

PT Bintraco Dharma Tbk

PROFIL PERSEROAN

Perseroan didirikan pada tahun 1969. Kegiatan usaha utama Perseroan dan Entitas Anak adalah dalam bidang perdagangan, diler resmi, jasa-jasa pembiayaan yang berhubungan dengan kendaraan bermotor. Kegiatan tersebut merupakan suatu usaha yang terintegrasi untuk memenuhi kebutuhan konsumen bermotor. Perseroan berkantor pusat di Jalan Gaya Motor I No.8 Sunter II, Jakarta 14330.

Saat ini kegiatan usaha utama Perseroan dan Entitas Anak meliputi:

Kegiatan usaha Otomotif

Grup otomotif Perseroan merupakan salah satu dari diler pendiri Toyota di Indonesia dalam memasarkan produk Toyota untuk wilayah Jawa Tengah dan DI Yogyakarta melalui jaringan Nasmoco Group. Saat ini terdapat 22 jaringan diler Nasmoco dengan layanan penjualan unit kendaraan layanan purna jual yaitu jasa bengkel (service) dan penyediaan suku cadang (spare part) yang tersebar di hampir seluruh kota-kota besar di wilayah Jawa Tengah dan DI Yogyakarta.

Kegiatan usaha Pembiayaan

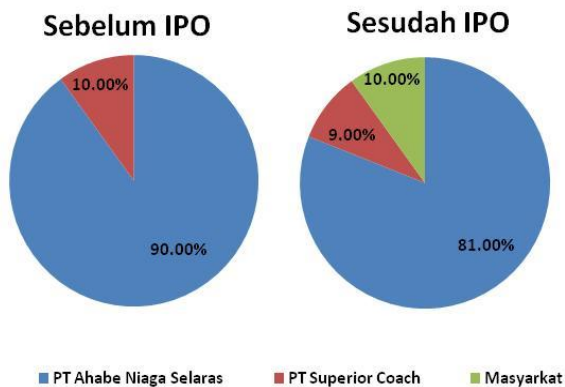
Grup pembiayaan Perseroan memberikan jasa pembiayaan kendaraan bermotor, baik untuk konsumen korporasi maupun individual. Grup pembiayaan Perseroan mulai dioperasikan secara komersial oleh Perseroan pada tahun 2004. Hingga saat ini grup pembiayaan Perseroan telah memiliki 37 kantor cabang jasa pembiayaan yang tersebar di pulau Jawa dan beberapa kota besar di Indonesia yaitu Medan, Pontianak, Makassar dan Denpasar.

MANAJEMEN

Komisaris Utama : Simon Harto Budi
 Komisaris : Jeffrey Conrad Jones
 Komisaris Independen : Margeret Mutiara Tang

Direktur Utama : Sebastianus Harno Budi
 Wakil Direktur Utama : Benny Redjo Setyono
 Direktur : Fatrijanto
 Direktur Independen : Joko Tri Sanyoto

Struktur Permodalan Perseroan



Sumber: Prospektus & Annual Report

Trade & Service

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp1,750 - Rp2,300
Masa Book Building	1 - 9 Maret 2017
Pernyataan Efektif	17- Mar- 17
Penawaran Umum	21 - 23 Mar 2016
Tanggal Penjatahan	27- Mar- 17
Distribusi Saham	28- Mar- 17
Pengembalian Uang	28- Mar- 17
Pencatatan di BEI	30- Mar- 17

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam usaha perdagangan, diler resmi, jasa-jasa pembiayaan kendaraan bermotor.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Ciptadana Securities
 PT CIMB Niaga Securities Indonesia

Saham ditawarkan

150,000,000 lembar saham (10%).

Target perolehan dana IPO

Rp262 miliar - 345 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 33% untuk pembangunan diler baru berikut fasilitasnya
- Sekitar 33% untuk melakukan investasi yang berkaitan dengan akuisisi atau mendirikan perusahaan baru
- Sisanya untuk modal kerja seperti membeli persediaan mobil, suku cadang serta biaya lainnya

Kebijakan Dividen

Sampai dengan 50% atas laba tahun berjalan.

Analysts:

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Risiko Usaha Perseroan

- Risiko persaingan usaha
- Risiko kebijakan agen tunggal pemegang merek
- Risiko konsentrasi wilayah penjualan
- Risiko ketergantungan terhadap entitas anak
- Risiko ketergantungan pada pinjaman bank dan pembiayaan eksternal untuk menjalankan dan mengembangkan kegiatan usaha
- Risiko pembiayaan
- Risiko operasional
- Risiko kebijakan pemerintah
- Risiko ekonomi

Keunggulan Kompetitif

Keunggulan kompetitif yang dimiliki Perseroan di antaranya adalah:

- Jaringan distribusi dan teknologi informasi yang terintegrasi
- Keunggulan layanan baik di tingkat daerah maupun tingkat nasional
- Satu-satunya diler Toyota di Jawa Tengah dan DI Yogyakarta, kecuali di Kudus dan Jepara
- Keberhasilan dalam menerapkan prinsip Kaizen
- Tim manajemen yang berpengalaman dengan koneksi yang luas
- Hubungan yang baik dengan Toyota
- Sistem pembinaan tenaga kerja yang berkelanjutan
- Sumber pendanaan yang kuat dan alternatif pendanaan yang terbuka lebar
- Kecepatan dalam memberikan persetujuan kredit dan pencairan
- Basis konsumen yang kuat

Strategi Usaha Perseroan

- Senantiasa berfokus pada kegiatan usaha yang dilakukan saat ini
- Memperluas jaringan distribusi
- Meningkatkan pendapatan melalui pengembangan usaha dengan tingkat pengembalian yang tinggi dan terintegrasi dalam industri otomotif
- Menggunakan sistem teknologi informasi yang terhubung secara *online*
- Mengedepankan prinsip kehati-hatian
- Meningkatkan sinergi antar kegiatan usaha
- Meningkatkan kualitas sumber daya manusia
- Perencanaan keuangan yang matang

Prospek Industri Perseroan

Dengan penduduk yang mencapai 255 juta jiwa di Indonesia dan didukung dengan penggunaan kendaraan yang tinggi, pasar otomotif di Indonesia merupakan pasar yang potensial. Pertumbuhan penjualan di Indonesia untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2016 dan 2015 serta tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015, 2014, 2013, 2012 dan 2011 dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Uraian	Periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September		Tahun yang berakhir tanggal 31 Desember				
	2016	2015	2015	2014	2013	2012	2011
Unit	783,470	764,681	1,013,291	1,208,028	1,229,901	1,116,230	894,164
Pertumbuhan (%)	2,5	(18,8)	(16,1)	(1,8)	10,2	24,8	16,8

Sumber: Gaikindo, Oktober 2016

Selama lima tahun terakhir, penjualan mobil di Indonesia masih didominasi oleh mobil merek Toyota dengan pangsa pasar sekitar 31,8%; 33,0%; 35,7%; 36,4%; dan 34,7% dari total penjualan mobil di Indonesia untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015, 2014, 2013, 2012 dan 2011 (sumber; Tempo Otomotif dan Gaikindo, Oktober 2016)

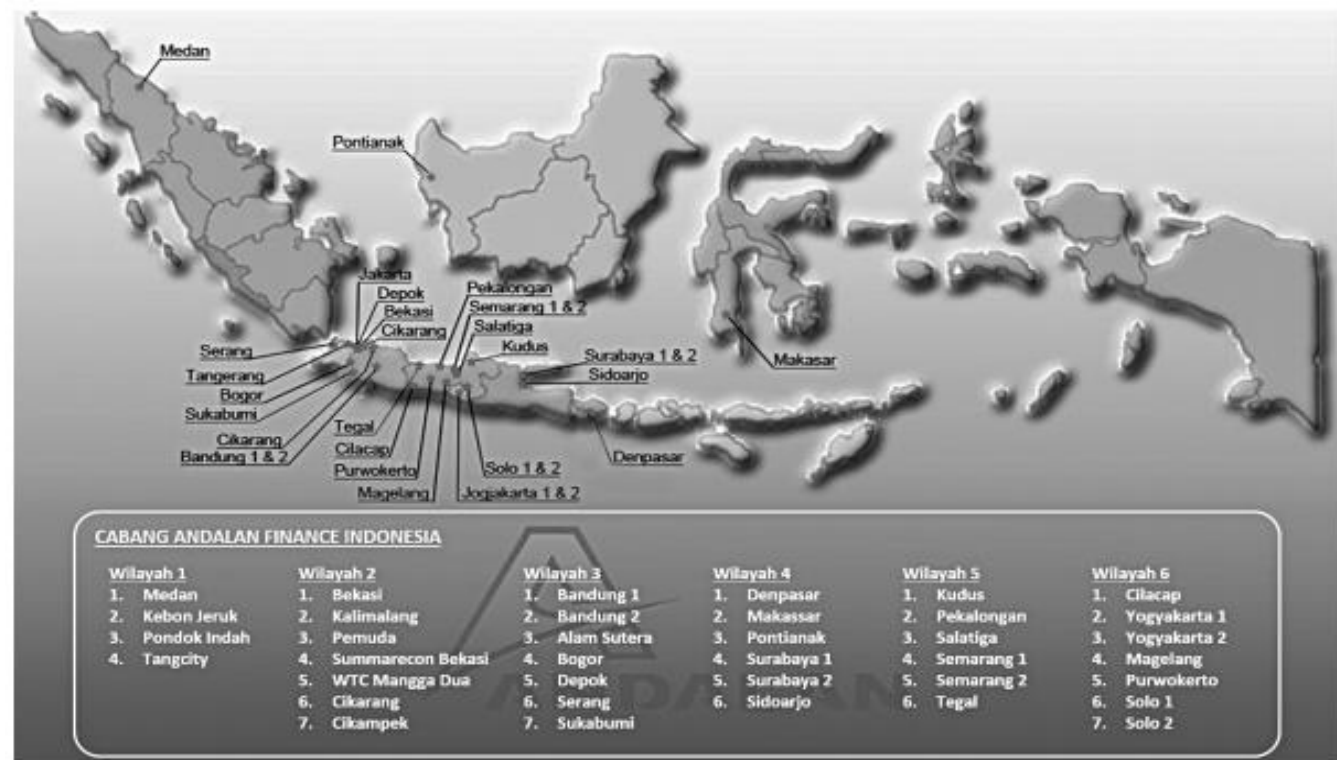
Perseroan berkeyakinan bahwa dengan keunggulan kompetitif dan dibekali strategi yang baik, Perseroan dapat meningkatkan pangsa pasar dari kegiatan usaha otomotif Perseroan saat ini dan memanfaatkan kesempatan pertumbuhan dalam industri otomotif.

Peta dibawah ini menggambarkan persebaran diler Nasmoco secara geografis per September 2016:



Sumber: Perseroan, November 2016

Peta dibawah ini menggambarkan jaringan grup pembiayaan Perseroan secara geografis per November 2016:



Sumber: Perseroan, November 2016

Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

PT Bintraco Dharma Tbk

Neraca (miliar rupiah)	FY 2014	FY 2015	3Q2016	Neraca (miliar rupiah)	FY 2014	FY 2015	3Q2016
Aset				Liabilitas			
Aset Lancar				Liabilitas Jangka Pendek			
Kas dan Setara Kas	122,20	148	154	Pinjaman Jangka Pendek	786,70	951,00	949,50
Piutang Usaha Neto	389,60	397,10	404,90	Utang Usaha	97,30	140,70	176,70
Pihak Berelasi	34,70	43,80	41,00	Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	260,10	303,40	188,80
Pihak Ketiga	354,90	353,30	363,90	Beban Akrual	40,40	51,20	67,50
Aset Keuangan Lancar	210,60	236,20	222,80	Pendapatan Diterima Dimuka	3,70	1,90	6,90
Pihak Berelasi	77,00	66,30	41,90	Utang Pajak	34,10	27,00	52,60
Pihak Ketiga	133,60	169,90	180,90	Liabilitas Jangka Panjang	1.442,90	1.587,60	1.518,60
Piutang Pembiayaan Konsumen	3.278,90	3.485,40	3.894,90	Total Liabilitas Jangka Pendek	2.665,20	3.062,80	2.960,60
Persediaan	308,50	350,50	400,60				
Pajak Dibayar di Muka	30,60	39,80	33,00	Liabilitas Jangka Panjang			
Beban Dibayar di Muka	31,40	54,30	39,20	Pinjaman Jangka Panjang	1.540,40	1.405,50	1.768,60
Total Aset Lancar	4.371,80	4.711,00	5.149,00	Imbalan Pasca Kerja	87,10	87,00	115,30
				Liabilitas Pajak Tangguhan	3,40	4,70	-
Aset Tidak Lancar				Total Liabilitas Jangka Panjang	1.630,90	1.497,20	1.883,90
Investasi Untuk Dijual	3,60	3,60	3,60	Total Liabilitas	4.296,10	4.560,00	4.844,50
Investasi pada Entitas Asosiasi	51,90	83,40	83,80	Ekuitas			
Properti Investasi	165,40	283,60	343,50	Modal Dasar	27,80	27,80	135,00
Aset Tetap	864,40	747,30	686,50	Tambahan Modal Disetor	8,10	8,10	-
Aset Pajak Tangguhan	21,20	23,00	28,00	Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas	0,70	0,70	0,70
Aset Lain lain	12,00	6,10	7,50	Saldo Laba	905,30	981,70	1.006,10
Total Aset Tidak Lancar	1.118,50	1.147,00	1.152,90	Kepentingan Non Pengendali	252,30	279,70	315,60
Total Aset	5.490,30	5.858,00	6.301,90	Total Ekuitas	1.194,20	1.298,00	1.457,40
Pertumbuhan (%)		6,7%	7,6%	Total Liabilitas dan Ekuitas	5.490,30	5.858,00	6.301,90
				Pertumbuhan (%)		6,7%	7,6%

Source: Perseroan & Reliance Research

PT Bintraco Dharma Tbk

Laporan Laba Rugi	FY 2014	FY 2015	3Q2015	3Q2016
Pendapatan	5.926,10	5.657,20	4.028,80	4.980,80
Beban Pokok Penjualan	(5.059,10)	(4.772,80)	(3.362,00)	(4.126,20)
Laba Bruto	867,00	884,40	666,80	854,60
Laba Usaha	283,40	255,40	204,00	322,40
Laba Sebelum Pajak	203,90	169,90	142,60	248,60
Beban Pajak Penghasilan	(43,80)	(37,10)	(33,50)	(60,30)
Laba Periode Berjalan	160,10	132,80	109,10	188,30
Laba Per Saham Dasar	341,00	294,00	260,00	150,00

Source: Perseroan & Reliance Research

yuk.... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis

PT Bintraco Dharma Tbk

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO (ribuan lembar)	1.500.000
Modal ditawarkan (ribuan lembar)	150.000
Persentase Modal yang ditawarkan	10%
PE Sektoral (x)	29,70
EPS Perseroan setelah IPO	88,53
Market Cap (ribuan rupiah)	3.944.011.500
Harga wajar setelah IPO (perlembar)	2629
Harga tertinggi yang ditawarkan	2300
Upside potential	14,32%

Per to Per (FY2015)	Bintraco Dharma	TURI
ROA	2,27%	11,28%
ROE	10,23%	20,51%
DER x	3,51	0,82
EPS	294,00	101,00
PE x	1,70	13,36
Revenue Growth	-4,54%	-7,88%
Earning Growth	-17,05%	2,88%
Book Value	865,33	493,00
PBV x	0,6	2,74

Source: Perseroan & Reliance Research

Analysis:

Pertumbuhan penjualan Perseroan pada tahun 2015 mengalami penurunan sebesar -4.54% dari tahun sebelumnya. Laba periode berjalan di tahun 2015 pun ikut turun -17.05%. Hal tersebut dikarenakan penjualan mobil merek Toyota pada tahun 2015 tercatat paling rendah dibandingkan merek otomotif lainnya, terlihat penurunan merek Toyota terendah kedua dalam 10 merek pesaingnya pada tahun 2015 lalu. Bila dibandingkan dengan TURI salah satu perusahaan sejenis yang telah listing Perseroan kurang unggul dalam memperoleh laba. Namun harga saham Perseroan dengan PE ratio dibandingkan dengan TURI masih cukup murah dengan perbandingan 1.70x vs 13.36x.

Kami merekomendasikan **BELI**, Karena harga penawaran dengan range 1.750-2.300 dinilai masih cukup murah dari valuasi IPO yang kami buat. Dimana dengan PE sektor Trade & Service 21.70x dan EPS perseroan setelah IPO di level Rp 294.0 per lembar saham didapat harga wajar saham Perseroan dilevel Rp 2.629 perlembar saham dengan upside sebesar 14.32% dari harga tertinggi yang ditawarkan.

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.