

## Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт) №UPOST-КРП/КРІ-01/02-023/023-ОН/ОН

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

<b>Об'єкт рейтингування I:</b>	<b>АТ «Укрпошта»</b>
<b>Тип рейтингу:</b>	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
<b>Дата присвоєння:</b>	07 грудня 2017 року
<b>Дата оновлення:</b>	20 вересня 2023 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>aaAAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>у розвитку</b>
<b>Об'єкт рейтингування II:</b>	<b>Іменні відсоткові незабезпечені облигації серії С</b>
<b>Емітент:</b>	АТ «Укрпошта»
<b>Тип рейтингу:</b>	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
<b>Дата присвоєння:</b>	07 грудня 2017 року
<b>Дата оновлення:</b>	20 вересня 2023 року
<b>Рейтингова дія:</b>	підтвердження
<b>Категорія кредитного рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>aaAAA</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>у розвитку</b>
<b>Інформація про облигації:</b>	
<b>Характеристика облигацій:</b>	іменні відсоткові
<b>Кількість облигацій:</b>	серія С – 2 500 шт.
<b>Номінальна вартість облигацій:</b>	серія С – 250 млн. грн.
<b>Загальна номінальна вартість облигацій:</b>	<b>250 млн. грн.</b>
<b>Кількість відсоткових періодів:</b>	серія С – 24
<b>Тривалість відсоткового періоду:</b>	91 день
<b>Відсоткова ставка:</b>	серія С: 1-8 періоди – 19% річних; 9-24 періоди – встановлюється додатково
<b>Достроковий викуп облигацій (оферта):</b>	у випадку зміни відсоткової ставки: серія С – 19.11.2019 р. 16.11.2021 р.
<b>Дата початку / закінчення розміщення облигацій:</b>	21.11.2017 р. / 20.11.2018 р.
<b>Дата початку / закінчення погашення облигацій:</b>	серія С – 14.11.2023 р. / 18.11.2023 р.,
<b>Інформація про Емітента:</b>	
<b>Повне найменування:</b>	Акціонерне товариство «Укрпошта»
<b>Юридична адреса:</b>	01001, м. Київ, вул. Хрещатик, 22
<b>Дата державної реєстрації:</b>	15.12.1993 р.
<b>Код за ЄДРПОУ:</b>	21560045
<b>Види діяльності за КВЕД-2010:</b>	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
<b>Керівник (посада):</b>	Смілянський Ігор Юхимович (Генеральний директор)
<b>Телефон:</b>	(044) 226-25-59
<b>Електронна поштова адреса:</b>	<a href="mailto:ukrposhta@ukrposhta.com">ukrposhta@ukrposhta.com</a>
<b>Веб-сайт:</b>	<a href="http://ukrposhta.ua">http://ukrposhta.ua</a>

№	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
20	30.11.22	uaAAA	у розвитку
21	30.03.23	uaAAA	у розвитку
22	28.06.23	uaAAA	у розвитку
23	20.09.23	uaAAA	у розвитку

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий 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
20	30.11.22	C	uaAAA	у розвитку
21	30.03.23	C	uaAAA	у розвитку
22	28.06.23	C	uaAAA	у розвитку
23	20.09.23	C	uaAAA	у розвитку

На засіданні Рейтингового комітету від 20.09.2023 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 – I пів. 2023 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 01.07.2023 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.

### 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.

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».**

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

№	Показник	01.04.23		01.07.23		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
1	Активи усього	9 257 452	100,0%	8 196 231	100,0%	-11,5%
2	Необоротні активи	4 562 934	49,3%	4 803 148	58,6%	5,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	446 806	4,8%	383 307	4,7%	-14,2%
2.2	Основні засоби	3 895 549	42,1%	4 055 832	49,5%	4,1%
3	Оборотні активи	4 624 312	50,0%	3 329 763	40,6%	-28,0%
3.1	Виробничі запаси	321 276	3,5%	365 398	4,5%	13,7%
3.2	Товари	213 014	2,3%	150 094	1,8%	-29,5%
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 120 942	12,1%	437 845	5,3%	-60,9%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	1 741 504	18,8%	1 653 388	20,2%	-5,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	827 522	8,9%	511 960	6,2%	-38,1%
4	Власний капітал	11 524 061	124,5%	11 274 127	137,6%	-2,2%
4.1	Статутний капітал	11 772 635	127,2%	11 772 635	143,6%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-248 574	-2,7%	-498 508	-6,1%	100,5%
5	Довгострокові зобов'язання	1 239 530	13,4%	1 281 632	15,6%	3,4%
6	Поточні зобов'язання	6 707 839	72,5%	5 838 974	71,2%	-13,0%
7	Чистий оборотний капітал	-2 083 527		-2 509 211		20,43%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,38		0,37		-3,17%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,61		0,48		-20,95%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,69		0,57		-17,28%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	8,11		9,70		19,57%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	58,30%		60,28%		3,38%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-3,49		-5,27		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	45,1%		45,0%		-0,28%
15	Фондовіддача, грн.	2,79		2,94		5,36%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	49,1		19,1		-61,03%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	19,3		17,6		-8,73%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>I пів. 2022</b>		<b>I пів. 2023</b>		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	4 541 030		5 580 125		22,88%
19	Собівартість реалізованої продукції	4 683 034		5 548 969		18,49%
20	Валовий прибуток (збиток)	-142 004		31 156		-
21	ЕБИТДА	-1 125 672		-784 964		-
22	ЕВІТ	-1 125 672		-784 964		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-1 113 480		-653 749		-
24	Валова рентабельність, %	-3,1%		0,6%		-
25	Маржа ЕБИТДА, %	-24,8%		-14,1%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-24,5%		-11,7%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-54,61%		-39,65%		-
28	Рентабельність активів, %	-14,63%		-8,83%		-
<b>IV. Емісія облігацій</b>						
		<b>01.04.23</b>		<b>01.07.23</b>		
29	Обсяг емісії	250 000				-
30	Планові річні відсотки	47 500				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	1027,61%		866,14%		-15,7%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	5408,48%		4558,63%		-15,7%
33	Обсяг емісії/власний капітал	2,17%		2,22%		2,2%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	2,30%		2,20%		-4,3%
35	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	0,44%		0,42%		-4,3%
36	Обсяг емісії/ЕБИТДА (останні 4 кв.)	-		-		-
37	Планові річні відсотки/ЕБИТДА (останні 4 кв.)	-		-4,38%		-