

PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.

Analysts: Niken Indriarsih / Wilson Soegianto

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / niken.indriarsih@pefindo.co.id / wilson.soegianto@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE		FINANCIAL HIGHLIGHTS				
		As of/for the year ended				
		Jun-2017	Dec-2016	Dec-2015	Dec-2014	
		(audited)	(audited)	(audited)	(audited)	
Corporate Rating	<i>idAA-/Stable</i>	Total adjusted assets [USD mn]	2,151.3	2,129.3	1,862.4	1,923.5
Rated Issues		Total adjusted debt [USD mn]	372.9	425.0	547.7	490.5
<i>Bond I/2016</i>	<i>idAA-</i>	Total adjusted equity [USD mn]	1,196.9	1,141.7	886.8	865.9
Rating Period		Total sales [USD mn]	1,195.3	1,930.3	1,377.6	2,460.1
<i>October 5, 2017 – October 1, 2018</i>		EBITDA [USD mn]	287.5	498.7	143.0	113.7
Rating History		Net income after MI [USD mn]	174.0	300.0	26.3	18.2
<i>OCT 2016</i>	<i>idA+/Stable</i>	EBITDA margin [%]	24.1	25.8	10.4	4.6
		Adjusted debt/EBITDA [X]	*0.7	0.9	3.8	4.3
		Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.3	0.4	0.6	0.6
		FFO/adjusted debt [%]	*116.0	84.7	15.4	15.9
		EBITDA/IFCCI [X]	16.4	13.6	3.8	3.2
		USD exchange rate [IDR/USD]	13,319	13,436	13,795	12,440

FFO = EBITDA – IFCCI + interest income – current tax expense
EBITDA = operating profit + depreciation expense + amortization expense
IFCCI = gross interest expense + other financial charges + capitalized interest; (FX loss not included)
*MI = minority interest * = Annualized*
The above ratios have been computed based on information from the company and published accounts. Where applicable, some items have been reclassified according to PEFINDO's definitions.

PEFINDO menaikkan peringkat PT Chandra Asri Petrochemical Tbk dan obligasi menjadi "idAA-"

PEFINDO telah menaikkan peringkat untuk PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) dan Obligasi I Tahun 2016 menjadi "idAA-" dari "idA+". *Outlook* terhadap peringkat Perusahaan adalah "stabil". Kenaikan peringkat mencerminkan membaiknya ukuran-ukuran struktur permodalan dan proteksi arus kas, yang diharapkan dapat bertahan pada jangka waktu pendek hingga menengah, didukung oleh marjin profitabilitas yang lebih baik secara berkelanjutan dan mempertahankan level utang yang konservatif.

Obligor dengan peringkat idAA memiliki sedikit perbedaan dengan peringkat tertinggi yang diberikan, dan memiliki kemampuan yang sangat kuat untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang relatif dibandingkan terhadap obligor Indonesia lainnya.

Tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif lemah dan di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan.

Peringkat tersebut mencerminkan pandangan kami mengenai posisi terdepan Perusahaan dalam industri petrokimia dalam negeri, operasi yang terintegrasi secara vertikal dengan fasilitas pendukung yang memadai, dan ukuran-ukuran struktur permodalan yang konservatif dan proteksi arus kas yang sangat kuat. Namun, sensitivitas terhadap siklus industri dan risiko terhadap volatilitas selisih antara biaya bahan baku dan harga produk, serta risiko yang terkait dengan ekspansi fasilitas petrokimia membatasi peringkat, dalam pandangan kami.

Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO melihat profil usaha Perusahaan semakin kuat secara signifikan dan menyediakan diversifikasi produk dan pasar yang lebih baik, yang dapat mengurangi volatilitas marjin, dengan tetap mempertahankan struktur permodalan yang konservatif. Peringkat dapat diturunkan jika kami melihat ada penurunan secara terus-menerus dalam profil keuangan Perusahaan karena marjin profitabilitas yang lebih lemah dari perkiraan sebagai akibat dari kenaikan harga bahan baku dan penurunan harga produk. Hal ini dapat diakibatkan dari permintaan untuk produk kimia yang lebih lemah dari yang diantisipasi, terutama di pasar domestik, yang merupakan fokus Perusahaan atau karena keadaan *oversupply* yang dipicu oleh percepatan ekspansi kapasitas dari para pelaku industri. Peringkat juga bisa berada di bawah tekanan jika Perusahaan melakukan ekspansi yang didanai dengan utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan, sehingga profil keuangan menjadi moderat.

TPIA merupakan produsen petrokimia yang beroperasi secara terintegrasi, menyediakan olefina, poliolefina, monomer stirena, dan butadiena. Perusahaan memiliki satu-satunya *naphtha cracker* dan fasilitas produksi monomer stirena dan butadiena di dalam negeri. *Naphtha cracker* milik Perusahaan memiliki kapasitas produksi 860 kilo ton per tahun (KTA), fasilitas produksi polietilena dengan kapasitas 336 KTA, fasilitas produksi monomer stirena dengan kapasitas 340 KTA, fasilitas produksi polipropilena dengan kapasitas 480 KTA, dan fasilitas produksi butadiena dengan kapasitas 100 KTA. Pada tanggal 30 Juni 2017, saham Perusahaan dimiliki oleh PT Barito Pacific Tbk (45,0%), SCG Chemicals Co. Ltd. (30,6%), Marigold Resources Pte. Ltd. (5,2%), Prajogo Pangestu (15,3%), dan publik (3,9%). Setelah penawaran terbatas yang dilaksanakan pada bulan September 2017, struktur kepemilikan Perusahaan berubah menjadi PT Barito Pacific Tbk (41,5%), SCG Chemicals Co. Ltd. (30,6%), Prajogo Pangestu (14,1%), Marigold Resources Pte. Ltd. (4,8%), dan publik (9,0%).

DISCLAIMER

PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) tidak menjamin akurasi, kelengkapan, ketepatan waktu atau ketersediaan isi laporan atau publikasi ini. PEFINDO tidak bertanggung jawab untuk penggunaan, penggunaan sebagian, tidak lengkapnya penggunaan, penggunaan bersama produk lain atau penggunaan tersendiri, selain itu juga tidak bertanggung jawab atas hasil dari penggunaan atau kurangnya penggunaan dalam setiap kegiatan investasi atau jenis pengambilan keputusan keuangan lain yang didasarkan atas laporan atau publikasi ini. PEFINDO tidak bertanggung jawab kepada pihak mana pun secara langsung, tidak langsung, insidental, bersifat kompensasi, sebagai penalti, atau konsekuensi khusus atas terjadinya atau munculnya kerusakan, ongkos, jasa legal atau ganti kerugian (termasuk namun tidak terbatas pada kehilangan pendapatan atau kehilangan keuntungan dan biaya oportunitas) sehubungan dengan penggunaan materi laporan atau publikasi ini. Analisa kredit, termasuk pemeringkatan, dan pernyataan dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat kami pada tanggal dibuat, dan bukan pengungkapan fakta atau rekomendasi untuk membeli, menahan atau menjual efek atau untuk membuat keputusan investasi. Isi materi laporan bukan merupakan pengganti keahlian, pemahaman dan pengalaman dari para penggunanya, karyawan manajemen dan/atau klien dalam melakukan investasi atau dalam mengambil keputusan bisnis lainnya. PEFINDO juga tidak memiliki kewajiban untuk memperbarui materi publikasi ini dalam bentuk apapun. PEFINDO tidak bertindak sebagai fidusia atau penasihat investasi. Walaupun PEFINDO telah memperoleh informasi dari sumber-sumber yang dianggap dapat diandalkan, PEFINDO tidak melakukan audit dan tidak melakukan uji tuntas atau verifikasi independen dari setiap informasi yang digunakan sebagai dasar dan disajikan dalam laporan atau publikasi ini. PEFINDO memisahkan kegiatan unit analitis dari unit usaha untuk menjaga independensi dan objektivitas dari proses dan produk kegiatan analitis. Karena itu, unit-unit tertentu di PEFINDO dapat memiliki informasi yang tidak dimiliki oleh unit-unit lainnya. PEFINDO telah menetapkan kebijakan dan prosedur untuk menjaga kerahasiaan informasi non-publik tertentu yang diterima sehubungan dengan proses analitis. PEFINDO mendapatkan kompensasi dari pekerjaan pemeringkatan dan pekerjaan analitis lainnya, biasanya dari emiten sekuritas. PEFINDO berhak untuk menyiarkan pendapat dan analisa. Peringkat dan analisa PEFINDO yang dipublikasi tersedia di situs internet, <http://www.pefindo.com> (gratis) dan melalui layanan lain berbayar/berlangganan, dan dapat didistribusikan melalui cara-cara lain, termasuk melalui publikasi PEFINDO dan pihak lainnya. Informasi pada situs PEFINDO dan penggunaannya masuk dalam batasan dan disclaimer yang dinyatakan di atas. Reproduksi sebagian atau seluruh isi laporan ini, wajib mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO