

INFRASTRUCTURE

Kegiatan Usaha

Perseroan yang sebelumnya bergerak di bidang jasa teknis serta penjualan suku cadang bagi pembangkit listrik tenaga fosil (diesel, uap, dan gas), saat ini sedang mengalihkan fokus bisnisnya kepada pembangkit listrik yang berbasis energi terbarukan seperti air dan sinar matahari.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Lautandhana Securindo

Saham ditawarkan

600,000,000 lembar saham (21,43%)

Target perolehan dana IPO

Rp120 miliar - 198 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 97% akan digunakan sebagai penyertaan modal anak usaha.
- Sisanya sekitar 3% akan digunakan sebagai modal kerja.

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 20% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 200 - 330
Book building	7-19 Apr
Pernyataan efektif	27-Apr
Penawaran umum	1 - 3 May
Penjatahan	5-May
Distribusi saham	8-May
Pengembalian dana	8-May
Pencatatan di BEI	9-May

Great Opportunity in Renewable Energy

Pendapatan usaha per 31 Oktober 2016 turun cukup signifikan menjadi Rp9 miliar dari Rp50,2 miliar pada periode yang sama tahun sebelumnya. Perseroan yang bergerak di bidang jasa teknis dan pemasok suku cadang pembangkit listrik tenaga diesel, gas, dan uap ini mengalami penurunan permintaan perawatan dan penjualan suku cadang pembangkit listrik dari PLN, karena pengurangan subsidi energi dari Pemerintah, yang berdampak kepada pembangkit listrik berbahan bakar fosil.

Oleh karena itu, saat ini perseroan sedang mengalihkan fokus bisnisnya kepada pembangkit listrik yang berbasis energi terbarukan seperti tenaga air (*mini hydro*) dan sinar matahari (*surya, solar power*), di beberapa daerah di Sumatera dan Indonesia Timur.

Berikut ini adalah beberapa tesis investasi yang dapat menjadi peluang pertumbuhan bagi Perseroan di masa yang akan datang:

1. Industri energi terbarukan memiliki potensi yang sangat besar karena Pemerintah berencana menaikkan kontribusinya hingga tahun 2025 mendatang.
2. Hingga saat ini Perseroan memiliki 11 proyek PLTA (Pembangkit Listrik Tenaga Air) dan *mini hydro power plant* dengan target kapasitas terpasang 492 MW, yang semuanya berlokasi di Sumatera Utara.
3. Perseroan juga sedang melakukan survei di Kalimantan Utara, Tengah, dan Selatan untuk mengembangkan proyek PLTA, mengingat jaringan transmisi PLN di pulau tersebut masih sangat terbatas.
4. Di tahun 2019 mendatang, Perseroan menargetkan empat proyek PLTA di Sumatera Utara akan beroperasi.

Investment Risk

Perseroan sangat bergantung kepada PLN sebagai konsumen utama, dimana apabila terjadi perubahan pada kebijakan energi nasional, maka dampaknya cukup signifikan bagi perseroan.

No	Jenis Energi	Sumber Daya	Cadangan	Potensi	Kapasitas Terpasang
1	Panas Bumi	12.386 (Mwe)	16,524 Mwe	28,910 MW	1,403.5 MW
2	Hidro	75000 MW		45,379 MW	8,671 MW
3	Mini-mikrohidro				2,600.76 KW
4	Biomassa	32,654 MWe			1,626 MW (Off Grid) 91,1 MW (On Grid)
5	Energi surya	4,80 kWh/m2/day			14,006.5 KW
6	Energi angin	970 MW			1,96 MW

Potensi Energi Baru Terbarukan

Potensi energi baru terbarukan (EBT) di Indonesia saat ini masih belum dimanfaatkan secara maksimal, sehingga menjanjikan peluang yang besar.

Analysts:

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Profil dan sejarah singkat

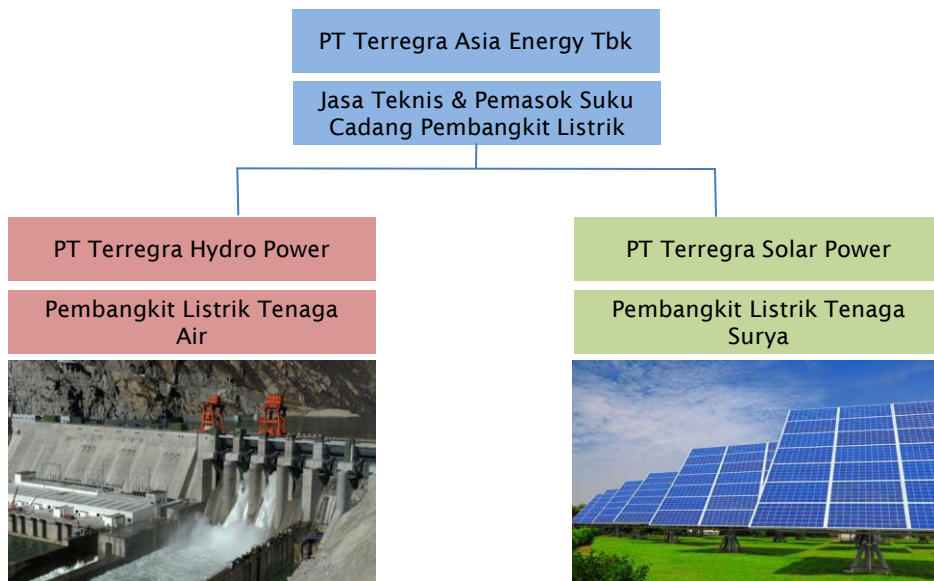
Berdiri sejak tahun 1995 di Bali dengan nama PT Mitra Megatama Perkasa, dan memulai usaha secara komersial pada tahun 1996 dengan fokus pada jasa teknis khusus mesin dan pemasok suku cadang untuk kebutuhan PT. Perusahaan Listrik Negara (PLN) terutama pada Pembangkit Listrik Tenaga Diesel (PLTD) di Bali.

- 2007: ekspansi ke Indonesia Timur
- 2008: dipercaya PLN untuk melayani pembangkit listrik di Sumatera dan NTT.
- 2009/2010: berhasil meraih kontrak PLN di Kalimantan Barat dan Palembang.
- 2010: telah menyelesaikan feasibility study untuk proyek PLTA dan Mini Hydro.
- 2016: merubah nama menjadi PT Terregra Asia Energy dan mengakuisisi 2 anak usaha yang bergerak di bidang Pembangkit Listrik Tenaga Air (PLTA) dan Surya (PLTS) pada akhir Oktober 2016.

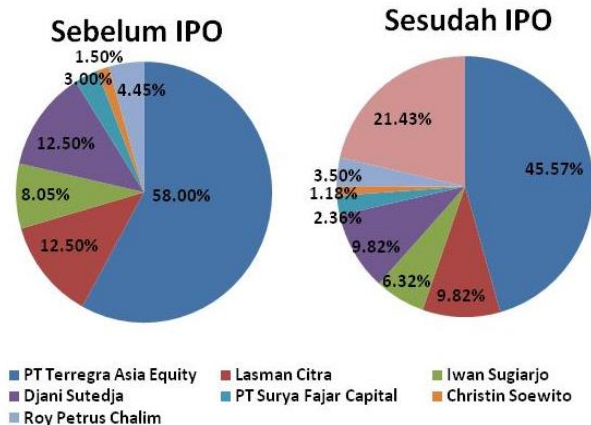
Total terdapat 12 proyek pembangkit listrik yang sedang dikerjakan oleh Perseroan, dengan 3 proyek telah memperoleh Perjanjian Jual Beli Tenaga Listrik (PJBL) atau Power Purchase Agreement (PAA), dan 4 proyek lainnya dalam tahap akhir negosiasi PJBL.

Perseroan memiliki 3 lini usaha, yaitu;

- 1) Jasa teknis & pemasok suku cadang pembangkit listrik,
- 2) Pembangkit Listrik Tenaga Air, melalui PT. Terregra Hydro Power, dan
- 3) Pembangkit Listrik Tenaga Surya, melalui PT. Terregra Solar Power.



Struktur Permodalan Perseroan



Manajemen

- Ngurah Adnyana (*Komisaris Utama*)
 - Roy Petrus Chalim (*Komisaris*)
- Supandi WS (*Komisaris Independen*)
 - Djani Sutedja (*Direktur Utama*)
- Lasman Citra (*Wakil Direktur Utama*)
 - Kho Sawilek (*Direktur*)
- Paul Herbert Turney (*Direktur Independen*)

Proyek yang sedang berjalan

Perseroan memiliki total 11 proyek, dengan target kapasitas terpasang 492 MW, yang keseluruhannya berlokasi di Sumatera Utara. Berikut adalah detail masing-masing proyek beserta progres-nya saat ini:

No	Proyek/Lokasi	Target Kapasitas Terpasang	Progres s/d 31 Oktober 2016	Target Tahun Kontruksi	Perusahaan	Target Tahun COD
1	PLYMH Batang Toru 3	10MW (2x5.0 MW)	Telah memperoleh PJBL dan menyelesaikan akuisisi lahan	Dalam proses desain dan kontruksi	BALE	2019
2	PLTMH Sisira	9.8MW (2x4.9 MW)	Telah menyelesaikan akuisisi lahan dan finalisasi PJBL	Dalam proses desain dan kontruksi	EAS	2019
3	PLTMH Raisan 1	7MW (2x3.5 MW)	Telah memperoleh PJBL	2017	SAEH	2019
4	PLTMH Raisan 2	7MW (2x3.5 MW)	Telah memperoleh PJBL	2017	SAEH	2019
5	PLTMH Simbelin	7.0MW (2x3.5 MW)	Telah memperoleh ijin lokasi dan dalam Finalisasi PJBL	2018	KAL	2021
6	PLTMH Batang Toru 4	10MW (2x5.0 MW)	Telah memperoleh ijin lokasi dan Finalisasi PJBL	2018	IALE	2021
7	PLTMH Batang Toru Simasom	5.6MW (2.28MW)	Telah memperoleh ijin lokasi dan Finalisasi PJBL	2018	CALE	2021
8	PLTMH Batang Toru Simantaniari	5.4 MW (2.27 MW)	Telah memperoleh ijin lokasi dan Finalisasi PJBL	2018	KALE	2021
9	PLTMH Musi Kota Agung	10 MW (2x5 MW)	Telah memperoleh izin prinsip pembangunan PLTM	2021	MHE	2023
10	PLTA Teunom	50 MW	Telah memperoleh izin prinsip pembangunan PLTM	2020	TEUNOM	2023
11	PLTATEunom II	139 MW	Telah memperoleh izin prinsip pembangunan PLTM	2019	MHP	2023

Financial Analysis

PT. Terregra Asia Energy, Tbk
Balance Sheet (in million rupiah)

Asset	2013	2014	2015	31-Oct-16	Liabilities & Equity	2013	2014	2015	31-Oct-16
Current Assets					Current Liabilities				
Cash	469.70	924.50	10,805.12	12,043.64	Short term bank loans	5,300.17	7,056.76	7,370.20	7,135.45
Account receivable	-	-	-	1,373.55	Other account payables	-	-	941.38	6,068.31
Prepaid Tax	-	31.16	-	8.68	Taxes payable	53.48	61.60	5.26	162.92
Short term advances	-	2,549.50	-	-	Accrued expenses	175.59	-	-	3,190.27
					Current - Long term payables	-	-	-	635.67
Total Current Assets	469.70	3,505.17	10,805.12	13,425.86	Total Current Liabilities	5,529.24	7,118.36	8,316.84	17,192.60
Non Current Assets					Non Current Liabilities				
Other account receivable	2,922.81	1,919.71	-	-	Long term employee benefits	157.02	170.28	222.28	305.55
Deferred tax assets	951.16	468.83	55.57	895.01	Long term payables	-	-	-	8,322.01
Long term advances	-	-	-	1,686.81	Total Non Current Liabilities	157.02	170.28	222.28	305.55
Fixed Assets	1,209.74	898.23	586.48	12,813.79	Total Liabilities	5,686.26	7,288.64	8,539.11	17,498.15
Constructions in progress	-	-	-	182,865.02	Equity				
Goodwill	-	-	-	66,459.54	Capital stock	600.00	600.00	600.00	220,000.00
Other assets	-	-	-	5,288.39	Retained earning	(732.85)	(1,096.70)	2,308.06	2,579.05
Total Non Current Assets	5,083.71	3,286.77	642.05	270,008.56	Non controlling interest	-	-	-	35,035.21
					Total Equity	(132.85)	(496.70)	2,908.06	257,614.27
Total Assets	5,553.41	6,791.93	11,447.16	283,434.43	Total Liabilities & Equity	5,553.41	6,791.94	11,447.17	275,112.42

Source: Reliance Research & Company

PT. Terregra Asia Energy, Tbk
Income Statement (in million rupiah)

	2013	2014	2015	31-Oct-15	31-Oct-16
Net Sales	5,434.22	26,182.37	60,864.43	50,258.34	9,000.56
Cost of sales	(4,705.14)	(22,792.53)	(52,728.92)	(43,392.02)	(7,156.12)
Gross profit	729.08	3,389.84	8,135.51	6,866.31	1,844.45
Selling	(63.78)	(63.53)	(71.21)	(56.03)	(27.57)
Administratif	(939.55)	(900.64)	(2,650.92)	(850.51)	(587.98)
Total operating expense	(1,003.33)	(964.17)	(2,722.13)	(906.54)	(615.54)
Operating Profit (Loss)	(274.26)	2,425.67	5,413.38	5,959.78	1,228.90
Gains on sale of fixed assets	-	-	-	-	520.83
Interest income	4.06	23.75	17.16	7.34	10.54
Other financial charges	(874.20)	(689.98)	(931.81)	(756.69)	(746.10)
Other expenses	(68.18)	(1,713.91)	(133.20)	(282.89)	(544.02)
Other Income (Expenses)	(938.31)	(2,380.14)	(1,047.85)	(1,032.24)	(758.75)
EBT - Earning Before Tax	(1,212.57)	45.53	4,365.53	4,927.53	470.15
Tax	283.47	(464.09)	(979.12)	(1,102.99)	(245.45)
Other comprehensive income	16.22	54.71	18.35	15.29	46.30
Net Income	(912.88)	(363.85)	3,404.76	3,839.83	271.00

Source: Reliance Research & Company

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis

PT. Terregra Asia Energy, Tbk
Financial Ratios

Ratio	2013	2014	2015	31-Oct-16
Cash on Asset	8.46%	13.61%	94.39%	4.25%
Return on Asset	-16.44%	-5.36%	29.74%	1.35%
Return on Equity	N.a	73.25%	117.08%	1.49%
Dept to Equity	N.a	N.a	293.64%	6.79%
Outstanding share	2,200,000,000	2,200,000,000	2,200,000,000	2,200,000,000
Earning per Share (in rupiah)	N.a	N.a	1.55	0.12
Book Value (X)	N.a	N.a	1.32	117.10
Profit Margin	-16.80%	-1.39%	5.59%	3.01%
Gross Profit Margin	13.42%	12.95%	13.37%	20.49%
Asset Turnover (X)	0.98	3.85	5.32	0.18
Working capital (1.2 ~ 2.0 is good)	0.08	0.49	1.30	0.78

Source: Reliance Research

PT. Terregra Asia Energy, Tbk
Peer to Peer

FY 2015	Terregra	POWR
Cash on Asset	94.39%	5.73%
Return on Asset	29.74%	7.70%
Return on Equity	117.08%	22.99%
Dept to Equity	293.64%	198.32%
Outstanding share	2,200,000,000	14,478,440,000
Earning per Share (in rupiah)	1.55	74.16
Book Value (X)	1.32	32.26
Profit Margin	5.59%	14.60%
Gross Profit Margin	13.37%	33.85%
Asset Turnover (X)	5.32	0.53
Working capital (1.2 ~ 2.0 is good)	1.30	1.95
Market Analysis		
PER (Rp.330 Terregra) X	213.23	28.73

Source: Reliance Research

PT. Terregra Asia Energy, Tbk
IPO Valuations

Outstanding share after IPO	2,800,000,000
Capital on offer	600,040,000
Persentase Capital on offer	21.43%
PER of Sector (Bloomberg)	36.95
Earning Per Share	1.55
Earning per Share Target 2017	2.79
Market Capitalizations	1,058,306,002,706
High Price on offer (in rupiah)	330
Fair value after IPO (in rupiah)	378
Upside potential	14.54%

Analysis:

Jika dibandingkan dengan perusahaan sejenis perseroan cukup mampu berkompetisi dalam subsektor energy infrastruktur dengan Working Capital yang masih dalam kategori cukup baik meskipun Margin perseroan lebih tipis dari kompetitor.

Setelah kami valuasi menggunakan IPO valuations method dengan menggunakan Target EPS dan PER sektoral terhadap modal yang akan ditawarkan rating BUY jangka pendek cukup layak. Dimana nilai wajar saham perseroan sebesar Rp378 perlembar saham dan masih memiliki upside 14.54% dari harga tertinggi pada penawaran.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 661 7768
F. +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Rio Adrianus

rio.adrianus@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Research Analyst

Research Analyst

Technical Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
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- Sulawesi Selatan
T. +62 411 3632388
F. +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia Ground Floor
Jl.KH.Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T. +62 21 57905455
F. +62 21 57950728

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 No.26D
Surabaya 60261
T. +62 31 567 0388
F. +62 31 561 0528

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.40-O
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

Jakarta - Kebon Jeruk

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

Malang

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

Bali - Denpasar

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

Tangerang

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

Pekanbaru

Jl. Jendral Sudirman No.73
Pekanbaru-Riau
T. +62 761 848414
F. +62 761 849456

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

Solo

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

Balikpapan

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

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

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

Politeknik Kediri

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

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
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 Pesantren Tinggi Darul Ulum

Kompleks Pp Darul Ulu,
Peterongan
Jombang, Jawa Timur 60281
T. +62 321 873655
F. +62 321 875771

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 55288

Universitas Muhammadiyah Malang

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

FSEI IAIN Antasari

Jl. Ahmad Yani Km. 4,5
Banjarmasin
T. + 62 511 3265783

STIE Malangkececwara

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

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 Setiakawan,
Bekasi
T. +62 21 82429400,
82429500
F. +62 271 726156

Universitas Islam Kalimantan

Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu
Tangi, Banjarmasin
T. + 62 511 3303871
F. + 62 511 3303871

STIKOM Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
T. +62361 244445
F. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
T. +62561 743465
F. +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. Slamet Riyadi No. 361,
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

UPN "Veteran" Yogyakarta

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

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Sekuritas Indonesia 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 Sekuritas Indonesia Tbk. PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.