

## PT Jasa Marga (Persero) Tbk

### Credit Ratings

General Obligation (GO)	idAA/Stable
SR Bond II	idAA
SR Bond III	idAA

### Rating Period

March 4, 2025 – March 1, 2026

### Published Rating History

MAR 2024	idAA/Stable
NOV 2023	idAA/Stable
NOV 2022	idAA/Stable
MAY 2022	idAA-/Positive
MAY 2021	idAA-/Stable

PEFINDO has affirmed the ratings of PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) and its outstanding bonds at idAA. Outlook for the corporate rating is stable. The rating reflects JSMR's important role to the government, the Company's dominant position in the toll road sector, a diversified toll road portfolio with a long concession period, and very strong financial flexibility. The rating is constrained by business risks related to the development of new toll roads and its high leverage.

We may raise the rating if JSMR could strengthen its business profile substantially by successfully developing and operating new toll roads with strong traffic volume, which supports the improvement in its financial profile, with lower leverage and stronger cash flow coverages on a sustain basis. We may lower the rating if government support weakens, its financial profile deteriorates because of a severe drop in revenue due to a decline in traffic volume, or the Company incurs higher debt than projected without being compensated by favorable growth prospects.

JSMR is the largest toll road operator in Indonesia. Its portfolio includes 9 toll road concessions at the parent company and 24 operated toll roads at subsidiaries, whereas four toll roads are still under construction and one still partially operating. As of December 31, 2024, its shareholders were the Indonesian government (70%), public (29.94%, each below 2%), and its management (0.06%).

### Rating Definition

A debt security rated idAA differs from the highest rated debt only to a small degree. The obligor's capacity to meet its long-term financial commitments on the debt security, relative to other Indonesian obligors, is very strong.

### Financial Highlights

As of/for the year ended	Dec-2024 (Audited)	Dec-2023 (Audited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	140,684.6	129,270.1	91,097.3	101,201.0
Total adjusted debt [IDR bn]	59,863.6	70,303.3	52,915.3	63,445.7
Total adjusted equity [IDR bn]	57,499.3	38,869.4	25,579.5	25,458.5
Total sales [IDR bn]*	18,800.2	15,601.8	13,809.7	11,807.7
EBITDA [IDR bn]	12,619.0	9,911.6	8,680.0	7,675.5
Net income after MI [IDR bn]	4,535.6	6,793.6	2,746.9	1,615.3
EBITDA margin [%]	67.1	63.5	62.9	65.0
Adjusted debt/EBITDA [X]	4.7	7.1	6.1	8.3
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.0	1.8	2.1	2.5
FFO/adjusted debt [%]	12.4	7.4	6.3	3.5
EBITDA/IFCCI [X]	2.9	2.5	2.1	1.5
USD exchange rate [USD/IDR]	16,162	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

\*Total sales include margin from construction

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.

### Contact Analysts:

[resnanda.dahono@pefindo.co.id](mailto:resnanda.dahono@pefindo.co.id)

[naomi.sihombing@pefindo.co.id](mailto:naomi.sihombing@pefindo.co.id)

## 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 Jasa Marga (Persero) Tbk

### Credit Ratings

General Obligation (GO)	idAA/Stable
SR Bond II	idAA
SR Bond III	idAA

### Rating Period

March 4, 2025 – March 1, 2026

### Published Rating History

MAR 2024	idAA/Stable
NOV 2023	idAA/Stable
NOV 2022	idAA/Stable
MAY 2022	idAA-/Positive
MAY 2021	idAA-/Stable

PEFINDO menegaskan peringkat PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) dan Obligasi yang telah diterbitkan di idAA. Prospek peringkat Perusahaan adalah stabil. Peringkat mencerminkan peran penting JSMR bagi pemerintah, posisi usaha yang dominan di sektor jalan tol, portofolio jalan tol yang terdiversifikasi dengan masa konsesi yang panjang, dan fleksibilitas keuangan yang sangat kuat. Peringkat tersebut dibatasi oleh risiko bisnis terkait pengembangan jalan tol baru dan *leverage* yang tinggi.

Kami dapat menaikkan peringkat jika JSMR dapat memperkuat profil bisnisnya secara substansial melalui keberhasilan dalam mengembangkan dan mengoperasikan jalan tol baru dengan volume lalu lintas yang kuat yang mendukung perbaikan profil keuangannya, dengan *leverage* yang lebih rendah dan cakupan arus kas yang lebih kuat secara berkelanjutan. Kami dapat menurunkan peringkat jika dukungan pemerintah melemah atau profil keuangannya memburuk karena turunnya pendapatan akibat penurunan volume lalu lintas atau jika Perusahaan menambah utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan tanpa dikompensasi oleh prospek pertumbuhan yang baik.

JSMR adalah operator jalan tol terbesar di Indonesia. Portofolio tol Perusahaan termasuk 9 konsesi jalan tol di induk perusahaan dan 24 ruas tol beroperasi di entitas anak, dimana empat ruas tol dalam konstruksi dan satu masih beroperasi sebagian. Pada tanggal 31 Desember 2024, pemegang saham Perusahaan terdiri dari Pemerintah Indonesia (70%), masyarakat (29,94%, masing-masing di bawah 2%), dan manajemen Perusahaan (0,06%).

### Rating Definition

Efek utang dengan peringkat idAA memiliki sedikit perbedaan dengan peringkat tertinggi yang diberikan, dan kemampuan Obligor untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang atas efek utang tersebut, dibandingkan dengan Obligor lainnya di Indonesia, adalah sangat kuat.

### Financial Highlights

As of/for the year ended	Dec-2024 (Audited)	Dec-2023 (Audited)	Dec-2022 (Audited)	Dec-2021 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	140,684.6	129,270.1	91,097.3	101,201.0
Total adjusted debt [IDR bn]	59,863.6	70,303.3	52,915.3	63,445.7
Total adjusted equity [IDR bn]	57,499.3	38,869.4	25,579.5	25,458.5
Total sales [IDR bn]*	18,800.2	15,601.8	13,809.7	11,807.7
EBITDA [IDR bn]	12,619.0	9,911.6	8,680.0	7,675.5
Net income after MI [IDR bn]	4,535.6	6,793.6	2,746.9	1,615.3
EBITDA margin [%]	67.1	63.5	62.9	65.0
Adjusted debt/EBITDA [X]	4.7	7.1	6.1	8.3
Adjusted debt/adjusted equity [X]	1.0	1.8	2.1	2.5
FFO/adjusted debt [%]	12.4	7.4	6.3	3.5
EBITDA/IFCCI [X]	2.9	2.5	2.1	1.5
USD exchange rate [USD/IDR]	16,162	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

\*Total sales include margin from construction

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.

### Contact Analysts:

[resnanda.dahono@pefindo.co.id](mailto:resnanda.dahono@pefindo.co.id)  
[naomi.sihombing@pefindo.co.id](mailto:naomi.sihombing@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.