

PT Madusari Murni Indah Tbk

Analysts: Gifar Indra Sakti / Aishantya

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 50968469 / 50968468 / gifar.sakti@pefindo.co.id / aishantya@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE		FINANCIAL HIGHLIGHTS			
		As of/for the year ended			
		Jun-2021	Dec-2020	Dec-2019	Dec-2018
		(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Corporate Rating	<i>idA-/Stable</i>				
Rated Issues	-				
Rating Period	<i>October 11, 2021 – October 1, 2022</i>				
Rating History	-				
	Total Adjusted Assets [IDR Bn]	2,219.4	2,279.6	1,872.7	1,868.2
	Total Adjusted Debt [IDR Bn]	594.2	729.7	558.6	562.2
	Total Adjusted Equity [IDR Bn]	1,472.8	1,390.0	1,180.8	1,163.0
	Total Sales [IDR Bn]	804.4	1,472.6	1,122.5	1,190.5
	EBITDA [IDR Bn]	80.5	171.3	155.0	193.2
	Net Income after MI [IDR Bn]	14.1	66.1	50.1	77.7
	EBITDA Margin [%]	10.0	11.6	13.8	16.2
	Adjusted Debt/EBITDA [X]	*3.7	4.3	3.6	2.9
	Adjusted Debt/Adjusted Equity [X]	0.4	0.5	0.5	0.5
	FFO/Adjusted Debt [%]	*15.0	13.5	16.9	24.1
	EBITDA/IFCCI [X]	2.7	3.0	2.9	7.6
	USD Exchange Rate [IDR/USD]	14,496	14,105	13,901	14,481

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.

Peringkat "idA-" dengan outlook stabil untuk PT Madusari Murni Indah Tbk

PEFINDO menegaskan peringkat "idA-" untuk PT Madusari Murni Indah Tbk (MOLI). Outlook 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 Kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif lemah dan di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan.

Peringkat Perusahaan mencerminkan posisi MOLI sebagai pemimpin pasar etanol yang tidak menghasilkan limbah, produk yang terdiversifikasi dengan baik, dan permintaan etanol yang stabil dalam jangka pendek dan menengah. Namun, peringkat dibatasi oleh eksposur terhadap pasokan bahan baku, struktur permodalan yang moderat, dan eksposur terhadap risiko ekspansi bisnis.

Peringkat Perusahaan dapat dinaikkan jika Perusahaan mampu meningkatkan profitabilitasnya secara berkelanjutan pasca beroperasinya pabrik etanol berbasis jagung dan diikuti dengan perbaikan struktur permodalan dan proteksi arus kas yang konsisten. Di sisi lain, peringkat dapat diturunkan jika Perusahaan tidak mampu mempertahankan efisiensi biaya dan menarik pinjaman yang lebih tinggi dari yang diproyeksikan untuk membiayai kebutuhan modal kerja atau investasi yang dapat melemahkan struktur modal dan proteksi arus kas. Peringkat juga dapat berada di bawah tekanan jika ada perubahan peraturan pemerintah yang mengakibatkan bisnis menjadi tidak menguntungkan dan jika terjadi pemburukan hubungan usaha dengan klien yang dapat melemahkan profil bisnis Perusahaan.

MOLI didirikan pada tahun 1959 dan mulai bergerak dalam bisnis manufaktur etanol sejak 1965. Berlokasi di Lawang, Kabupaten Malang, Jawa Timur, Perusahaan menempati lahan seluas 20 hektar dari total 120 hektar yang dimiliki oleh group. Perusahaan memiliki kegiatan usaha yang terintegrasi, yang memproduksi etanol *food-grade* serta CO₂ cair melalui anak usahanya. Dengan kapasitas produksi etanol sebesar 80.000 kilo liter (kl) per tahun membuat Perusahaan menjadi produsen etanol *food-grade* terbesar di Indonesia. Perusahaan sedang membangun pabrik kedua di dalam lokasi yang sama dengan kapasitas produksi sebesar 50.000 kl per tahun, yang diharapkan selesai dan mulai beroperasi di semester pertama tahun 2022. Per 30 Juni 2021, pemegang saham Perusahaan adalah PT Cropsco Panen Indonusa (51,4%), Handjojo Rustanto (13,8%), Drs. Indra Winarno, M.Si. (6,9%), Henny Rustanto (6,9%), Handayani Rustanto (5,5%), Avadiawati Machmur (3,4%), PT Sejahtera Investama Indah (3,2%), Ir. Sandojo Rustanto (1,2%), and public (7,7%).

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 memenuhinya 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.