

PT Bank Victoria International Tbk

Analysts: Putri Amanda / Kreshna Dwinanta Armand

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 50968469 / 50968468 / putri.amanda@pefindo.co.id / kreshna.armand@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE

Corporate Rating *idA-/Negative*

Rated Issues

Shelf.Reg Bond II/2019 *idA-*
Shelf.Reg Sub-Debt II/2019 *idBBB*
Shelf.Reg Bond I/2017 *idA-*
Shelf.Reg Sub-Debt I/2017 *idBBB*

Rating Period

April 13, 2021 – April 1, 2022

April 13, 2021 – June 5, 2021 for PUB Bond I Phase II/2018 Series A

April 13, 2021 – June 28, 2021 for PUB Bond II Phase I/2019

Rating History

APR 2020 *idA-/Negative*
APR 2019 *idA-/Stable*
APR 2018 *idA-/Stable*
APR 2017 *idA-/Stable*
APR 2016 *idA-/Negative*
APR 2015 *idA-/Stable*

FINANCIAL HIGHLIGHTS

As of/for the year ended

	Dec-2020 (Unaudited)	Dec-2019 (Audited)	Dec-2018 (Audited)	Dec-2017 (Audited)
Total assets [IDR bn]	26,156.9	30,456.5	30,172.3	28,825.6
Total equity [IDR bn]	2,604.7	2,986.4	2,806.0	2,846.3
Total gross loans [IDR bn]	14,865.1	17,440.1	16,393.6	15,831.3
Total cust. dep.+ ST funding [IDR bn]	19,656.1	23,297.8	22,086.4	22,248.7
Net interest revenue [IDR bn]	186.4	269.1	459.3	457.7
Net income (loss) [IDR bn]	15.2	(13.8)	79.1	136.1
NIR/average earning assets [%]	0.7	1.0	1.7	1.8
Operating expense/operating income [%]	97.2	100.7	100.2	94.9
ROAA [%]	0.1	0.0	0.3	0.5
NPL (3-5)/gross loans [%]	7.4	6.6	3.5	3.2
Loan loss reserves/NPL (3-5) [%]	57.3	33.7	50.4	50.6
Risk-weighted CAR [%]	17.0	17.7	16.8	18.4
Gross loans/total deposits (LDR) [%]	75.6	74.9	74.2	71.2
USD exchange rate [IDR/USD]	14,050	13,883	14,380	13,568

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.

Bank Victoria's rating affirmed at "idA-", outlook maintained at "negative"

PEFINDO has affirmed its "idA-" ratings for PT Bank Victoria International Tbk (Bank Victoria or the Bank), its outstanding Shelf Registration Bond I Year 2017 and Shelf Registration Bond II Year 2019. PEFINDO has also affirmed the ratings of its Shelf Registration Subordinated Bond I Year 2017 and Shelf Registration Subordinated Bond II Year 2019 at "idBBB". The subordinated bonds' ratings are two notches below Bank Victoria's corporate rating to incorporate the risk of the debt instruments being written down in the event of non-viability, as stated under POJK 34/POJK.03/2016. The outlook for the corporate rating is maintained at "negative", as PEFINDO is of the view that the adverse impact of the Covid-19 pandemic on Bank Victoria's asset quality and profitability performance may persist. The Bank's reported higher non-performing loans (NPL) ratio at 7.4% as of December 31, 2020 (FY2020) from 6.6% as of FY2019, weaker than the banking industry average of 3.1% as of FY2020. Furthermore, its special mention loan ratio (SML or collectability 2) worsened to 17.3% as of FY2020 from 8.3% as of FY2019, higher than the banking industry average of 4.4% as of FY2020, signaling potential asset quality problems in the future.

We are of the view that the Covid-19 pandemic may increase the overall banking industry's risk profile by causing a substantial business downturn in almost all sectors, resulting in lower demand for loans and other banking services. In addition, a business slowdown will weaken borrowers' repayment capabilities, and asset quality deterioration will subsequently put additional pressure on banks' profitability and liquidity indicators. At the moment, we are of the view that Covid-19 bears a significant but manageable impact on Bank Victoria's overall credit profile. However, there is still potential of more new delinquents as reflected on its increasing SML ratio. PEFINDO will continue to closely monitor the impact of the Covid-19 pandemic on Bank Victoria's performance and overall credit profile.

The rating may be lowered if there is no meaningful improvement in its asset quality or profitability profiles in the near to medium term. Rating downgrade may also be triggered if there is any deterioration in its liquidity or capitalization profile. PEFINDO may revise the outlook to "stable" if the impact of Covid-19 has been subsided, and the Company is able to substantially improve its asset quality and profitability profiles on a consistent basis while maintaining its capitalization and liquidity profiles.

Bank Victoria's Shelf Registration Bond I Phase II/2018 Series A (IDR100 billion) and Shelf Registration Bond II Phase I/2019 (IDR100 billion) will mature on June 5, 2021 and June 28, 2021, respectively. The Bank's readiness to repay its maturing bonds is supported by its liquid assets of IDR7.6 trillion as of February 28, 2021.

An obligor rated idA has a strong capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than higher-rated obligors. The minus (-) sign indicates that the rating is relatively weak within its category.

Debt security rated idBBB denotes adequate protection parameters relative to other Indonesian debt securities. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the issuer's capacity to meet its long-term financial commitments on the debt security. The plus (+) sign indicates that the rating is relatively strong within its category.

The corporate rating reflects Bank Victoria's strong capitalization and adequate liquidity, but is constrained by its weak asset quality, weak profitability indicators, and exposure to concentration risk.

Bank Victoria is a commercial bank targeting affluent and mass affluent customers. As of FY2020, its shareholders were PT Victoria Investama Tbk (45.74%), Suzanna Tanojo (17.18%), *Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft* (8.72%), PT Nata Patindo (4.42%), and the public (23.94%).

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 Bank Victoria International Tbk

Analysts: Putri Amanda / Kreshna Dwinanta Armand

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 50968469 / 50968468 / putri.amanda@pefindo.co.id / kreshna.armand@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE

Corporate Rating *idA-/Negative*

Rated Issues

Shelf.Reg Bond II/2019 *idA-*
Shelf.Reg Sub-Debt II/2019 *idBBB*
Shelf.Reg Bond I/2017 *idA-*
Shelf.Reg Sub-Debt I/2017 *idBBB*

Rating Period

April 13, 2021 – April 1, 2022

April 13, 2021 – June 5, 2021 for PUB Bond I Phase II/2018 Series A

April 13, 2021 – June 28, 2021 for PUB Bond II Phase I/2019

Rating History

APR 2020 *idA-/Negative*
APR 2019 *idA-/Stable*
APR 2018 *idA-/Stable*
APR 2017 *idA-/Stable*
APR 2016 *idA-/Negative*
APR 2015 *idA-/Stable*

FINANCIAL HIGHLIGHTS

As of/for the year ended

	Dec-2020 (Unaudited)	Dec-2019 (Audited)	Dec-2018 (Audited)	Dec-2017 (Audited)
Total assets [IDR bn]	26,156.9	30,456.5	30,172.3	28,825.6
Total equity [IDR bn]	2,604.7	2,986.4	2,806.0	2,846.3
Total gross loans [IDR bn]	14,865.1	17,440.1	16,393.6	15,831.3
Total cust. dep.+ ST funding [IDR bn]	19,656.1	23,297.8	22,086.4	22,248.7
Net interest revenue [IDR bn]	186.4	269.1	459.3	457.7
Net income (loss) [IDR bn]	15.2	(13.8)	79.1	136.1
NIR/average earning assets [%]	0.7	1.0	1.7	1.8
Operating expense/operating income [%]	97.2	100.7	100.2	94.9
ROAA [%]	0.1	0.0	0.3	0.5
NPL (3-5)/gross loans [%]	7.4	6.6	3.5	3.2
Loan loss reserves/NPL (3-5) [%]	57.3	33.7	50.4	50.6
Risk-weighted CAR [%]	17.0	17.7	16.8	18.4
Gross loans/total deposits (LDR) [%]	75.6	74.9	74.2	71.2
USD exchange rate [IDR/USD]	14,050	13,883	14,380	13,568

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 Bank Victoria ditegaskan di "idA-", prospek dipertahankan di "negatif"

PEFINDO menegaskan peringkat "idA-" untuk PT Bank Victoria International Tbk (Bank Victoria atau Bank), Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2017, dan Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2019. PEFINDO juga menegaskan peringkat "idBBB" untuk Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Tahun 2017 dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Tahun 2019. Peringkat Obligasi Subordinasi tersebut berada dua tingkat dibawah peringkat Bank Victoria karena adanya risiko dari Obligasi Subordinasi ini dapat dihapusbukukan pada kondisi *non-viability*, sesuai dengan POJK 34/POJK.03/2016. Prospek peringkat dipertahankan pada "negatif", karena PEFINDO mencermati bahwa pandemi Covid-19 masih akan mempengaruhi kinerja kualitas aset dan profitabilitas Bank Victoria. Bank mencatatkan rasio kredit bermasalah (*non-performing loans*, NPL) yang lebih tinggi yaitu sebesar 7,4% pada 31 Desember 2020 dari 6,6% pada 31 Desember 2019, lebih lemah dibandingkan rata-rata industri perbankan yaitu sebesar 3,1% pada 31 Desember 2019. Selain itu, rasio kredit dalam perhatian khusus (kolektabilitas 2) Bank memburuk ke 17,3% pada 31 Desember 2020 dari 8,3% pada 31 Desember 2019, lebih tinggi dibandingkan rata-rata industri perbankan yaitu sebesar 4,4% pada 31 Desember 2020, memberikan sinyal akan potensi tekanan pada kualitas aset di masa yang akan datang.

Kami menilai pandemi Covid-19 dapat meningkatkan profil risiko industri perbankan secara keseluruhan, dengan menyebabkan penurunan kegiatan usaha yang signifikan di semua sektor industri yang berujung kepada penurunan permintaan atas kredit dan jasa perbankan lainnya. Selain itu, penurunan kegiatan usaha juga dapat memperlemah kemampuan debitur dalam melakukan pembayaran kewajiban, dan pemburukan kualitas aset bank akan memberikan tekanan terhadap indikator profitabilitas dan likuiditas bank. Saat ini, kami menilai Covid-19 memberikan dampak yang signifikan namun dapat dikelola terhadap profil kredit Bank Victoria secara keseluruhan. Namun, masih terdapat potensi tambahan kredit bermasalah yang tercermin dari kenaikan rasio kredit dalam perhatian khusus. PEFINDO akan terus memantau secara ketat dampak Covid-19 ini terhadap kinerja dan profil kredit Bank Victoria secara keseluruhan.

Peringkat dapat diturunkan jika tidak ada perbaikan berarti dalam kualitas aset atau profil profitabilitas dalam jangka waktu dekat hingga menengah. Penurunan peringkat juga dapat terjadi jika terjadi penurunan pada profil likuiditas atau permodalan Bank. PEFINDO dapat merevisi prospek menjadi "stabil" jika dampak Covid-19 telah surut, dan Bank dapat secara substansial meningkatkan profil kualitas aset dan profitabilitasnya secara konsisten, sementara dapat menjaga profil permodalan dan likuiditasnya.

Obligasi Berkelanjutan I Tahap II/2018 Seri A (Rp100 miliar) dan Obligasi Berkelanjutan II Tahap I/2019 (Rp100 miliar) milik Bank Victoria masing-masing akan jatuh tempo pada 5 Juni 2021 dan 28 Juni 2021. Kesiapan Bank untuk membayar obligasi yang akan jatuh tempo tersebut didukung oleh aset likuid sebesar Rp7,6 triliun pada 28 Februari 2021.

Obligor dengan peringkat idA memiliki kemampuan yang kuat dibandingkan obligor Indonesia lainnya untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjangnya. Walaupun demikian, kemampuan obligor mungkin akan mudah 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.

Efek utang dengan peringkat *id*BBB mengindikasikan parameter proteksi yang memadai dibandingkan efek utang Indonesia lainnya. Walaupun demikian, kondisi ekonomi yang buruk atau keadaan yang terus berubah akan dapat memperlemah kemampuan emiten untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang atas efek utang. Tanda tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.

Peringkat korporasi merefleksikan permodalan yang kuat dan likuiditas Bank yang memadai. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh lemahnya kualitas aset dan profitabilitas, dan eksposur Bank terhadap risiko konsentrasi.

Bank Victoria adalah bank komersial dengan fokus usaha pada nasabah *affluent* dan *mass affluent*. Per 31 Desember 2020, pemegang saham Bank adalah PT Victoria Investama Tbk (45,74%), Suzanna Tanojo (17,18%), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (8,72%), PT Nata Patindo (4,42%), dan publik (23,94%).

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 mempublikasikan 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.