

## PT Chandra Asri Petrochemical Tbk

### Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idAA-/Stable
SR Bond I	idAA-
SR Bond II	idAA-
SR Bond III	idAA-
SR Bond IV	idAA-

### Rating Period

May 9, 2023 – May 1, 2024

### Published Rating History

MAY 2022	idAA-/Stable
JUN 2021	idAA-/Stable
JUN 2020	idAA-/Negative
OCT 2019	idAA-/Stable

### Rating Definition

Efek utang dengan peringkat idAA memiliki sedikit perbedaan dengan peringkat tertinggi yang diberikan. Kemampuan emiten untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang atas efek utang tersebut, dibandingkan dengan emiten lainnya di Indonesia, adalah sangat kuat. Tanda tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan. Tanda Kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif lemah dan di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan.

### Contact Analysts:

[niken.indriarsih@pefindo.co.id](mailto:niken.indriarsih@pefindo.co.id)  
[kresna.wiryawan@pefindo.co.id](mailto:kresna.wiryawan@pefindo.co.id)

PEFINDO menetapkan peringkat "idAA-" untuk PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) dan surat utang yang diterbitkan. Prospek dari peringkat perusahaan adalah stabil. TPIA berencana melunasi Obligasi Berkelanjutan III Chandra Asri Petrochemical Tahap I Tahun 2020 Seri A sebesar Rp528,8 miliar yang akan jatuh tempo 26 Agustus 2023 menggunakan dana internal. Per tanggal 31 Desember 2022, kas dan setara kas Perusahaan tercatat sebesar USD1,4 miliar.

Peringkat perusahaan mencerminkan pandangan kami mengenai posisi terdepan TPIA dalam industri petrokimia dalam negeri yang didukung oleh sinergi dengan mitra-mitra strategis, operasi yang terintegrasi secara vertikal dengan fasilitas pendukung yang memadai setelah akuisisi saham perusahaan-perusahaan utilitas, serta likuiditas yang kuat dengan fleksibilitas keuangan yang sangat kuat. Namun, sensitivitas terhadap siklus industri dan risiko terkait dengan ekspansi fasilitas petrokimia membatasi peringkat, menurut pandangan kami.

Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO berpandangan bahwa profil usaha Perusahaan semakin kuat secara signifikan dan menyediakan diversifikasi produk dan pasar yang lebih baik, yang dapat mengurangi volatilitas margin, dengan tetap mempertahankan struktur permodalan yang konservatif. Namun, peringkat dapat diturunkan jika kami melihat ada penurunan secara terus-menerus dalam profil keuangan Perusahaan karena margin laba yang lebih lemah dari perkiraan sebagai akibat dari kenaikan harga bahan baku atau penurunan harga produk. Hal ini dapat diakibatkan dari permintaan untuk produk petrokimia yang lebih lemah dari yang diantisipasi, terutama di pasar domestik, yang merupakan fokus Perusahaan, percepatan ekspansi kapasitas dari para pelaku industri, atau harga bahan baku yang lebih tinggi dari yang diperkirakan. Peringkat juga bisa berada di bawah tekanan jika TPIA melakukan ekspansi yang didanai dengan utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan, sehingga profil keuangan menjadi agresif. Peringkat kami belum memperhitungkan rencana tambahan belanja modal untuk pembangunan konstruksi *naphtha cracker* kedua Perusahaan atau rencana untuk membangun pabrik *chlor-alkali* karena masih belum terdapat keputusan investasi final.

TPIA merupakan produsen petrokimia yang beroperasi secara terintegrasi, menyediakan olefina, poliolefina, monomer stirena, butadiena, *methyl-tertiary-butyl-ether* (MTBE), dan butena-1. Perusahaan memiliki satu-satunya *naphtha cracker*, fasilitas produksi monomer stirena, butadiena, MTBE, dan butena-1 di dalam negeri. *Naphtha cracker* milik Perusahaan memiliki kapasitas produksi 2.138 kilo ton per tahun (KTA), fasilitas produksi polietilena dengan kapasitas 736 KTA, fasilitas produksi monomer stirena dengan kapasitas 340 KTA, fasilitas produksi polipropilena dengan kapasitas 590 KTA, fasilitas produksi butadiena dengan kapasitas 137 KTA, fasilitas produksi MTBE dengan kapasitas 128 KTA, dan fasilitas produksi butene-1 dengan kapasitas 43 KTA. Pada tanggal 31 Desember 2022, saham Perusahaan dimiliki oleh PT Barito Pacific Tbk (34,6%), SCG Chemicals Co. Ltd. (30,6%), PT TOP Investment Indonesia (15,0%), Prajogo Pangestu (7,8%), Marigold Resources Pte. Ltd. (3,9%), Erwin Ciputra (0,2%), dan publik (7,9%).

## Financial Highlights

As of/for the year ended	Dec-2022	Dec-2021	Dec-2020	Dec-2019
Consolidated Figure	(Audited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Total adjusted assets [USD mn]	4,929.9	4,993.1	3,593.7	3,451.2
Total adjusted debt [USD mn]	1,471.1	1,076.4	844.3	787.9
Total adjusted equity [USD mn]	2,809.1	2,927.7	1,811.4	1,761.0
Total sales [USD mn]	2,384.6	2,580.4	1,806.4	1,881.0
EBITDA [USD mn]	(18.7)	353.0	183.1	174.2
Net income after MI [USD mn]	(149.5)	152.1	51.4	22.9
EBITDA margin [%]	(0.8)	13.7	10.1	9.3
Adjusted debt/EBITDA [X]	(78.6)	3.0	4.6	4.5
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.5	0.4	0.5	0.4
FFO/adjusted debt [%]	(6.7)	22.7	14.0	13.3
EBITDA/IFCCI [X]	(0.2)	5.4	2.8	3.1
USD exchange rate [IDR/USD]	15,731	14,269	14,105	13,901

*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*

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.

### DISCLAIMER

Peringkat yang dimuat dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil pemeringkatan pada saat tanggal dibuatnya peringkat. Peringkat merupakan opini ke depan mengenai kemampuan pihak yang diperingkat dalam memenuhi kewajiban finansialnya secara penuh dan tepat waktu, berdasarkan asumsi yang dibuat saat pemberian peringkat. Peringkat bukan merupakan rekomendasi bagi pemodal untuk mengambil keputusan investasi (baik keputusan untuk membeli, menjual, atau menahan efek utang apapun yang diterbitkan berdasarkan atau berhubungan dengan peringkat atau keputusan investasi lainnya) dan/atau opini atas nilai kewajaran efek utang dan/atau nilai entitas yang diberikan peringkat oleh PEFINDO. Semua data dan informasi yang diperlukan dalam proses pemeringkatan diperoleh dari pihak yang meminta pemeringkatan yang dianggap dapat dipercaya keakuratan dan kebenarannya dan dari sumber lain yang dianggap dapat diandalkan. PEFINDO tidak melakukan audit, uji tuntas, atau verifikasi secara independen dari setiap informasi dan data yang diterima dan digunakan sebagai dasar dalam proses pemeringkatan. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas kebenaran, kelengkapan, ketepatan waktu, dan keakuratan informasi dan data yang dimaksud. Keakuratan dan kebenaran informasi dan data menjadi tanggung jawab sepenuhnya dari pihak yang memberikan informasi dan data yang dimaksud. PEFINDO dan setiap anggota Direksi, Komisaris, Pemegang Saham, serta Karyawannya tidak bertanggung jawab kepada pihak manapun atas segala kerugian, biaya-biaya dan pengeluaran yang diderita atau timbul sebagai akibat penggunaan isi dan/atau informasi dalam laporan atau publikasi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO menerima imbalan untuk jasa pemeringkatan umumnya dari pihak yang meminta dilakukannya jasa pemeringkatan, dan PEFINDO sudah menginformasikan biaya pemeringkatan sebelum penetapan peringkat. PEFINDO memiliki komitmen dalam bentuk kebijakan dan prosedur untuk menjaga obyektivitas, integritas, dan independensi dalam proses pemeringkatan. PEFINDO juga memiliki code of conduct untuk menghindari benturan kepentingan dalam proses pemeringkatan. Peringkat bisa berubah di masa depan karena peristiwa yang belum diantisipasi sebelumnya pada saat peringkat diberikan pertama kali. PEFINDO berhak menarik peringkat jika data dan informasi yang diterima tidak memadai dan/atau perusahaan yang diperingkat tidak memenuhi kewajibannya kepada PEFINDO. Atas peringkat yang sudah mendapat persetujuan publikasi dari pihak yang diperingkat, PEFINDO berhak untuk mempublikasikan peringkat dan analisisnya dalam laporan atau publikasi ini serta mempublikasikan hasil kaji ulang terhadap peringkat yang telah dipublikasikan, baik secara berkala maupun secara khusus dalam hal terdapat fakta material atau kejadian penting yang dapat mempengaruhi hasil pemeringkatan sebelumnya. Reproduksi isi publikasi ini, secara penuh atau sebagian, harus mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas publikasi yang dilakukan oleh pihak lain terkait peringkat yang diberikan oleh PEFINDO.