

## Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-017/017-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>	30 грудня 2021 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaAAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
<b>Об'єкт рейтингування II:</b>	<b>Іменні відсоткові незабезпечені облігації серій В-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>	30 грудня 2021 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaAAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
<b>Інформація про облігації:</b>	
<b>Характеристика облігацій:</b>	іменні відсоткові
<b>Кількість облігацій:</b>	серія В – 2 000 шт., серія С – 2 500 шт.
<b>Номинальна вартість облігацій:</b>	серія В – 200 млн. грн., серія С – 250 млн. грн.
<b>Загальна номінальна вартість облігацій:</b>	<b>450 млн. грн.</b>
<b>Кількість відсоткових періодів:</b>	серія В – 18, серія С – 24
<b>Тривалість відсоткового періоду:</b>	91 день
<b>Відсоткова ставка:</b>	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:
<b>Достроковий викуп облігацій (оферта):</b>	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 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
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
15	21.05.21	uaAAA	стабільний
16	30.09.21	uaAAA	стабільний
17	30.12.21	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
15	21.05.21	B-C	uaAAA	стабільний
16	30.09.21	B-C	uaAAA	стабільний
17	30.12.21	B-C	uaAAA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 30.12.2021 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та підтвердило облігаціям серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **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 – 9 міс. 2021 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.

– 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 01.10.2021 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.

– Залучення фінансових ресурсів від Європейського інвестиційного банку та Європейського банку розвитку та партнерства для реалізації стратегічних проєктів, спрямованих на підвищення швидкості та якості доставки, конкурентоздатності національного оператора та забезпечення сільського населення повним спектром якісних поштових послуг.

– 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 uaAAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAAA 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.

– 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	01.07.21		01.10.21		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	7 097 853	100,0%	7 879 731	100,0%	11,0%
2	Необоротні активи	3 611 982	50,9%	3 825 783	48,6%	5,9%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	214 825	3,0%	276 043	3,5%	28,5%
2.2	Основні засоби	3 348 744	47,2%	3 501 485	44,4%	4,6%
3	Оборотні активи	3 424 164	48,2%	3 998 062	50,7%	16,8%
3.1	Виробничі запаси	166 785	2,3%	194 014	2,5%	16,3%
3.2	Товари	39 946	0,6%	49 779	0,6%	24,6%
3.3	Готова продукція	7 949	0,1%	158	0,0%	-98,0%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	444 227	6,3%	554 778	7,0%	24,9%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	2 323 001	32,7%	2 030 178	25,8%	-12,6%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	271 763	3,8%	565 760	7,2%	108,2%
4	Власний капітал	13 051 354	183,9%	13 192 613	167,4%	1,1%
4.1	Статутний капітал	11 772 635	165,9%	11 772 635	149,4%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	1 278 719	18,0%	1 419 978	18,0%	11,0%
5	Довгострокові зобов'язання	562 976	7,9%	478 227	6,1%	-15,1%
6	Поточні зобов'язання	3 991 599	56,2%	4 745 846	60,2%	18,9%
7	Чистий оборотний капітал	-567 435		-718 905		26,69%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,65		0,55		-15,34%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,80		0,80		-1,01%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,86		0,85		-1,19%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,79		1,94		8,06%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	74,13%		71,63%		-3,37%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,42		-0,43		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	40,0%		40,0%		-0,15%
15	Фондовіддача, грн.	3,00		3,13		4,37%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	20,7		37,5		81,14%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	9,1		9,9		9,64%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		9 міс. 2020		9 міс. 2021		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	6 537 689		8 053 607		23,19%
19	Собівартість реалізованої продукції	5 627 789		6 869 026		22,06%
20	Валовий прибуток (збиток)	909 900		1 184 581		30,19%
21	EBITDA	62 876		174 240		177,12%
22	ЕВІТ	62 876		174 240		177,12%
23	Чистий прибуток (збиток)	60 926		131 473		115,79%
24	Валова рентабельність, %	13,9%		14,7%		5,68%
25	Маржа EBITDA, %	1,0%		2,2%		124,96%
26	Рентабельність діяльності, %	0,9%		1,6%		75,17%
27	Рентабельність власного капіталу, %	4,81%		5,04%		4,73%
28	Рентабельність активів, %	1,84%		1,81%		-1,54%
<b>IV. Емісія облігацій</b>						
		01.07.21		01.10.21		
29	Обсяг емісії	450 000				-
30	Планові річні відсотки	85 500				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	576,61%		576,88%		0,0%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	3034,81%		3036,18%		0,0%
33	Обсяг емісії/власний капітал	3,45%		3,41%		-1,1%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	4,38%		4,19%		-4,3%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	0,83%		0,80%		-4,3%
36	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	188,49%		127,75%		-32,2%
37	Планові річні відсотки/EBITDA (останні 4 кв.)	35,81%		24,27%		-32,2%