

PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idA+/Stable
SR Bond I	idA+
SR Bond II	idA+
SR Bond III	idA+
SR Bond IV	idA+
SR Bond V	idA+
SR Sukuk Mudharabah I	idA+(sy)
SR Sukuk Mudharabah II	idA+(sy)
SR Sukuk Mudharabah III	idA+(sy)
SR Sukuk Mudharabah IV	idA+(sy)
SR USD Bond I	idA+
SR USD Bond II	idA+

Rating Period

June 24, 2024 – June 1, 2025

Published Rating History

JUL 2024	idA+/Stable
MAR 2023	idA+/Stable
JUL 2022	idA+/Positive
APR 2022	idA+/Positive
JUN 2021	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.

Akhiran (sy) berarti peringkat mengindikasikan pemenuhan prinsip Syariah.

Contact Analysts:

ayuningtyas.nur@pefindo.co.id
kresna.wiryawan@pefindo.co.id

PEFINDO menetapkan peringkat idA+ untuk Obligasi Berkelanjutan V Tahun 2024 PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan jumlah maksimum Rp14 triliun, dan Obligasi Berkelanjutan USD II Tahun 2024 dengan jumlah maksimum USD100 juta. PEFINDO juga menetapkan peringkat idA+(sy) untuk Sukuk Mudharabah Berkelanjutan IV Tahun 2024 INKP dengan jumlah maksimum Rp6 triliun. Perusahaan berencana untuk menggunakan dana hasil penerbitan obligasi dan sukuk Rupiah untuk membiayai modal kerja dan *refinancing*, sedangkan dana hasil penerbitan obligasi USD akan digunakan untuk membiayai belanja modal. PEFINDO juga menegaskan peringkat idA+ dan idA+(sy) untuk obligasi dan sukuk Perusahaan yang beredar. Prospek untuk peringkat Perusahaan adalah stabil.

Peringkat Perusahaan mencerminkan posisi pasar INKP yang sangat kuat di industri, bisnis yang terintegrasi dengan baik secara vertikal, serta keragaman yang baik atas produk dan pelanggan secara geografis. Peringkat Perusahaan dibatasi oleh struktur permodalan yang moderat, risiko terkait volatilitas harga produk dan bahan baku serta kebutuhan modal kerja yang tinggi.

Peringkat dapat dinaikkan apabila INKP berhasil mengurangi utangnya dan meningkatkan marjin laba yang disebabkan perbaikan manajemen operasi atau kenaikan harga bubur kertas, yang mengarah kepada penguatan struktur permodalan dan perlindungan arus kas secara berkelanjutan. Peringkat dapat diturunkan jika pendapatan atau marjin laba Perusahaan menurun secara signifikan dari tingkatan saat ini, atau jika Perusahaan menambah utang baru yang jauh lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa dikompensasi oleh kondisi usaha yang lebih baik.

INKP adalah produsen bubur kertas dan kertas terkemuka, tidak hanya di Indonesia tetapi juga di dunia. Beroperasi sejak 1976, Perusahaan memproduksi bubur kertas, kertas budaya dan industri, pengemasan, dan tisu. Perusahaan memiliki pabrik di Tangerang dan Serang di Jawa bagian Barat, dan di Perawang, Riau (Sumatra). Per 30 Juni 2024, mayoritas saham Perusahaan dimiliki oleh PT APP Purinusa Ekapersada (56,57% kepemilikan), bagian dari grup Sinarmas. Sisa saham dipegang oleh publik (43,43%).

Financial Highlights

As of/for the year ended	Mar-2024 (Audited)	Dec-2023 (Audited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)
Total adjusted assets [USD mn]	10,359.8	10,125.1	9,640.7	8,978.4
Total adjusted debt [USD mn]	3,526.9	3,456.1	3,356.4	3,568.7
Total adjusted equity [USD mn]	6,131.3	6,000.1	5,605.2	4,764.9
Total sales [USD mn]	805.2	3,479.0	4,002.6	3,516.6
EBITDA [USD mn]	242.2	1,022.1	1,395.4	1,139.2
Net income after MI [USD mn]	130.8	411.4	857.5	527.1
EBITDA margin [%]	30.1	29.4	34.9	32.4
Adjusted debt/EBITDA [X]	*3.6	3.4	2.4	3.1
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.6	0.6	0.6	0.7
FFO/adjusted debt [%]	*17.4	18.5	28.4	21.6
EBITDA/IFCCI [X]	3.6	3.4	5.5	4.5
USD exchange rate [IDR/USD]	15,853	15,416	15,731	14,269

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.