

PT Sillo Maritime Perdana Tbk

PROFIL PERSEROAN

Perseroan mulai beroperasi sejak tahun 1989 dan pada saat ini bergerak pada bidang jasa pelayaran, dimana Perseroan menyewakan kapal milik sendiri atau kapal milik orang lain. Kegiatan utama Perseroan adalah jasa pelayaran penunjang industri hulu minyak dan gas. Perseroan saat ini memiliki dan mengoperasikan 8 armada penunjang lepas pantai (*offshore support vessels*).

Pelanggan Perseroan umumnya adalah perusahaan-perusahaan minyak dan gas internasional yang bereputasi seperti China National Offshore Oil Corporation SES Ltd (CNOOC SES Ltd), Petrochina International Jabung Ltd, Total E&P Indonesia, Chevron Indonesia, dan PT. Conocophillips Indonesia Inc, Ltd. Selain itu Perseroan memiliki kontrak dari perusahaan konstruksi nasional bereputasi tinggi seperti PT. Timas Suplindo dan PT. McDermott Indonesia.

Perseroan berkomitmen melakukan inspeksi dan perawatan secara rutin agar kondisi armada selalu prima sehingga utilisasi armada-armada Perseroan akan tetap optimal.

Visi dan Misi Perseroan

Visi Perseroan menjadikan Perseroan sebagai pemain utama dalam penyediaan armada atau kapal di Indonesia khususnya sektor minyak dan gas.

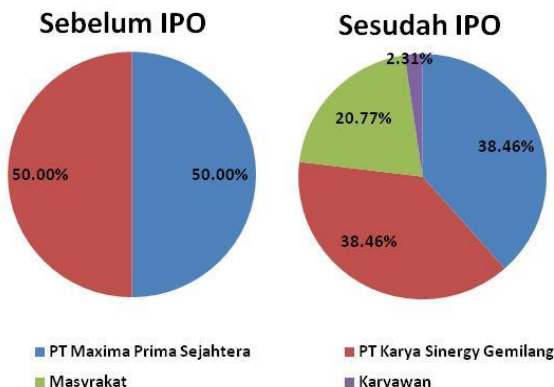
Misi Perseroan:

- Menyediakan jasa yang berkualitas dan dapat diandalkan dengan mengutamakan unsur keselamatan.
- Mencapai standar manajemen yang tinggi terutama dalam hal kualitas, integritas, dan efisiensi.
- Melakukan pengembangan jaringan pelanggan sehingga dapat mendukung pengembangan usaha yang signifikan.

MANAJEMEN

Komisaris Utama	: Sutanto
Komisaris Independen	: Djunggu Sitorus
Direktur Utama	: Edi Yosfli
Direktur Operasional	: Sumanto Hartanto
Direktur Keuangan	: Herjati

Struktur Permodalan Perseroan



MARINE

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp117- Rp140
Masa Book Building	25 - 30 Mei 2016
Pernyataan Efektif	6- Jun- 16
Penawaran Umum	8 - 10 Jun 2016
Tanggal Penjatahan	14- Jun- 16
Distribusi Saham	15- Jun- 16
Pengembalian Uang	15- Jun- 16
Pencatatan di BEI	16- Jun- 16

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam bidang pelayaran, khususnya jasa pelayaran penunjang industri hulu minyak dan gas.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Lautandhana Securindo
PT UOB Kay Hian Securities

Saham ditawarkan

600,000,000 lembar saham (23.08%).

Target perolehan dana IPO

Rp70.2 miliar - Rp84 miliar.

Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 90% akan digunakan untuk pengembangan usaha Perseroan di industri pelayaran pendukung hulu migas, terutama pada proyek tambang gas bumi lepas pantai.

Sekitar 10% akan digunakan untuk modal kerja guna mendukung kegiatan operasional Perseroan.

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 30% dari laba bersih.

Analysts:

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Alan Milgerry S

alan@reliance-securities.com

Prospek Usaha

Perseroan memiliki tingkat utilisasi kapal yang optimal, termasuk dalam perawatan kapal-kapal untuk menunjang operasional kegiatan usaha Perseroan. Kondisi harga minyak dunia yang fluktuatif tidak berdampak signifikan bagi kinerja Perseroan karena semua kapal-kapal milik Perseroan disewa oleh perusahaan minyak dan gas yang telah berproduksi dan kapal-kapal tersebut digunakan untuk menunjang kegiatan produksi. Para perusahaan minyak dan gas ini harus tetap berproduksi karena memiliki kontrak dengan SKK Migas dan harus memasok hasil produksinya. Hal ini berbeda dengan perusahaan-perusahaan yang masih dalam tahap eksplorasi yang terkena dampak signifikan terhadap kondisi industri minyak dan gas yang menurun. Perusahaan yang baru menjalankan tahap eksplorasi banyak yang menghentikan kegiatan eksplorasinya sehingga kapal-kapal yang digunakan terhenti kegiatannya. Sedangkan pada kapal-kapal perseroan yang yang disewa oleh perusahaan-perusahaan dengan kegiatan produksi minyak tetap berjalan.

Selain itu hampir seluruh kontrak yang dimiliki Perseroan merupakan kontrak jangka panjang (*time charter*) untuk masa kontrak sekitar 2 – 8 tahun sehingga apabila terjadi penurunan harga minyak dan gas tidak akan berdampak signifikan terhadap nilai kontrak. Perseroan tidak pernah mempunyai kontrak *call out* basis. Perseroan juga akan melakukan ekstensifikasi usaha kepada penyediaan jasa penunjang industri hulu migas yang berfokus pada tambang gas alam lepas pantai sehingga hal tersebut akan meminimalisir penurunan pendapatan Perseroan.

Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- Melakukan ekspansi usaha
- Inspeksi dan perawatan armada secara rutin
- Pembangunan sumber daya manusia
- Membina hubungan baik dengan seluruh *stakeholder*

Risiko Usaha

- Pemutusan, penurunan tarif atau tidak diperpanjangnya kontrak
- Kerugian atau kecelakaan maritim
- Ketidakmampuan menjalankan kewajiban berdasarkan kontrak
- Peningkatan biaya operasi dan biaya tak terduga
- Kerusakan kapal-kapal Perseroan
- Nilai tukar mata uang asing dan tingkat suku bunga pinjaman
- Kehilangan sumber daya manusia
- Persaingan usaha
- Perubahan kondisi ekonomi domestik dan global, sosial dan politik yang dapat mempengaruhi permintaan jasa Perseroan
- Perubahan kebijakan pemerintah di bidang pelayaran nasional dan jasa-jasa pendukungnya

Keunggulan Usaha

- Keahlian dan pengalaman yang mendalam mengenai industri pelayaran, terutama pada industri hulu minyak dan gas
- Sistem manajemen dan standar mutu pelayanan yang tersertifikasi internasional
- Memiliki kontrak jangka panjang dengan pelanggan ternama di industrinya
- Tingkat utilisasi kapal yang optimal
- Manajemen yang kompeten dan berpengalaman

Pertimbangan Investasi

- “Secure Future Income and Cashflow” dari kontrak-kontrak jangka panjang yang dimiliki Perseroan
- Rencana ekspansi guna meningkatkan kinerja Perseroan di masa depan
- Rasio profitabilitas Perseroan yang tinggi dan stabil
- Diversifikasi dan prospek industri gas alam Indonesia

Beberapa armada Perseroan:



Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

NERACA	2013	2014	2015
ASET			
Aset Lancar			
Kas	3,381,295	3,623,724	674,684
Piutang usaha - pihak ketiga	3,635,523	688,687	1,368,960
Piutang lain-lain - pihak ketiga	29,475	5,858	1,508
Uang muka dan beban dibayar dimuka	276,694	334,855	335,936
Pajak dibayar dimuka	-	40,410	37,019
Bank yang dibatasi penggunaannya	962,953	2,405,003	703,295
Jumlah	8,285,940	7,098,537	3,121,402
Aset tidak lancar			
Aset tetap - setelah dikurang akumulasi penyusutan	43,378,495	40,254,229	38,681,384
Aset pajak tangguhan	65,428	90,390	106,816
Beban ditangguhkan	-	-	56,737
Piutang pihak berelasi	746,809	589,283	-
Deposito yang dibatasi penggunaannya	-	-	-
Aset tidak lancar lainnya	-	-	-
Jumlah	44,190,732	40,933,902	38,844,937
Total Aset	52,476,672	48,032,439	41,966,339
LIABILITAS			
Liabilitas jangka pendek			
Utang bank jangka pendek	480,000	485,000	392,000
Utang usaha - pihak ketiga	1,819,226	274,212	305,879
Utang lain-lain - pihak ketiga	1,829	1,373	810
Beban masih harus dibayar	58,031	39,249	578,148
Utang pajak	41,421	17,275	14,672
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun			
Utang bank	8,252,857	12,000,698	3,730,351
Utang Pembiayaan	77,562	81,174	69,757
Jumlah	10,730,926	12,898,981	5,091,617
Liabilitas jangka panjang			
Utang jangka panjang setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun			
Utang bank	16,703,333	4,221,963	5,715,813
Utang Pembiayaan	230,922	145,088	61,080
Imbalan kerja karyawan	261,714	361,562	427,263
Jumlah	17,195,969	4,728,613	6,204,156
Total Liabilitas	27,926,895	17,627,594	11,295,773
EKUITAS			
Modal	133,166	133,166	14,086,577
saldo laba	24,416,611	30,271,679	16,583,989
Jumlah	24,549,777	30,404,845	30,670,566
Total Liabilitas dan Ekutas	52,476,672	48,032,439	41,966,339

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

LABA RUGI	2013	2014	2015
PENDAPATAN	19,639,967	20,292,970	15,602,187
Beban pokok	9,867,800	11,185,819	8,499,941
LABA KOTOR	9,772,167	9,107,151	7,102,246
Beban umum	1,593,111	1,465,416	1,642,529
Beban pajak penghasilan	235,652	267,939	177,505
LABA USAHA	7,943,404	7,373,796	5,282,212
PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN			
Beban bunga - neto	(1,960,725)	(1,477,950)	(832,856)
Beban administrasi bank	(73,882)	(56,115)	(66,996)
Laba selisih kurs - neto	95,742	7,758	43,926
Lain-lain - neto	12,923	52,477	9,441
EBT	6,017,462	5,899,966	4,435,727
MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN	(15,470)	4,755	12,689
Laba Bersih	6,001,992	5,904,721	4,448,416
KEY STATISTIC	2013	2014	2015
NPM	31%	29%	29%
ROA	11.44%	12.29%	10.60%
ROE	24.45%	19.42%	14.50%
DER	1.14x	.58x	.37x
Jumlah saham beredar	2,600,000,000	2,600,000,000	2,600,000,000
Kurs akhir tahun	12,171	12,388	13,788
EPS (in Rupiah)	28.10	28.13	23.59
EPS Growth (%)		0.13%	-16.15%
Total Aset Growth (%)	-7.09%	-8.47%	-12.63%
PE IDR 117	4.16x	4.16x	4.96x
PE IDR 140	4.98x	4.98x	5.93x
BV	2,975.60	2,405.79	1,999.79

Analisis

IPO VALUATIONS		Peer to Peer	TMAS	SMDR	TPMA	Sillo Maritime
Modal disetor penuh setelah IPO	2,600,000,000	PE	5.88	7.34	10.19	5.93
Modal ditawarkan	600,000,000	ROA	17.08%	1.35%	2.55%	10.60%
Persentase Modal yang ditawarkan	23.1%	ROE	43.63%	4.05%	5.42%	14.50%
Current PE sub sektor maritim	6.2x	Debt to Equity	60.64%	67.36%	108.53%	36.83%
EPS perseroan 2015	23.59 Perlembar	Debt to Asset	27.72%	34.39%	49.92%	26.92%
Target EPS Perseroan 2016 (33%)	31.14 Perlembar	Book Value	751.78	1.22	0.02	1,999.79
Harga wajar penawaran	IDR 190	DER	1.00	3.04	3.22	0.37
Harga wajar akhir tahun 2016	IDR 251					

Analysis:

Bila dilihat dari Peer to Peer dengan perusahaan sejenis terlihat dari sisi imbal hasil laba dalam PE ratio Perseroan memiliki PE ratio yang paling murah dengan harga tertinggi yang ditawarkan pada saat IPO yakni 140 rupiah perlembar. Tingkat pengembalian aset terhadap labanya pun cukup baik dengan rasio hutang yang kecil membuat Perseroan terlihat lebih siap. Perseroan juga berniat mengakuisisi perusahaan gas dimana nantinya tidak hanya minyak Perseroan juga akan menjajaki logistik gas yang akan berkontribusi sebesar 63% ke laba perusahaan.

Perhitungan IPO valuations guna menentukan harga wajar yang ditawarkan dengan menggunakan PE sub sektor marine sebesar 6.2x dan EPS Perseroan sebesar 23.59 perlembar atau PE ratio sebesar 5.93x didapat harga wajar saat ini dilevel IDR190 perlembar saham sedangkan harga tertinggi yang ditawarkan diharga IDR140 per lembar. Proyeksi laba Perseroan setelah IPO di akhir tahun 2016 akan naik sebesar 33% sehingga target harga saham Perseroan berada pada level IDR251. Rekomendasi **BELI** cukup layak untuk harga yang ditawarkan sebesar IDR117 - IDR140.

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 Research Analyst

Senior Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Technical Research 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.