

PT. Cikarang Litrindo Tbk	
JADWAL IPO	[tentative]
Masa Penawaran Awal	: 16 - 26 Mei 2016
Perkiraan Tanggal Efektif	: 6 Juni 2016
Perkiraan Masa Penawaran Umum Saham Perdana	: 7 - 8 Juni 2016
Perkiraan Tanggal Penjualan	: 10 Juni 2016
Perkiraan Tanggal Pengembalian Uang Pemesanan	: 13 Juni 2016
Perkiraan Tanggal Distribusi Saham Secara Elektronik	: 13 Juni 2016
Perkiraan Tanggal Pencatatan pada Bursa Efek Indonesia	: 14 Juni 2016
Jumlah Saham IPO	: 1,608,716,000
Free Float	: 10%
Total Saham	: 16,087,160,000
Harga Penawaran	: Rp. 1.430 - Rp. 1.970
Underwriter	: PT. Indo Premier Securities PT. Citigroup Securities Indonesia PT. Deutsche Securities Indonesia PT. UBS Securities Indonesia

Company Background

Perseroan adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang pembangkitan dan penyaluran tenaga listrik di Indonesia. Sebagai pemegang IUKU terintegrasi, perseroan adalah penyedia tenaga listrik swasta yang memasok tenaga listrik kepada 2.185 pelanggan yang berlokasi di lima kawasan industri yang berdekatan di wilayah Cikarang per 31 Desember 2015. Perseroan juga memasok listrik untuk PLN, perusahaan listrik milik Negara, dimana PLN berkomitmen untuk membeli sejumlah tetap tenaga listrik dari Perseroan setiap bulannya dengan basis *take-or-pay*. Penjualan listrik kepada pelanggan kawasan industri Perseroan selama beberapa tahun belakangan telah mendorong pertumbuhan pendapatan yang konsisten dan arus kas yang kuat, sedangkan penjualan listrik kepada PLN memberikan permintaan yang dapat diandalkan. Penjualan listrik kepada pelanggan.

Kebijakan Indonesia yang mendorong terhadap investasi infrastruktur bisa menguntungkan untuk Perseroan, yang memiliki hak eksklusif untuk menyediakan listrik untuk lima kawasan industri di Cikarang, Jawa Barat. Karena eksklusivitas tersebut, Perseroan boleh mengenakan tarif biaya listrik lebih tinggi dibandingkan dengan produsen listrik lainnya, termasuk BUMN Perusahaan Listrik Negara (PLN) dengan tarif Perseroan sekitar Rp 1.850 per Kilowatt Hour, 32% lebih tinggi dari Rp 1.400 yang dibebankan oleh PLN tahun lalu.

Perseroan berencana melakukan penawaran umum saham perdana atau (*initial public offering*/IPO) dengan menerbitkan 2.555.019.000 saham baru ke publik atau setara 15% dari modal dan ditempatkan dan disetor penuh dengan kisaran harga Rp. 1.430 - Rp. 1.970 per lembar. Dengan kata lain, perseroan bakal meraih dana Rp. 3,5 triliun - Rp. 5,02 triliun. Dana hasil IPO tersebut setelah dikurangi seluruh biaya-biaya emisi yang berhubungan dengan penawaran umum perdana saham, sekitar 70% akan digunakan untuk penambahan kapasitas pembangkit listrik baik pada fasilitas yang sudah ada dan/atau fasilitas baru dengan membangun fasilitas pembangkit listrik berbahan bakar gas dan uap atau pembangkit listrik berbahan bakar batubara. Sementara sisanya sebesar 30% akan digunakan untuk memenuhi kebutuhan modal kerja Perseroan guna mendukung operasi Perseroan yang terkait beban umum dan administrasi, beban penjualan dan beban pendanaan.

Company's Strategy

Dalam rangka pengembangan usahanya, Perseroan memiliki strategi usaha, yakni sebagai berikut :

- Terus menyediakan pasokan tenaga listrik yang terpercaya kepada pelanggan di Kawasan Industri Cikarang.
- Mengejar ekspansi kapasitas untuk memenuhi bertambahnya permintaan dai pelanggan kawasan industri dan PLN.
- Memperbaiki marjin operasi melalui efisiensi thermal, diversifikasi bahan bakar dan skala ekonomi.
- Melakukan ekspansi atas unit pembangkit listrik dengan memanfaatkan keahlian dan hubungan industri.

Competitive Advantages

Dalam menjalankan bisnisnya, perseroan percaya memiliki beberapa keunggulan kompetitif yang dapat meningkatkan daya saing dan nilai jual, yakni sebagai berikut :

- Posisi unik sebagai salah satunya penyedia tenaga listrik yang melayani Kawasan Industri Cikarang.
- Basis pelanggan dari kawasan industri yang kuat dan terdiversifikasi didukung dengan kontrak penyediaan listrik dengan PLN.
- Posisi yang baik dalam memanfaatkan pertumbuhan yang kuat terhadap permintaan listrik dari kawasan industri dan wilayah-wilayah lain di Indonesia.

- Penyedia listrik swasta yang beroperasi paling lama di Indonesia dengan kemampuan operasional yang kuat dan rekam jejak pengembangan, pembangunan, konstruksi, operasi dan pemeliharaan suatu proyek greenfield yang sudah terbukti.
- Arus kas yang kuat yang didukung oleh struktur tariff yang menarik dan sumber pasokan bahan bakar yang terpercaya.
- Tim manajemen yang kuat dengan pengalaman ekstensif dan rekam jejak yang terbukti dalam mengelola penyedia listrik swasta yang telah beroperasi paling lama di Indonesia

Business Prospects

Pertumbuhan konsumsi tenaga listrik diperkirakan akan didorong oleh faktor-faktor seperti jumlah populasi dan pendapatan populasi yang meningkat, rasio elektrifikasi yang membaik serta berbagai pengembangan ekonomi di bawah upaya-upaya Pemerintah yang dipelopori oleh Masterplan Percepatan dan Perluasan Pembangunan Ekonomi Indonesia (MP3EI)

Perseroan sebagai produsen tenaga listrik yang beroperasi tertua terlama di antara IPP, Private Power Utilities dan operator IO non-BBM yang saat ini beroperasi di Indonesia, beroperasi dalam pasar yang memiliki peluang menguntungkan untuk melakukan ekspansi bisnis di masa mendatang. FTP2 dan rencana penambahan kapasitas sebesar 35.000 MW merupakan kesempatan yang baik bagi Perseroan untuk mengambil bagian sebagai IPP dan menggunakan pengalamannya dalam mengoperasikan pembangkit listrik tenaga gas terbesar ketiga di Indonesia dan berekspansi ke pembangkit listrik tenaga batubara yang saat ini dalam pembangunan.

Investment Risks

Perseroan dan entitas anak menghadapi risiko-risiko usaha dalam menjalankan bisnisnya. Risiko tersebut berupa risiko ketergantungannya Perseroan pada PLN sebagai pelanggan yang signifikan, tingginya biaya untuk ekspansi pembangunan suatu pembangkit listrik, Pelanggan pada area bisnis yang dilayani Perseroan dapat menerima penyaluran listrik dari sumber lain karena adanya persaingan, adanya kemungkinan Perseroan tidak dapat memperpanjang atau memperbaharui perjanjian pasokan gas pada saat berakhirnya perjanjian, adanya kemungkinan naiknya biaya atas gas bumi yang mengakibatkan hasil operasi Perseroan dapat alami penurunan, adanya kemungkinan Perseroan tidak mampu menyelesaikan pembangunan pembangkit listrik baru berbahan bakar batubara, Harga batubara yang mengalami fluktuasi, risiko Perseroan mengalami penundaan atau kesulitan dalam memperoleh persetujuan Pemerintah tertentu, risiko Perseroan dalam proses perolehan sertifikat Hak Guna Bangunan yang dapat mengganggu rencana ekspansi, prospek pertumbuhan masa depan, dan profitabilitas Perseroan dan adanya risiko gangguan operasi di pembangkit listrik Cikarang yang dapat berpengaruh terhadap penurunan kapasitas yang akan berakibat buruk kepada kegiatan usaha, kondisi keuangan dan hasil operasi Perseroan.

Financial outlook

Dari sisi kinerja keuangan Perseroan, hingga Desember 2015, jumlah penjualan neto perseroan naik sebesar 0,6% dari USD. 544,7 juta pada tahun 2014 menjadi USD. 547,9 juta pada tahun 2015, terutama dikarenakan kenaikan rata-rata tarif sebesar 1,1% yang sebagian diimbangi dengan penurunan sebesar 0,5% pada total kWh listrik yang dipasok. Sedangkan laba bersih tahun berjalan mengalami penurunan sebesar 5,2% menjadi USD. 80,0 juta dari USD. 84,4 juta pada periode yang sama tahun 2014.

Diperkirakan laba bersih Perseroan akan tumbuh pada tingkat pertumbuhan CAGR sebesar 19,8% untuk tahun 2016 hingga 2018, terutama karena adanya kontribusi dari pembangkit listrik tenaga batubara baru. Pabrik baru tersebut diharapkan akan selesai pada semester II -2016 dan akan diversifikasi campuran bahan bakar.

Valuation

Saham perseroan ditawarkan dengan harga Rp. 1.430 - Rp. 1.970. Karena tidak adanya perusahaan listrik yang listing di Indonesia, maka valuasi Perseroan dikomparasi terhadap produsen listrik swasta lainnya di wilayah Asia Pasifik. Meski untuk valuasi lebih premium, hal ini dipandang wajar mengingat stabilnya pendapatan Perseroan karena hak eksklusifnya, serta minimnya risiko tukar. Sebagian besar bisnis di kawasan industri Cikarang adalah perusahaan asing termasuk General Electric, Mitsubishi, Siemens, dan Alstom, sehingga tarif Perseroan dalam mata uang dollar.

Recommendation: Subscribe

Kinerja Keuangan PT. Cikarang Listrindo Tbk

Year to 31 December (ribuan USD)	2011	2012	2013	2014	2015
Profit & Loss (dalam Jutaan Rupiah)					
Pendapatan Bersih	354,229	423,319	501,777	544,708	547,895
Beban Pokok Pendapatan	(228,041)	(272,991)	(354,081)	(359,245)	(362,449)
Laba kotor	126,188	150,328	147,696	185,463	185,446
Beban Usaha	(30,615)	(30,521)	(33,551)	(42,384)	(42,224)
Laba Usaha	95,573	119,807	114,145	143,079	143,222
Pendapatan (Beban) Lain-Lain	(2,945)	(2,833)	(23,669)	(5,909)	(11,651)
Laba usaha sebelum Pajak Penghasilan & Beban Pendanaan	92,628	116,974	90,476	137,170	131,571
Beban Pendanaan	(26,012)	(70,314)	(33,832)	(29,497)	(24,842)
Pendapatan Bunga	3,152	7,869	7,389	5,790	1,901
Pajak Final atas Pendapatan Bunga	(630)	(1,574)	(1,478)	(1,158)	(380)
Laba sebelum Pajak	69,138	52,955	62,555	112,305	108,250
Beban Pajak Penghasilan	(13,310)	(12,091)	(19,388)	(27,896)	(28,240)
Laba bersih	55,828	40,864	43,167	84,409	80,010
Balance Sheet (dalam ribuan USD)					
ASET					
Jumlah aset lancar	219,914	403,830	265,339	222,517	165,326
Jumlah aset tidak lancar	382,254	435,643	568,156	679,720	840,394
Jumlah aset	602,168	839,473	833,495	902,237	1,005,720
LIABILITAS					
Jumlah liabilitas jangka pendek	45,907	63,686	41,812	64,352	84,724
Jumlah liabilitas jangka panjang	353,005	560,616	568,663	575,037	583,864
Jumlah liabilitas	398,912	624,302	610,475	639,389	668,588
EKUITAS					
Modal ditempatkan dan disetor penuh	55,837	55,837	120,949	120,949	257,885
Perubahan nilai wajar investasi tersedia untuk dijual	146	158	454	(1)	-
Salda Laba	147,273	159,175	101,616	141,909	79,246
Jumlah ekuitas	203,256	215,170	223,019	262,857	337,131
Jumlah liabilitas dan ekuitas	602,168	839,472	833,494	902,246	1,005,719
Rasio-rasio Keuangan					
Rasio Likuiditas					
Current Ratio (x)	4.79	6.34	6.35	3.46	1.95
Debt to Asset Ratio (x)	0.66	0.74	0.73	0.71	0.66
Debt to Equity Ratio (x)	1.96	2.90	2.74	2.43	1.98
Rasio Profitabilitas					
Margin Laba kotor (%)	35.62%	35.51%	29.43%	34.05%	33.85%
Margin laba operasional (%)	26.98%	28.30%	22.75%	26.27%	26.14%
Margin laba sebelum pajak (%)	26.15%	27.63%	18.03%	25.18%	24.01%
Margin laba bersih (%)	15.76%	9.65%	8.60%	15.50%	14.60%
Return on Asset (%)	9.27%	4.87%	5.18%	9.36%	7.96%
Return on Equity (%)	27.47%	18.99%	19.36%	32.11%	23.73%
Rasio Pertumbuhan					
Total Penjualan (%)	29.60%	19.50%	18.53%	8.56%	0.59%
Total Laba Bersih (%)	108.20%	-26.80%	5.64%	95.54%	-5.21%
Total Aset (%)	10.40%	39.41%	-0.71%	8.25%	11.47%
Total Liabilitas (%)	5.20%	56.50%	-2.21%	4.74%	4.57%
Total Ekuitas (%)	22.30%	5.86%	3.65%	17.86%	28.26%

**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.
