ТОВ «РЮРІК»
вул. Січових стрільців, 52-А, м. Київ, 04053, Україна
т.: (044) 383-04-76; (044) 489-65-63
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/01-003/003-ОН/ОН

згідно договору №081117-01/24Р172 від 08.11.2017 р.

Об'єкт рейтингування І:	**ПАТ «Укрпошта»**
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	20 червня 2018 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Категорія кредитного рейтингу:	**інвестиційна**
Рівень кредитного рейтингу:	**uaAA**
Прогноз рейтингу:	**стабільний**
Об'єкт рейтингування ІІ:	**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:	20 червня 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.
Номінальна вартість облігації:	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 (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
2	30.03.18	uaAA	стабільний
3	20.06.18	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	А-С	uaAA	стабільний
2	30.03.18	А-С	uaAA	стабільний
3	20.06.18	А-С	uaAA	стабільний

На засіданні Рейтингового комітету від 20.06.2018 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. – І кв. 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 01.04.2018 р. власний капітал покривав 41,36% 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 проценті платежі за облігаціями в повному обсязі покривались наявними високоліквідними активами та чистими доходами Емітента станом на 01.04.2018 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.

Негативні фактори:

– Невисокі показники ефективності діяльності за підсумками І кв. 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.

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».

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

№	Показник	01.01.18		01.04.18		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	7 829 891	100,0%	5 750 216	100,0%	-26,6%
2	Необоротні активи	3 539 197	45,2%	3 548 860	61,7%	0,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	303 584	3,9%	214 014	3,7%	-29,5%
2.2	Основні засоби	3 193 149	40,8%	3 276 120	57,0%	2,6%
3	Оборотні активи	4 290 694	54,8%	2 201 356	38,3%	-48,7%
3.1	Виробничі запаси	128 673	1,6%	105 905	1,8%	-17,7%
3.2	Незавершене виробництво	7 724	0,1%	8 831	0,2%	14,3%
3.3	Готова продукція	91 799	1,2%	65 632	1,1%	-28,5%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	880 976	11,3%	950 791	16,5%	7,9%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	2 981 709	38,1%	532 498	9,3%	-82,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 941 287	37,6%	2 378 480	41,4%	-19,1%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	83,3%	6 518 597	113,4%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-3 577 310	-45,7%	-4 140 117	-72,0%	15,7%
5	Довгострокові зобов'язання	232 683	3,0%	267 304	4,6%	14,9%
6	Поточні зобов’язання	4 655 921	59,5%	2 887 594	50,2%	-38,0%
7	Чистий оборотний капітал	-365 227		-686 238		87,89%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,64		0,18		-71,20%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,87		0,70		-19,79%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,92		0,76		-17,28%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,66		1,42		-14,71%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	37,56%		41,36%		10,11%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,20		-0,49		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	28,0%		28,9%		3,21%
15	Фондовіддача, *грн.*	2,20		0,95		-56,97%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	70,3		105,8		50,45%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	15,9		14,4		-9,51%
II. Фінансові результати						
		1кв. 2017 р.		1 кв. 2018 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	1 010 203		1 538 089		52,26%
19	Собівартість реалізованої продукції	922 445		1 612 328		74,79%
20	Валовий прибуток (збиток)	87 758		-74 239		-
21	*EBITDA*	65 608		-198 577		-
22	EBIT	24 855		-305 066		-
23	Чистий прибуток (збиток)	15 155		-295 151		-
24	Валова рентабельність, %	8,7%		-4,8%		-
25	Маржа EBITDA, %	6,5%		-12,9%		-
26	Рентабельність діяльності, %	1,5%		-19,2%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	0,75%		-14,18%		-
28	Рентабельність активів, %	0,84%		-10,27%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.01.18		01.04.18		
29	Обсяг емісії	600 000				-
30	Планові річні відсотки	114 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	496,95%		88,75%		-82,1%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	2615,53%		467,10%		-82,1%
33	Обсяг емісії/власний капітал	20,40%		25,23%		23,7%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	10,91%		12,14%		11,3%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	2,07%		2,31%		11,3%