



Nomor : 008/L-AKR-CS/2019

Jakarta, 15 Maret 2019

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, Obligasi I Tahun  
2012 dan Obligasi Berkelanjutan I  
Tahun 2017**

Subject : **Submission of Rating of PT AKR  
Corporindo Tbk, Bond I/2012 and  
Its Sustainable Bond I Year 2017**

Dengan hormat,

*With due respect,*

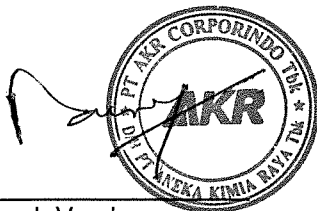
Mengacu kepada perihal tersebut di atas, bersama ini kami sampaikan Press Release PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) tanggal 14 Maret 2019: PEFINDO Menetapkan Kembali Peringkat "idAA-" Dengan Outlook Peringkat Perusahaan Direvisi Menjadi "Stabil" Untuk PT AKR Corporindo Tbk, Obligasi I Tahun 2012 dan Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2017.

*Referring to the above mentioned subject, herewith we submit the Press Release of PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dated on March 14, 2019 : PEFINDO Affirms "idAA-" Ratings with Outlook For Corporate Rating Revised to "Stable" for PT AKR Corporindo Tbk, Bond I Year 2012 and its Sustainable Bond I Year 2017.*

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 / Director

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

Analysts: Gifar Indra Sakti / Aryo Perbongso

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 72782380 / 72782370 / gifar.sakti@pefindo.co.id / aryo.perbongso@pefindo.co.id

### CREDIT PROFILE

<b>Corporate Rating</b>	<i>idAA-/Stable</i>
<b>Rated Issues</b>	
Shelf-Registered Bond I/2017	<i>idAA-</i>
Bond I/2012	<i>idAA-</i>
<b>Rating Period</b>	
March 12, 2019 – March 1, 2020	
<b>Rating History</b>	
MAR 2018	<i>idAA-/Positive</i>
MAR 2017	<i>idAA-/Stable</i>
OCT 2016	<i>idAA-/Positive</i>
OCT 2015	<i>idAA-/Stable</i>
OCT 2014	<i>idAA-/Stable</i>
OCT 2013	<i>idAA-/Stable</i>
OCT 2012	<i>idAA-/Stable</i>

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

As of/for the year ended	Sep-2018 (Unaudited)	Dec-2017 (Audited)	Dec-2016 (Audited)	Dec-2015 (Audited)
Total Adjusted Assets [IDR Bn]	20,580.0	16,810.7	15,754.7	15,132.4
Total Adjusted Debt [IDR Bn]	4,637.3	3,172.9	4,038.0	3,884.5
Total Adjusted Equity [IDR Bn]	9,574.5	9,017.1	7,998.3	7,215.4
Total Sales [IDR Bn]	16,828.6	18,287.9	15,212.6	19,764.8
EBITDA [IDR Bn]	916.6	1,457.0	1,534.7	1,797.9
Net Income after MI [IDR Bn]	1,297.6	1,201.7	1,010.8	1,033.6
EBITDA Margin [%]	5.4	8.0	10.1	9.1
Adjusted Debt/EBITDA [X]	*3.8	2.2	2.6	2.2
Adjusted Debt/Adjusted Equity [X]	0.5	0.4	0.5	0.5
FFO/Adjusted Debt [%]	*17.4	34.2	28.1	34.0
EBITDA/IFCCI [X]	4.8	6.6	7.0	7.0
USD Exchange Rate [IDR/USD]	14,929	13,548	13,436	13,795

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 affirms "idAA-" ratings for PT AKR Corporindo Tbk and its Bonds, outlook revised to "stable"

PEFINDO has affirmed its "idAA-" ratings for PT AKR Corporindo Tbk (AKRA), its Shelf-Registered Bond I Year 2017, and Bond I Year 2012. However, we revised our outlook for AKRA's corporate rating to "stable" from "positive" to reflect lower than expected profitability margin, which could hinder further improvement in the Company's capital structure and cash flow protection measures. The lower than expected profitability margin is due to slower than expected sales from its industrial estate as a result of stagnant demand for industrial land and lower than expected margin in its trading and distribution business.

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 that of other Indonesian obligors.

The minus (-) sign in a particular rating indicates that it is relatively weak within the respective rating category.

The rating reflects steady demand for fuel in Indonesia, AKRA's extensive logistic infrastructure network, and strong cash flow protection measures and liquidity. However, the rating is constrained by risks related to further industrial estate development and exposure to the downturn in the mining sector.

The rating may be raised if AKRA improves its capital structure, as indicated by a debt to EBITDA ratio of less than 2.0x on a sustained basis, while maintaining efficient cost management in its fuel distribution business and achieving its industrial estate land sales target. In contrast, the rating will be lowered if AKRA aggressively finances its expansion with debt that is substantially larger than projected, which could weaken its capital structure and cash flow protection measures, without being compensated by stronger business performance, and if its profitability margin continues to decline resulting in lower cash flow generated.

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, 2018, its shareholders were PT Arthakencana Rayatama (58.5%), management (0.7%), and the public (40.8%, each below 5% ownership).

**DISCLAIMER**

*PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) does not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the contents in this report or publication. PEFINDO cannot be held liable for its use, its partial use, lack of use, in combination with other products or used solely, nor can it be held responsible for the result from its use or lack of its use in any investment or other kinds of financial decision making on which this report or publication is based. In no event shall PEFINDO be held liable for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses including but not limited to lost profits and opportunity costs in connection with any use of the contents of this report or publication. Credit analyses, including ratings, and statements in this report or publication are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The contents cannot be a substitute for the skill, judgment and experience of its users, its management employees and/or clients in making investment or other business decisions. PEFINDO also assumes no obligation to update the content following publication in any form. PEFINDO does not act as fiduciary or an investment advisor. While PEFINDO has obtained information from sources it believes to be reliable, PEFINDO does not perform an audit and does not undertake due diligence or independent verification of any information used as the base of and presented in this report or publication. PEFINDO keeps the activities of its analytical units separate from its business units to preserve independence and objectivity of its analytical processes and products. As a result, certain units of PEFINDO may have information that is not available to other units. PEFINDO has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process. PEFINDO may receive compensation for its ratings and other analytical work, normally from issuers of securities. PEFINDO reserves the right to disseminate its opinions and analyses. PEFINDO public ratings and analyses are made available on its Website, <http://www.pefindo.com> (free of charge) and through other subscription-based services, and may be distributed through other means, including via PEFINDO publications and third party redistributors. Information in PEFINDO's website and its use fall under the restrictions and disclaimer stated above. Reproduction of the content of this report, in full or in part, is subject to written approval from PEFINDO.*

## PT AKR Corporindo Tbk

Analysts: Gifar Indra Sakti / Aryo Perbongso

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 72782380 / 72782370 / gifar.sakti@pefindo.co.id / aryo.perbongso@pefindo.co.id

<b>CREDIT PROFILE</b>		<b>FINANCIAL HIGHLIGHTS</b>				
		<b>As of/for the year ended</b>	<b>Sep-2018</b>	<b>Dec-2017</b>	<b>Dec-2016</b>	<b>Dec-2015</b>
			(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
<b>Corporate Rating</b>	<i>idAA-/Stable</i>	Total Adjusted Assets [IDR Bn]	20,580.0	16,810.7	15,754.7	15,132.4
<b>Rated Issues</b>		Total Adjusted Debt [IDR Bn]	4,637.3	3,172.9	4,038.0	3,884.5
<i>Shelf-Registered Bond I/2017</i>	<i>idAA-</i>	Total Adjusted Equity [IDR Bn]	9,574.5	9,017.1	7,998.3	7,215.4
<i>Bond I/2012</i>	<i>idAA-</i>	Total Sales [IDR Bn]	16,828.6	18,287.9	15,212.6	19,764.8
<b>Rating Period</b>		EBITDA [IDR Bn]	916.6	1,457.0	1,534.7	1,797.9
<i>March 12, 2019 – March 1, 2020</i>		Net Income after MI [IDR Bn]	1,297.6	1,201.7	1,010.8	1,033.6
<b>Rating History</b>		EBITDA Margin [%]	5.4	8.0	10.1	9.1
<i>MAR 2018</i>	<i>idAA-/Positive</i>	Adjusted Debt/EBITDA [X]	*3.8	2.2	2.6	2.2
<i>MAR 2017</i>	<i>idAA-/Stable</i>	Adjusted Debt/Adjusted Equity [X]	0.5	0.4	0.5	0.5
<i>OCT 2016</i>	<i>idAA-/Positive</i>	FFO/Adjusted Debt [%]	*17.4	34.2	28.1	34.0
<i>OCT 2015</i>	<i>idAA-/Stable</i>	EBITDA/IFCCI [X]	4.8	6.6	7.0	7.0
<i>OCT 2014</i>	<i>idAA-/Stable</i>	USD Exchange Rate [IDR/USD]	14,929	13,548	13,436	13,795
<i>OCT 2013</i>	<i>idAA-/Stable</i>					
<i>OCT 2012</i>	<i>idAA-/Stable</i>					

*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 menetapkan kembali peringkat "idAA-" untuk PT AKR Corporindo Tbk dan Obligasinya, prospek direvisi menjadi "stabil"

PEFINDO telah menetapkan kembali peringkat "idAA-" untuk PT AKR Corporindo Tbk (AKRA), Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2017, dan Obligasi I Tahun 2012. Namun, kami merevisi *outlook* peringkat perusahaan menjadi "stabil" dari "positif" untuk merefleksikan margin profitabilitas yang lebih rendah dari yang diproyeksikan, yang dapat menghambat perbaikan pada ukuran-ukuran struktur permodalan dan proteksi arus kas Perusahaan. Margin profitabilitas yang lebih rendah dari yang diproyeksikan disebabkan oleh penjualan lahan kawasan industri yang lebih lambat dari yang diekspektasikan karena permintaan kawasan industri yang stagnan dan margin yang lebih rendah dari yang diekspektasikan pada bisnis perdagangan dan distribusi.

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 yang diberikan mencerminkan permintaan yang stabil terhadap bahan bakar minyak di Indonesia, jaringan infrastruktur logistik Perusahaan yang ekstensif, dan ukuran-ukuran proteksi arus kas dan likuiditas yang kuat. Namun, peringkat dibatasi oleh risiko yang dihadapi Perusahaan dalam pengembangan lebih lanjut pada kawasan industri dan paparan terhadap risiko penurunan dalam industri pertambangan.

Peringkat akan dinaikkan jika AKRA memperbaiki struktur permodalan, yang ditunjukkan dengan rasio utang terhadap EBITDA kurang dari 2,0x secara berkelanjutan, dan mempertahankan manajemen biaya yang efisien dalam bisnis distribusi bahan bakarnya dan mencapai target penjualan lahan di kawasan industrinya. Sebaliknya, peringkat dapat diturunkan jika AKRA agresif membiayai ekspansi usahanya dengan utang dalam jumlah yang lebih besar dari yang diproyeksikan, yang dapat melemahkan ukuran-ukuran struktur permodalan dan proteksi arus kasnya, tanpa dikompensasi oleh kinerja bisnis yang lebih kuat, dan jika margin profitabilitas terus menurun sehingga menyebabkan arus kas yang dihasilkan lebih rendah.

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 2018, pemegang saham Perusahaan terdiri dari PT Arthakencana Rayatama (58,5%), manajemen Perusahaan (0,7%), dan publik (40,8%, masing-masing dengan kepemilikan di bawah 5%).

**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.*