

INITIAL PUBLIC OFFERING RESEARCH

PT Garuda Metalindo Tbk

Rabu, 17 Juni 2015

JADWAL IPO	[tentative]
Masa Penawaran Awal	11 Juni -18 Juni 2015
Perkiraan Tanggal Efektif	26 Juni 2015
Perkiraan Masa Penawaran Umum	29 Juni -30 Juni 2015
Perkiraan Tanggal Penjatahan	02 Juli 2015
Perkiraan Tanggal Pengembalian Uang Pemesanan	06 Juli 2015
Perkiraan Tanggal Distribusi Saham Secara Elektronik	06 Juli 2015
Perkiraan Tanggal Pencatatan pada Bursa Efek Indonesia	07 Juli 2015
Jumlah Saham IPO	468,750,000
Free Float	20.00%
Total Saham	2,343,750,000
Harga Penawaran	Rp550-Rp800
Underwriter	PT RHB OSK Securities Indonesia

Company Background

Perseroan bersama dengan Entitas Asosiasi merupakan pemasok komponen-komponen untuk semua jenis kendaraan bermotor, khususnya kendaraan roda dua ("2W") dan empat ("4W"). Perseroan didirikan pada tahun 1982, bergerak di bidang usaha sebagai produsen mur dan baut untuk berbagai keperluan. Pada tahun 1989, Perseroan mulai memasok suku cadang jenis mur dan baut ke beberapa produsen kendaraan 2W, lalu setelah berhasil memenuhi kebutuhan produsen kendaraan 2W, pada tahun 1992 Perseroan mulai memasok mur dan baut untuk kendaraan 4W ke beberapa produsen kendaraan tersebut.

Perseroan menjalankan kegiatan usahanya dengan berkantor pusat di Jalan Kapuk Kamal Raya No. 23, Jakarta Utara. Perseroan memiliki dua pabrik yang salah satunya berlokasi sama dengan kantor pusatnya, sedangkan yang lainnya berlokasi di Jalan Industri Raya III Blok AE No. 23, Jatake, Tangerang. Jenis suku cadang kendaraan 2W dan 4W yang diproduksi saat ini adalah engine bolts, wheel bolts, screw, nut and rivets, suspension and brake parts, dan 4T-12T fasteners. Perseroan dapat memproduksi suku cadang tersebut dengan spesifikasi sesuai pesanan untuk digunakan pada motor, mobil, truk, bus, dan juga untuk mesin lainnya.

Perseroan bergerak dalam kegiatan usaha utama di bidang industri alat-alat dan komponen-komponen untuk semua jenis kendaraan bermotor. Perseroan saat ini memproduksi berbagai jenis suku cadang kendaraan bermotor, terutama jenis mur, baut, dan beberapa komponen kendaraan bermotor lainnya ke berbagai pabrik terkemuka seperti Astra Honda Motor, Yamaha Motor Manufacturing (YMMI), Indomobil Suzuki International, Toyota Motor Manufacturing Indonesia, Astra Daihatsu Motor, dan Kramayudha Tiga Berlian Motor.

Perseroan berencana melakukan penawaran umum saham perdana atau (*initial public offering*/IPO) dengan menerbitkan 468.750.000 saham baru ke publik atau setara 20% dari modal dan ditempatkan dan disetor penuh dengan kisaran harga Rp 550-Rp 800 per lembar. Dengan kata lain, perseroan bakal meraih dana segar Rp 257,81 miliar-Rp 375 miliar. Sekitar 52 % dana hasil IPO nantinya akan digunakan untuk pembayaran utang, kemudian 28 % akan digunakan untuk belanja modal, dan sisanya 20 % sebagai modal kerja.

Company's Strategy

Dalam rangka pengembangan usaha baik dari sisi peningkatan produksi dan kinerja keuangan, Perseroan memiliki program kerja yang dianggap sebagai strategi usaha, antara lain eksplorasi peningkatan kapasitas produksi, diversifikasi pelanggan, meningkatkan efisiensi dan efektivitas produksi dan kelancaran proses produksi.

Competitive Advantages

Operasional Perseroan didukung oleh tim Manajemen yang sangat berpengalaman dimana diantaranya merupakan para karyawan yang telah bergabung dengan Perseroan sejak periode awal pendirian dan telah memiliki pengalaman dan pengetahuan yang luas atas industri otomotif nasional maupun internasional. Perkembangan usaha Perseroan dari waktu ke waktu tidak lepas dari dukungan dari loyalitas konsumen yang notabene sebagian besar datang dari kalangan produsen merek otomotif (ATPM). Sejak awal pendirian, Perseroan telah memberikan dedikasi yang tinggi terhadap tanggung jawab ke klien usaha. Hal ini terlihat dari lamanya relasi usaha yang terbina dengan beberapa konsumen selama lebih dari 25 tahun. Pengalaman selama lebih dari 30 tahun telah memberikan keunggulan pengetahuan atas produk dan proses produksi yang baik bagi Perseroan. Proses research and development yang dijalankan dengan berkesinambungan membuahkan hasil yang

optimum bagi efisiensi dan efektivitas operasional baik dari segi penggunaan sumber daya energi, konsumsi waktu dan bahan baku bila dibandingkan dengan perusahaan sejenis yang masih berusaha untuk memenuhi skala ekonomis dan rasio catat produksi. Perseroan telah mengembangkan suatu sistem produksi yang terintegrasi dimana proses produksi dari hulu ke hilir terhubung dalam menjadi satu kesatuan termasuk proses pengadaan barang dan jasa terkait (*procurement*) kegiatan pabrikasi. Perseroan telah dikenal luas dalam industri otomotif sebagai produsen produk *fastener* (mur dan baut) untuk berbagai aplikasi. Pengalaman dibidang otomotif dan komponen telah membawa keunggulan dalam berbagai aplikasi mur dan baut seperti body dan chassis kendaraan, mesin kendaraan (*engine parts*), sistem pengereman, suspensi, transmisi dan roda kendaraan bermotor, bahkan aplikasi pada industri di luar otomotif (elektronik dan perlengkapan rumah tangga) saat ini juga telah mendapatkan penetrasi yang potensial.

Business Prospects

Terdapat beberapa peluang yang senantiasa diperhatikan oleh Perseroan guna tetap dapat menikmati porsi pangsa pasar di sektor otomotif yakni dengan mengamati beberapa fenomena sebagai berikut :

- Permintaan lanjutan (*recurring orders*) dari ATPM terlebih dari konsumen dimana Perseroan telah memegang porsi pangsa pasar pasokan terbesar. Perubahan supplier bagi konsumen utama merupakan hal yang jarang terjadi dan berisiko tinggi karena berpotensi mengganggu proses produksi rutin yang telah terjadwal.
- Pemerintah terus mendorong produsen otomotif untuk menggunakan produk-produk lokal
- Banyaknya produsen komponen otomotif Jepang yang sedang mengembangkan usahanya di Indonesia sebagai basis produksi untuk penjualan domestik dan ekspor.
- Skala ekonomis produsen lokal yang lebih fleksibel dengan permintaan konsumen karena biaya *overhead* pabrikasi yang dibebankan secara bersama-sama ke beberapa pesanan konsumen.
- Dinamisme dunia otomotif Indonesia yang kerap memperkenalkan produk dan tipe baru yang mendorong peningkatan kapasitas permintaan dan produksi pabrik komponen.

Investment Risks

Risiko yang dihadapi investor pembeli emis efek ini adalah Risiko tidak likuidnya Saham Yang Ditawarkan pada Penawaran Umum Perdana Ini, risiko harga saham yang ditawarkan dapat berfluktuasi, risiko kemungkinan dilusi atas kepemilikan saham para pemegang saham apabila mereka tidak berpartisipasi dalam rangka penawaran umum terbatas yang dilakukan oleh Perseroan di masa mendatang, risiko Perseroan menghadapi kemungkinan tidak dapat membayar dividen. Risiko perubahan domestik, regional, dan global juga akan memberikan dampak negatif bagi kegiatan usaha di Indonesia.

Financial outlook

Dari sisi kinerja Perseroan, Perseroan meraih penjualan Rp 961,9 Miliar sepanjang tahun 2014, naik 8,11% dari sebelumnya Rp 889,8 Miliar. Laba bersih yang diperoleh perseroan mencapai Rp 114,4 Miliar dari sebelumnya rugi bersih Rp 19,8 Miliar. Hingga 31 Desember 2014, total aset Perseroan mencapai Rp 905,9 Miliar dari posisi sebelumnya tahun 2013 sebesar Rp 813,6 Miliar. Total Liabilitas pada tahun 2014 mengalami penurunan sebesar Rp 361,8 Miliar dari tahun sebelumnya Rp 723,4 Miliar dan ekuitas sebesar Rp 544,3 Miliar dari Rp 90,2 miliar. Melihat pertumbuhan kinerja perseroan dari 2012 ke 2014, diproyeksikan pembedaan yang diperoleh Perseroan akan tumbuh dengan CAGR 10,1%.

Valuation

Saham perseroan ditawarkan dengan harga Rp 550—Rp 800. *Range* harga yang ditawarkan tersebut cukup menarik dibandingkan dengan perseroan yang sepadan. Melihat prospek bisnis kedepan akan perseroan ini, peluang pangsa pasar yang cukup besar, operasional Perseroan yang berpengalaman, serta terintegrasinya sistem produksi dari hulu ke hilir yang dimiliki Perseroan, maka investor boleh mengoleksi saham perseroan dalam portofolio baik untuk *short term* maupun *long term investment*.

Recommendation: Subscribe

Kinerja Keuangan PT Garuda Metalindo Tbk

Year to 31 December	2010	2011	2012	2013	2014
Profit & Loss (dalam jutaan Rupiah)					
Pendapatan Usaha	759,018	889,214	793,644	889,747	961,863
Beban Pokok Penjualan	(648,471)	(760,836)	(761,707)	(729,401)	(707,542)
Laba kotor	110,547	128,378	31,937	160,346	254,321
Beban Usaha	(37,221)	(47,863)	(70,957)	(64,164)	(74,154)
Laba Usaha	73,326	80,515	(39,020)	96,182	180,167
Pendapatan (Beban) Lain-Lain	(3,914)	(17,524)	(9,008)	(121,436)	(20,415)
Laba sebelum Pajak Penghasilan	69,412	62,991	(48,028)	(25,254)	159,752
Beban Pajak Penghasilan	(19,525)	(17,768)	10,633	5,439	(45,380)
Laba bersih	49,887	45,223	(37,395)	(19,815)	114,372
Balance Sheet (dalam jutaan Rupiah)					
ASET					
Jumlah aset lancar	351,836	369,292	363,073	470,700	473,234
Jumlah aset tidak lancar	307,220	345,168	341,566	342,866	432,719
Jumlah aset	659,056	714,460	704,639	813,566	905,953
LIABILITAS					
Jumlah liabilitas jangka pendek	525,964	540,858	586,864	711,342	341,139
Jumlah liabilitas jangka panjang	5,930	6,212	7,780	12,043	20,476
Jumlah liabilitas	531,894	547,070	594,644	723,385	361,615
EKUITAS					
Modal saham	15,000	15,000	15,000	15,000	187,500
Tambahan modal disetor	-	-	-	-	192,285
Surplus Revaluasi Tanah	-	-	-	-	164,553
Saldo Laba	112,162	152,390	94,995	75,181	544,338
Jumlah Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan Kpd Pemilik Entitas Induk	127,162	167,390	109,995	90,181	544,338
Kepentingan non pengendali	-	-	-	-	-
Jumlah ekuitas	127,162	167,390	109,995	90,181	544,338
Jumlah liabilitas dan ekuitas	659,056	714,460	704,639	813,566	905,953
Rasio-rasio Keuangan					
Rasio Likuiditas					
Current Ratio (%)	66.89%	68.28%	61.87%	66.17%	138.72%
Quick Ratio (%)	102.65%	105.49%	73.84%	65.36%	136.76%
Rasio Profitabilitas					
Margin Laba kotor (%)	14.56%	14.44%	4.02%	18.02%	26.44%
Margin laba operasional (%)	9.66%	9.05%	-4.92%	10.81%	18.73%
Margin laba sebelum pajak (%)	9.14%	7.08%	-6.05%	-2.84%	16.61%
Margin laba bersih (%)	6.57%	5.09%	-4.71%	-2.23%	11.89%
Return on Asset (%)	7.57%	6.33%	-5.31%	-2.44%	12.62%
Return on Equity (%)	39.23%	27.02%	-34.00%	-21.97%	21.01%
Rasio Pertumbuhan					
Total Penjualan (%)	20.42%	17.15%	-10.75%	12.11%	8.11%
Total Laba Bersih (%)	79.11%	-9.35%	-182.69%	-47.01%	677.23%
Total Aset (%)	43.69%	8.41%	-1.37%	15.46%	11.36%
Total Liabilitas (%)	43.22%	2.85%	8.70%	21.65%	-50.01%
Total Ekuitas (%)	45.70%	31.64%	-34.29%	-18.01%	503.61%

**PT. EQUITY SECURITIES INDONESIA
WISMA SUDIRMAN, 14TH FLOOR
JL. JEND. SUDIRMAN KAV.34
JAKARTA 10220, INDONESIA**

EQUITY RESEARCH TEAM

Research Team
research@esi-on.com
(021) 5700 738 Ext.141/157

EQUITY SALES TEAM

Jakarta Branch-Mangga Dua
Komp. Plaza M.Dua Harco Elec-
tronik
Blok N No.2 Jl.Mangga Dua Raya
Jakarta 10730
Phone : (021) 6125208
Fax: (021) 612 5126

Jakarta Branch-Pantai Indah Kapuk
Galeri Niaga Mediterania
Blok X-3 Kav. No. A-8i
Jakarta 14460
Phone : (021) 588 2307
Fax: (021) 588 3898

Surabaya Branch
Komp.Ruko 21 gubeng II Blok A2
Jl.raya Gubeng No.30-32
Surabaya 60281
Phone : (031) 501 7555
Fax : (031) 502 7555

Semarang Branch
Rukan Pemuda Mas Blok B3
Jl. Pemuda No.150 Semarang
50132
Phone : (024) 356 7560

Bandung Branch
Jl. Naripan No.90-B Lt.3
Bandung 40112
Phone : (022) 4200 988, 4200
989

Wisma Sudirman, 14th Floor
Jl. Jend. Sudirman Kav.34
Jakarta 10220

Web : www.esi-on.com
Phone : (021) 570 6700
Fax : (021) 5703379, 5703380

ON-LINE TRADING

ANALISA DAN LAPORAN INI DITULIS, DIPRODUKSI DAN DIDISTRIBUSIKAN OLEH PT EQUITY SECURITIES INDONESIA RESEARCH DEPARTMENT. SEMUA INFORMASI DIDAPAT DARI DATA-DATA YANG TERSEDIA UNTUK PUBLIK DAN DARI BERBAGAI SUMBER. PT EQUITY SECURITIES INDONESIA RESEARCH DEPARTMENT TIDAK BERTANGGUNG JAWAB ATAS KELENGKAPAN DATA-DATA DARI INFORMASI TERSEBUT. INFORMASI ATAU OPINI YANG TERMUAT DISINI BUKAN MERUPAKAN SARAN UNTUK MENJUAL ATAU MEMBELI EFEK YANG BERSANGKUTAN

ANALYSIS AND REPORTS OF THIS WRITTEN, PRODUCED AND DISTRIBUTED BY PT EQUITY SECURITIES INDONESIA RESEARCH DEPARTMENT. ALL CONTENTS ARE BASED ON INFORMATION OBTAINED FROM THE DATAS AVAILABLE FOR THE PUBLIC AND VARIOUS SOURCES BELIEVED TO BE RELIABLE BUT PT EQUITY SECURITIES INDONESIA RESEARCH DEPARTMENT MAKES NO REPRESENTATION AND ACCEPTS NO RESPONSIBILITY OR LIABILITY AS TO ITS COMPLETENESS OR ACCURACY. OPINION OR INFORMATION IS NEITHER AN OFFER NOR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO SELL OR PURCHASE ANY INVESTMENT.
