

PT TBS Energi Utama Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idA/Stable
Bond I	idA/Stable

Rating Period

November 9, 2023 – November 1, 2024

Published Rating History

NOV 2022	idA/Stable
OCT 2022	idA/Stable

PEFINDO has affirmed its idA ratings to PT TBS Energi Utama Tbk (TBS) and its Bond I 2023. Outlook for the Company's rating is "stable". The rating reflects TBS' well diversified business, conservative capital structure and strong cash flow protection, as well as strong demand from new businesses. The rating is constrained by risk of developing new projects and exposure to fluctuating commodity prices.

The rating may be raised if TBS successfully operates its new projects and generates higher revenue and profit margins than projected, while maintaining its conservative capital structure. The rating may be lowered if the Company generates lower revenue and profit margins than projected due to underperformed new projects. TBS' policy to be more aggressive to finance its investment strategy or capital expenditure with substantial debt without compensating by a higher revenue may also negatively affected to its credit rating. Delays in construction projects and deterioration of the commodity prices, particularly coal, may also trigger a rating downgrade, as this will adversely affect its financial profile.

PT TBS Energi Utama Tbk was founded in 2008 and has several operating subsidiaries engaged in coal industry in East Kalimantan, coal-fired power plants in Gorontalo and North Sulawesi, waste management in Singapore, mini-hydro power plant in Lampung, and electric vehicle. The Company also plans to grow its business in renewable energy in the near to medium term. As of September 30, 2023, its shareholders were Highlands Strategic Holdings Pte., Ltd (61.478%), PT Toba Sejahtra (8.936%), PT Bara Makmur Abadi (5.514%), and public (24.073%).

Rating Definition

Debt security rated idA indicates that the issuer's capacity to meet its long-term financial commitments on the debt security, relative to other Indonesian issuers, is strong. However, the issuer's capacity is somewhat more susceptible to adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than higher-rated issuers.

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2023 (Unaudited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)
Total adjusted assets [USD mn]	896.1	898.3	853.5	756.4
Total adjusted debt [USD mn]	407.7	367.8	394.6	393.2
Total adjusted equity [USD mn]	368.8	422.7	349.7	275.5
Total sales [USD mn]	370.4	635.8	462.7	331.9
EBITDA [USD mn]	21.0	111.7	71.5	30.7
Net income after MI [USD mn]	7.5	57.8	48.1	24.6
EBITDA margin [%]	5.7	17.6	15.4	9.3
Loan to Value (LTV) [%]	20.6	14.6	18.6	41.9
Adjusted debt/EBITDA [X]	*14.5	3.3	5.5	12.8
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.1	0.9	1.1	1.4
Recurring cash inflow to Nondiscretionary cash outflow [X]	3.3	6.3	3.0	2.0
FFO/adjusted debt [%]	*(3.5)	17.6	9.5	1.2
EBITDA/IFCCI [X]	0.8	3.9	2.7	1.3
USD exchange rate [IDR/USD]	15,487	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

Contact Analysts:

kresna.wirawan@pefindo.co.id

fahrinaldi.akbar@pefindo.co.id

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

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 TBS Energi Utama Tbk

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idA/Stable
Bond I	idA/Stable

Rating Period

November 9, 2023 – November 1, 2024

Published Rating History

NOV 2022	idA/Stable
OCT 2022	idA/Stable

PEFINDO menegaskan peringkat idA untuk PT TBS Energi Utama Tbk (TBS) dan Obligasi I 2023. Prospek untuk peringkat Perusahaan adalah "stabil". Peringkat perusahaan mencerminkan bisnis TBS yang terdiversifikasi dengan baik, struktur permodalan yang konservatif dan proteksi arus kas yang kuat serta permintaan yang kuat dari bisnis baru. Namun peringkat tersebut dibatasi oleh risiko atas pengembangan proyek-proyek baru serta eksposur terhadap risiko fluktuasi harga komoditas.

Peringkat dapat dinaikkan apabila TBS berhasil mengoperasikan proyek-proyek baru yang direncanakan dan menghasilkan pendapatan dan marjin laba yang lebih besar dibandingkan yang diproyeksikan, serta tetap mempertahankan struktur permodalan yang konservatif. Peringkat dapat diturunkan apabila Perusahaan menghasilkan pendapatan dan marjin laba yang lebih rendah dibandingkan proyeksi dikarenakan kinerja proyek-proyek baru dibawah standar yang diproyeksikan. Kebijakan TBS untuk lebih agresif untuk membiayai strategi investasi atau belanja modal dengan utang tanpa terkompensasi dengan pendapatan yang lebih tinggi juga dapat berdampak negatif terhadap peringkat Perusahaan. Keterlambatan pembangunan proyek dan penurunan harga komoditas, terutama batubara, juga dapat memicu penurunan peringkat, karena kondisi ini akan menurunkan profil keuangan Perusahaan.

PT TBS Energi Utama Tbk didirikan pada tahun 2008 dan memiliki beberapa anak usaha yang bergerak di bidang batubara di Kalimantan Timur, Pembangkit Listrik Tenaga Uap di Gorontalo dan Sulawesi Utara, pengelolaan limbah di Singapura, PLTM di Lampung, dan kendaraan listrik. Perusahaan berencana untuk berkembang ke energi terbarukan dalam waktu dekat dan menengah. Per 30 September 2023, pemegang saham adalah Highlands Strategic Holdings Pte., Ltd (61.478%), PT Toba Sejahtra (8.936%), PT Bara Makmur Abadi (5.514%), dan publik (24.073%).

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2023 (Unaudited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)
Total adjusted assets [USD mn]	896.1	898.3	853.5	756.4
Total adjusted debt [USD mn]	407.7	367.8	394.6	393.2
Total adjusted equity [USD mn]	368.8	422.7	349.7	275.5
Total sales [USD mn]	370.4	635.8	462.7	331.9
EBITDA [USD mn]	21.0	111.7	71.5	30.7
Net income after MI [USD mn]	7.5	57.8	48.1	24.6
EBITDA margin [%]	5.7	17.6	15.4	9.3
Loan to Value (LTV) [%]	20.6	14.6	18.6	41.9
Adjusted debt/EBITDA [X]	*14.5	3.3	5.5	12.8
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.1	0.9	1.1	1.4
Recurring cash inflow to Nondiscretionary cash outflow [X]	3.3	6.3	3.0	2.0
FFO/adjusted debt [%]	*(3.5)	17.6	9.5	1.2
EBITDA/IFCCI [X]	0.8	3.9	2.7	1.3
USD exchange rate [IDR/USD]	15,487	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.

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 terpengaruh oleh perubahan buruk keadaan dan kondisi ekonomi, dibandingkan dengan emiten yang peringkatnya lebih tinggi..

Contact Analysts:

kresna.wiryawan@pefindo.co.id

fahrinaldi.akbar@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.