

PT Merdeka Copper Gold Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idA+/Stable
SR Bond II	idA+
SR Bond III	idA+
SR Bond IV	idA+

Rating Period

September 12, 2023 – September 1, 2024

Published Rating History

SEP 2022	idA+/Stable
AUG 2022	idA+/Stable
DEC 2021	idA/Stable
JAN 2021	idA/Stable
OCT 2020	idA/Stable

Rating Definition

Efek utang dengan peringkat idA mengindikasikan bahwa kemampuan emiten untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang atas efek utang tersebut, dibandingkan dengan emiten lainnya di Indonesia, adalah kuat. Walaupun demikian, kemampuan emiten mungkin akan mudah terpengaruh oleh perubahan buruk keadaan dan kondisi ekonomi, dibandingkan dengan emiten yang peringkatnya lebih tinggi. Tanda tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.

Contact Analysts:

kresna.wiryawan@pefindo.co.id
martin.pandiangan@pefindo.co.id

PEFINDO menegaskan peringkat idA+ untuk PT Merdeka Copper Gold Tbk (MDKA) dan Obligasi Berkelanjutan II, Obligasi Berkelanjutan III, dan Obligasi Berkelanjutan IV. Prospek untuk peringkat Perusahaan adalah "stabil". Peringkat perusahaan mencerminkan operasional MDKA yang terintegrasi vertikal, bisnis yang lebih terdiversifikasi serta cadangan dan sumber daya tambang yang memadai. Peringkat dibatasi oleh kebijakan keuangan dan struktur permodalan yang moderat dan eksposur terhadap harga komoditas yang berfluktuasi.

Peringkat dapat dinaikkan jika MDKA berhasil mengoperasikan proyek-proyek baru yang dimiliki serta menghasilkan pendapatan atau EBITDA yang lebih besar dibandingkan yang diproyeksikan yang akan berdampak positif bagi kondisi keuangan dan dapat lebih lanjut meningkatkan rasio struktur permodalan Perusahaan. Peringkat dapat diturunkan apabila MDKA menghasilkan pendapatan atau margin keuntungan yang lebih rendah dari yang diproyeksikan yang diakibatkan oleh proyek-proyek baru yang beroperasi dengan tidak maksimal serta secara agresif meningkatkan utang untuk membiayai belanja modal tanpa meningkatnya pendapatan atau EBITDA yang dapat berdampak pada semakin agresifnya rasio struktur permodalan Perusahaan. Penurunan yang signifikan dari harga komoditas, terutama emas, tembaga, dan nikel juga dapat memicu penurunan peringkat, dikarenakan kondisi ini dapat memperburuk profil keuangan perusahaan.

MDKA berdiri pada tahun 2012 dan bergerak dalam kegiatan pertambangan. Perusahaan memiliki beberapa proyek, yang berlokasi di Tujuh Bukit di Banyuwangi dan Pani di Gorontalo untuk pertambangan emas, Pulau Wetar, Maluku untuk pertambangan tembaga, Konawe di Sulawesi Tenggara untuk pertambangan nikel, dan proyek *Acid Iron Metal (AIM)*, *smelter rotary kiln electric furnace (RKEF)*, dan *smelter nickel matte* di Indonesia Morowali Industrial Park, Sulawesi Tengah. Per 30 Juni 2023, pemegang saham Perusahaan adalah PT Saratoga Investama Sedaya Tbk (18.569%), PT Mitra Daya Mustika (12.058%), Garibaldi Thohir (7.358%), PT Suwarna Arta Mandiri (5.588%), ISV SA Hongkong Brunp & CATL Co., Limited (5.000%), dan lainnya, termasuk publik dan saham treasury MDKA (51,427%).

Financial Highlights

As of/for the year ended	Mar-2023 (Limited Review)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)
Total adjusted assets [USD mn]	3,684.3	3,551.7	1,278.6	929.6
Total adjusted debt [USD mn]	1,480.9	1,434.0	377.8	269.2
Total adjusted equity [USD mn]	1,720.0	1,699.9	779.4	563.6
Total sales [USD mn]	214.2	869.9	381.0	321.9
EBITDA [USD mn]	46.6	247.9	213.5	151.8
Net income after MI [USD mn]	3.1	58.4	36.1	36.2
EBITDA margin [%]	21.7	28.5	56.0	47.2
Adjusted debt/EBITDA [X]	*8.0	5.8	1.8	1.8
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.9	0.8	0.5	0.5
FFO/adjusted debt [%]	*6.2	11.1	47.1	36.3
EBITDA/IFCCI [X]	1.9	4.7	11.7	6.6
USD exchange rate [IDR/USD]	15,062	15,731	14,278	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.

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.