

PT Pelabuhan Indonesia (Persero)

Credit Ratings

General Obligation (GO)	idAAA/Stable
Bond 2016	idAAA
Bond 2018	idAAA

Rating Period

October 10, 2023 – October 1, 2024

Published Rating History

OCT 2022	idAAA/Stable
OCT 2021	idAAA/Stable
Pelindo I 2020-2021	idAA-/Stable
DEC 2019	idAA-/Stable
MAR 2019	idAA/Stable
2016-2018	idAA/Stable
DEC 2014	idAA/Stable
Pelindo IV 2017-2021	idAA/Stable

PEFINDO has affirmed its idAAA ratings to PT Pelabuhan Indonesia (Persero) or Pelindo as well as the Bond I/2016 and Bond I/2018 previously issued by Pelindo I and Pelindo IV, respectively. The outlook for the corporate rating is stable.

The rating reflects our view of the government's strong likelihood of support for Pelindo, its superior market position, and stable recurring income from fixed rental payments. However, these strengths are partly offset by its moderate cash flow protection measures and liquidity.

The rating may be lowered if we view there is weakening government support, such as through material divestment of ownership. The rating may also be under pressure if Pelindo incurs substantially larger debt than projected because of higher capital spending or cost overruns from its port expansions. We may also lower the rating if there are material decreases in the volume of container and cargo throughputs, resulting in a weaker financial profile on a prolonged basis.

Pelindo was established following the merger among state-owned port operators, namely Pelindo I-IV, effective from October 1, 2021. Following the merger, the port operations are managed based on the line of business cluster from which it has established four sub holdings: containers, non-containers, logistics and hinterland development, as well as marine, equipment, and port services (MEPS). Pelindo is wholly owned by the government of Indonesia.

Rating Definition

A debt security rated idAAA has the highest rating assigned by PEFINDO. The issuer's capacity to meet its long-term financial commitments on the debt security, relative to other Indonesian issuers, is superior.

Financial Highlights

As of/for the year ended	Jun-2023 (Unaudited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	117,723.5	118,350.6	116,229.1	118,576.7
Total adjusted debt [IDR bn]	49,012.4	52,871.2	50,963.5	53,233.8
Total adjusted equity [IDR bn]	44,190.8	42,804.7	42,053.1	40,274.8
Total sales [IDR bn]	14,788.1	29,700.6	28,814.8	26,591.1
EBITDA [IDR bn]	4,876.5	10,114.0	9,472.8	9,177.5
Net income after MI [IDR bn]	1,298.5	3,772.5	3,292.1	3,076.4
EBITDA margin [%]	33.0	34.1	32.9	34.5
Adjusted debt/EBITDA [X]	*5.0	5.2	5.4	5.8
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.1	1.2	1.2	1.3
FFO/adjusted debt [%]	*12.6	10.2	9.8	9.1
EBITDA/IFCCI [X]	3.4	2.7	2.6	2.4
USD exchange rate [IDR/USD]	15,026	15,731	14,269	14,105

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:

randhya.musapratikto@pefindo.co.id
yogie.perdana@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.

PT Pelabuhan Indonesia (Persero)

Credit Ratings

General Obligation (GO)	idAAA/Stable
Bond 2016	idAAA
Bond 2018	idAAA

Rating Period

October 10, 2023 – October 1, 2024

Published Rating History

OCT 2022	idAAA/Stable
OCT 2021	idAAA/Stable
Pelindo I 2020-2021	idAA-/Stable
DEC 2019	idAA-/Stable
MAR 2019	idAA/Stable
2016-2018	idAA/Stable
DEC 2014	idAA/Stable
Pelindo IV 2017-2021	idAA/Stable

PEFINDO menegaskan peringkat idAAA kepada PT Pelabuhan Indonesia (Persero) atau Pelindo serta Obligasi I/2016 dan Obligasi I/2018 yang sebelumnya diterbitkan oleh Pelindo I dan Pelindo IV. Prospek untuk peringkat Perusahaan adalah stabil.

Peringkat mencerminkan pandangan kami terkait kemungkinan besar dukungan pemerintah untuk Pelindo, posisi pasar yang unggul, dan pendapatan berulang yang stabil dari pembayaran sewa tetap. Namun, kekuatan ini sebagian diimbangi oleh indikator proteksi arus kas dan likuiditas yang moderat.

Peringkat dapat diturunkan jika kami melihat bahwa terdapat penurunan dukungan pemerintah, seperti adanya divestasi yang material dari kepemilikan pemerintah. Peringkat juga dapat berada di bawah tekanan jika Pelindo berutang secara substansial lebih besar dari yang diproyeksikan akibat dari belanja modal yang lebih tinggi atau pembengkakan biaya dari ekspansi pelabuhannya. Kami juga dapat menurunkan peringkat jika terdapat penurunan material dalam volume pergerakan petikemas dan kargo yang mengakibatkan melemahnya profil keuangan secara berkepanjangan.

Pelindo didirikan menyusul penggabungan antara operator pelabuhan milik negara, yaitu Pelindo I-IV dengan tanggal efektif penggabungan pada 1 Oktober 2021. Setelah penggabungan, operasi pelabuhan akan dikembangkan dengan skema pengelolaan klusterisasi lini bisnis melalui pembentukan empat subholding: petikemas, non petikemas, logistik dan pengembangan *hinterland*, serta *marine equipment*, dan *port services* (MEPS). Pelindo dimiliki sepenuhnya oleh pemerintah Indonesia.

Rating Definition

Efek utang dengan peringkat idAAA merupakan peringkat tertinggi yang diberikan oleh PEFINDO. Kemampuan emiten untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka panjang atas efek utang tersebut dibandingkan emiten Indonesia lainnya adalah superior.

Financial Highlights

As of/for the year ended	Jun-2023 (Unaudited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	117,723.5	118,350.6	116,229.1	118,576.7
Total adjusted debt [IDR bn]	49,012.4	52,871.2	50,963.5	53,233.8
Total adjusted equity [IDR bn]	44,190.8	42,804.7	42,053.1	40,274.8
Total sales [IDR bn]	14,788.1	29,700.6	28,814.8	26,591.1
EBITDA [IDR bn]	4,876.5	10,114.0	9,472.8	9,177.5
Net income after MI [IDR bn]	1,298.5	3,772.5	3,292.1	3,076.4
EBITDA margin [%]	33.0	34.1	32.9	34.5
Adjusted debt/EBITDA [X]	*5.0	5.2	5.4	5.8
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.1	1.2	1.2	1.3
FFO/adjusted debt [%]	*12.6	10.2	9.8	9.1
EBITDA/IFCCI [X]	3.4	2.7	2.6	2.4
USD exchange rate [IDR/USD]	15,026	15,731	14,269	14,105

FFO = EBITDA – IFCCI + Interest Income – Current Tax Expense
EBITDA = Operating Profit + Depreciation Expense + Amortization Expense
IFCCI = Gross Interest Expense + Other Financial Charges + Capitalized

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:

randhya.musapratikto@pefindo.co.id
vogie.perdana@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.