

## Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-007/007-ОН/ОН

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

<b>Об'єкт рейтингування I:</b>	<b>АТ «Укрпошта»</b>
<b>Тип рейтингу:</b>	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
<b>Дата присвоєння:</b>	07 грудня 2017 року
<b>Дата оновлення:</b>	27 червня 2019 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
<b>Об'єкт рейтингування II:</b>	<b>Іменні відсоткові незабезпечені облігації серій А-С</b>
<b>Емітент:</b>	АТ «Укрпошта»
<b>Тип рейтингу:</b>	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
<b>Дата присвоєння:</b>	07 грудня 2017 року
<b>Дата оновлення:</b>	27 червня 2019 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
<b>Інформація про облігації:</b>	
<b>Характеристика облігацій:</b>	іменні відсоткові
<b>Кількість облігацій:</b>	серія А - 1 500 шт., серія В – 2 000 шт., серія С – 2 500 шт.
<b>Номинальна вартість облігацій:</b>	серія А – 150 млн. грн., серія В – 200 млн. грн., серія С – 250 млн. грн.
<b>Загальна номінальна вартість облігацій:</b>	<b>600 млн. грн.</b>
<b>Кількість відсоткових періодів:</b>	серія А – 12, серія В – 18, серія С – 24
<b>Тривалість відсоткового періоду:</b>	91 день
<b>Відсоткова ставка:</b>	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
<b>Достроковий викуп облігацій (оферта):</b>	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.
<b>Дата початку / закінчення розміщення облігацій:</b>	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
<b>Дата початку / закінчення погашення облігацій:</b>	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.,
<b>Інформація про Емітента:</b>	
<b>Повне найменування:</b>	Акціонерне товариство «Укрпошта»
<b>Юридична адреса:</b>	01001, м. Київ, вул. Хрещатик, 22
<b>Дата державної реєстрації:</b>	15.12.1993 р.
<b>Код за ЄДРПОУ:</b>	21560045
<b>Види діяльності за КВЕД-2010:</b>	82.99 Надання інших допоміжних комерційних послуг, н. в. і. у. (основний); 46.90 Неспеціалізована оптова торгівля; 47.81 Роздрібна торгівля з лотків і на ринках харчовими продуктами, напоями та тютюновими виробами; 47.89 Роздрібна торгівля з лотків і на ринках іншими товарами; 53.10 Діяльність національної пошти; 64.19 Інші види грошового посередництва
<b>Керівник (посада):</b>	Смілянський Ігор Юхимович (Генеральний директор)
<b>Телефон:</b>	(044) 226-25-59
<b>Електронна поштова адреса:</b>	<a href="mailto:ukrposhta@ukrposhta.com">ukrposhta@ukrposhta.com</a>
<b>Веб-сайт:</b>	<a href="http://ukrposhta.ua">http://ukrposhta.ua</a>

№	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
7	27.06.19	uaAA	стабільний

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих боргових 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	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
7	27.06.19	A-C	uaAA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 27.06.2019 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. – I кв. 2019 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 01.04.2019 р. власний капітал покривав 44,9% 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 процентні платежі за облігаціями в повному обсязі покривались наявними високоліквідними активами та чистими доходами Емітента станом на 01.04.2019 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:

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

– Висока витратність діяльності Товариства, враховуючи значну питому вагу адміністративних витрат (119% валового доходу за підсумками I кварталу 2019 року), чинить тиск на фінансовий результат Емітента.

– 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	01.01.19		01.04.19		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	6 100 174	100,0%	5 559 266	100,0%	-8,9%
2	Необоротні активи	3 572 897	58,6%	3 529 030	63,5%	-1,2%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	92 767	1,5%	80 315	1,4%	-13,4%
2.2	Основні засоби	3 442 174	56,4%	3 404 899	61,2%	-1,1%
3	Оборотні активи	2 527 277	41,4%	2 030 236	36,5%	-19,7%
3.1	Виробничі запаси	159 771	2,6%	127 041	2,3%	-20,5%
3.2	Товари	67 923	1,1%	56 039	1,0%	-17,5%
3.3	Готова продукція	7 064	0,1%	5 723	0,1%	-19,0%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	232 805	3,8%	305 492	5,5%	31,2%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 846 931	30,3%	1 264 573	22,7%	-31,5%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 294 269	37,6%	2 495 879	44,9%	8,8%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	106,9%	6 518 597	117,3%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	1 029 710	16,9%	1 231 320	22,1%	19,6%
5	Довгострокові зобов'язання	194 744	3,2%	191 634	3,4%	-1,6%
6	Поточні зобов'язання	3 240 493	53,1%	2 564 432	46,1%	-20,9%
7	Чистий оборотний капітал	-713 216		-534 196		-25,10%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,57		0,49		-13,48%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,71		0,72		1,45%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,78		0,79		1,51%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,66		1,23		-26,01%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	37,61%		44,90%		19,37%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,56		-0,41		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	30,5%		31,5%		3,36%
15	Фондовіддача, грн.	1,29		2,17		67,77%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	22,3		26,7		19,68%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	13,8		11,1		-19,20%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		3 міс. 2018 р.		3 міс. 2019 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	1 538 089		1 877 682		22,08%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 612 328		1 612 156		-0,01%
20	Валовий прибуток (збиток)	-74 239		265 526		-
21	ЕБИТДА	-198 577		221 054		-
22	ЕВІТ	-305 066		221 054		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-295 151		221 386		-
24	Валова рентабельність, %	-4,8%		14,1%		-
25	Маржа ЕБИТДА, %	-12,9%		11,8%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-19,2%		11,8%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-6,34%		9,08%		-
28	Рентабельність активів, %	-3,88%		3,92%		-