IPO Summary: Duta Intidaya

Rabu, 1 Juni 2016

PT Duta Intidaya Tbk

PROFIL PERSEROAN

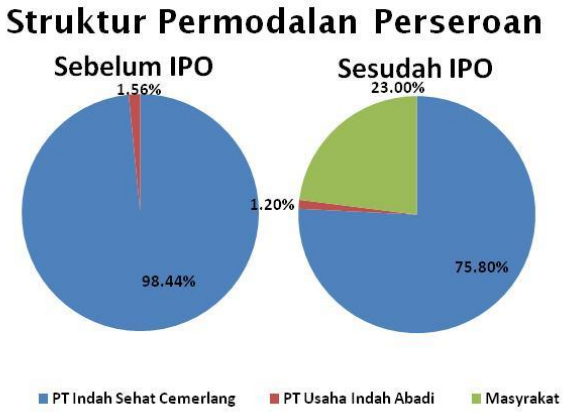
Perseroan bergerak dalam kegiatan perdagangan produk kesehatan dan kecantikan di Indonesia. Perseroan berdiri pada tahun 2005 dan saat ini Perseroan memiliki 47 (empat puluh tujuh) gerai yang terletak di Jakarta, Banten, Jawa Barat dan Jawa Tengah dengan keseluruhan luas gerai sekitar 8.900 m2 dan didukung oleh 1 (satu) gudang dengan luas bruto 2.160 m2. Sebagian besar gerai terletak di pusat perbelanjaan yang dikelilingi oleh daerah pemukiman dengan kepadatan tinggi dan mudah diakses oleh konsumen. Perseroan merupakan pemegang lisensi tunggal dan eksklusif merek Watsons di Indonesia. Pemberi lisensi, A.S. Watson adalah retailer produk kecantikan dan kesehatan terbesar di Asia dan Eropa. A.S. Watson melalui Watsons, mengoperasikan lebih dari 5.200 gerai dan lebih dari 1.300 apotek di 12 pasar di Asia dan Eropa. Sejak tahun 2009, Watsons adalah merek apotek/gerai obat No. 1 di Asia dan mendapatkan penghargaan "Asia's Top 1,000 Brands" survey 2015 yang diselenggarakan oleh Campaign Asia-Pacific.

Perseroan menawarkan berbagai produk berkualitas dengan harga yang kompetitif, meliputi personal care, perawatan kulit, produk kesehatan, kosmetik, parfum, produk bayi dan general merchandise. Perseroan menjual sejumlah produk internasional seperti L'Oreal, Revlon, dan Maybelline (perawatan kulit dan kosmetik), Unilever, dan P&G (personal care), Natural Nutrindo dan Radiant Sentral Nutrindo (kesehatan) serta beragam produk dengan kualitas eksklusif OBE. Perseroan juga menawarkan penebusan resep dan obat-obatan.

Kantor pusat Perseroan berlokasi di Wisma Argo Manunggal Lt. 14 Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 22, Jakarta Selatan.

MANAJEMEN

Komisaris Independen	: Dra. Zannuba Arifah CH.R
Komisaris	: Patrick S. Walujo
Komisaris	: Ayu Patricia Rachmat
Presiden Direktur	: Dra. Lilis Mulyawati, APT
Direktur Independen	: Sukarnen



Sumber: Prospektus & Annual Report

RETAIL

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp170 - Rp190
Masa Book Building	31 Mei - 6 Jun 2016
Pernyataan Efektif	15- Jun- 16
Penawaran Umum	17 - 21 Jun 2016
Tanggal Penjatahan	23- Jun- 16
Distribusi Saham	27- Jun- 16
Pencatatan di BEI	28- Jun- 16

Kegiatan Usaha
Perseroan bergerak dalam kegiatan perdagangan produk kesehatan dan kecantikan.

Penjamin Pelaksanaan Emisi
PT Trimegah Securities.

Saham ditawarkan
478,041,000 lembar saham (23%).

Target perolehan dana IPO
Rp81 miliar – Rp90 miliar.

Rencana Penggunaan Dana IPO
Sekitar 35% akan dipergunakan untuk pembayaran seluruh utang bank.

Sekitar 65% akan digunakan untuk ekspansi kegiatan usaha Perseroan, modal kerja dan belanja modal Perseroan.

Kebijakan Deviden
Sampai dengan 20% dari laba bersih.

Analysts:

Lanjar Nafi
lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com

Prospek Usaha

Posisi Perseroan Dalam Industri H&B di Indonesia selama 12 (dua belas) bulan terakhir, secara konsisten lebih tinggi dari perdagangan modern (modern trade) dan industri. Meskipun selama kuartal keempat tahun 2015 ekonomi mengalami pelemahan, pada bulan Desember 2015, Perseroan tetap mencatatkan pertumbuhan penjualan 10,6% y-o-y, dimana pertumbuhan tersebut lebih tinggi 29,3% dibanding pertumbuhan nilai penjualan perdagangan modern y-o-y.

Prospek Industri

Potensi Populasi Indonesia	: Indonesia adalah negara dinamis yang ditandai dengan potensi ritel yang kuat. Dengan total populasi yang mencapai sekitar 252 juta penduduk, Indonesia adalah negara dengan ekonomi terbesar ke-16 di dunia negara dengan PDB sebesar USD 878 miliar.
Peningkatan Daya Beli	: Dengan urbanisasi penduduk yang pesat dan berkembangnya daya beli konsumen wanita seiring dengan masuknya wanita ke dalam tenaga kerja, Indonesia telah menjadi salah satu pasar konsumen dengan pertumbuhan yang paling cepat di dunia yang menikmati pertumbuhan industri ritel yang melebihi 10% CAGR sejak 2010 – 2014.
Peningkatan Infrastruktur	: Pertumbuhan yang melebihi rata-rata pertumbuhan penduduk di APAC + Australasia, PDB yang meningkat, infrastruktur logistik dan jalur distribusi yang lebih baik memainkan peran dalam pertumbuhan industri ritel di Indonesia.

Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- Melanjutkan pelebaran jaringan gerainya di berbagai wilayah Indonesia
- Mengoptimalkan profitabilitas gerai melalui reparasi gerai dan segmentasi pasar
- Harga kompetitif dan promosi
- Meningkatkan keterlibatan konsumen dan memlihara loyalitas merek melalui CRM
- Pengembangan lebih lanjut atas *e-commerce dan diversifikasi saluran penjualan*
- Pengembangan lebih lanjut atas hubungan strategis dengan pemasok utama dan penawaran OBEnya untuk meningkatkan marjin keuntungan dan efisiensi biaya

Risiko Usaha

- Risiko merek lisensi watsons
- Risiko sewa gerai, lokasi dan ekspansi
- Risiko pemasok
- Risiko perubahan pasar, pengeluaran konsumen, kondisi politik, sosial dan ekonomi
- Risiko ketergantungan pada kekuatan merek watsons yang berkelanjutan
- Risiko pembiayaan utang dan ekuitas
- Risiko perubahan hukum dan peraturan di Indonesia yang ada
- Risiko sumber daya manusia
- Risiko sistem teknologi informasi
- Risiko klaim/keluhan atas produk dan penjualan produk OBE A.S. watson group

Keunggulan Usaha

- Kekuatan merek dan hubungan dengan pemasok
- Konsep gerai yang inovatif dan rencana pengembangan gerai Perseroan
- Fokus pada konsumen dengan menyediakan beragam layanan bernilai tambah, program kemitraan dan media sosial
- Tim manajemen yang berpengalaman yang didukung oleh dukungan pemasaran dan keahlian teknis yang kuat dari A.S. Watson Group

JARINGAN GERAI PERSEROAN

www.reliance-securities.com, www.relitrade.com | *Please see important disclosure information on the final page of this document*

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

BALANCE SHEET (ribuan rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Assets			
Current Asset			
Cash	27,328,505	39,325,550	12,423,318
Trade Receivable	1,919,863	4,405,563	3,746,196
Other Receivable	2,968,491	5,800,224	4,711,288
Inventori	20,779,600	41,450,760	43,325,153
Prepaid Taxes	982,673	2,728,837	1,876,788
Prepayments	6,455,193	10,653,601	11,832,391
Deferred changes	-	-	1,157,088
Other current assets	1,394,977	1,404,638	400,674
Total Current Assets	**61,829,302**	**105,769,173**	**79,472,896**
Non-current Assets			
Pepayments	5,996,090	7,239,465	5,127,049
Fixed Assets	24,492,406	37,411,554	34,482,363
Deferred tax assets	991,726	1,291,609	659,696
Refundable deposits	5,087,262	7,275,123	7,256,192
Total Non-current Assets	**36,567,484**	**53,217,751**	**47,525,300**
Total Assets	**98,396,786**	**158,986,924**	**126,998,196**
Growth (%)		*61.58%*	*-20.12%*

BALANCE SHEET (ribuan rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Liabilities			
Current Liabilities			
Trade payables	20,933,874	30,232,536	41,460,308
Other payables	8,012,716	12,334,552	12,749,602
Other taxes payables	354,913	969,384	438,065
Accruals	5,313,707	8,727,228	5,668,559
Bank Loan	-	-	18,140,000
Employee benefit	709,333	1,204,297	797,705
Total Current Liabilities	**35,324,543**	**53,467,997**	**79,254,239**
Non-Current Liabilities			
Long term borrowings	108,247,829	71,474,244	-
Employee benefit	2,072,011	2,725,186	2,595,924
Total Non-Current Liabilities	**110,319,840**	**74,199,430**	**2,595,924**
Total Liabilities	**145,644,383**	**127,667,427**	**81,850,163**
Growth (%)		*-12.34%*	*-35.89%*
Equity			
Share capital	10,000,000	111,179,800	160,039,800
Accumulated Losses	(57,247,597)	(79,860,303)	(114,891,767)
Total Equity	**(47,247,597)**	**31,319,497**	**45,148,033**
Total Liabilities and Equity	**98,396,786**	**158,986,924**	**126,998,196**
		61.58%	*-20.12%*

Source: Perseroan & Reliance Research

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

Income Statement	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Net revenue	124,382,451	163,377,964	192,415,349
Cost of revenue	(69,827,858)	(88,765,812)	(110,975,454)
Gross profit	**54,554,593**	**74,612,152**	**81,439,895**
Operating expenses	(59,245,782)	(86,540,439)	(102,596,480)
Foreign Exchange	2,075,655	(1,531,788)	(56,875)
Finance income	64,095	59,979	168,456
Finance costs	(20,475,783)	(8,960,481)	(9,785,282)
EBIT	**(23,027,222)**	**(22,360,577)**	**(30,830,286)**
income tax expenses	(127,256)	(252,129)	(4,423,942)
Net income	**(23,154,478)**	**(22,612,706)**	**(35,254,228)**
Outstanding share after IPO	*2,078,439*	*2,078,439*	*2,078,439*
EPS	(11.14)	(10.88)	(16.96)

Source: Perseroan & Reliance Research

RATIO	FY 2013	FY 2014	FY 2015
ROA	-23.53%	-14.22%	-27.76%
ROE	49.01%	-72.20%	-78.09%
DER x	-3.08	4.08	1.81
EPS	(11.14)	(10.88)	(16.96)
PE (IDR 170) x	(15.26)	(15.63)	(10.02)
PE (IDR 190) x	(17.06)	(17.46)	(11.20)
Book Value	(22.73)	15.07	21.72
PBV (IDR 170) x	(7.48)	11.28	7.83
PBV (IDR 190) x	(18.72)	12.41	17.89

Source: Perseroan & Reliance Research

Analisis

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO (ribuan lembar)	2,078,439
Modal ditawarkan (ribuan lembar)	478,041
Persentase Modal yang ditawarkan	23%
PE Sektoral x (JAKTRADE Bloomberg)	47.19
Target EPS Perseroan setelah IPO	0.3
Harga wajar setelah IPO (perlembar)	**206**
Harga tertinggi yang ditawarkan	**190**
Upside potential	*8.46%*

Ticker	ACES	AMRT	CSAP	MAPI	DUTA INTIDAYA
P/E	25.31	35.27	31.00	157.13	(11.20)
ROA	18.50	3.82	1.19	0.43	-0.28
ROE	22.93	14.53	5.41	1.49	-0.78
Debt/Equity	0.88	82.00	117.32	122.89	1.81
Debt/Assets	0.71	26.17	28.43	38.55	0.64
Bk Val Per Sh	162.16	115.43	264.65	1805.77	21.72
BEst EPS	36.56	15.23	28.60	135.08	(16.96)

Analysis:

Perseroan mengalami kerugian pada bottom line pada tiga tahun belakangan ini disebabkan oleh penambahan gerai yang cukup signifikan sehingga meningkatkan biaya operasional yang tidak berbanding lurus dengan penjualan pada gerai baru tersebut. Dikarenakan kinerja penjualan suatu gerai menurut Perseroan butuh waktu untuk pemasaran hingga mencapai kinerja penjualan maksimal. Bila dilihat dari book vallue Perseroan bila dibandingkan dengan perusahaan sejenis memang terlihat kecil. Bila kita hitung dengan perhitungan IPO Valuations dimana presentasi modal yang akan dikeluarkan sebesar 23% dan Target EPS Perseroan setelah IPO sekitar IDR0.3 perlembar serta perbandingan PE sektoral sebesar 47.19x maka didapat harga wajar saham Perseroan sebesar IDR206 perlembar. Jika harga penawaran di level IDR190 perlembar maka upside potential hanya sebesar 8.46%. Sehingga kami merekomendasikan **NEUTRAL** pada saham Perseroan.

Reliance Securities

Contact Us

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*	Senior Research Analyst
Robertus Yanuar Hardy *robertus@reliance-securities.com*	Senior Research Analyst
Aji Setiawan *aji@reliance-securities.com*	Associate Research Analyst
Alan Milgerry *alan@reliance-securities.com*	Associate Research Analyst
Shanti Dwi Jayanti *santi@reliance-securities.com*	Associate Research Analyst
Lanjar Nafi Taulat I *lanjar@reliance-securities.com*	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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reliance Securities

Contact Us

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 Malangkucecwara
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. Salmet 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.