

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-KPI-KPI-01/02-018/018-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:	30 червня 2022 року
Рейтингова дія:	підтвердження зі зміною прогнозу
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAAA
Прогноз рейтингу:	у розвитку
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:	30 червня 2022 року
Рейтингова дія:	підтвердження зі зміною прогнозу
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAAA
Прогноз рейтингу:	у розвитку
Інформація про облігації:	
Характеристика облігацій:	іменні відсоткові
Кількість облігацій:	серія С – 2 500 шт.
Номинальна вартість облігацій:	серія С – 250 млн. грн.
Загальна номінальна вартість облігацій:	250 млн. грн.
Кількість відсоткових періодів:	серія С – 24
Тривалість відсоткового періоду:	91 день
Відсоткова ставка:	серія С: 1-8 періоди – 19% річних; 9-24 періоди – встановлюється додатково
Достроковий викуп облігацій (оферта):	у випадку зміни відсоткової ставки: 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 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
15	21.05.21	uaAAA	стабільний
16	30.09.21	uaAAA	стабільний
17	30.12.21	uaAAA	стабільний
18	30.06.22	uaAAA	у розвитку

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

Прогноз «**у розвитку**» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

№	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
18	30.06.22	C	uaAAA	у розвитку

На засіданні Рейтингового комітету від 30.06.2022 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAAA** інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «**у розвитку**» та підтвердило облігаціям серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAAA** інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «**у розвитку**».

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 – 3 міс. 2022 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 повне виконання Емітентом зобов'язань за облігаціями серії А (достроково, 02.2021 р.) та В (05.2022 р).
- Достатні можливості з обслуговування облігаційного випуску серій В-С. Планові процентні платежі за облігаціями в повному обсязі покривались наявними високоліквідними активами Емітента станом на 01.04.2022 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.

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. Ескалація військової агресії російської федерації проти України з 24 лютого 2022 року негативно впливає на фінансові ринки та економіку в цілому, що може погіршити показники діяльності Компанії.

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 зі зміною прогнозу на «у розвитку» та підтвердило облігаційному випуску серій В-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAAA інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «у розвитку».

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

№	Показник	01.01.22		01.04.22		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	10 996 285	100,0%	12 267 263	100,0%	11,6%
2	Необоротні активи	4 235 815	38,5%	4 334 879	35,3%	2,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	321 083	2,9%	354 725	2,9%	10,5%
2.2	Основні засоби	3 839 940	34,9%	3 899 215	31,8%	1,5%
3	Оборотні активи	6 684 827	60,8%	7 831 602	63,8%	17,2%
3.1	Виробничі запаси	231 786	2,1%	241 355	2,0%	4,1%
3.2	Товари	63 740	0,6%	57 921	0,5%	-9,1%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	641 323	5,8%	695 034	5,7%	8,4%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	4 829 846	43,9%	4 604 520	37,5%	-4,7%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	572 782	5,2%	1 560 627	12,7%	172,5%
4	Власний капітал	13 170 895	119,8%	12 530 037	102,1%	-4,9%
4.1	Статутний капітал	11 772 635	107,1%	11 772 635	96,0%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	1 398 260	12,7%	757 402	6,2%	-45,8%
5	Довгострокові зобов'язання	1 139 180	10,4%	1 217 084	9,9%	6,8%
6	Поточні зобов'язання	6 688 061	60,8%	8 586 501	70,0%	28,4%
7	Чистий оборотний капітал	-3 234		-754 899		23242,58%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,81		0,72		-11,12%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,96		0,88		-8,18%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,00		0,91		-8,75%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	3,13		5,07		61,91%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	61,25%		55,02%		-10,17%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,59		-1,14		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	38,3%		38,8%		1,06%
15	Фондовіддача, грн.	3,10		2,93		-5,39%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	30,4		44,1		44,91%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	11,3		11,4		0,68%
II. Фінансові результати						
		I кв. 2021		I кв. 2022		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 619 489		2 227 547		-14,96%
19	Собівартість реалізованої продукції	2 377 389		2 432 883		2,33%
20	Валовий прибуток (збиток)	242 100		-205 336		-
21	EBITDA	-114 878		-623 287		-
22	ЕВІТ	-114 878		-623 287		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-127 758		-636 922		-
24	Валова рентабельність, %	9,2%		-9,2%		-
25	Маржа EBITDA, %	-4,4%		-28,0%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-4,9%		-28,6%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-10,39%		-27,98%		-
28	Рентабельність активів, %	-3,67%		-6,75%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.01.22		01.04.22		
29	Обсяг емісії	450 000				-
30	Планові річні відсотки	85 500				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	1200,58%		1370,03%		14,1%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	6318,86%		7210,70%		14,1%
33	Обсяг емісії/власний капітал	3,42%		3,59%		5,1%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	4,04%		4,18%		3,6%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	0,77%		0,80%		3,6%
36	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	223,03%		-		-
37	Планові річні відсотки/EBITDA (останні 4 кв.)	42,38%		-27,88%		-165,8%