

Nomor : BF.KU09.02.537 01 Desember 2022
Lampiran : 1 (Satu) Berkas
Perihal : **Penyampaian Informasi Pemeringkatan Obligasi PT Jasa Marga (Persero) Tbk**

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

Dengan hormat,
Dalam rangka memenuhi Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 49/POJK.04/2020 tentang Pemeringkatan Efek Bersifat Utang dan/atau Sukuk, 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-1110/PEF-DIR/XI/2022 dan RC-1112/PEF-DIR/XI/2022 tanggal 29 November 2022, yaitu:

^{id}AA
(Double A)

(untuk periode 29 November 2022 sampai dengan 1 November 2023)
ditetapkan untuk:

Obligasi Berkelanjutan II Tahap I Seri A, Seri B, Seri C dan Seri D Tahun 2020 PT Jasa Marga (Persero) Tbk

^{id}AA/Stable
(Double A; Stable Outlook)

(untuk periode 29 November 2022 sampai dengan 1 November 2023)
ditetapkan untuk:

PT Jasa Marga (Persero) Tbk

Demikian...



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



Nixon Sitorus
Corporate Secretary

Tembusan, Kepada Yth:

- Direktur Penilaian Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia
- Kepala Divisi Penilaian Perusahaan Group 2 PT Bursa Efek Indonesia
- Trustee Processing Relationship Manager Wali Amanat PT Bank Mega Tbk
- Direksi PT Jasa Marga (Persero) Tbk

PT Jasa Marga (Persero) Tbk

Credit Rating(s)

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

Rating Period

November 29, 2022 – November 1, 2023

Published Rating History

MAY 2022	idAA-/Positive
MAY 2021	idAA-/Stable
MAY 2020	idAA-/Stable
JAN 2020	idAA/Stable
JUN 2019	idAA/Stable
JUN 2018	idAA/Stable

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.

Contact Analysts:

marshall.tatuhas@pefindo.co.id
yogie.perdana@pefindo.co.id

PEFINDO has raised the rating of PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) and its Shelf Registered Bond II to "idAA" from previously "idAA-". Following the rating upgrade, we have revised the corporate rating outlook to "stable" from previously "positive". The rating action reflects JSMR's stronger financial profile as a result of its deleveraging efforts through its corporate action plan that will be carried out in the near to medium term, combined with stronger toll revenue generation mainly driven by increasing traffic volume and toll fares.

The corporate rating reflects strong government support for completing toll road projects, JSMR's dominant position in the toll road sector, 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.

The rating may be raised if the Company could strengthen its business profile substantially by successfully developing and operating new toll roads with strong traffic volume, or improve its capital structure and cash flow protection measures resulting in improved financial profile. The rating may be lowered if we view weakened government support indicated by material divestment, or if JSMR suffers from weakening cash flow protection measures resulted from lower revenue due to sharp decline in traffic volume and/or if it incurs higher debt than projected.

JSMR is the largest toll road operator in Indonesia. Its portfolio includes 13 old toll road concessions at parent company, 13 operated toll roads at subsidiaries, and 3 toll roads under construction. As of September 30, 2022, its shareholders were the Indonesian government (70.0%), BPJS Ketenagakerjaan (3.4%), BNYM RE BNYMLB RE Employee ProvidentFD (2.3%), PT Taspen (2.2%), and the public (21.8%).

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2022 (Unaudited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)	Dec-2019 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	100,480.5	101,201.0	104,044.8	99,637.7
Total adjusted debt [IDR bn]	61,684.9	63,445.7	65,668.5	44,640.9
Total adjusted equity [IDR bn]	26,233.3	25,458.5	24,733.8	23,143.9
Total sales [IDR bn]	11,720.9	15,169.6	13,704.0	26,345.3
EBITDA [IDR bn]	6,432.6	7,675.5	5,984.5	6,963.7
Net income after MI [IDR bn]	1,007.1	1,615.3	501.0	2,207.1
EBITDA margin [%]	54.9	50.6	43.7	26.4
Adjusted debt/EBITDA [X]	*7.2	8.3	11.0	6.4
Adjusted debt/adjusted equity [X]	2.4	2.5	2.7	1.9
FFO/adjusted debt [%]	*5.5	3.5	1.6	8.0
EBITDA/IFCCI [X]	2.0	1.5	1.2	2.4
USD exchange rate [IDR/USD]	15,247	14,269	14,105	13,901

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

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 Rating(s)

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

Rating Period

November 29, 2022 – November 1, 2023

Published Rating History

MAY 2022	idAA-/Positive
MAY 2021	idAA-/Stable
MAY 2020	idAA-/Stable
JAN 2020	idAA/Stable
JUN 2019	idAA/Stable
JUN 2018	idAA/Stable

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.

PEFINDO menaikkan peringkat PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) dan Obligasi Berkelanjutan II menjadi "idAA" dari sebelumnya "idAA-". Seiring dengan kenaikan peringkat tersebut, kami merevisi prospek peringkat JSMR menjadi "stabil" dari sebelumnya "positif". Kenaikan peringkat ini mencerminkan perbaikan profil keuangan JSMR sebagai hasil dari upaya Perusahaan menurunkan tingkat utang melalui rencana aksi korporasi yang akan direalisasikan dalam waktu dekat. Dikombinasikan dengan peningkatan pendapatan yang berasal dari kenaikan volume lalu lintas dan tarif jalan tol.

Peringkat mencerminkan dukungan yang kuat dari Pemerintah untuk menyelesaikan proyek jalan tol, posisi dominan JSMR pada sektor jalan tol, portofolio jalan tol yang terdiversifikasi dengan periode konsesi yang panjang, dan fleksibilitas keuangan yang sangat kuat. Peringkat dibatasi oleh risiko bisnis terkait dengan jalan tol baru.

Peringkat dapat dinaikkan jika Perusahaan dapat memperkuat profil bisnisnya secara substansial melalui keberhasilan membangun dan mengoperasikan jalan tol baru dengan volume lalu lintas yang kuat, atau memperbaiki rasio struktur permodalan dan perlindungan arus kas yang menghasilkan profil keuangan yang lebih baik. Peringkat dapat diturunkan jika kami melihat melemahnya dukungan pemerintah yang diindikasikan oleh divestasi material, atau jika JSMR mengalami pelemahan rasio perlindungan arus kas akibat dari pendapatan yang lebih rendah dikarenakan penurunan tajam dalam volume lalu lintas dan/atau jika ada penambahan utang lebih tinggi dari yang diproyeksikan.

JSMR adalah operator jalan tol terbesar di Indonesia. Portofolio tol Perusahaan termasuk 13 konsesi jalan tol di induk perusahaan, 13 ruas tol beroperasi di entitas anak, dan 3 ruas tol dalam konstruksi. Pada tanggal 30 September 2022, pemegang saham Perusahaan terdiri dari Pemerintah Indonesia (70,0%), DJS Ketenagakerjaan-JHT (3,4%), BNYM RE BNYMLB RE Employees ProvidentFD (2,3%), PT Taspen (Persero) (2,2%), serta masyarakat (21,8%).

Contact Analysts:

marshall.tatuhas@pefindo.co.id
yogie.perdana@pefindo.co.id

Financial Highlights

As of/for the year ended	Sep-2022 (Unaudited)	Dec-2021 (Audited)	Dec-2020 (Audited)	Dec-2019 (Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	100,480.5	101,201.0	104,044.8	99,637.7
Total adjusted debt [IDR bn]	61,684.9	63,445.7	65,668.5	44,640.9
Total adjusted equity [IDR bn]	26,233.3	25,458.5	24,733.8	23,143.9
Total sales [IDR bn]	11,720.9	15,169.6	13,704.0	26,345.3
EBITDA [IDR bn]	6,432.6	7,675.5	5,984.5	6,963.7
Net income after MI [IDR bn]	1,007.1	1,615.3	501.0	2,207.1
EBITDA margin [%]	54.9	50.6	43.7	26.4
Adjusted debt/EBITDA [X]	*7.2	8.3	11.0	6.4
Adjusted debt/adjusted equity [X]	2.4	2.5	2.7	1.9
FFO/adjusted debt [%]	*5.5	3.5	1.6	8.0
EBITDA/IFCCI [X]	2.0	1.5	1.2	2.4
USD exchange rate [IDR/USD]	15,247	14,269	14,105	13,901

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.

No.RC-1110/PEF-DIR/XI/2022

Jakarta, 29 November 2022

Yth. Ade Wahyu
Direktur Keuangan dan Manajemen Risiko
PT Jasa Marga (Persero) Tbk
Plaza Tol Taman Mini Indonesia Indah
JAKARTA 13550

Perihal: **Sertifikat Pemantauan Pemeringkatan atas Obligasi Berkelanjutan II Tahap I Seri A, Seri B, Seri C dan Seri D Tahun 2020 PT Jasa Marga (Persero) Tbk Periode 29 November 2022 sampai dengan 1 November 2023**

Dengan hormat,

Sesuai dengan hasil rapat yang diadakan pada hari **Selasa, 29 November 2022**, Panitia Pemeringkat PT PEFINDO memutuskan peringkat:

idAA
(Double A)

terhadap **Obligasi Berkelanjutan II Tahap I Seri A, Seri B, Seri C dan Seri D Tahun 2020 PT Jasa Marga (Persero) Tbk** senilai maksimum **Rp2.000.000.000.000,00 (dua triliun rupiah)** untuk periode **29 November 2022** sampai dengan **1 November 2023**. Peringkat tersebut diberikan berdasarkan data dan informasi dari Perusahaan serta Laporan Keuangan Tidak Diaudit per **30 September 2022** dan Laporan Keuangan Audit per **31 Desember 2021**. Peringkat tersebut mengalami perubahan dari peringkat sebelumnya yaitu **idAA-**.

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

Atas bantuan dan kerja samanya, kami sampaikan terima kasih.

Hormat kami,



Irmawati
Direktur Utama



Hendro Utomo
Direktur

"Peringkat yang dimuat dalam dokumen ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil keputusan Komite 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 peringkat ditetapkan. 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. 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. 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 hasil pemeringkatan ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO tidak memberikan keterangan atau pendapat bahwa dokumen yang dikeluarkan berdasarkan atau berhubungan dengan hasil pemeringkatan ini dapat dieksekusi atau dilaksanakan sesuai dengan ketentuannya."

No.RC-1112/PEF-DIR/XI/2022

Jakarta, 29 November 2022

Yth. Ade Wahyu
Direktur Keuangan dan Manajemen Risiko
PT Jasa Marga (Persero) Tbk
Plaza Tol Taman Mini Indonesia Indah
JAKARTA 13550

Perihal: **Sertifikat Pemantauan Pemeringkatan atas PT Jasa Marga (Persero) Tbk**
Periode 29 November 2022 sampai dengan 1 November 2023

Dengan hormat,

Sesuai dengan hasil rapat yang diadakan pada hari **Selasa, 29 November 2022**, Panitia Pemeringkat PT PEFINDO memutuskan peringkat:

idAA/Stable
(Double A; Stable Outlook)

terhadap **PT Jasa Marga (Persero) Tbk** untuk periode **29 November 2022** sampai dengan **1 November 2023**. Peringkat tersebut diberikan berdasarkan data dan informasi dari Perusahaan serta Laporan Keuangan Tidak Diaudit per **30 September 2022** dan Laporan Keuangan Audit per **31 Desember 2021**. Peringkat tersebut mengalami perubahan dari peringkat sebelumnya yaitu **idAA-IPositive**.

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

Peringkat atas Perusahaan tidak berlaku untuk suatu Efek Utang tertentu yang dikeluarkan perusahaan, karena tidak memperhitungkan struktur serta berbagai ketentuan (*provision*) dari Efek Utang tersebut, tingkat perlindungan dan posisi klaim dari pemegang Efek Utang bila emitennya mengalami likuidasi, serta legalitasnya. Di samping itu, Peringkat atas Perusahaan tidak memperhitungkan kemampuan penjamin, pemberi asuransi, atau penyedia *credit enhancement* lainnya yang ikut mendukung suatu Efek Utang tertentu.

Atas bantuan dan kerja samanya, kami sampaikan terima kasih.

Hormat kami,



Irmawati
Direktur Utama



Hendro Utomo
Direktur

"Peringkat yang dimuat dalam dokumen ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil keputusan Komite 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 peringkat ditetapkan. 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. 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. 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 hasil pemeringkatan ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO tidak memberikan keterangan atau pendapat bahwa dokumen yang dikeluarkan berdasarkan atau berhubungan dengan hasil pemeringkatan ini dapat dieksekusi atau dilaksanakan sesuai dengan ketentuannya."