

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-010/010-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 березня 2020 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:	АТ «Укрпошта»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	07 грудня 2017 року
Дата оновлення:	30 березня 2020 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:	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

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

На засіданні Рейтингового комітету від 30.03.2020 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**стабільний**» та підтвердило облігаціям серій А-С АТ «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 АТ «Укрпошта» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 2014 – 2019 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.

– Достатні показники ефективності діяльності. Компанія продемонструвала позитивний фінансовий результат за підсумком 2018 та протягом 2019 року. Так, обсяг чистого прибутку за результатом 2019 року складає 496,4 млн. грн. Показник валової рентабельності – 18%.

– Достатні показники фінансової автономії. Станом на 01.01.2020 р. власний капітал покривав 34% 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 01.01.2020 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 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 uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серій А-С АТ «Укрпошта» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

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.

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

№	Показник	01.10.19		01.01.20		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	5 417 240	100,0%	8 077 341	100,0%	49,1%
2	Необоротні активи	3 435 379	63,4%	3 654 055	45,2%	6,4%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	70 861	1,3%	59 402	0,7%	-16,2%
2.2	Основні засоби	3 325 166	61,4%	3 555 512	44,0%	6,9%
3	Оборотні активи	1 981 861	36,6%	4 423 286	54,8%	123,2%
3.1	Виробничі запаси	148 742	2,7%	123 546	1,5%	-16,9%
3.2	Товари	43 829	0,8%	60 807	0,8%	38,7%
3.3	Готова продукція	7 114	0,1%	8 422	0,1%	18,4%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	226 572	4,2%	330 750	4,1%	46,0%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 344 707	24,8%	3 675 987	45,5%	173,4%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	2 737 715	50,5%	2 764 344	34,2%	1,0%
4.1	Статутний капітал	6 518 597	120,3%	6 518 597	80,7%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	1 473 156	27,2%	1 499 785	18,6%	1,8%
5	Довгострокові зобов'язання	201 412	3,7%	474 351	5,9%	135,5%
6	Поточні зобов'язання	2 478 113	45,7%	4 838 646	59,9%	95,3%
7	Чистий оборотний капітал	-496 252		-415 360		-16,30%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,54		0,76		40,01%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,72		0,87		21,64%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,80		0,91		14,31%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,98		1,92		96,37%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	50,54%		34,22%		-32,28%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,25		-0,32		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	33,4%		33,5%		0,31%
15	Фондовіддача, грн.	1,51		2,39		58,68%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	19,4		23,8		22,47%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	11,4		10,8		-5,60%
II. Фінансові результати						
		2018		2019		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	6 811 740		8 064 764		18,40%
19	Собівартість реалізованої продукції	6 252 291		6 610 158		5,72%
20	Валовий прибуток (збиток)	559 449		1 454 606		160,01%
21	EBITDA	-665 504		604 009		-
22	ЕВІТ	-665 504		604 009		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-504 490		496 419		-
24	Валова рентабельність, %	8,2%		18,0%		119,61%
25	Маржа EBITDA, %	-9,8%		7,5%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-7,4%		6,2%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-11,09%		19,31%		-
28	Рентабельність активів, %	-6,30%		7,18%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.10.19		01.01.20		
29	Обсяг емісії	600 000				-
30	Планові річні відсотки	114 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	224,12%		612,66%		173,4%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	1179,57%		3224,55%		173,4%
33	Обсяг емісії/власний капітал	21,92%		21,70%		-1,0%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	7,68%		7,44%		-3,1%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	1,46%		1,41%		-3,1%