDA

1,5×	1,4×	[0,4×]
31.12.2025, факт	31.12.2026П	31.12.2027П

2025: долг 502 млн ₽ / EBITDA 341 млн ₽. 2026П: долг ~940 млн ₽ с учётом обоих выпусков после декабрьской амортизации / EBITDA 669 млн ₽ — по модели, переданной бирже

Покрытие процентов (EBITDA / проценты)

6,5×	4,0×	[8,9×]
2025, факт	2026П	2027П

2025: EBITDA 341 млн ₽ / проценты 52 млн ₽ — обслуживание первого выпуска началось со II полугодия 2025. 2026П: 669 / ~168 млн ₽. НКР: «показатели обслуживания долга высокие»

Определения. Долг — облигации и банковские кредиты эмитента на отчётную дату. EBITDA — прибыль от продаж + прочие доходы, до процентов, налога и амортизации, РСБУ ООО «Айдеко»

Источники: отчётность эмитента 2025 (РСБУ) · финансовая модель эмитента для биржи · пресс-релиз НКР 10.08.2026

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

BB-.ru, прогноз позитивный — подтверждён через год после присвоения с улучшением прогноза

BB-.ru

прогноз позитивный

14.08.2025 — присвоен, прогноз стабильный
10.08.2026 — подтверждён, прогноз изменён на позитивный «ввиду роста рентабельности»

Рентабельность OIBDA: 29% → 37% в 2025 году — «выше среднего»

Что агентство называет сильными сторонами

- Топ-10 разработчиков NGFW в России; ожидается сохранение тренда на замещение иностранных решений
- Высокие показатели обслуживания долга; умеренная долговая нагрузка
- Партнёрская модель продаж; договоры продления — 34% дохода 2025 года

Что агентство называет ограничениями

- Концентрация на одном продукте и невысокие рыночные позиции
- Низкая ликвидность; доля собственного капитала снизилась после размещения облигаций

Драйверы повышения по релизу: рост рыночной позиции, диверсификация, улучшение ликвидности, регламентация корпоративного управления, переход на МСФО

Источник: пресс-релизы НКР от 14.08.2025 и 10.08.2026, ratings.ru/ratings/press-releases/Ideco-RA-100826

ПОЧЕМУ СТАВКА ТАКАЯ

Купон = ключевая ставка + премия рейтингового сегмента BB

Из чего складывается купон

Ключевая ставка Банка России — 14,0%, сохранена решением от 23.10.2026. Размещения эмитентов с рейтингом BB идут в диапазоне 22–27%; первый выпуск Ideco рынок котирует с доходностью ~24,5%

Ставка отражает сегмент рейтинга и ключевую, а не особый риск эмитента: за год рейтинг подтверждён с улучшением прогноза

Купон

24,5% (YTC ~ 27,45%)

годовых, выплата ежемесячно.

Источники: Банк России, решение по ключевой ставке 23.10.2026 · Мосбиржа, Айдеко БО-01 (доходность ~24,5%, 21.10.2026)

КАРТА РИСКОВ

Риски, которые мы видим сами, и что мы с ними делаем

РИСК 1

Размер против крупных вендоров NGFW

Что делаем. Конкурируем качеством, которое проверяют третьи лица: лучший результат лаборатории Jet и наивысшая оценка заказчиков среди семи вендоров не зависят от размера. Рынок перераспределяется в пользу готового продукта

РИСК 2

Сезонность продаж и зависимость от второго полугодия

Что делаем. 60–70% поступлений приходится на второе полугодие — так устроены бюджеты заказчиков. Базу года дают договоры продления (34% дохода 2025) и партнёрский канал; план 2026 построен от факта первого полугодия

Источники: Jet NGFW Lab · «Квадрант Технологий» · пресс-релиз НКР 10.08.2026

РАСКРЫТИЕ И КОНТАКТЫ

Презентация построена на основе публичной отчётности эмитента

Связь с инвесторами: **ir@ideco.ru**
Сайт для инвесторов: ideco.ru/investors
Раскрытие информации: ideco.e-disclosure.ru

Отчёты эмитента

Годовой отчёт за 2025 год — 08.05.2026
Отчёт за I квартал 2026 — 14.05.2026
Финансовые результаты за 9 месяцев 2026 — 30.10.2026

Рейтинг

НКР, BB-.ru, прогноз позитивный — релизы от 14.08.2025 и 10.08.2026 на ratings.ru

Организатор размещения

Финам

Материал подготовлен ООО «Айдеко» в информационных целях, не является офертой, проспектом ценных бумаг или индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Прогнозные показатели основаны на оценках эмитента и могут не реализоваться