

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/01-001/001-ПР/ПР

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

Об'єкт рейтингування I:	ПАТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Рейтингова дія:	присвоєння
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облигації серій А-С
Емітент:	ПАТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Рейтингова дія:	присвоєння
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про облигації:	
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові
Кількість облигацій:	серія А - 1 500 шт., серія В – 2 000 шт., серія С – 2 500 шт.
Номинальна вартість облигацій:	серія А – 150 млн. грн., серія В – 200 млн. грн., серія С – 250 млн. грн.
Загальна номінальна вартість облигацій:	600 млн. грн.
Кількість відсоткових періодів:	серія А – 12, серія В – 18, серія С – 24
Тривалість відсоткового періоду:	91 день
Відсоткова ставка:	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
Достроковий викуп облигацій (оферта):	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.
Дата початку / закінчення розміщення облигацій	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
Дата початку / закінчення погашення облигацій:	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.,
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	Публічне 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 (в. о. Генерального директора)
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

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий 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	uaA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 07.12.2017 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло ПАТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та присвоїло облігаціям серій A-C ПАТ «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 ПАТ «Укрпошта» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 2014 рік – 9 місяців 2017 року 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 ПАТ «Укрпошта» є держава в особі міністерства інфраструктури України.

– Високі показники фінансової автономії. Станом на 01.10.2017 р. власний капітал покривав 72,05% сукупних активів Компанії, що свідчить про високі 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 01.10.2017 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 Товариства.

– 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:

– Невисокі показники ефективності діяльності за підсумками 9 місяців 2017 року, пов'язані зі зростанням адміністративних витрат, чинять тиск на рівень ліквідності Компанії.

– 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 ПАТ «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» присвоїло ПАТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та присвоїло облігаційному випуску серій А-С ПАТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

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

№	Показник	Станом на 01.07.17 р.		Станом на 01.10.17 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	9 921 065	100,0%	9 366 005	100,0%	-5,6%
2	Необоротні активи	8 232 832	83,0%	8 183 326	87,4%	-0,6%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	172 055	1,7%	172 487	1,8%	0,3%
2.2	Основні засоби	7 101 555	71,6%	7 053 074	75,3%	-0,7%
3	Оборотні активи	1 688 233	17,0%	1 182 679	12,6%	-29,9%
3.1	Виробничі запаси	67 834	0,7%	82 985	0,9%	22,3%
3.2	Незавершене виробництво	4 213	0,0%	6 871	0,1%	63,1%
3.3	Готова продукція	52 681	0,5%	43 736	0,5%	-17,0%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	137 591	1,4%	246 662	2,6%	79,3%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 211 476	12,2%	582 111	6,2%	-52,0%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	6 801 572	68,6%	6 748 581	72,1%	-0,8%
4.1	Статутний капітал	6 853 773	69,1%	6 853 773	73,2%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-371 230	-3,7%	-421 292	-4,5%	13,5%
5	Довгострокові зобов'язання	1 120 354	11,3%	1 089 518	11,6%	-2,8%
6	Поточні зобов'язання	1 999 139	20,2%	1 527 906	16,3%	-23,6%
7	Чистий оборотний капітал	-310 906		-345 227		11,04%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,61		0,38		-37,13%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,78		0,69		-12,21%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,84		0,77		-8,34%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,46		0,39		-15,44%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	68,56%		72,05%		5,10%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,21		-0,21		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	1,7%		3,0%		76,32%
15	Фондовіддача, грн.	1,30		1,13		-13,27%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	19,0		26,0		36,56%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	9,6		9,6		-0,65%
II. Фінансові результати						
		9 міс. 2016 р.		9 міс. 2017 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	1 010 203		3 696 734		265,94%
19	Собівартість реалізованої продукції	922 445		3 747 605		306,27%
20	Валовий прибуток (збиток)	87 758		-50 871		-
21	EBITDA	65 608		-103 326		-
22	ЕБІТ	24 855		-399 903		-
23	Чистий прибуток (збиток)	15 155		-415 503		-
24	Валова рентабельність, %	8,7%		-1,4%		-
25	Маржа ЕБІТДА, %	6,5%		-2,8%		-
26	Рентабельність діяльності, %	1,5%		-11,2%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	0,75%		-9,74%		-
28	Рентабельність активів, %	0,84%		-8,87%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.07.17 р.		01.10.17 р.		
29	Обсяг емісії	600 000				-
30	Планові річні відсотки	114 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	-		97,02%		-
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	-		510,62%		-
33	Обсяг емісії/власний капітал	-		8,89%		-
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	-		12,03%		-
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	-		2,28%		-
36	Обсяг емісії/ЕБІТДА (останні 4 кв.)	-		-792,04%		-
37	Планові річні відсотки/ЕБІТДА (останні 4 кв.)	-		-150,49%		-