

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/01-006/006-ОН/ОН

згідно договору №081117-01/24P172 від 08.11.2017 р.

Об'єкт рейтингування I:	АТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	26 березня 2019 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облигації серій А-С
Емітент:	АТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	26 березня 2019 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про облигації:	
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові
Кількість облигацій:	серія А - 1 500 шт., серія В - 2 000 шт., серія С - 2 500 шт.
Номинальна вартість облигацій:	серія А - 150 млн. грн., серія В - 200 млн. грн., серія С - 250 млн. грн.
Загальна номінальна вартість облигацій:	600 млн. грн.
Кількість відсоткових періодів:	серія А - 12, серія В - 18, серія С - 24
Тривалість відсоткового періоду:	91 день
Відсоткова ставка:	серія А: 1-4 періоди - 19% річних, 5-12 періоди - встановлюється окремо; серія В: 1-6 періоди - 19% річних; 7-18 періоди - встановлюється додатково; серія С: 1-8 періоди - 19% річних; 9-24 періоди - встановлюється додатково
Достроковий викуп облигацій (оферта):	у випадку зміни відсоткової ставки: серія А - 20.11.2018 р., 19.11.2019 р.; серія В - 21.05.2019 р., 17.11.2020 р.; серія С - 19.11.2019 р. 16.11.2021 р.
Дата початку / закінчення розміщення облигацій:	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
Дата початку / закінчення погашення облигацій:	серія А - 17.11.2020 р. / 21.11.2020 р., серія В - 17.05.2022 р. / 21.05.2022 р., серія С - 14.11.2023 р. / 18.11.2023 р.,
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	Акціонерне товариство «Укрпошта»
Юридична адреса:	01001, м. Київ, вул. Хрещатик, 22
Дата державної реєстрації:	15.12.1993 р.
Код за ЄДРПОУ:	21560045
Види діяльності за КВЕД-2010:	82.99 Надання інших допоміжних комерційних послуг, н. в. і. у. (основний); 46.90 Неспеціалізована оптова торгівля; 47.81 Роздрібна торгівля злотків і на ринках харчовими продуктами, напоями та тютюновими виробами; 47.89 Роздрібна торгівля злотків і на ринках іншими товарами; 53.10 Діяльність національної пошти; 64.19 Інші види грошового посередництва
Керівник (посада):	Смілянський Ігор Юхимович (Генеральний директор)
Телефон:	(044) 226-25-59
Електронна поштова адреса:	ukrposhta@ukrposhta.com
Веб-сайт:	http://ukrposhta.ua

№	дата	рейтинг позичальника	прогноз
1	07.12.17	uaAA	стабільний
2	30.03.18	uaAA	стабільний
3	20.06.18	uaAA	стабільний
4	17.09.18	uaAA	стабільний
5	12.12.18	uaAA	стабільний
6	26.03.19	uaAA	стабільний

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність передумов для зміни рівня рейтингу в найближчій перспективі.

№	дата	серія боргового інструменту	рейтинг боргового інструменту	прогноз
1	07.12.17	A-C	uaAA	стабільний
2	30.03.18	A-C	uaAA	стабільний
3	20.06.18	A-C	uaAA	стабільний
4	17.09.18	A-C	uaAA	стабільний
5	12.12.18	A-C	uaAA	стабільний
6	26.03.19	A-C	uaAA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 26.03.2019 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та підтвердило облігаціям серій А-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**».

Кредитні рейтинги визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Кредитні рейтинги можуть бути змінені, призупинені чи відкликані у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівні кредитних рейтингів залежать від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану АТ «Укрпошта» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 2014 р. – 2018 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівні кредитних рейтингів.

Позитивні фактори:

– Високий рівень підтримки з боку власника. Одноосібним власником АТ «Укрпошта» є держава в особі міністерства інфраструктури України.

– Достатні показники фінансової автономії. Станом на 01.01.2019 р. власний капітал покривав 37,61% сукупних активів Компанії, що свідчить про достатні можливості з розширення бізнесу за рахунок позикового капіталу.

– Достатні можливості з обслуговування облігаційного випуску серій А-С. Планові проценти платежі за облігаціями в повному обсязі покривались наявними високоліквідними активами та чистими доходами Емітента станом на 01.01.2019 р.

– Найбільша в Україні регіональна мережа відділень та впровадження нових поштово-логістичних продуктів сприяє підтриманню ринкових позицій Компанії на прийнятному рівні.

– Наявність продуманої комплексної стратегії розвитку, яка передбачає здійснення значних інвестицій на модернізацію інфраструктури та розширення спектру фінансових послуг Товариства завдяки отриманню ліцензії НБУ на переказ коштів у національній валюті без відкриття рахунків та участі Компанії у міжнародних платіжних системах.

– Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Товариства, що знаходить своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволяє знизити ступінь невизначеності щодо фінансово-господарської діяльності Компанії та якісніше оцінити її кредитоспроможність.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз АТ «Укрпошта»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингові оцінки,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серій А-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Негативні фактори:

– Невисокі показники ефективності діяльності за підсумками 2018 року, пов'язані з високим рівнем собівартості послуг Компанії та зростанням адміністративних витрат, що чинить тиск на рівень ліквідності Компанії.

– Діяльність Товариства, яке виконує функції національної пошти, характеризується високим ступенем залежності від державного регулювання тарифів на універсальні поштові послуги.

– Як і інші вітчизняні підприємства без стратегічних іноземних інвестицій, Емітент має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Додаток. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності АТ «Укрпошта»

№	Показник	01.10.18		01.01.19		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	5 702 825	100,0%	6 100 174	100,0%	7,0%
2	Необоротні активи	3 646 996	64,0%	3 572 897	58,6%	-2,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	157 109	2,8%	92 767	1,5%	-41,0%
2.2	Основні засоби	3 447 082	60,4%	3 442 174	56,4%	-0,1%
3	Оборотні активи	2 055 829	36,0%	2 527 277	41,4%	22,9%
3.1	Виробничі запаси	134 490	2,4%	159 771	2,6%	18,8%
3.2	Незавершене виробництво	8 123	0,1%	7 064	0,1%	-13,0%
3.3	Готова продукція	68 874	1,2%	67 923	1,1%	-1,4%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	790 599	13,9%	232 805	3,8%	-70,6%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	810 975	14,2%	1 846 931	30,3%	127,7%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 283 339	40,0%	2 294 269	37,6%	0,5%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	114,3%	6 518 597	106,9%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-4 235 258	-74,3%	1 029 710	16,9%	-124,3%
5	Довгострокові зобов'язання	295 502	5,2%	194 744	3,2%	-34,1%
6	Поточні зобов'язання	2 854 095	50,0%	3 240 493	53,1%	13,5%
7	Чистий оборотний капітал	-798 266		-713 216		-10,65%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,28		0,57		100,59%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,65		0,71		9,43%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,72		0,78		8,27%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,45		1,66		14,52%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	40,04%		37,61%		-6,07%
13	Коефіцієнт маневреності в власного капіталу	-0,60		-0,56		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	29,5%		30,5%		3,21%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	1,17		1,30		10,83%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	59,6		22,3		-62,56%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	13,0		13,8		5,60%
II. Фінансові результати						
		2017 р.		2018 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	5 500 971		6 811 740		23,83%
19	Собівартість реалізованої продукції	5 245 680		6 252 291		19,19%
20	Валовий прибуток (збиток)	255 291		559 449		119,14%
21	<i>EBITDA</i>	-34 803		-665 504		-
22	ЕВІТ	-222 170		-665 504		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-299 209		-504 490		-
24	Валова рентабельність, %	4,6%		8,2%		76,97%
25	Маржа ЕВІТДА, %	-0,6%		-9,8%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-5,4%		-7,4%		-
27	Рентабельність в власного капіталу, %	-5,92%		-11,16%		-
28	Рентабельність активів, %	-3,25%		-6,52%		-
IV. Емісія облигацій						
		01.10.18		01.01.19		
29	Обсяг емісії	600 000		-		-
30	Планові річні відсотки	114 000		-		-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	127,55%		307,82%		141,3%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	671,32%		1620,11%		141,3%
33	Обсяг емісії/власний капітал	28,08%		26,15%		-6,9%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	7,94%		8,81%		10,9%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	1,51%		1,67%		10,9%