

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-019/019-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 вересня 2022 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAAA
Прогноз рейтингу:	у розвитку
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облігації серії С
Емітент:	АТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	29 вересня 2022 року
Рейтингова дія:	підтвердження
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.
Номінальна 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
19	29.09.22	uaAAA	у розвитку

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих боргових 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
19	29.09.22	C	uaAAA	у розвитку

На засіданні Рейтингового комітету від 29.09.2022 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAAA** інвестиційної категорії з прогнозом «у розвитку» та підтвердило облігаціям серії С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAAA** інвестиційної категорії з прогнозом «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 – 6 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 серії С. Планові процентні платежі за облігаціями в повному обсязі та із значним перебільшенням покривались наявними високоліквідними активами Емітента станом на 01.07.2022 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.

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 «у розвитку» та підтвердило облігаційному випуску серії С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAAA інвестиційної категорії з прогнозом «у розвитку».

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.

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

№	Показник	01.04.22		01.07.22		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	12 267 263	100,0%	9 253 288	100,0%	-24,6%
2	Необоротні активи	4 334 879	35,3%	4 038 043	43,6%	-6,8%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	354 725	2,9%	241 214	2,6%	-32,0%
2.2	Основні засоби	3 899 215	31,8%	3 674 221	39,7%	-5,8%
3	Оборотні активи	7 831 602	63,8%	5 125 274	55,4%	-34,6%
3.1	Виробничі запаси	241 355	2,0%	255 035	2,8%	5,7%
3.2	Товари	57 921	0,5%	116 181	1,3%	100,6%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	695 034	5,7%	252 120	2,7%	-63,7%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	4 604 520	37,5%	3 689 009	39,9%	-19,9%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	1 560 627	12,7%	468 078	5,1%	-70,0%
4	Власний капітал	12 530 037	102,1%	12 072 485	130,5%	-3,7%
4.1	Статутний капітал	11 772 635	96,0%	11 772 635	127,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	757 402	6,2%	299 850	3,2%	-60,4%
5	Довгострокові зобов'язання	1 217 084	9,9%	1 225 822	13,2%	0,7%
6	Поточні зобов'язання	8 586 501	70,0%	6 087 009	65,8%	-29,1%
7	Чистий оборотний капітал	-754 899		-961 735		27,40%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,72		0,68		-4,88%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,88		0,78		-10,97%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,91		0,84		-7,68%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	5,07		4,91		-3,00%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	55,02%		61,09%		11,04%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-1,14		-1,58		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	38,8%		39,5%		1,88%
15	Фондовіддача, грн.	2,93		2,95		0,70%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	44,1		17,9		-59,38%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	11,4		14,1		23,59%
II. Фінансові результати						
		I пів. 2021		I пів. 2022		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	5 321 390		4 541 030		-14,66%
19	Собівартість реалізованої продукції	4 593 034		4 683 034		1,96%
20	Валовий прибуток (збиток)	728 356		-142 004		-
21	EBITDA	30 857		-1 125 672		-
22	ЕВІТ	30 857		-1 125 672		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-9 786		-1 113 480		-
24	Валова рентабельність, %	13,7%		-3,1%		-
25	Маржа EBITDA, %	0,6%		-24,8%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-0,2%		-24,5%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-0,77%		-54,37%		-
28	Рентабельність активів, %	-0,28%		-14,04%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.04.22		01.07.22		
29	Обсяг емісії	450 000				-
30	Планові річні відсотки	85 500				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	1370,03%		923,80%		-32,6%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	7210,70%		4862,09%		-32,6%
33	Обсяг емісії/власний капітал	3,59%		3,73%		3,8%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	4,18%		4,34%		3,7%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	0,80%		0,82%		3,7%