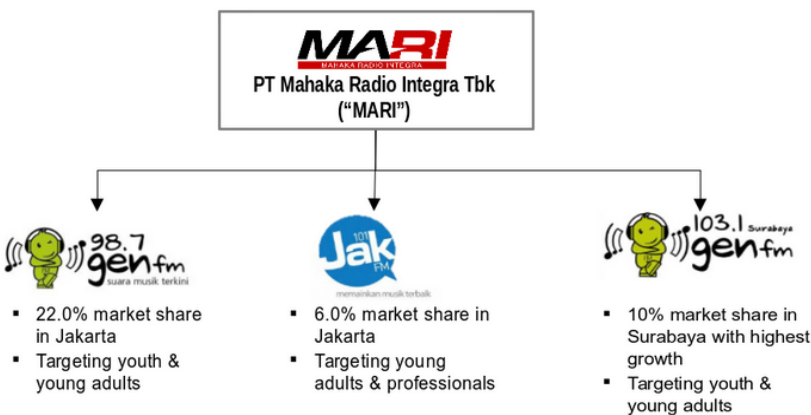


PT Mahaka Radio Integra, TBK

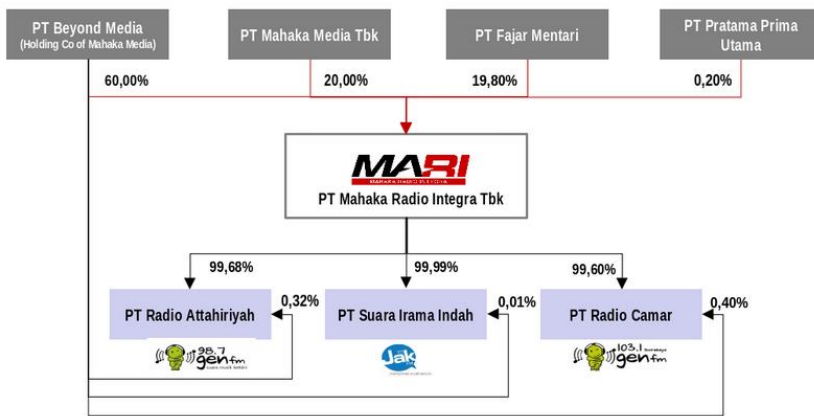
COMPANY OVERVIEW

Saat ini perseroan memiliki 3 entitas anak yaitu PT Radio Attahiriyah, PT Radio Camar dan PT Suara Irama Indah yang masing-masing mengoperasikan stasiun radio komersial. PT Radio Attahiriyah mengoperasikan stasiun radio 98.7 gen FM di Jakarta dengan target pasar anak muda, PT Radio Camar memiliki stasiun radio 103.1 Gen FM di Surabaya dan PT Suara Irama Indah mengoperasikan stasiun radio 101 Jak FM.

Sebagai perusahaan yang bergerak di bidang radio dan digital media, Perseroan mendapatkan hampir seluruh pendapatannya dari pendapatan iklan, yang berjenis spot, program, adlibs dan barter.



SHAREHOLDING STRUCTURE



Dewan Komisaris:

Komisaris Utama: Erick Thohir
 Komisaris (Independen): Isenta
 Komisaris: Handy Purnomo Soetedjo

Direksi:

Direktur Utama: Adrian Syarkawie
 Direktur (Independen): Maria Natalina Sindhikara

MEDIA

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	IDR750 - IDR1100
Masa Book Building	3 - 8 Dec 2015
Pernyataan Efektif	16-Dec-2015
Penawaran Umum	17 - 18 Dec 2015
Tanggal Penjatahan	22-Dec-2015
Distribusi Saham	23-Dec-2015
Pengembalian Uang	23-Dec-2015
Pencatatan di BEI	28-Dec-2015

Kegiatan Usaha Utama

Digital Media, Jasa Konsultan dan Investasi

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Trimegah Securities,tbk

Saham ditawarkan sebanyak

171.36 juta lembar saham (30%)

Nilai IPO yang didapat

IDR128.52 miliar – IDR188.50 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 40% (empat puluh persen) akan digunakan untuk pembayaran atas seluruh utang Entitas Anak kepada Bank UOB Indonesia.
- Sekitar 60% (enam puluh persen) akan digunakan untuk pengembangan usaha dan/atau untuk investasi baru Perseroan.

Kebijakan Dividen

Dividen dapat dibagikan kepada Pemegang Saham sebagai dividen setelah penyesuaian dana cadangan wajib yang dipersyaratkan undang-undang.

Analyst:

Lanjar Nafi
lanjar@reliance-securities.com
 +62 21 5790 5455 ex. 214

Prospek Usaha

Maksud dan tujuan Perseroan adalah berusaha di bidang investasi dan jasa. Untuk mencapai maksud dan tujuan tersebut, Perseroan dapat melaksanakan kegiatan usaha utama sebagai berikut:

- Melakukan investasi baik secara langsung maupun secara tidak langsung pada perusahaan-perusahaan lain, terutama yang bergerak dalam bidang jasa penyiaran (media komunikasi masa);
- Melakukan kegiatan di bidang jasa digital media (termasuk di dalamnya adalah kegiatan internet content dan e-commerce);
- Menjalankan usaha dalam bidang jasa konsultasi manajemen dan jasa konsultasi investasi, kecuali jasa dalam bidang hukum dan pajak.

Strategi Usaha

- **Fokus Penelitian dan Pengembangan (Research and Development/R&D)**, Untuk menemukan segmen dan target pasar pendengar yang tepat, Perseroan akan mengutamakan research dan pemetaan pendengar radio berdasarkan kebutuhan dan keinginan target pendengar. Selain pendengar, pengembangan program yang akan dilakukan radio-radio milik Perseroan akan berfokus pada penelitian pengiklan-pengiklan yang merupakan mitra-mitra bisnis radio. Dengan R&D yang terus menerus dilakukan, Perseroan bertujuan untuk menjaga kepuasan pendengar dan di saat yang bersamaan mengakomodasi kebutuhan pengiklan.
- **Memperbaiki Pelayanan & Memperkuat Hubungan dengan Pengiklan**, Radio-radio milik Perseroan akan menjaga efektifitasnya dengan menjaga komposisi iklan yang disiarkan. Komposisi iklan dalam penyiaran iklan merupakan faktor yang penting karena dapat mempengaruhi hasil yang dapat dicapai oleh pengiklan dalam mempromosikan produk mereka. Di samping itu, Perseroan terus menjaga akuntabilitas dan melakukan verifikasi terhadap iklan-iklan yang disiarkan.
- **Memperkuat Sumber Daya Manusia**, Perseroan berusaha untuk terus memperkuat sumber daya manusia yang dimilikinya dengan cara meningkatkan kemampuan manajerial, kreatifitas, dan kesejahteraan karyawan. Perseroan juga menjaga perputaran karyawan (employee turn over) serendah mungkin dengan cara menyediakan program loyalitas karyawan (employee loyalty program).

Keunggulan Kompetitif

- **Pemain Utama di Industri Radio Indonesia**, Stasiun radio Gen FM (Jakarta dan Surabaya) dan Jak FM yang dikendalikan oleh Entitas Anak merupakan pemimpin pasar untuk penyiaran radio berdasarkan pangsa pasar pendengar. Audiens pasar ketiga radio tersebut merupakan jumlah pendengar yang paling besar di Indonesia jika dibandingkan dengan grup-grup yang memiliki beberapa stasiun radio lainnya di Indonesia
- **Brand Radio yang Kuat untuk Ekspansi Bisnis**, Stasiun radio Gen FM telah hadir di Jakarta dan Surabaya yang merupakan kota-kota terbesar di Indonesia dan berhasil menarik pangsa pendengar yang signifikan dengan program-program yang dimilikinya. Hal ini tercermin dari besarnya pangsa pasar Gen FM dan penghargaan-penghargaan yang telah diterima sampai saat ini.
- **Bisnis Model dengan Profitabilitas yang Tinggi**, Untuk rata-rata tiga tahun terakhir Perseroan memiliki margin laba bersih sebesar 40%, Return on Average Asset (ROAA) 19% dan Return on Average Equity (ROAE) 38%
- **Dukungan Pemegang Saham dan Grup yang Kuat**, Perseroan didukung oleh grup media terintegrasi yang mengoperasikan penyiaran TV, koran, outdoor media, dan media online. Sinergi stasiun radio Perseroan dengan media lain yang dimiliki oleh grup pemegang saham Perseroan menciptakan keunggulan yang unik dibanding dengan stasiun radio lainnya di Indonesia.

Risiko Usaha

- Risiko Kerusakan Fasilitas Siaran Radio
- Risiko Keterbatasan Airtime Siaran Radio untuk Iklan
- Risiko Ketergantungan Program Pada Sambutan Pendengar
- Risiko Ketidakpastian Terhadap Penafsiran dan Penerapan Peraturan di Bidang Penyiaran di Indonesia
- Risiko Ketergantungan Perseroan Pada Pentingnya Radio Sebagai Media Periklanan
- Risiko Perubahan Teknologi, Jasa dan Berbagai Standar
- Risiko Penurunan Belanja Iklan
- Risiko Variasi yang Bersifat Musiman dan Periodik
- Risiko Ketergantungan pada Hubungan dengan Biro Periklanan
- Risiko Kegagalan Program yang Telah Diproduksi atau Penurunan Popularitas Program Perseroan
- Risiko Ketergantungan pada Kekayaan Intelektual Pihak Ketiga

Sebelum dan Sesudah Penawaran Umum Perdana Saham

Keterangan	Nilai Nominal Rp100 per Saham						100
	Sebelum IPO			Sesudah IPO			
	Jumlah	Jumlah Nominal	%	Jumlah	Jumlah Nominal	%	
	Saham	Rp		Saham	Rp		
Modal Dasar	1,800,000,000	180,000,000,000		1,800,000,000	180,000,000,000		
PT. Beyond Media	274,188,000	27,418,800,000	60.00%	274,188,000	27,418,800,000	48.00%	
PT Mahaka Media Tbk	91,396,000	9,139,600,000	20.00%	91,396,000	9,139,600,000	16.00%	
PT Fajar Mentari	90,482,040	9,048,204,000	19.80%	33,359,540	3,335,954,000	5.84%	
PT Pratama Prima Utama Masyarakat	913,960	91,396,000	0.20%	913,960	91,396,000	0.16%	
	-	-	0%	171,367,500	17,136,750,000	30.00%	
Modal ditempatkan dan disetor penuh	456,980,000	45,698,000,000	100%	571,225,000	57,122,500,000	100%	
Jumlah Saham	1,343,020,000	134,302,000,000		1,228,775,000	122,877,500,000		

Pernyataan Hutang

Pada tanggal 31 Juli 2015, Perseroan mempunyai liabilitas yang seluruhnya berjumlah Rp94.603 juta, terdiri dari liabilitas jangka pendek sebesar Rp83.409 juta dan liabilitas jangka panjang sebesar Rp11.194 juta, dengan perincian sebagai berikut:

LIABILITAS JANGKA PENDEK	Jumlah (Rp)	LIABILITAS JANGKA PANJANG	Jumlah (Rp)
Utang bank	48,000,000,000	Liabilitas imbalan pasca masa kerja	4,531,000,000
Liabilitas keuangan jangka pendek lainnya	1,880,000,000	Utang pihak berelasi	6,663,000,000
Biaya masih harus dibayar	860,000,000		
Utang pajak	16,140,000,000		
Pendapatan diterima di muka	4,344,000,000		
Utang dividen	12,184,000,000		
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	83,408,000,000	Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	11,194,000,000
Jumlah Liabilitas (Rp)			94,602,000,000

Analysis:

IPO Valuations

Price	750 - 1100
P/E	10x - 14.5x
EPS 2015	61
Jumlah saham	571,225,000
Jumlah saham IPO	171,367,500
Presentase jumlah saham yang tidak IPO	70%
Presentase Jumlah saham IPO	30%
EPS proyeksi 2016 (Penjamin Emisi)	73
PER industri (Bloomberg)	19.67

Price before IPO (Formula)	820,227,689,750
Price after IPO (Formula)	574,159,382,825
Harga Wajar Per Saham (Formula)	1,436

Setelah melakukan valuasi terhadap harga keseluruhan perserpan berdasarkan jumlah saham yang IPO 30% dan yang tidak IPO 70% yang kemudian dibandingkan dengan proyeksi Earning per Share perseroan sebesar IDR73 per saham (Proyeksi penjamani Emisi) dan Price Earning Ratio industrinya sekarang. Maka didapat harga wajar untuk saham perseroan sebesar IDR1.436 per lembar saham dalam artian masih ada potensi upside hingga 23% dari harga tertinggi penawaran yakni IDR1.100. Sehingga Kami merokendasikan Beli.

Laporan Keuangan Konsolidasi (dalam Jutaan Rupiah)	2Q 2015	2014	2013	2012	2011	2010
ASET						
ASET LANCAR						
Kas dan setara kas	14.434	16.194	19.437	55.596	26.307	13.335
Piutang usaha						
Pihak berelasi	13.887	15.062	10.667	6.655	6.412	3.766
Pihak ketiga	53.363	49.277	53.372	50.159	46.573	39.095
Aset keuangan lancar lainnya	1.131	1.536	1.219	254	210	315
Biaya dibayar di muka	3.569	2.648	459	1.387	2.104	293
Uang muka	2.329	6.362	1.415	0	800	44
Piutang pihak berelasi	57.034	49.562	84.996	0	0	0
Jumlah Aset Lancar	145.747	140.641	171.565	114.051	82.406	56.856
ASET TIDAK LANCAR						
Biaya dibayar di muka	6.150	7.200	0	0	0	0
Piutang pihak berelasi	13.866	13.011	9.050	7.877	8.087	2.171
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	3.373	3.807	4.862	5.892	5.267	5.328
Aset pajak tangguhan	1.133	872	844	822	649	117
Aset lain-lain	528	131	104	98	84	75
Jumlah Aset Tidak Lancar	25.050	25.021	14.860	14.689	14.087	7.691
JUMLAH ASET	170.797	165.662	186.425	128.741	96.493	64.539
LIABILITAS DAN EKUITAS						
LIABILITAS JANGKA PENDEK						
Utang bank	48	56	72	0	0	0
Utang usaha	0	1.382	0	17	653	693
Liabilitas keuangan jangka pendek lainnya	1.880	1.907	1.948	1.897	1.560	3.223
Biaya masih harus dibayar	860	976	1.372	645	1.521	1.227
Utang pajak	16.140	19.738	33.424	24.074	15.605	9.977
Pendapatan diterima di muka	4.344	2.251	1.451	2.431	2.668	1.181
Utang dividen	12.185	15.652	0	0	0	0
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	83.409	97.906	110.195	29.064	22.008	16.301
LIABILITAS JANGKA PANJANG						
Liabilitas imbalan pasca masa kerja	4.531	3.488	2.550	1.721	647	462
Utang pihak berelasi	6.663	10.562	10.063	10.656	10.427	11.349
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	11.194	14.05	12.613	12.377	11.074	11.811
JUMLAH LIABILITAS	94.603	111.956	122.808	41.441	33.082	28.112
EKUITAS						
Modal saham	45.698	9.140	9.140	9.140	9.140	9.140
Tambahan modal disetor	-20.067	-12.762	-12.762	-12.762	-12.762	-12.762
Selisih nilai transaksi dengan kepentingan nonpengendali	9.701	0	0	0	0	0
Modal proforma	0	23.102	27.619	29.920	21.533	13.024
Saldo laba	40.858	34.226	39.620	61.002	45.500	27.025
Jumlah Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk	76.191	53.706	63.617	87.300	63.411	36.427
Kepentingan Nonpengendali	3	0	0	0	0	0
Jumlah Ekuitas	76.194	53.706	63.617	87.300	63.411	36.427
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	170.797	165.662	186.425	128.741	96.493	64.539

Laporan Keuangan Konsolidasi (dalam Jutaan Rupiah)	2Q 2015	2Q 2014	2014	2013	2012	2011	2010
PENDAPATAN BERSIH							
Pendapatan Bersih	57.602	49.068	95.052	80.419	64.917	60.524	47.436
Beban program dan siaran	-240	-190	-587	-420	-353	-449	-492
Beban umum dan administrasi	-29.403	-26.464	-54.828	-41.900	-29.343	-24.683	-21.009
Laba restrukturisasi	6.509	0	0	0	0	0	0
Laba (rugi) selisih kurs bersih	48	-27	17	120	29	-30	-27
Rugi penurunan nilai atas piutang	-444	-176	-249	-697	-878	-15	-230
Rugi atas penjualan aset tetap	0	0	0	0	-151	59	6
Lain-lain bersih	-229	-286	-439	-1.284	-1.275	-1.151	-1.752
LABA OPERASI	33.843	21.925	38.966	36.238	32.946	34.255	23.994
Pendapatan Keuangan	3.875	4.985	9.286	6.705	1.278	516	450
Beban Keuangan	-3.733	-4.716	-8.996	-5.012	-1.869	0	0
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	33.986	22.194	39.256	37.931	32.355	34.771	24.443
PAJAK PENGHASILAN	-6.543	-5.199	-9.913	-9.042	-8.015	-7.787	-5.678
LABA PERIODE (TAHUN) BERJALAN SETELAH PENYESUAIAN PROFORMA	24.443	16.995	29.343	28.890	24.340	26.984	18.765
PENYESUAIAN PROFORMA	-7.266	-7.225	-13.102	-11.506	-8.387	-8.509	-5.449
LABA PERIODE (TAHUN) BERJALAN	20.177	9.771	16.241	17.384	15.953	18.475	13.316
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF PERIODE/TAHUN BERJALAN	20.070	9.726	16.117	17.233	15.503	18.475	13.316
LABA PER SAHAM DASAR (Satuan Rupiah)	1.404,87	1.069,06	1.777,04	1.902,05	1.745,53	2.021,37	1.456,99

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Kencana No. 15A,
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Jasa Adhi Mulya

jasamulya@reliance-securities.com

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Alan Milgerry

alan@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Senior Analyst

Senior Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Technical Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Kencana No. 15A
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

Bandung

Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T +62 22 721 8200
F +62 22 721 9255

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T +62 31 501 1128
F +62 31 503 3196

Makassar

Jl. Boto Lempangan No. 34 J
Makassar 90113
T +62 411 3632388
F +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia 27th floor
Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T +62 21 5790 5455
F +62 21 5795 0728

Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No.21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T +62 265 345000
F +62 265 345003

Surabaya – Diponegoro

Jl. Diponegoro 141-143
Surabaya 60264
T +62 31 567 0388
F +62 31 561 0528

Pekanbaru

Jl. Sumatera No. 9, Simpang
Empat, Pekanbaru - Riau
28000
T +62 761 7894368
F +62 761 7894370

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T +62 21 532 4074
F +62 21 536 2157

Yogyakarta

Jl. Juadi No. 1 Kotabaru
Yogyakarta 55224
T +62 274 550 123
F +62 274 551 121

Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. Letda Tantular Renon
Denpasar 802361
T +62 361 225099
F +62 361 245099

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.26
T +62 61 6638592
F +62 61 6638023

BSD

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T +62 21 5387495
F +62 21 5387494

Surakarta

Jl. Slamet Riyadi 330A
Solo 57145
T +62 271 736599
F +62 271 733478

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T +62 561 575674
F +62 561 575670

Jakarta – Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5
Tower C Lt. 1 No. 26-29
Jl. Macan, Daan Mogot
Jakarta 14450
T +62 21 56945227
F +62 21 56945226

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T +62 341 347 611
F +62 341 347 615

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah
Blok I, No. 3, Rt.34
Jl. MT. Haryono, Gunung
Bahagia, Balikpapan Selatan
76114
T +62 542 746313-16
F +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

UPN "Veteran" Jakarta

Jl. RS Fatmawati, Pondok Labu
Jakarta 12450
T +62 21 7656971 ext. 197
F +62 21 7656971 ext. 138

President University

Resto Plaza 1F - Jababeka
Education Park
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya
Cikarang - Bekasi 17550
T +62 21 89106030

Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T +62 265 323685
F +62 265 323534

UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan
Yogyakarta
T +62 274 485268
F +62 274 487147

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 866B
Sidoarjo, Jawa Timur
T +62 31 8945444
F +62 31 8949333

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T +62 561 743465
F +62 561 766840

Universitas Islam Kalimantan

FE UNISKA
Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu Tangi
Banjarmasin
Tlp. 0511 3303871
Fax. 0511 3303871

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T +62 271 854803
F +62 271 853084

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T +62 31 298 1203
F +62 31 298 1204

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T +62 31 395 1414
F +62 31 395 2585

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T +62 341 585914
F +62 341 552888

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T +62 341 464318-9
F +62 341 460782

Universitas Pesantren Tinggi Darul 'Ulum

Gd. Pasca Sarjana UNIPDU
Komplek PP Darul 'Ulum
Peterongan, Jombang
Jawa Timur
Telp. 0321-873655
Fax. 0321-875771

Universitas Brawijaya

Jl. Veteran Malang 65145
T +62 341 551611 / 575777
F +62 341 565420

STIE Malangkecewara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T +62 341 491813
F +62 341 495619

Universitas Jember

Jl. Jawa No. 17
Jember 68121
T +62 331 330732
F +62 331 326419

STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30
Surabaya
T +62 31 5947505
F +62 31 5932218

Universitas 17 Agustus 1945

Banyuwangi
Jl. Adi Sucipto 26
Banyuwangi, Jawa Timur
T +62 333 419613
F +62 333 419163

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No. 24
Cut Meutia, Bekasi
Tlp. 021 82429400
Fax. 021 82429500

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T +62 354 683128
F +62 354 683128

Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Teknik Komputer Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
Telp. +62361 244445
Faks. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah

Pontianak
Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
Telp. +62561 743465
Faks. +62561 766840

Universitas Negeri

Makassar
Fakultas Ekonomi Gedung BT
Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus
UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T +62 411 889464 / 881244
F +62 411 887604

STIE AAS Surakarta

Jl. Salmat Riyadi No. 361,
Kartasura
Sukoharjo, Jawa Tengah
Tlp. 0271 726156
Fax. 0271 726156

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.