



**JASAMARGA**  
Indonesia Highway Corp.

Nomor : BF.KU09.02.26  
Lampiran : 1 (Satu) Berkas  
Perihal : **Penyampaian Informasi Pemeringkatan Obligasi  
PT Jasa Marga (Persero) Tbk**

23 Januari 2020

Kepada Yth.  
**Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal  
Otoritas Jasa Keuangan**  
Gedung Sumitro Djojohadikusumo  
Jl. Lapangan Banteng Timur 2 - 4  
Jakarta 10710

Dalam rangka memenuhi Peraturan Bapepam-LK Nomor KEP-712/BL/2012 lampiran Peraturan Nomor IX.C.11 tanggal 26 Desember 2012 mengenai Pemeringkatan Efek Bersifat Utang, bersama ini kami sampaikan informasi mengenai hasil Pemeringkatan Tahunan atas PT Jasa Marga (Persero) Tbk dan Obligasi PT Jasa Marga (Persero) Tbk berdasarkan surat dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) Nomor: RC-074/PEF-DIR/II/2020 dan RC-075/PEF-DIR/II/2020 tanggal 20 Januari 2020, yaitu:

**idAA**  
**(Double A; Stable Outlook)**  
ditetapkan untuk **PT Jasa Marga (Persero) Tbk**,  
(untuk periode 17 Januari 2020 sampai dengan 1 Januari 2021)

dan

**idAA**  
**(Double A)**  
ditetapkan untuk:  
**Obligasi XIV Seri JM-10 Tahun 2010**  
(untuk periode 17 Januari 2020 sampai dengan 1 Januari 2021)

Demikian pemberitahuan ini kami sampaikan, atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

PT Jasa Marga (Persero) Tbk



**M. Agus Setiawan**  
Corporate Secretary

Tembusan, Kepada Yth.:

- Direktur Penilaian Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia
- Kepala Divisi Penilaian Perusahaan Group 2 PT Bursa Efek Indonesia

**PT JASA MARGA (PERSERO) Tbk.**  
Plaza Tol Taman Mini Indonesia Indah  
Jakarta 13550 - Indonesia  
Tel. (62-21) 841 3526, 841 3630  
Fax. (62-21) 840 1533, 841 3540  
jasmar@jasamarga.com  
www.jasamarga.com

**PT Jasa Marga (Persero) Tbk**

*Analysts: Niken Indriarsih / Gifar Indra Sakti*

*Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / niken.indriarsih@pefindo.co.id / gifar.sakti@pefindo.co.id*

**CREDIT PROFILE**

**Corporate Rating** *idAA/Stable*

**Rated Issues**

*Bonds XIV/JM-10/2010* *idAA*

**Rating Period**

*January 17, 2020 – January 1, 2021*

**Rating History**

*JUN 2019* *idAA/Stable*  
*JUN 2018* *idAA/Stable*  
*JUN 2017* *idAA/Stable*  
*JUN 2016* *idAA/Negative*  
*JUN 2015* *idAA/Negative*  
*JUN 2014* *idAA/Stable*  
*JUN 2013* *idAA/Stable*  
*JUN 2012* *idAA/Stable*  
*JUL 2011* *idAA/Stable*  
*JUN & JUL 2010* *idAA-/Stable*

**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

**As of/for the year ended**

	<b>Sep-2019</b>	<b>Dec-2018</b>	<b>Dec-2017</b>	<b>Dec-2016</b>
	(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Total Adjusted Assets [IDR Bn]	94,231.3	82,376.8	79,150.9	53,458.5
Total Adjusted Debt [IDR Bn]	34,765.7	32,952.7	34,896.2	26,875.0
Total Adjusted Equity [IDR Bn]	22,230.5	20,157.1	18,317.6	16,297.0
Total Sales [IDR Bn]	21,151.4	36,974.1	35,092.2	16,661.4
EBITDA [IDR Bn]	5,004.1	6,023.1	5,481.0	5,228.5
Net Income after MI [IDR Bn]	1,502.3	2,202.6	2,200.3	1,889.6
EBITDA Margin [%]	23.7	16.3	15.6	31.4
Adjusted Debt/EBITDA [X]	*5.2	5.5	6.4	5.1
Adjusted Debt/Adjusted Equity [X]	1.6	1.6	1.9	1.6
FFO/Adjusted Debt [%]	*8.0	8.8	6.1	10.2
EBITDA/IFCCI [X]	2.0	2.4	2.1	2.7
USD Exchange Rate [IDR/USD]	14,174	14,481	13,548	13,436

*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.*

**PEFINDO affirms "idAA" ratings for PT Jasa Marga (Persero) Tbk and JSMR's bond ✓**

PEFINDO has affirmed its "idAA" ratings for PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) and JSMR's Bond XIV Series JM-10 Year 2010. The outlook for the corporate rating is "stable".

An obligor rated idAA differs from the highest rated obligors only to a small degree, and has a very strong capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors.

The corporate rating reflects strong government support for completing toll road projects, JSMR's dominant position in the toll road sector, steady toll revenue growth driven by tariff adjustments with strong profitability, and strong financial flexibility. The rating is constrained by its aggressive capital structure in the near to medium term and business risks related to the development of new toll roads.

The rating will be raised if JSMR's new toll roads are successfully operated as scheduled and consistently attract high traffic volume as projected, while improving its capital structure. The rating will be lowered if its aggressive capital structure is not compensated by improving business performance, which could weaken its cash flow protection measures.

JSMR is the largest toll road operator in Indonesia. Its portfolio includes 13 old toll road concessions (Jagorawi, Jakarta-Tangerang, Ulujami-Pondok Aren, JIRR, Prof. Dr. Sedyatmo, Jakarta-Cikampek, JORR, Cikampek-Padalarang, Padaleunyi, Palikanci, Semarang, Surabaya-Gempol, and Belmera), 11 fully operated toll roads at subsidiaries (Nusa Dua-Ngurah Rai-Benoa, JORR W2N, Surabaya-Mojokerto, Solo-Ngawi, Semarang-Solo, Gempol-Pasuruan, Batang-Semarang, Medan-Kualanamu-Tebing Tinggi, Gempol-Pandaan, Kunciran-Serpong, and Jakarta-Cikampek II Elevated), and 4 half operated toll roads (Bogor Ring Road, Ngawi-Kertosono-Kediri, Balikpapan-Samarinda, and Pandaan-Malang). It is also in the process of land acquisition and construction on 5 toll road projects at subsidiaries (Cengkareng-Kunciran, Serpong-Cinere, Jakarta-Cikampek II South, Manado-Bitung, and Probolinggo-Banyuwangi). As of September 30, 2019, its shareholders consisted of the Indonesian government (70.0%), management and employees (0.1%), and the public (29.9%).

**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**

Analysts: Niken Indriarsih / Gifar Indra Sakti

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / niken.indriarsih@pefindo.co.id / gifar.sakti@pefindo.co.id

<b>CREDIT PROFILE</b>		<b>FINANCIAL HIGHLIGHTS</b>				
		<b>As of/for the year ended</b>				
		<b>Sep-2019</b>	<b>Dec-2018</b>	<b>Dec-2017</b>	<b>Dec-2016</b>	
		(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)	
<b>Corporate Rating</b>	<i>idAA/Stable</i>	Total Adjusted Assets [IDR Bn]	94,231.3	82,376.8	79,150.9	53,458.5
<b>Rated Issues</b>		Total Adjusted Debt [IDR Bn]	34,765.7	32,952.7	34,896.2	26,875.0
<i>Bonds XIV/JM-10/2010</i>	<i>idAA</i>	Total Adjusted Equity [IDR Bn]	22,230.5	20,157.1	18,317.6	16,297.0
<b>Rating Period</b>		Total Sales [IDR Bn]	21,151.4	36,974.1	35,092.2	16,661.4
<i>January 17, 2020 – January 1, 2021</i>		EBITDA [IDR Bn]	5,004.1	6,023.1	5,481.0	5,228.5
<b>Rating History</b>		Net Income after MI [IDR Bn]	1,502.3	2,202.6	2,200.3	1,889.6
<i>JUN 2019</i>	<i>idAA/Stable</i>	EBITDA Margin [%]	23.7	16.3	15.6	31.4
<i>JUN 2018</i>	<i>idAA/Stable</i>	Adjusted Debt/EBITDA [X]	*5.2	5.5	6.4	5.1
<i>JUN 2017</i>	<i>idAA/Stable</i>	Adjusted Debt/Adjusted Equity [X]	1.6	1.6	1.9	1.6
<i>JUN 2016</i>	<i>idAA/Negative</i>	FFO/Adjusted Debt [%]	*8.0	8.8	6.1	10.2
<i>JUN 2015</i>	<i>idAA/Negative</i>	EBITDA/IFCCI [X]	2.0	2.4	2.1	2.7
<i>JUN 2014</i>	<i>idAA/Stable</i>	USD Exchange Rate [IDR/USD]	14,174	14,481	13,548	13,436
<i>JUN 2013</i>	<i>idAA/Stable</i>					
<i>JUN 2012</i>	<i>idAA/Stable</i>					
<i>JUL 2011</i>	<i>idAA/Stable</i>					
<i>JUN &amp; JUL 2010</i>	<i>idAA-/Stable</i>					

*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*
*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.*
**PEFINDO menetapkan kembali peringkat "idAA" untuk PT Jasa Marga (Persero) Tbk dan obligasinya**

PEFINDO telah menetapkan kembali peringkat "idAA" untuk PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) dan Obligasi XIV Seri JM-10 Tahun 2010. *Outlook* atas peringkat Perusahaan adalah "stabil".

Obligor dengan peringkat *idAA* memiliki sedikit perbedaan dengan peringkat tertinggi yang diberikan, dan memiliki kemampuan yang sangat kuat untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang relatif dibandingkan terhadap obligor Indonesia lainnya.

Peringkat mencerminkan dukungan yang kuat dari Pemerintah untuk menyelesaikan proyek jalan tol, posisi dominan JSMR di dalam industri jalan tol, pertumbuhan pendapatan tol yang stabil yang didorong oleh penyesuaian tarif dengan profitabilitas yang kuat, serta fleksibilitas keuangan yang kuat. Namun, peringkat dibatasi oleh struktur permodalan yang masih agresif dalam jangka pendek dan menengah dan risiko bisnis terkait dengan pembangunan ruas tol baru.

Peringkat akan dinaikkan jika jalan tol baru milik JSMR beroperasi dengan lancar sesuai jadwal dan terbukti secara konsisten menarik volume arus lalu lintas tinggi seperti yang diproyeksikan, dengan struktur permodalan Perusahaan yang membaik. Sebaliknya, peringkat akan diturunkan jika struktur permodalan Perusahaan yang agresif tidak diimbangi dengan peningkatan kinerja bisnis, yang dapat melemahkan proteksi arus kasnya.

JSMR adalah operator jalan tol terbesar di Indonesia. Portofolio tol Perusahaan termasuk 13 konsesi jalan tol lama (Jagorawi, Jakarta-Tangerang, Ulujami-Pondok Aren, JIRR, Prof. Dr. Sedyatmo, Jakarta-Cikampek, JORR, Cikampek-Padalarang, Padaleunyi, Palikanci, Semarang, Surabaya-Gempol, dan Belmera), 11 ruas tol beroperasi penuh di entitas anak (Nusa Dua-Ngurah Rai-Benoa, JORR W2N, Surabaya-Mojokerto, Solo-Ngawi, Semarang-Solo, Gempol-Pasuruan, Batang-Semarang, Medan-Kualanamu-Tebing Tinggi, Gempol-Pandaan, Kunciran-Serpong, and Jakarta-Cikampek II Elevated), dan 4 ruas tol beroperasi sebagian (Bogor Ring Road, Ngawi-Kertosono-Kediri, Balikpapan-Samarinda, and Pandaan-Malang). JSMR juga sedang dalam proses akuisisi dan konstruksi atas 5 ruas jalan tol di entitas anak (Cengkareng-Kunciran, Serpong-Cinere, Jakarta-Cikampek II South, Manado-Bitung, and Probolinggo-Banyuwangi). Pada tanggal 30 September 2019, pemegang saham Perusahaan terdiri dari Pemerintah Indonesia (70,0%), manajemen dan karyawan Perusahaan (0,1%), serta masyarakat (29,9%).

**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.