

## Basic Industry and Chemicals

### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak di dalam bidang industri kalsium karbida, senyawa kimia padat (rumus kima  $CaC_2$ ) yang digunakan untuk menghilangkan sulfur dalam proses pembuatan baja.

### Penjamin Pelaksana Emisi

PT Yuanta Sekuritas Indonesia

### Saham ditawarkan

500,000,000 lembar saham (25%)

### Target perolehan dana IPO

Rp290 miliar - Rp400 miliar

### Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 73,91% akan digunakan untuk belanja modal
- Sekitar 13,41% akan digunakan untuk modal kerja untuk kedua pabrik tersebut
- Sekitar 12,68% akan digunakan untuk modal kerja produksi kalsium karbida.

### Kebijakan Deviden

Sampai dengan 30% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

### Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 580 - 800
Book building	21 - 31 Agustus
Pernyataan efektif	11-Sep
Penawaran umum	13 - 15 Sep
Penjatahan	18-Sep
Distribusi saham	19-Sep
Pengembalian dana	19-Sep
Pencatatan di BEI	20-Sep

## The largest producer of calcium carbide in Indonesia

Laba tahun berjalan perseroan yang berakhir tanggal 31 Desember 2016 mencatat kenaikan yang signifikan sebesar Rp87,48 juta atau 1,540.9% dari Rp5,33 juta pada tanggal 31 Desember 2015. Hal itu dikarenakan perseroan mengalami kenaikan penjualan sebesar 11,7% menjadi Rp339,98 juta dan adanya penurunan beban pokok sebesar 56,12 juta yang disebabkan penurunan jumlah pemakaian bahan baku dan pemakaian listrik dan natural gas.

Saat ini perseroan sedang mencari inisiatif lain untuk memproduksi produk baru yang diharapkan mampu menjadi sumber pertumbuhan perseroan dimasa mendatang. Perseroan berencana akan menambah fasilitas produksinya untuk memproduksi dua lini produk baru yaitu *carbide desulphuriser* dan *silicia alloy*.

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

1. Produsen kalsium karbida satu-satunya di Indonesia
2. Brand awareness dan kualitas produk yang terbukti selama kurang lebih dari 30 tahun
3. Didukung oleh pemegang saham dan manajemen dengan rekam jejak yang baik dalam dunia bisnis nasional dan internasional
4. Memiliki jaringan distribusi yang efisien dengan hubungan yang terjalin kurang lebih dari 30 tahun
5. Rencana ekspansi yang terukur memberikan potensi pertumbuhan ke depan
6. Memproduksi dua lini produk baru yaitu *carbide desulphuriser* dan *silicia alloy*

### Risiko investasi

Ketergantungan pada bahan baku utama yaitu batu kapur dan *metallurgical coke*, menjadi hal yang sangat penting untuk menjalani kegiatan usaha perseroan. Hal ini, akan berdampak pada margin keuntungan yang diperoleh perseroan

### Valuasi

Pada harga Rp800 perlembar saham di rentan tertinggi harga yang ditawarkan PBV perseroan berada dilevel 2.49x berbanding cukup baik dengan perusahaan sejenis yang memiliki asset setara serta sedikit lebih tinggi dari PBV sektor industri dasar yang dilevel 1.81x. Secara IPO Valuations terkalkulasi harga wajar perseroan berada dikisaran level Rp1290 setelah IPO dengan menggunakan P/E sebesar 18.29x. Target P/E perseroan pada tahun depan berada dikisaran 12x cukup optimis melihat peningkatan permintaan dan harga produk perseroan.

### Analysts:

Aji Setiawan

[aji@reliance-securities.com](mailto:aji@reliance-securities.com)

Lanjar Nafi Taulat I

[lanjar@reliance-securities.com](mailto:lanjar@reliance-securities.com)

your **reliable** partner

## Profil dan Sejarah Singkat

Perseroan didirikan pada tahun 1981 oleh para pendiri Group PT Metropolitan Development Tbk. Sejak berdirinya, perseroan bergerak dibidang industri kalsium karbida dengan tujuan sebagai substitusi impor kalsium karbida di Indonesia. Perseroan memulai produksi percobaan pada November 1987, dan kemudian produksi komersialnya pada Februari 1988. Pabrik perseroan terletak di atas tanah seluas 14 hektar di Driyorejo, Gresik.

- Tahun 1990: Perseroan mulai ekspor ke Jepang
- Tahun 1998: Perseroan membangun *combined cycle power plant* dengan kapasitas 16,5 MW
- Tahun 2012: Perseroan ekspor ke Amerika Serikat
- Tahun 2014: Menambah kapasitas produksi menjadi 50,000 ton per tahun dari 25,000 ton dan mengekspor ke India dan Malaysia
- Tahun 2016: Perseroan melakukan pembaruan teknologi pada kemasan produk dengan menggunakan mesin pengemasan otomatis

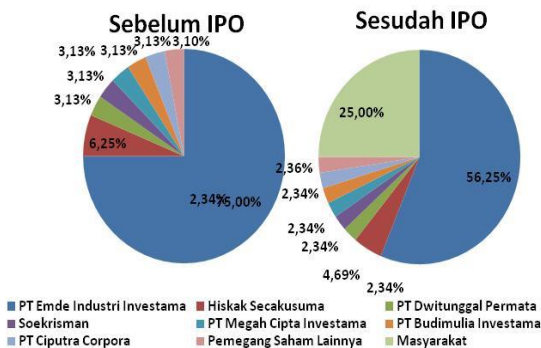
Untuk masa mendatang, Perseroan melihat peluang dimana belum terdapat produsen lokal yang memproduksi *silicia alloy dan carbide desulphuriser*, keduanya adalah bahan adiktif yang digunakan pada industri baja. Hingga saat ini, industri baja nasional mengandalkan impor untuk kedua produk tersebut. Hal ini menyebabkan industri baja nasional rentan terhadap fluktuasi nilai tukar rupiah. Dengan pertimbangan tersebut perseroan akan membangun pabrik atau fasilitas produksi untuk dua produk baru, yaitu *silicia alloy dan carbide desulphuriser*.

Perseroan memproduksi 4 (empat) jenis kalsium karbida yang dibedakan berdasarkan klasifikasi yang ditetapkan dalam Standar Nasional Indonesia (SNI), yaitu:

- 1) Kelas I untuk kalsium karbida berukuran 80-180 mm
- 2) Kelas II untuk kalsium karbida berukuran 30-80 mm
- 3) Kelas III untuk kalsium karbida berukuran 4-30 mm, dan
- 4) Kelas IV untuk kalsium karbida berukuran 2-4 mm

Untuk menunjang kegiatan produksi karbit, diperlukan listrik dengan kekuatan yang sangat tinggi. Dalam rangka ini perseroan mengkonsumsi lebih dari 100 juta kWh listrik per tahun yang di *supply* langsung oleh PLN dengan daya 17,5 MVA (15,5 MW). Selain itu, perseroan juga memiliki *Combined Cycle Power Plant* (CCPP) dengan kapasitas 16,5 MW yang menggunakan teknologi canggih yang menggunakan gas alam lewat pipa langsung dari sumbernya. CCPP ini didesain dan dibangun oleh Siemens.

## Struktur Permodalan Perseroan



## Manajemen

- Soekrisman (*Komisaris Utama*)
- Aldo Putra Brasali (*Komisaris*)
  - Fenza Sofyan (*Komisaris*)
- Sjaiful Arifin (*Komisaris Independen*)
- Wahyudin (*Komisaris Independen*)
- Hiskak Secakusuma (*Direktur Utama*)
- Vincent Secapramana (*Direktur*)
- Chakravarthi Kilambi (*Direktur Independen*)

# Perseroan memproduksi kalsium karbida dengan merk 'Karbit MDQ' untuk pasar domestik dan ekspor

## Domestik

Berdasarkan ukuran, terdapat 4 jenis ukuran menurut Standar Nasional Indonesia (SNI):

- 1) Kelas I; ukuran 80-180mm
- 2) Kelas II; ukuran 30-80mm
- 3) Kelas III; ukuran 4-30mm
- 4) Kelas IV; ukuran 2-4mm

Berdasarkan jenis kemasan:

- 1) Karbit bungkus/box (25 bungkus@1kg)
- 2) karbit drum (@100kg)



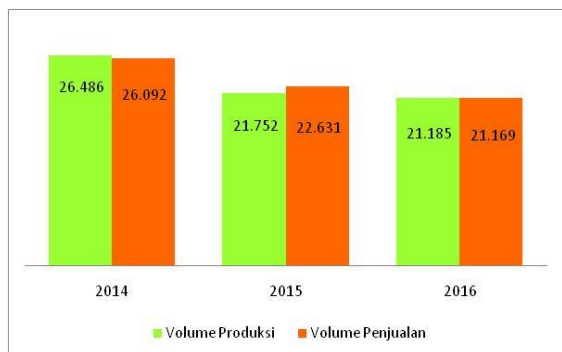
## Ekspor

Khusus pasar ekspor, Perseroan menggunakan drum khusus ekspor menggunakan standar yang digunakan negara-negara anggota PBB, masing-masing dengan ukuran:

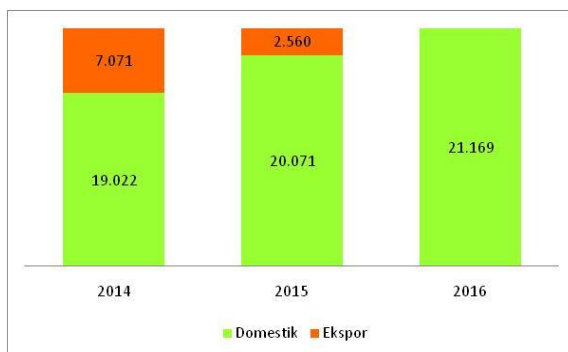
- 1) 30-80mm
- 2) 80-180mm



## Volume Produksi dan Penjualan (metrik ton)



## Penjualan Domestik dan Ekspor (metrik ton)



## Jangkauan Distribusi Kalsium Karbida Perseroan

Sejak didirikan, Perseroan pernah menembus pasar ekspor sebagai berikut:



# Financial Analysis

## PT Emdeki Utama Tbk

Assets (in million rupiah)	2014	2015	2016
<b>Current Assets</b>			
Cash	15,193	41,738	64,051
Short term Investment for sale	2,500	5,700	-
Trade receivables	101	114	117
Other receivables	12,290	15,341	11,943
Inventories	13,685	334	260
Advance to suppliers	59,886	30,337	28,747
Prepaid tax	6,862	2,739	2,630
Prepaid expenses	448	308	-
Prepaid expenses	285	3,056	1,484
<b>Total Current Assets</b>	<b>111,250</b>	<b>99,667</b>	<b>109,232</b>
<b>Non-current Assets</b>			
Tax refunds	6,535	-	-
Fixed assets	184,621	167,371	162,678
Guarantee	-	200	200
Deferred tax	8,459	7,438	31,050
Goodwill	28,580	28,580	28,580
<b>Total Non-current Assets</b>	<b>228,195</b>	<b>203,589</b>	<b>222,508</b>
<b>Total Assets</b>	<b>339,445</b>	<b>303,256</b>	<b>331,740</b>

Source: Perseroan & Reliance Sekuritas Indonesia

## PT Emdeki Utama Tbk

Liabilities & Equity (in million rupiah)	2014	2015	2016
<b>Current Liabilities</b>			
Bank loans	17,375	20,375	34
Trade payables	40,282	29,298	18,820
Taxes payables	2,521	4,628	16,463
Accrued expenses	18,131	10,341	12,923
Advance	268	5,415	3,104
Unearned revenue	-	-	-
Long term loan bank	26,500	21,000	-
Obligations	181	93	35
Financial institutions	-	-	239
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>105,258</b>	<b>91,150</b>	<b>51,618</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Long term loans bank	70,925	49,925	-
Obligations	108	32	-
Financial institutions	-	-	107
Related party	5,000	-	-
Employee benefits	30,822	29,718	36,739
<b>Total Non-current Liabilities</b>	<b>106,855</b>	<b>79,675</b>	<b>36,846</b>
<b>Equity</b>			
Fully paid capital stocks	7,000	7,000	7,000
Capital grant	2,945	2,945	2,945
add. Paid in capital	-	-	25,034
Retained earning	127,500	133,129	219,820
Other equity	(11,802)	(12,124)	(16,353)
non-controlling interest	1,689	1,481	4,830
<b>Total Equity</b>	<b>127,332</b>	<b>132,431</b>	<b>243,276</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>212,113</b>	<b>170,825</b>	<b>88,464</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>339,445</b>	<b>303,256</b>	<b>331,740</b>

Source: Perseroan & Reliance Sekuritas Indonesia

## PT Emdeki Utama Tbk

Income Statement (in million rupiah)	2014	2015	2016	Q12016	Q12017
Net sales	284,170	304,390	339,985	78,646	77,410
COGS	(262,308)	(284,227)	(228,106)	(56,473)	(50,772)
Gross profit	21,862	20,163	111,879	22,173	26,638
Other income	16,451	36,083	5,103	1,052	1,861
Selling expenses	(4,648)	(4,291)	(6,265)	(1,504)	(793)
General & Admm exps	(11,954)	(13,359)	(17,281)	(4,109)	(7,145)
Financial expenses	(14,356)	(12,124)	(6,741)	(2,704)	(12)
Other expenses	(3,845)	(17,335)	(4,962)	(633)	(1,503)
EBT	3,510	9,137	81,733	14,275	19,046
Provision for tax income	830	(3,806)	5,744	25,143	(4,306)
<b>Income for the years</b>	<b>4,340</b>	<b>5,331</b>	<b>87,477</b>	<b>39,418</b>	<b>14,740</b>

Source: Perseroan & Reliance Sekuritas Indonesia

yuk... kunjungi  
**RelianceKu**  
[www.relianceku.com](http://www.relianceku.com)

# Analysis

## PT Emdeki Utama Tbk

Key Statistic	2015	2016	Q12016	Q12017
<b>Ratio</b>				
Return on Assets	1.76%	26.37%		
Return on Equity	4.03%	35.96%		
Debt to Equity	128.99%	36.36%		
Debt to Assets	56.33%	26.67%		
Gross profit margin	6.62%	32.91%	28.19%	34.41%
Operating profit margin	3.00%	24.04%	18.15%	24.60%
Net profit margin	1.75%	25.73%	50.12%	19.04%
<b>Growth</b>				
Asset	-10.66%	9.39%		
Liabilities	-19.47%	-48.21%		
Equity	4.00%	83.70%		
Sales	7.12%	11.69%		-1.57%
Net Income	22.83%	1540.91%		-62.61%
<b>Valuations</b>				
Book value before IPO (Rp)	88.29	162.18		
Book value after IPO (High offer) (Rp)	266.22	321.64		
Earning per share before IPO (Rp)	3.55	58.32	26.28	9.83
Earning per share after IPO (Rp)	2.67	43.74	19.71	7.37
Price to book value (High offer) (x)	3.01	2.49		
Price to Earning per share (High offer) (x)	300.13	18.29	40.59	108.55

Source: Perseroan & Reliance Sekuritas Indonesia

## PT Emdeki Utama Tbk

Peer to Peer	DPNS	APLI	ALDO	IGAR	Perseroan
Assets (in Billion)	302.78	323.94	438.64	471.31	331.74
Last Price	368	98	600	442	800
Book Value	677	180.9	256.19	245.67	321.64
Earning per share	34.08	18.43	25.92	48.12	43.74
PBV (x)	0.54	0.54	2.22	1.7	2.49
P/E (x)	14.98	6.83	21.66	8.64	18.29

Source: Bloomberg & Reliance Sekuritas Indonesia

## PT Emdeki Utama Tbk

IPO Valuations	Value
Modal disetor penuh (Lembar Saham)	2,000,000,000
Modal yang ditawarkan	500,000,000
Presentase modal yang ditawarkan	25%
P/E Sektoral (Bloomberg) (x)	23.48
P/E Perseroan setelah IPO (x)	18.29
Market Capitalizations	2,576,768,750,643
<b>Harga wajar setelah IPO</b>	<b>1,288.38</b>
Harga tertinggi yang ditawarkan	800.00
Upside potential	61.05%

## Analysis:

- Kinerja keuangan perseroan sangat baik pada tahun 2016 siring naiknya harga produk perseroan di tahun 2016 dan peningkatan permintaan sehingga dapat menghabiskan produk yang belum terjual di tahun sebelumnya. Hal ini yang menyebabkan peningkatan yang cukup signifikan pada laba bersih di tahun 2016.
- Peningkatan Asset yang diiringi penurunan signifikan pada segi liabilitas serta peningkatan signifikan ekuitas sebesar 83.7% menjadikan modal perseroan di tahun 2016 sangat kuat.
- Tingkat pengembalian laba terhadap asset dan ekuitas cukup baik dengan GPM, OPM dan NPM yang diatas rata-rata emiten di sektor industri dasar.
- Perseroan secara peer to peer dengan perusahaan sejenis yang memiliki asset setara cukup murah meskipun tidak yang menjadi paling murah. P/E perseroan terbilang cukup bersaing dengan EPS yang cukup tinggi. Book Value perseroan pun cukup besar dengan rasio PBV 2.49x dengan menggunakan harga penawaran tertinggi (Rp800)
- Bila menggunakan IPO Valuations dengan menghitung porsi saham yang akan beredar dibandingkan dengan PE sektoral serta PE perseroan. Harga wajar saham perseroan berada dikisaran Rp1290 perlembar saham dengan kemungkinan Upside sebesar 61.05% dari harga penawaran yang ditawarkan. Sehingga rating BUY sangat relevant pada IPO saham perseroan.

JAKBIND	Value
P/E (x)	23.45
PBV (x)	1.81
GPM	20.20%
OPM	10.55%
NPM	5.25%
ROA	3.65
ROE	7.67

Source: Bloomberg

your **reliable** partner | 4

## 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<sup>a</sup>  
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.