

Jumat, 20 November 2015

| PT Buyung Poetra Sembada Tbk | |
|--|-------------------------|
| JADWAL IPO | [tentative] |
| Masa Penawaran Awal | : 18-26 November 2015 |
| Perkiraan Tanggal Efektif | : 08 Desember 2015 |
| Perkiraan Masa Penawaran Umum | : 10 & 11 Desember 2015 |
| Perkiraan Tanggal Penjatahan | : 14 Desember 2015 |
| Perkiraan Tanggal Pengembalian Uang Pemesanan | : 15 Desember 2015 |
| Perkiraan Tanggal Distribusi Saham Secara Elektronik | : 15 Desember 2015 |
| Perkiraan Tanggal Pencatatan pada Bursa Efek Indonesia | : 16 Desember 2015 |
| Jumlah Saham IPO | : 710,000,000 |
| Free Float | : 30.08% |
| Total Saham | : 2,360,372,340 |
| Harga Penawaran | : Rp420-Rp500 |
| Underwriter | : PT Bahana Securities |

Company Background

Perseroan adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang makanan, khususnya dalam pengolahan dan distribusi beras premium bermerek, yang telah berdiri sejak tahun 2003. Visi perseroan adalah agar seluruh masyarakat Indonesia dapat mengkonsumsi beras berkualitas. Sedangkan Misi perseroan adalah untuk memproduksi dan mendistribusikan beras berkualitas tinggi ke seluruh wilayah Indonesia.

Perseroan mengoperasikan dan mendistribusikan beras berkualitas tinggi ke seluruh wilayah Indonesia. Perseroan mengoperasikan 2 fasilitas produksi yaitu yang berlokasi di Pasar Induk Beras Cipinang, Jakarta Timur dan Subang, Jawa Barat. Perseroan menyewa fasilitas di Pasar Induk Beras Cipinang dari Pemerintah Daerah DKI Jakarta sedangkan fasilitas yang berlokasi di Subang, Jawa Barat dimiliki oleh Perseroan. Setiap fasilitasnya didukung oleh fasilitas mesin produksi yang canggih dan dikelola oleh para ahli yang profesional dibidangnya sehingga setiap hasil produksi telah melalui pengawasan mutu yang ketat.

Sebagian besar produksi beras bermerek Perseroan dijual melalui saluran distribusi pasar modern seperti supermarket, mini market, dan pasar-pasar non tradisional lainnya. Selain saluran distribusi modern market, Perseroan juga telah memulai saluran distribusi melalui Mitra Topikoki, sebuah skema kemitraan yang ditawarkan kepada para wirausahawan/wirausahawati, sejak tahun 2014. Selain itu, Perseroan juga mendistribusikan produknya melalui toko online dan hotel, restoran dan kafe.

Perseroan berencana melakukan penawaran umum saham perdana atau (*initial public offering*/IPO) dengan menerbitkan 710.000.000 saham baru ke publik atau setara 30,08% dari modal dan ditempatkan dan disetor penuh dengan kisaran harga Rp 420-Rp 500 per lembar. Dengan kata lain, perseroan bakal meraih dana segar Rp 298,2 miliar-Rp 355 miliar. Dalam melakukan penawaran saham perdana atau *initial public offering* (IPO) itu, perseroan hanya menawarkan saham untuk investor domestik dan regional (Hong Kong dan Singapura). Nantinya dana IPO akan digunakan untuk modal kerja perseroan sepenuhnya. Modal kerja ini akan digunakan untuk membiayai kegiatan operasional Perseroan, antara lain biaya pembelian bahan baku beras dan bahan penunjang produksi, biaya produksi beras, biaya umum dan administrasi, biaya penjualan dan pembayaran utang usaha.

Company's Strategy

Perseroan dalam menjalankan usahanya menerapkan beberapa strategi usaha yang antara lain memperkuat dan menambah jaringan pengadaan produk bahan baku beras dengan mendekati diri ke sentra-sentra produsen beras berkualitas di seluruh Indonesia dengan cara menambah mitra pengadaan, membuka gudang dan pabrik, mengikuti dan menerapkan teknologi pengolahan beras terkini, meningkatkan kapasitas produksi secara berkesinambungan, implementasi teknologi informasi terkini untuk menunjang proses produksi, memperluas daerah dan jaringan pemasaran dengan fokus pada pasar ritel modern, memperluas jaringan distribusi melalui online *trading partner*, dan menerapkan strategi *competitive pricing* melalui *second brand*.

Competitive Advantages

Perseroan berkeyakinan bahwa beberapa keunggulan bersaing yang dimilikinya dapat meningkatkan pangsa pasar yang lebih besar. Beberapa keunggulan bersaing tersebut adalah sebagai berikut antara lain:

- Brand image Topikoki sebagai brand leader di pasar modern,
- Brand Image Topikoki sebagai produk yang berkualitas,
- Hubungan yang kuat dan sudah lama terjalin dengan para pemasok beras di seluruh sentra bisnis beras berkualitas di Indonesia,

- Jaringan distribusi yang handal dan
- memiliki rekam jejak yang baik dalam kualitas dan kepuasan pelanggan.

Business Prospects

Beras sebagai salah satu penunjang ketahanan nasional merupakan komoditas yang berperan sangat penting bagi perekonomian masyarakat Indonesia. Sebagai makanan pokok sebagian besar penduduk Indonesia, pertumbuhan industri beras dan ketersediaan pasokan beras menjadi salah satu fokus Pemerintah Indonesia dalam menjaga ketahanan pangan. Sebagai negara agraris dan produsen beras, berbagai perusahaan yang bergerak di bidang produksi beras, termasuk Perseroan, mengambil sebagian besar pasokan beras dan hasil pertanian dalam negeri, untuk kemudian diproses dan didistribusikan kepada konsumen.

Jumlah penduduk Indonesia pada tahun 2014 adalah sebesar 251 juta jiwa, dengan laju pertumbuhan penduduk sebesar 1,4% per tahun selama periode 2010-2014, merupakan salah satu faktor pendukung pertumbuhan industri beras di Indonesia, karena seiring dengan jumlah penduduk yang meningkat, diproyeksikan konsumsi beras juga akan bertumbuh dan meningkatkan penjualan beras Perseroan. Selain itu, peningkatan kinerja Perseroan pada tahun-tahun mendatang juga akan didukung oleh meningkatnya PDB per kapita Indonesia. Kinerja Perseroan juga didukung oleh tujuan Pemerintah untuk mengurangi beras impor dan meningkatkan produksi beras dalam negeri untuk memenuhi permintaan dalam negeri.

Investment Risks

Perseroan bergantung kepada ketersediaan bahan baku beras dalam menjalankan kegiatan usahanya. Terdapat berbagai faktor yang dapat mengakibatkan terganggunya pasokan bahan baku beras perseroan seperti cuaca, bencana alam, hama, gagal panen dan persaingan dengan produsen beras premium bermerek lainnya seperti beras cap Ayam Jago dan beras Si Pulen.

Adanya risiko penurunan nilai merek Topikoki karena merek tersebut tidak digunakan secara eksklusif oleh Perseroan dimana PT Buyung Putra Pangan juga memiliki merek Topikoki juga.

Risiko lain yang dihadapi oleh Perseroan adalah apabila terjadi keputusan secara sepihak mengenai kesepakatan bersama penggunaan merek Topikoki, Rumah Limas, Belida dan BPS. Selain itu, risiko kenaikan harga BBM akan berdampak negatif bagi Perseroan karena Perseroan bergantung kepada angkutan darat truk untuk mengangkut produk-produknya kepada para pelanggan.

Apabila ada penurunan kinerja ekonomi Indonesia secara makro seperti resesi yang berkelanjutan dll, akan menyebabkan turunnya daya beli masyarakat dimana akan mempengaruhi kinerja Perseroan.

Karena beras merupakan komoditas pangan utama di Indonesia dan merupakan salah satu industri strategis bagi pemerintah Indonesia, maka dapat sewaktu-waktu ada perubahan peraturan pemerintah untuk mendukung ketahanan pangan Indonesia.

Financial outlook

Dari sisi kinerja Perseroan, sepanjang semester I/2015, laba bersih perseroan meningkat 314,69% menjadi Rp45,99 miliar dari Rp11,09 miliar pada semester I/2014. Kenaikan laba bersih itu terutama disebabkan oleh adanya keuntungan atas investasi saham sebesar Rp28,1 miliar dan pendapatan dividen senilai Rp1,6 miliar dari sebelumnya yang tidak ada. Sementara itu, pendapatan perseroan juga terpantau naik 9,76% menjadi Rp339,05 miliar dari Rp308,89 miliar. Per Juni 2015, jumlah aset Buyung Poetra tercatat Rp334,34 miliar. Adapun jumlah ekuitas dan liabilitas hampirimbang yakni masing-masing Rp167,16 miliar dan Rp167,18 miliar. Melihat pertumbuhan kinerja perseroan dari 2010 ke 2014, diproyeksikan pendapatan yang diperoleh Perseroan akan tumbuh dengan CAGR 20% - 30%.

Valuation

Saham perseroan ditawarkan dengan harga Rp 420—Rp 500. *Range* harga yang ditawarkan tersebut cukup menarik dibandingkan dengan perseroan yang sepadan. Melihat prospek bisnis kedepan akan perseroan ini, kondisi makroekonomi yang mendukung, hubungan yang kuat dan lama terhadap para *supplier*, pemimpin pangsa pasar untuk pasar modern, jaringan distribusi yang baik, diversifikasi jenis beras, *brand image*, *track record* manajemen Perseroan yang berpengalaman, maka investor boleh mengoleksi saham perseroan dalam portofolio baik untuk *short term* maupun *long term investment*.

Recommendation: Subscribe

Kinerja Keuangan PT Buyung Poetra Sembada Tbk

SECURITIES I N D O N E S I A

| Year to 31 December | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Profit & Loss (dalam jutaan Rupiah) | | | | | |
| Penjualan Bersih | 115,945,677,884 | 151,332,341,032 | 352,389,585,378 | 298,066,302,147 | 518,296,525,765 |
| Beban Pokok Penjualan | (102,325,584,396) | (130,814,118,173) | (315,754,493,888) | (247,818,935,875) | (442,773,370,251) |
| Laba kotor | 13,620,093,488 | 20,518,222,859 | 36,635,091,490 | 50,247,366,272 | 75,523,155,514 |
| Beban Usaha | (11,751,336,419) | (17,984,365,454) | (30,440,243,169) | (40,910,275,667) | (49,669,184,765) |
| Laba Usaha | 1,868,757,069 | 2,533,857,405 | 6,194,848,321 | 9,337,090,605 | 25,853,970,749 |
| Pendapatan (Beban) Lain-Lain | (208,934,288) | (1,077,161,643) | (3,750,270,857) | (5,434,380,724) | (7,070,774,603) |
| Laba sebelum Pajak Penghasilan | 1,659,822,781 | 1,456,695,762 | 2,444,577,464 | 3,902,709,881 | 18,783,196,146 |
| Beban Pajak Penghasilan | (441,225,125) | (411,817,510) | (624,456,464) | (1,211,697,688) | (4,942,755,108) |
| Laba bersih | 1,218,597,656 | 1,044,878,252 | 1,820,121,000 | 2,691,012,193 | 13,840,441,038 |
| Balance Sheet (dalam jutaan Rupiah) | | | | | |
| ASET | | | | | |
| Jumlah aset lancar | 42,475,756,168 | 55,787,304,060 | 79,231,831,372 | 133,533,413,167 | 189,610,641,564 |
| Jumlah aset tidak lancar | 1,928,068,285 | 19,643,005,227 | 24,049,737,290 | 25,059,135,196 | 45,102,026,688 |
| Jumlah aset | 44,403,824,453 | 75,430,309,287 | 103,281,568,662 | 158,592,548,363 | 234,712,668,252 |
| LIABILITAS | | | | | |
| Jumlah liabilitas jangka pendek | 41,558,959,973 | 66,301,233,755 | 91,252,094,203 | 142,951,084,276 | 208,845,520,573 |
| Jumlah liabilitas jangka panjang | 1,382,288,150 | 2,081,620,950 | 4,066,821,935 | 3,628,945,115 | 5,395,966,753 |
| Jumlah liabilitas | 42,941,248,123 | 68,382,854,705 | 95,318,916,138 | 146,580,029,391 | 214,241,487,326 |
| EKUITAS | | | | | |
| Modal saham | 500,000,000 | 5,000,000,000 | 5,000,000,000 | 5,000,000,000 | 5,000,000,000 |
| Tambahan modal disetor | - | - | - | - | - |
| Surplus Revaluasi Tanah | - | - | - | - | - |
| Saldo Laba | 962,576,330 | 2,047,454,582 | 2,962,652,524 | 7,012,518,972 | 15,471,180,926 |
| Jumlah Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan Kpd Pemilik Entitas Induk | 1,462,576,330 | 7,047,454,582 | 7,962,652,524 | 12,012,518,972 | 20,471,180,926 |
| Kepentingan non pengendali | - | - | - | - | - |
| Jumlah ekuitas | 1,462,576,330 | 7,047,454,582 | 7,962,652,524 | 12,012,518,972 | 20,471,180,926 |
| Jumlah liabilitas dan ekuitas | 44,403,824,453 | 75,430,309,287 | 103,281,568,662 | 158,592,548,363 | 234,712,668,252 |
| Rasio-rasio Keuangan | | | | | |
| Rasio Likuiditas | | | | | |
| Current Ratio (%) | 102.21% | 84.14% | 86.83% | 93.41% | 90.79% |
| Quick Ratio (%) | 63.84% | 81.36% | 57.93% | 61.95% | 73.59% |
| Rasio Profitabilitas | | | | | |
| Margin Laba kotor (%) | 11.75% | 13.56% | 10.40% | 16.86% | 14.57% |
| Margin laba operasional (%) | 1.61% | 1.67% | 1.76% | 3.13% | 4.99% |
| Margin laba sebelum pajak (%) | 1.43% | 0.96% | 0.69% | 1.31% | 3.62% |
| Margin laba bersih (%) | 1.05% | 0.69% | 0.52% | 0.90% | 2.67% |
| Return on Asset (%) | 2.74% | 1.39% | 1.76% | 1.70% | 5.90% |
| Return on Equity (%) | 83.32% | 14.83% | 22.86% | 22.40% | 67.61% |
| Rasio Pertumbuhan | | | | | |
| Total Penjualan (%) | 115.37% | 30.52% | 132.86% | -15.42% | 73.89% |
| Total Laba Bersih (%) | 179.26% | -14.26% | 74.19% | 47.85% | 677.23% |
| Total Aset (%) | N/A | 69.87% | 36.92% | 53.55% | 48.00% |
| Total Liabilitas (%) | N/A | 59.25% | 39.39% | 53.78% | 46.16% |
| Total Ekuitas (%) | N/A | 381.85% | 12.99% | 50.86% | 70.42% |

**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

ON-LINE TRADING

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

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

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.
