

## PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.

*Analysts: Mega Nugroho / Niken Indriarsih*

*Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / [mega.nugroho@pefindo.co.id](mailto:mega.nugroho@pefindo.co.id) / [niken.indriarsih@pefindo.co.id](mailto:niken.indriarsih@pefindo.co.id)*

<b>CREDIT PROFILE</b>		<b>FINANCIAL HIGHLIGHTS</b>				
		<b>As of/for the year ended</b>				
		<b>Jun-2016</b>	<b>Dec-2015</b>	<b>Dec-2014</b>	<b>Dec-2013</b>	
		<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>	
<b>Corporate Rating</b>	<i>idA+/Stable</i>	Total adjusted assets [USD mn]	1,974.7	1,862.4	1,923.5	1,907.4
<b>Rated Issues</b>		Total adjusted debt [USD mn]	463.4	547.7	490.5	357.3
<i>Proposed Bond 2016</i>	<i>idA+</i>	Total adjusted equity [USD mn]	1,005.9	886.8	865.9	853.7
<b>Rating Period</b>		Total sales [USD mn]	882.1	1,377.6	2,460.1	2,506.4
October 3, 2016 – October 1, 2017		EBITDA [USD mn]	215.5	143.0	113.7	94.4
<b>Rating History</b>		Net income after MI [USD mn]	131.7	26.3	18.2	10.6
<i>N/A</i>		EBITDA margin [%]	24.4	10.4	4.6	3.8
		Adjusted debt/EBITDA [X]	*1.1	3.8	4.3	3.8
		Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.5	0.6	0.6	0.4
		FFO/adjusted debt [%]	*64.3	15.4	15.9	15.8
		EBITDA/IFCCI [X]	11.3	3.8	3.2	3.2
		USD exchange rate [IDR/USD]	13,180	13,795	12,440	12,189

*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 peringkat "idA+" kepada PT Chandra Asri Petrochemical Tbk dan rencana penerbitan obligasinya

PEFINDO telah menetapkan peringkat "idA+" kepada PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) dan rencana penerbitan obligasinya dengan jumlah maksimum sebesar Rp500 miliar. Perusahaan berencana menggunakan dana obligasi untuk melunasi pinjaman bank yang ada. Prospek untuk peringkat perusahaan adalah "stabil".

Obligor dengan peringkat idA memiliki kemampuan yang kuat dibanding obligor Indonesia lainnya untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjangnya. Walaupun demikian, kemampuan obligor mungkin akan terpengaruh oleh perubahan buruk keadaan dan kondisi ekonomi dibandingkan obligor dengan peringkat lebih tinggi.

Tanda Tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas 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 struktur permodalan yang konservatif dan proteksi arus kas yang kuat. Namun, sensitivitas terhadap siklus industri dan eksposur terhadap volatilitas selisih antara biaya bahan baku dan harga produk membatasi peringkat, dalam pandangan kami.

Peringkat tersebut dapat dinaikkan jika kami melihat profil usaha Perusahaan meningkat dan dapat menghadirkan diversifikasi produk dan pasar yang lebih baik, dengan cara yang dapat mengurangi volatilitas margin, dengan tetap mempertahankan struktur permodalan yang konservatif. Peringkat tersebut dapat diturunkan jika kami melihat ada penurunan secara terus-menerus dalam rasio-rasio keuangan Perusahaan karena margin laba operasi 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. Hal ini juga dapat dipicu oleh percepatan ekspansi kapasitas dari para pelaku industri. Peringkat tersebut juga bisa berada di bawah tekanan jika Perusahaan melakukan ekspansi yang didanai dengan utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan, sehingga profil keuangan menjadi moderat.

PT Chandra Asri Petrochemical Tbk merupakan produsen petrokimia yang beroperasi secara terintegrasi, menyediakan olefina, poliolefin, 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), serta 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, 2016, saham Perusahaan dimiliki oleh PT Barito Pacific Tbk (45,0%), SCG Chemicals Co, Ltd (30,6%), Magna Resources Pte Ltd (15,0%), Marigold Resources Pte Ltd (5,2%), dan lain-lain termasuk publik (4,2%).

**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*