

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/01-004/004-ОН/ОН

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
Дата оновлення:	17 вересня 2018 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облігації серій А-С
Емітент:	ПАТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	17 вересня 2018 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про облігації:	
Характеристика облігацій:	іменні відсоткові
Кількість облігацій:	серія А - 1 500 шт., серія В – 2 000 шт., серія С – 2 500 шт.
Номинальна вартість облігацій:	серія А – 150 млн. грн., серія В – 200 млн. грн., серія С – 250 млн. грн.
Загальна номінальна вартість облігацій:	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 облігацій (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 облігацій:	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
Дата початку / закінчення погашення облігацій:	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 (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

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих боргових 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	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

На засіданні Рейтингового комітету від 17.09.2018 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ПАТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та підтвердило облігаціям серій А-С 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 р. – I пів. 2018 р. 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.

– Достатні показники фінансової автономії. Станом на 01.07.2018 р. власний капітал покривав 37,75% сукупних активів Компанії, що свідчить про достатні 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 01.07.2018 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.

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

Негативні фактори:

– Невисокі показники ефективності діяльності за підсумками І пів. 2018 року, пов'язані з високим рівнем собівартості послуг Компанії та зростанням адміністративних витрат, що чинить 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.

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

№	Показник	01.04.18		01.07.18		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	5 750 216	100,0%	5 896 557	100,0%	2,5%
2	Необоротні активи	3 548 860	61,7%	3 649 262	61,9%	2,8%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	214 014	3,7%	231 446	3,9%	8,1%
2.2	Основні засоби	3 276 120	57,0%	3 373 130	57,2%	3,0%
3	Оборотні активи	2 201 356	38,3%	2 247 295	38,1%	2,1%
3.1	Виробничі запаси	105 905	1,8%	125 520	2,1%	18,5%
3.2	Незавершене виробництво	8 831	0,2%	6 334	0,1%	-28,3%
3.3	Готова продукція	65 632	1,1%	50 820	0,9%	-22,6%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	950 791	16,5%	672 233	11,4%	-29,3%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	532 498	9,3%	765 308	13,0%	43,7%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 378 480	41,4%	2 136 971	36,2%	-10,2%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	113,4%	6 518 597	110,5%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-4 140 117	-72,0%	-4 381 626	-74,3%	5,8%
5	Довгострокові зобов'язання	267 304	4,6%	358 233	6,1%	34,0%
6	Поточні зобов'язання	2 887 594	50,2%	2 938 895	49,8%	1,8%
7	Чистий оборотний капітал	-686 238		-691 600		0,78%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,18		0,26		41,21%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,70		0,70		0,38%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,76		0,76		0,30%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,42		1,65		16,32%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	41,36%		37,75%		-8,74%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,49		-0,71		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	28,9%		29,0%		0,29%
15	Фондовіддача, грн.	0,29		1,21		312,17%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	340,1		74,0		-78,24%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	40,8		11,2		-72,67%
II. Фінансові результати						
		1 пів. 2017 р.		1 пів. 2018 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 155 808		3 130 148		45,20%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 888 546		3 153 777		66,99%
20	Валовий прибуток (збиток)	267 262		-23 629		-
21	EBITDA	113 692		-422 720		-
22	ЕВІТ	38 948		-532 849		-
23	Чистий прибуток (збиток)	18 790		-536 660		-
24	Валова рентабельність, %	12,4%		-0,8%		-
25	Маржа ЕВІТДА, %	5,3%		-13,5%		-
26	Рентабельність діяльності, %	0,9%		-17,1%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	2,11%		-12,01%		-
28	Рентабельність активів, %	34,60%		-6,79%		-
IV. Емісія облигацій						
		01.04.18		01.07.18		
29	Обсяг емісії	600 000				-
30	Планові річні відсотки	114 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	88,75%		127,55%		43,7%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	467,10%		671,32%		43,7%
33	Обсяг емісії/власний капітал	25,23%		28,08%		11,3%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	39,01%		9,46%		-75,8%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	7,41%		1,80%		-75,8%