



Nomor : 010/L-AKR-CS/2023

Jakarta, 14 Maret 2023

Kepada Yth.

Attention to:

**Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal
Otoritas Jasa Keuangan ("OJK")**

Gedung Sumitro Joyohadikusumo

Jl. Lapangan Banteng Timur 1 – 4, Jakarta 10710

Perihal : **Penyampaian Peringkat PT AKR
Corporindo Tbk dan Obligasi
Berkelanjutan I Tahun 2017**

Subject : **Submission of Rating of PT AKR
Corporindo Tbk and Its
Sustainable Bond I Year 2017**

Dengan hormat,

With due respect,

Mengacu kepada perihal tersebut di atas, bersama ini kami sampaikan Press Release PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) tanggal 10 Maret 2023: **PEFINDO menaikkan peringkat PT AKR Corporindo Tbk dan Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2017 menjadi "idAA" dengan Outlook Stabil**, dari sebelumnya "idAA-".

*Referring to the above mentioned subject, herewith we submit the Press Release of PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dated on March 10, 2023: **PEFINDO has raises the rating of PT AKR Corporindo Tbk and its Shelf-Registered Bond I Year 2017 to "idAA" with Stable Outlook**, from "idAA-".*

Disebutkan bahwa peningkatan peringkat tersebut mencerminkan perbaikan keuangan AKRA yang berkelanjutan, yang didorong oleh peningkatan EBITDA seiring dengan permintaan bahan bakar dan kimia dasar yang akan tetap kuat dalam jangka waktu dekat hingga menengah, serta pertumbuhan pendapatan yang pesat dari usaha kawasan industri.

Stated on the press release that the upgrade reflects AKRA's continuous financial improvement, stemming from solid EBITDA as demand for fuels and basic chemicals will remain bold in the near to medium term, as well as the rapid revenue growth from the industrial estate business.

Demikian kami sampaikan. Atas perhatian dan kerjasama yang diberikan, kami ucapkan terima kasih.

Thank you for your kind attention and cooperation.

Hormat Kami / *Best Regards*,
PT AKR Corporindo Tbk

Suresh Vembu
Direktur

Tembusan / Cc:

1. PT Bursa Efek Indonesia
 - a) Direksi
 - b) Divisi Penilaian Perusahaan Group 2
2. PT Bank Mega Tbk (Wali Amanat)

PT AKR Corporindo Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO) idAA/Stable
SR Bond I idAA

Rating Period

March 8, 2023 – March 1, 2024

Published Rating History

MAR 2022	idAA-/Positive
MAR 2021	idAA-/Stable
MAR 2020	idAA-/Stable
MAR 2019	idAA-/Stable
MAR 2018	idAA-/ Positive

Rating Definition

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

PEFINDO menaikkan peringkat PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) dan Obligasi Berkelanjutan I menjadi idAA dari sebelumnya idAA-. Bersamaan dengan peningkatan peringkat, kami telah merevisi *outlook* peringkat Perusahaan menjadi "stabil" dari sebelumnya "positif". Peningkatan peringkat tersebut mencerminkan perbaikan keuangan AKRA yang berkelanjutan, yang didorong oleh peningkatan EBITDA seiring dengan permintaan bahan bakar dan kimia dasar yang akan tetap kuat dalam jangka waktu dekat hingga menengah. Selain itu, pertumbuhan pendapatan yang pesat dari usaha kawasan industri akan memberikan bantalan yang baik bagi bisnis dan keuangan AKRA dengan menghasilkan pendapatan berulang yang sebagian dapat mengimbangi volatilitas pendapatan dari segmen distribusi.

Peringkat tersebut mencerminkan jaringan infrastruktur logistik Perusahaan yang ekstensif, profil keuangan yang kuat, dan permintaan yang relatif kuat terhadap bahan bakar minyak dan kimia dasar. Namun, peringkat dibatasi oleh paparan terhadap risiko volatilitas bisnis dalam industri pertambangan dan perkebunan.

Peringkat dapat dinaikkan jika AKRA secara substansial memperkuat profil bisnisnya dengan meningkatkan pendapatan berulang dan memperluas pangsa pasarnya di bisnis inti, yaitu perdagangan dan distribusi, serta mempertahankan struktur permodalan yang konservatif dan proteksi arus kas yang kuat. Kami dapat menurunkan peringkat jika pendapatan dan/atau EBITDA Perusahaan jauh di bawah target, dan/atau jika menimbulkan utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan tanpa diimbangi dengan kenaikan EBITDA, yang akan memperburuk profil keuangan Perusahaan.

AKRA bergerak dalam bisnis perdagangan dan distribusi bahan bakar serta kimia dasar di Indonesia. Melalui anak usahanya, Perusahaan juga bergerak dalam bidang usaha logistik, manufaktur, kawasan industri yang terintegrasi, dan pelabuhan. Pada 30 September 2022, pemegang saham Perusahaan terdiri dari PT Arthakencana Rayatama (59,60%), manajemen Perusahaan (1,45%), publik (37,27%, masing-masing dengan kepemilikan di bawah 5%), dan saham treasury (1,68%).

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2022 (Unaudited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)	Dec-2019 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	26,669.7	23,508.6	18,683.6	21,409.0
Total adjusted debt [IDR bn]	3,093.0	3,057.5	4,116.4	4,610.1
Total adjusted equity [IDR bn]	12,131.6	11,299.0	10,556.4	10,066.9
Total sales [IDR bn]	34,581.9	25,707.1	17,715.9	21,702.6
EBITDA [IDR bn]	2,255.7	1,860.0	1,582.0	1,420.9
Net income after MI [IDR bn]	1,563.8	1,111.6	924.9	717.2
EBITDA margin [%]	6.5	7.2	8.9	6.5
Adjusted debt/EBITDA [X]	*1.0	1.6	2.6	3.2
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.3	0.3	0.4	0.5
FFO/adjusted debt [%]	*72.5	44.2	24.7	18.7
EBITDA/IFCCI [X]	13.5	8.1	4.6	3.7
USD exchange rate [IDR/USD]	15,247	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 *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.

Contact Analysts:

aishantya@pefindo.co.id

ayuningtyas.nur@pefindo.co.id

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 mempublikasi 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.

PT AKR Corporindo Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idAA/Stable
SR Bond I	idAA

Rating Period

March 8, 2023 – March 1, 2024

Published Rating History

MAR 2022	idAA-/Positive
MAR 2021	idAA-/Stable
MAR 2020	idAA-/Stable
MAR 2019	idAA-/Stable
MAR 2018	idAA-/ Positive

PEFINDO has raised the rating of PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) and its Shelf Registered Bond I to **idAA** from previously **idAA-**. Following the rating upgrade, we have revised the corporate rating outlook to “stable” from previously “positive”. The rating upgrade reflects AKRA’s continuous financial improvement, stemming from solid EBITDA as demand for fuels and basic chemicals will remain bold in the near to medium term. Furthermore, the rapid revenue growth from the industrial estate business will provide a good cushion for AKRA’s business and finances by generating recurring income that may partially compensate for the revenue volatility from the distribution segment.

The rating reflects AKRA’s extensive logistics infrastructure network, solid financial profile, and strong demand for fuel and basic chemical. However, the rating is constrained by its exposure to business volatility in the mining and plantation sectors.

The rating may be raised if AKRA substantially strengthens its business profile by increasing its recurring income and expanding the market share in its core businesses, trading and distribution segment while maintaining a conservative capital structure and strong cash flow protection measures. We may lower the rating if the Company’s revenue and/or EBITDA fall significantly short of the targets and /or if it incurs more debt than projected without being compensated by higher EBITDA, which will aggravate its financial profile.

AKRA is engaged in the trading and distribution of fuel and basic chemicals in Indonesia. Through its subsidiaries, it is also involved in logistics, manufacturing, integrated industrial estates, and ports. As of September 30, 2022, its shareholders consisted of PT Arthakencana Rayatama (59.60%), management (1.45%), the public (37.27%, each below 5% ownership), and treasury stocks (1.68%).

Rating Definition

An obligor rated **idAA** differs from the highest-rated obligors only to a small degree, and has a very strong capacity to meet its long-term financial commitments relative to those of other Indonesian obligors.

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2022 (Unaudited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)	Dec-2019 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	26,669.7	23,508.6	18,683.6	21,409.0
Total adjusted debt [IDR bn]	3,093.0	3,057.5	4,116.4	4,610.1
Total adjusted equity [IDR bn]	12,131.6	11,299.0	10,556.4	10,066.9
Total sales [IDR bn]	34,581.9	25,707.1	17,715.9	21,702.6
EBITDA [IDR bn]	2,255.7	1,860.0	1,582.0	1,420.9
Net income after MI [IDR bn]	1,563.8	1,111.6	924.9	717.2
EBITDA margin [%]	6.5	7.2	8.9	6.5
Adjusted debt/EBITDA [X]	*1.0	1.6	2.6	3.2
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.3	0.3	0.4	0.5
FFO/adjusted debt [%]	*72.5	44.2	24.7	18.7
EBITDA/IFCCI [X]	13.5	8.1	4.6	3.7
USD exchange rate [IDR/USD]	15,247	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 *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.

Contact Analysts:

aishantya@pefindo.co.id

ayuningtyas.nur@pefindo.co.id

DISCLAIMER

The rating contained in this report or publication is the opinion of PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) given based on the rating result on the date the rating was made. The rating is a forward-looking opinion regarding the rated party's capability to meet its financial obligations fully and on time, based on assumptions made at the time of rating. The rating is not a recommendation for investors to make investment decisions (whether the decision is to buy, sell, or hold any debt securities based on or related to the rating or other investment decisions) and/or an opinion on the fairness value of debt securities and/or the value of the entity assigned a rating by PEFINDO. All the data and information needed in the rating process are obtained from the party requesting the rating, which are considered reliable in conveying the accuracy and correctness of the data and information, as well as from other sources deemed reliable. PEFINDO does not conduct audits, due diligence, or independent verifications of every information and data received and used as basis in the rating process. PEFINDO does not take any responsibility for the truth, completeness, timeliness, and accuracy of the information and data referred to. The accuracy and correctness of the information and data are fully the responsibility of the parties providing them. PEFINDO and every of its member of the Board of Directors, Commissioners, Shareholders and Employees are not responsible to any party for losses, costs and expenses suffered or that arise as a result of the use of the contents and/or information in this rating report or publication, either directly or indirectly. PEFINDO generally receives fees for its rating services from parties who request the ratings, and PEFINDO discloses its rating fees prior to the rating assignment. PEFINDO has a commitment in the form of policies and procedures to maintain objectivity, integrity, and independence in the rating process. PEFINDO also has a "Code of Conduct" to avoid conflicts of interest in the rating process. Ratings may change in the future due to events that were not anticipated at the time they were first assigned. PEFINDO has the right to withdraw ratings if the data and information received are determined to be inadequate and/or the rated company does not fulfill its obligations to PEFINDO. For ratings that received approval for publication from the rated party, PEFINDO has the right to publish the ratings and analysis in its reports or publication, and publish the results of the review of the published ratings, both periodically and specifically in case there are material facts or important events that could affect the previous ratings. Reproduction of the contents of this publication, in full or in part, requires written approval from PEFINDO. PEFINDO is not responsible for publications by other parties of contents related to the ratings given by PEFINDO.