

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-014/014-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:	29 березня 2021 року
Рейтингова дія:	підвищення
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облігації серій В-С
Емітент:	АТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	29 березня 2021 року
Рейтингова дія:	підвищення
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про облігації:	
Характеристика облігацій:	іменні відсоткові
Кількість облігацій:	серія В – 2 000 шт., серія С – 2 500 шт.
Номинальна вартість облігацій:	серія В – 200 млн. грн., серія С – 250 млн. грн.
Загальна номінальна вартість облігацій:	450 млн. грн.
Кількість відсоткових періодів:	серія В – 18, серія С – 24
Тривалість відсоткового періоду:	91 день
Відсоткова ставка:	серія В: 1-6 періоди – 19% річних; 7-18 періоди – встановлюється додатково; серія С: 1-8 періоди – 19% річних; 9-24 періоди – встановлюється додатково у випадку зміни відсоткової ставки:
Достроковий викуп облігацій (оферта):	серія В – 21.05.2019 р., 17.11.2020 р.; серія С – 19.11.2019 р., 16.11.2021 р.
Дата початку / закінчення розміщення облігацій	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
Дата початку / закінчення погашення облігацій:	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 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
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
7	27.06.19	uaAA	стабільний
8	23.09.19	uaAA	стабільний
9	27.12.19	uaAA	стабільний
10	30.03.20	uaAA	стабільний
11	30.06.20	uaAA	стабільний
12	14.09.20	uaAA	стабільний
13	23.12.20	uaAA	стабільний
14	29.03.21	uaAAA	стабільний

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaAAA** характеризується найвищою кредитоспроможністю у порівнянні до інших українських позичальників або боргових інструментів.

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
8	23.09.19	A-C	uaAA	стабільний
9	27.12.19	A-C	uaAA	стабільний
10	30.03.20	A-C	uaAA	стабільний
11	30.06.20	A-C	uaAA	стабільний
12	14.09.20	A-C	uaAA	стабільний
13	23.12.20	A-C	uaAA	стабільний
14	29.03.21	B-C	uaAAA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 29.03.2021 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підвищило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника до рівня **uaAAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та підвищило облігаціям серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту до рівня **uaAAA** 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 – 2020 рр. 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 ефективності діяльності. Починаючи з 2018 року Компанія демонструє позитивні фінансові результати. За підсумком 2020 р. фінансовим результатом діяльності став прибуток в обсязі 184,5 млн. грн. Рівень валової рентабельності діяльності у звітному періоді склав 15,5%.
- Позитивна публічна кредитна історія, зважаючи на дострокове та повне виконання Емітентом зобов'язань за облігаціями серії А.
- Достатні можливості з обслуговування облігаційного випуску серій В-С. Планові процентні платежі за облігаціями в повному обсязі покривались наявними високоліквідними активами Емітента станом на 01.01.2021 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.

Негативні фактори:

- 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.

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» підвищило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника до рівня uaAAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підвищило облігаційному випуску серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту до рівня uaAAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

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

№	Показник	01.10.20		01.01.21		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	6 612 970	100,0%	9 837 113	100,0%	48,8%
2	Необоротні активи	3 580 904	54,1%	3 556 235	36,2%	-0,7%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	186 105	2,8%	63 280	0,6%	-66,0%
2.2	Основні засоби	3 355 158	50,7%	3 455 964	35,1%	3,0%
3	Оборотні активи	2 913 177	44,1%	6 182 219	62,8%	112,2%
3.1	Виробничі запаси	144 122	2,2%	159 906	1,6%	11,0%
3.2	Товари	42 484	0,6%	48 728	0,5%	14,7%
3.3	Готова продукція	9 422	0,1%	11 518	0,1%	22,2%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	270 747	4,1%	334 694	3,4%	23,6%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	2 242 444	33,9%	5 441 206	55,3%	142,6%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 531 529	38,3%	2 599 719	26,4%	2,7%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	98,6%	6 518 597	66,3%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	1 266 970	19,2%	1 335 160	13,6%	5,4%
5	Довгострокові зобов'язання	757 233	11,5%	608 893	6,2%	-19,6%
6	Поточні зобов'язання	3 324 208	50,3%	6 628 501	67,4%	99,4%
7	Чистий оборотний капітал	-411 031		-446 282		8,58%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,67		0,82		21,69%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,82		0,90		10,09%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,88		0,93		6,43%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,61		2,78		72,67%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	38,28%		26,43%		-30,96%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,41		-0,37		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	37,7%		37,9%		0,52%
15	Фондовіддача, грн.	2,55		2,63		3,38%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	18,6		19,2		3,68%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	9,8		10,5		7,64%
II. Фінансові результати						
		2019		2020		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	8 064 764		9 228 376		14,43%
19	Собівартість реалізованої продукції	6 610 158		7 794 596		17,92%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 454 606		1 433 780		-1,43%
21	EBITDA	604 009		240 899		-60,12%
22	ЕВІТ	604 009		240 899		-60,12%
23	Чистий прибуток (збиток)	496 419		184 451		-62,84%
24	Валова рентабельність, %	18,0%		15,5%		-13,86%
25	Маржа EBITDA, %	7,5%		2,6%		-65,15%
26	Рентабельність діяльності, %	6,2%		2,0%		-67,53%
27	Рентабельність власного капіталу, %	17,40%		7,41%		-57,41%
28	Рентабельність активів, %	6,24%		2,37%		-62,08%
IV. Емісія облігацій						
		01.10.20		01.01.21		
29	Обсяг емісії	600 000		450 000		-
30	Планові річні відсотки	114 000		85 500		-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	373,74%		1209,16%		142,6%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	1967,06%		6363,98%		142,6%
33	Обсяг емісії/власний капітал	23,70%		17,31%		-2,6%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	6,82%		4,88%		-4,7%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	1,30%		0,93%		-4,7%
36	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	274,64%		186,80%		-9,3%
37	Планові річні відсотки/EBITDA (останні 4 кв.)	52,18%		35,49%		-9,3%