

PT Aneka Gas Industri Tbk

PROFIL PERSEROAN

Perseroan berasal dari 2 perusahaan Belanda, yaitu NV WA Hoek Machine en Zuurstof dan NV Javasche Koelzoor Fabriek. Sejak tahun 1916, Perseroan telah membangun pabrik oksigen, pabrik karbon dioksida, dan pabrik lainnya yang tersebar di beberapa kota, antara lain Jakarta, Bandung, Surabaya, Semarang, Makassar, Medan. Perseroan menjalankan usaha di bidang perdagangan dan usaha di bidang industri antara lain gas untuk industri dan gas medis serta produk-produk terkait, serta menjalankan usaha-usaha di bidang jasa, antara lain jasa instalasi gas medis untuk Rumah Sakit, pemasaran dan jasa pelaksanaan konstruksi pemasangan pipa gas dalam bangunan.

Hingga saat ini Perseroan memiliki 2 entitas anak usaha dengan penyertaan langsung, dan 1 entitas anak usaha dengan penyertaan tidak langsung. Perseroan juga memiliki 1 entitas asosiasi. Perseroan dan entitas anak usaha telah memiliki 44 pabrik yang tersebar di berbagai wilayah pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi.

MANAJEMEN

Komisaris Utama : Arief Harsono
Wakil Komisaris Utama : Rasid Harsono
Komisaris : Djasri Marin
Komisaris : Hargo Utomo
Komisaris Independen : Agoest Soebhektie
Komisaris Independen : C. M. Bing Soekianto

Direktur Utama : Heyzer Utomo
Wakil Direktur Utama : Rachmat Harsono
Direktur Keuangan : Nini Liemijanto
Direktur : Imelda Mulyani Harsono
Direktur : Phajar Hadywibowo
Direktur : Ferryawan Utomo
Direktur : Budi Susanto
Direktur Independen : Agus Purnomo

Struktur Permodalan Perseroan

Keterangan	Sebelum IPO			Setelah IPO		
	Nilai Nominal Rp100 per Saham			Nilai Nominal Rp100 per Saham		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
Modal Dasar	9.200.000.000	4.600.000.000.000		9.200.000.000	4.600.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh						
PT Aneka Mega Energi	1.312.080.000	656.040.000.000	57,05%	1.312.080.000	656.040.000.000	42,79%
PT Samator	851.144.000	425.572.000.000	37,01%	851.144.000	425.572.000.000	27,75%
Arief Harsono	101.548.000	50.774.000.000	4,41%	101.548.000	50.774.000.000	3,31%
Rachmat Harsono	26.764.000	13.382.000.000	1,16%	26.764.000	13.382.000.000	0,87%
Heyzer Harsono	4.512.000	2.256.000.000	0,20%	4.512.000	2.256.000.000	0,15%
Rasid Harsono	3.952.000	1.976.000.000	0,17%	3.952.000	1.976.000.000	0,13%
Masyarakat	-	-	-	766.660.000	383.330.000.000	25,00%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	2.300.000.000	1.150.000.000.000	100%	3.066.660.000	1.533.330.000.000	100%
Jumlah Saham Dalam Portepel	6.900.000.000	3.450.000.000.000		6.133.340.000	3.066.670.000.000	

Sumber: Prospektus & Annual Report

Basic Industry



JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp1000 – Rp1290
Masa Book Building	22 Aug – 5 Sept 2016
Pernyataan Efektif	16 Sept 2016
Penawaran Umum	19 – 22 Sept 2016
Tanggal Penjatahan	26 Sept 2016
Distribusi Saham	27 Sept 2016
Pengembalian Uang	27 Sept 2016
Pencatatan di BEI	28 Sept 2016

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam produksi dan pemasaran bermacam-macam produk gas industri.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT DBS Vickers Securities Indonesia
PT Mandiri Sekuritas
PT RHB Securities Indonesia

Saham ditawarkan

766,660,000 lembar saham (25%).

Target perolehan dana IPO

Rp766,66 Miliar – 988,99 Miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 40% akan digunakan untuk pembiayaan belanja modal dalam rangka penambahan Gas Plant dan peremajaan pabrik.

Sekitar 40% akan digunakan untuk pembayaran sebagian pinjaman Perseroan.

Sekitar 20% akan digunakan untuk memenuhi kebutuhan modal kerja Perseroan dan Entitas Anak.

Kebijakan Dividen

Sampai dengan 20% atas laba bersih tahun berjalan, dimulai dari tahun 2017 berdasarkan laba tahun berjalan tahun buku 2016.

Analysts:

Lanjari Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Kegiatan Usaha

Kegiatan usaha Perseroan adalah memproduksi, memasarkan, dan menjual berbagai macam gas untuk industri dan gas medis seperti Oksigen, Nitrogen, Argon, Asetilen, Karbondioksida, Hidrogen, Nitrous Oxide, Hidrogen Peroksida. Selain itu Perseroan juga memasarkan dan menjual produk-produk terkait di Republik Indonesia dalam bentuk gas, cair, ataupun padat serta menjalankan kegiatan usaha jasa yang terkait dengan produk gas yang dihasilkan, seperti memperdagangkan produk gas dari produsen lain kepada pelanggan Perseroan, yaitu antara lain *Air Gas, Fuel Gas, Mixed Gas, Specialty Gas, Rare Gas, Synthetic Gas* dan lain sebagainya serta merancang konstruksi dan instalasi peralatan gas serta penjualan produk terkait lainnya pada pabrik pelanggan dan rumah sakit.



Keunggulan Kompetitif

- Pelopor dan pemimpin pasar dalam sektor gas industri Indonesia
- Pemimpin pasar di sektor gas medis
- Diversifikasi sektor pelanggan akhir
- Perusahaan gas industri dengan jaringan distribusi yang luas di Indonesia
- Perusahaan gas industri yang memiliki kegiatan operasional yang terintegrasi dari hulu ke hilir
- Memiliki tim manajemen yang sangat berpengalaman di bidangnya

Strategi Usaha

Strategi Perseroan untuk mempertahankan posisi kepemimpinannya di pasar, diantaranya:

- Membangun pabrik baru di lokasi yang dekat dengan para pelanggan yang menggunakan sistem pipeline sebagai moda distribusinya
- Menambah *Filling Station* untuk memperluas jaringan distribusi
- Memperluas pasar di Jawa dan luar Jawa
- Memproduksi gas industri yang saat ini sangat dibutuhkan namun mengalami keterbatasan pasokan
- Strategi kemitraan (*Partnership*)
- Strategi efisiensi dan keunggulan operasional

Risiko Usaha

- Risiko berkesinambungan pasokan listrik
- Risiko kenaikan tarif dasar listrik
- Risiko produksi berhenti tidak terduga
- Risiko persaingan usaha
- Risiko ketidakmampuan meningkatkan pertumbuhan yang telah dicapai di masa mendatang
- Risiko tidak diperpanjangnya kontrak dengan para pelanggan
- Risiko ketertinggalan teknologi
- Risiko kecelakaan kerja
- Risiko kredit
- Risiko likuiditas
- Risiko kenaikan harga bahan bakar minyak
- Risiko fluktuasi tingkat suku bunga dan nilai tukar mata uang asing
- Risiko perubahan kebijakan pemerintah di dalam sektor gas industri

Rencana Pengembangan Perseroan

Perseroan secara berkesinambungan melakukan pengembangan aplikasi mengembangkan produk-produk yang memiliki nilai tambah bagi konsumen, dengan:

- Rencana pengembangan penetrasi pasar
- Rencana pengembangan aplikasi produk

Persaingan Usaha Perseroan

- Persaingan dalam industri
- Ancaman pendatang baru
- Kekuatan tawar pemasok
- Kekuatan tawar konsumen
- Ancaman produk substitusi (pengganti)



Sumber: Prospektus

your *reliable* partner | 3

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

PT Aneka Gas Industri Tbk

BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Assets				Liabilities			
Current Asset				Current Liabilities			
Cash	90,196.00	222,070	181,549	Bank Loan	108,597.00	246,268.00	484,130.00
Account Receivable	131,534.00	147,703.00	238,979.00	Accounts payable	276,702.00	260,787.00	234,178.00
Other Receivable	29,661.00	18,158.00	96,587.00	Tax payable	7,948.00	5,179.00	4,805.00
Inventories	116,219.00	149,274.00	188,344.00	Accrued expenses	22,909.00	23,896.00	22,872.00
Prepaid Taxes	13,883.00	25,569.00	16,665.00	Other Liabilities	96,812.00	128,081.00	208,652.00
Other current assets	201,007.00	206,792.00	301,400.00	Total Current Liabilities	512,968.00	664,211.00	954,637.00
Total Current Assets	582,500.00	769,566.00	1,023,524.00				
Non-current Assets				Non-Current Liabilities			
Investment in Associate	-	55,051.00	55,051.00	Long term borrowings	1,177,249.00	1,545,449.00	2,078,842.00
Prepaid Expenses	274.00	8,314.00	20,849.00	Employee benefit	18,347.00	28,062.00	41,104.00
Fixed Assets	1,954,717.00	2,621,501.00	3,811,564.00	Total Non-Current Liabilities	1,195,596.00	1,573,511.00	2,119,946.00
Deferred Tax Asset	-	-	-				
Other Assets	-	-	-	Total Liabilities	1,708,564.00	2,237,722.00	3,074,583.00
Goodwill	18,426.00	32,765.00	42,463.00	<i>Growth (%)</i>		30.97%	37.40%
Total Non-current Assets	1,973,417.00	2,717,631.00	3,929,927.00	Equity			
				Share capital	518,381.00	770,381.00	1,000,381.00
				Minority	112,983.00	127,839.00	205,461.00
				Other Equity	215,989.00	351,255.00	673,026.00
				Total Equity	847,353.00	1,249,475.00	1,878,868.00
				<i>Growth (%)</i>		47.46%	50.37%
Total Assets	2,555,917.00	3,487,197.00	4,953,451.00	Total Liabilities and Equity	2,555,917.00	3,487,197.00	4,953,451.00
<i>Growth (%)</i>		36.44%	42.05%	<i>Growth (%)</i>		36.44%	42.05%

Source: Perseroan & Reliance Research

PT Aneka Gas Industri Tbk

Income Statement (million rupiah)	FY 2014	FY 2015	1Q2015	1Q2016
Revenues	1,098,905.00	1,426,441.00	301,568.00	389,372.00
COGS	(609,255.00)	(806,100.00)	(156,864.00)	(193,326.00)
Gross Profit	489,650.00	620,341.00	144,704.00	196,046.00
Selling expenses	(152,906.00)	(217,654.00)	(45,645.00)	(54,802.00)
Administration Expenses	(146,879.00)	(164,308.00)	(39,016.00)	(45,984.00)
Finance Expenses	(102,885.00)	(205,348.00)	(40,750.00)	(69,229.00)
Interests Income	-	-	-	-
Other	(1,704.00)	37,285.00	6,870.00	2,323.00
EBT	85,276.00	70,316.00	26,163.00	28,354.00
Tax Expenses	(22,709.00)	(22,309.00)	(7,146.00)	(7,966.00)
EAT	62,567.00	48,007.00	19,017.00	20,388.00
Net Income	62,567.00	48,007.00	19,017.00	20,388.00
<i>Outstanding share after IPO</i>	3,067	3,067	3,067	3,067
EPS	20.40	15.65	6.20	6.65

Source: Perseroan & Reliance Research

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis

PT Aneka Gas Industri Tbk

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO	3,066,660,000
Modal ditawarkan	766,665,000
Persentase Modal yang ditawarkan	25.00%
PE Sektoral (x)	29.79
EPS Perseroan setelah IPO	15.65
Market Cap (ribuan rupiah)	5,720,514,120,000
Harga wajar setelah IPO (perlembar)	1865
Harga tertinggi yang ditawarkan	1290
<i>Upside potential</i>	44.60%

RATIO	FY 2014	FY 2015	1Q2016
ROA	2.45%	1.38%	0.41%
ROE	7.38%	3.84%	1.09%
DER x	2.02	1.79	1.64
EPS	20.40	15.65	6.65
PE (IDR 1290) x	63.23	82.40	194.04
Book Value	276.31	407.44	612.68
PBV (IDR 1290) x	4.67	3.17	2.11

Source: Perseroan & Reliance Research

Analysis:

Kinerja keuangan perseroan bila dilihat dari pertumbuhan asset cukup baik dimana asset perseroan tumbuh setiap tahunnya. Pada akhir tahun 2015 tercatat asset perseroan bertumbuh sebesar 42.05% sedangkan pertumbuhan tahun sebelumnya sebesar 36.44%. Namun bila dilihat dari sisi kinerja laba bersih, perseroan terlihat menurun -23.27% di akhir tahun 2015 sehingga terjadi ketidak relevan antara pertumbuhan asset dengan pertumbuhan laba bersih. Rasio ROA pun mengecil di level 1.38% berbanding pada tahun sebelumnya di level 2.45%. Rasio PE perseroan pun terlihat cukup mahal sebesar 82.40X jika menggunakan acuan harga tertinggi yang ditawarkan.

Secara IPO Valuations kami merekomendasikan **BUY** untuk saham perseroan karena harga yang ditawarkan perseroan cenderung rendah dimana harga wajar saham perseroan setelah IPO adalah IDR 1865 perlembar saham sedangkan harga yang ditawarkan sebesar IDR 1290 perlembar saham. Potensi upside masih cukup lebar sebesar 44.60%.

your **reliable** partner | 4

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.