

## Food Product

### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam bidang industri pengolahan distribusi hasil perikanan (rajungan), industri pengolahan hasil perikanan (cold storage), serta usaha dalam bidang perdagangan pada umumnya, termasuk impor-ekspor.

### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Artha Sekuritas Indonesia  
PT Lotus Andalan Sekuritas

### Saham ditawarkan

466.666.700 lembar saham (30%)

### Target perolehan dana IPO

Rp 67.66 miliar – Rp 72.33 miliar

### Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sebesar 70% akan digunakan untuk modal kerja perusahaan.
- Sebesar 20% akan digunakan untuk pembelian daging dari nelayan.

### Kebijakan Dividen

Perseroan akan membayarkan dividen kas sebanyak-banyaknya 25% atas laba bersih untuk masa yang akan datang.

### Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 145 – Rp 155
Book building	6 - 11 Des
Pernyataan efektif	19-Des
Penawaran umum	20 - 21 Des
Penjatahan	22-Des
Distribusi saham	27-Des
Pengembalian dana	27-Des
Pencatatan di BEI	28-Des

## One of The Largest Crab Export Companies For The United States

Rugi tahun berjalan perseroan hingga 31 Agustus 2017 adalah sebesar Rp 3.551 juta atau mengalami penurunan dari kerugian sebesar Rp 6.469 juta pada 31 Agustus 2016. Penurunan kerugian tersebut seiring penjualan Perseroan pada tanggal 31 Agustus 2017 adalah sebesar Rp 95.499 juta yang mengalami peningkatan sebesar Rp 72.680 juta atau 318.51% dibandingkan dengan posisi pada tanggal 31 Agustus 2016 yang berjumlah Rp 22.818 juta. Peningkatan ini terutama disebabkan karena adanya kenaikan penjualan ekspor perseroan sepanjang tahun 2017 terutama kepada importir di AS yaitu North Coast Seafood dan Harbor Seafood.

Secara segmen, penjualan segmen Ekspor untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Agustus 2017 adalah sebesar Rp 95.665 juta mewakili 100.17% dari total penjualan, meningkat 331,45%. Peningkatan segmen ekspor disebabkan kenaikan penjualan dan harga jual produk rajungan.

Segmen lokal yang berakhir pada tanggal 31 Agustus 2017 adalah sebesar Rp 1.379 juta mewakili 1,44% dari total penjualan. Peningkatan segmen lokal disebabkan adanya pelanggan baru berupa industri pengolahan makanan yang membeli produk perseroan untuk diolah menjadi produk turunan.

### Risiko investasi

Sesuai kegiatan usaha utama perseroan yang menyuplai hasil perikanan (rajungan) ke luar negeri, maka risiko perubahan peraturan perundang-undangan menjadi hal utama. Selain itu, risiko operasional seperti ketersediaan bahan baku, fluktuasi harga bahan baku, mutu produk atau pun ketergantungan terhadap importir.

### Valuasi

Kuangan perseroan terlihat tidak begitu menarik dimana EPS perseroan pada akhir 2017 diprediksi akan tetap berada di level negatif dengan book value 42,67 setelah IPO. Sehingga jika hitung dengan harga tertinggi yang ditawarkan perseroan P/E perseroan berada dilevel -16,77x dengan PBV 3,63x nilai buku.

Perhitungan IPO Valuations terkalkulasi estimasi harga wajar perseroan hingga 12 bulan kedepan berada dilevel IDR222 perlembar saham dengan menggunakan perbandingan PE sub industry 23,73x sehingga kami merekomendasikan **NEUTRAL** potensi upside saham perseroan sebesar 43% dari penawaran tertinggi.

### Struktur Kepemilikan Saham

No	Nama Perusahaan	Kegiatan Usaha	Hubungan Dengan Perseroan
1	PT Marindo Pasifik Indonesia (MPI)	Perusahaan Induk	Pemegang Saham Perseroan
2	PT Bahari Istana Alkausar (BIA)	Perusahaan Induk	Pemegang Saham Perseroan
3	PT Cakrawala Kharisma Mulia (CKM)	Perusahaan Induk	Pemegang Saham Perseroan
4	PT Nuansa Cipta Magello (NCM)	Bidang budidaya hasil laut, perdagangan umum, pengangkutan dan kontraktor	Entitas Anak
5	PT Karya Persada Khatulistiwa (KPK)	Bidang pengolahan rajungan	Entitas Anak

PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk

### IPO Valuations

Modal disetor penuh setelah IPO (in Million)	1.166,67
Modal ditawarkan (in Million)	466,67
Persentase Modal yang ditawarkan	40%
PE sub Industry (x) Bloomberg	23,73
Target EPS Perseroan setelah IPO	6,24
Market Cap (in Million)	259.131,61
<b>Est. Fair Value setelah IPO (12M)</b>	<b>222,11</b>
Est. P/E 12M x	17,80
Harga tertinggi yang ditawarkan	155,00
Upside potential	43,30%

Source: Reliance Research

NB: Sub Sector; Food Product

### Analysts:

**Aji Setiawan**

[aji@reliancesekuritas.com](mailto:aji@reliancesekuritas.com)

**Shanti Dwi Jayanti**

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

## Profil dan Sejarah Singkat

Perseroan yang baru beroperasi sejak 2014 yang berlokasi di Semarang sebagai pengolahan distribusi hasil perikanan (rajungan) serta menyuplai dan memproduksi produk makanan rajungan kalengan siap saji untuk brand lain. Perseroan memiliki 3 pabrik yang berada di Semarang, Indramayu dan Makassar. Untuk penjualan, Perseroan tak hanya menasar domestik, melainkan juga mengeksport ke luar negeri, terutama Amerika Serikat sebagai pangsa pasar konsumen rajungan terbesar dunia.

Total ekspor dari awal tahun hingga Agustus 2017 sebesar 29.2 ton dibandingkan tahun lalu total eksportnya mencapai 27.1 ton. Tahun depan perseroan berencana melakukan penetrasi penjualan langsung ke pasar Amerika Serikat tanpa melalui importir sehingga dapat menaikkan margin perseroan. Selain itu, perseroan juga berencana menambah kapasitas hasil produksi yang akan di ekspor.

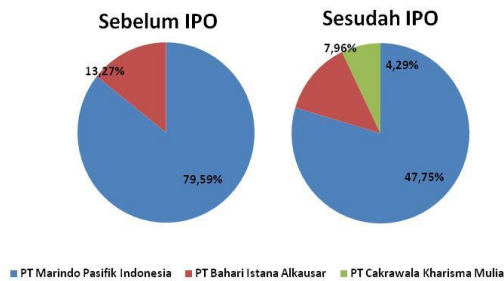
## Kegiatan Usaha Perseroan

1. Produk perikanan, khususnya rajungan
2. Pelayanan Jasa Pengangkutan Kapal
3. Pelayanan Jasa Pengelolaan Kapal

## Penjualan Perseroan

Keterangan	Periode 8 Bulan yang Berakhir Pada Tanggal 31 Agustus			
	2017		2016	
Penjualan Ekspor	95.665	100.17%	22.173	97.17%
Penjualan Lokal	1.379	1.44%	645	2.83%
Dikurangi: Retur dan potongan penjualan	(1.545)	(1.62%)	-	0.00%
Jumlah	95.499	100.00%	22.818	100.00%

## Struktur Permodalan Perseroan



## Manajemen

- Tommy Iskandar Widjaja (*Komisaris Utama*)
- Ida Bagus Oka Nila (*Komisaris Independen*)
  - Raditya Wardhana (*Direktur Utama*)
- Titi Indah Susilowati (*Direktur Independen*)
  - Lim Tony (*Direktur*)

Keterangan	Sebelum IPO			Sesudah IPO		
	Nilai Nominal Rp100 per Saham			Nilai Nominal Rp100 per Saham		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
<b>Modal Dasar</b>	<b>2.500.000.000</b>	<b>250.000.000.000</b>		<b>2.500.000.000</b>	<b>250.000.000.000</b>	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>						
PT Marindo Pasifik Indonesia	557.140.000	55.714.000.000	79,59%	557.140.000	55.714.000.000	47,75%
PT Bahari Istana Alkausar	92.860.000	9.286.000.000	13,27%	92.860.000	9.286.000.000	7,96%
PT Cakrawala Kharisma Mulia	50.000.000	5.000.000.000	7,14%	50.000.000	5.000.000.000	4,29%
Masyarakat	-	-	-	466.666.700	46.666.670.000	40,00%
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>700.000.000</b>	<b>70.000.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>1.166.666.700</b>	<b>116.666.670.000</b>	<b>100%</b>
<b>Jumlah Saham Dalam Portepel</b>	<b>1.800.000.000</b>	<b>180.000.000.000</b>	-	<b>1.333.333.300</b>	<b>133.333.330.000</b>	-

## Financial Analysis

PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk (dalam jutaan rupiah)	2014	2015	2016	1H2017	PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk (dalam jutaan rupiah)	2014	2015	2016	1H2017
<b>ASET</b>					<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				
<b>ASET LANCAR</b>					<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				
Kas dan bank	1.065	910	4.668	9.541	Utang usaha	3.746	2.584	1.720	1.665
Piutang usaha	4.738	13.976	13.939	4.571	Utang bank	27.513	31.421	35.987	8.000
Piutang lain-lain					Utang lain-lain	31.463	27.616	21.235	21.964
Piutang berelasi	27.120	17.338	1	1	Utang pajak	793	204	65	29
Pihak ketiga	36.928	4	15	25	Beban yang masih harus dibayar	648	200	1.832	956
Persediaan	9.869	4.230	4.078	11.539	<b>JUMLAH LIABILITAS LANCAR</b>	<b>64.163</b>	<b>62.025</b>	<b>60.839</b>	<b>32.614</b>
Pajak dibayar di muka	576	753	502	1.111					
Beban dibayar di muka	152	-	-	570	<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				
<b>JUMLAH ASET LANCAR</b>	<b>80.448</b>	<b>37.211</b>	<b>23.203</b>	<b>27.358</b>	Liabilitas imbalan kerja	5.307	5.467	7.568	8.458
					<b>JUMLAH LIABILITAS TIDAK LANCAR</b>	<b>5.307</b>	<b>5.467</b>	<b>7.568</b>	<b>8.458</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>69.470</b>	<b>67.492</b>	<b>68.407</b>	<b>41.072</b>
Aset pajak tangguhan	2.700	4.617	7.929	9.307					
Uang muka	4.376	-	10	18.372	<b>EKUITAS</b>				
Aset tetap	1.476	10.495	11.054	12.534	Modal saham	5.000	5.000	14.286	14.286
Goodwill	441	441	441	441	Tambahan disetor	-	-	1.465	57.179
Aset lain-lain	2	-	-	-	Penghasilan komprehensif lain	(188)	57	(157)	(402)
<b>JUMLAH ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>8.995</b>	<b>15.553</b>	<b>19.434</b>	<b>40.654</b>	Defisit	(2.813)	(16.668)	(38.236)	(41.192)
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>89.443</b>	<b>52.764</b>	<b>42.637</b>	<b>68.012</b>	<b>JUMLAH EKUITAS</b>	<b>1.999</b>	<b>(11.611)</b>	<b>(22.642)</b>	<b>29.871</b>
					<b>KEPENTINGAN NON PENGENADALI</b>	<b>17.974</b>	<b>(3.117)</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(2.931)</b>
					<b>JUMLAH (DEFESIENSI) EKUITAS</b>	<b>19.973</b>	<b>(14.728)</b>	<b>(25.770)</b>	<b>26.940</b>
					<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>89.443</b>	<b>52.764</b>	<b>42.637</b>	<b>68.012</b>

Source: Reliance Research

Source: Reliance Research

PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk (dalam jutaan rupiah)	2014	2015	2016	1H2016	1H2017
Penjualan	108.310,00	84.896,00	66.449,00	22.819,00	95.499,00
Beban pokok penjualan	99.676,00	73.880,00	66.069,00	23.646,00	87.329,00
<b>LABA (RUGI) KOTOR</b>	<b>8.634,00</b>	<b>11.016,00</b>	<b>380,00</b>	<b>(827,00)</b>	<b>8.170,00</b>
Beban penjualan	3.865,00	5.674,00	2.540,00	979,00	2.186,00
Beban umum dan administrasi	7.195,00	11.306,00	9.256,00	5.605,00	8.334,00
<b>RUGI USAHA</b>	<b>(2.426,00)</b>	<b>(5.964,00)</b>	<b>(11.416,00)</b>	<b>(7.411,00)</b>	<b>(2.350,00)</b>
Pendapatan (Beban) di luar usaha					
Pendapatan di luar usaha	700,00	17.079,00	911,00	274,00	1.007,00
Beban di luar usaha	(1.530,00)	(30.174,00)	(3.117,00)	(1.492,00)	(3.504,00)
<b>Jumlah pendapatan (beban) lain-lain bersih</b>	<b>(830,00)</b>	<b>(13.095,00)</b>	<b>(2.206,00)</b>	<b>(1.218,00)</b>	<b>(2.497,00)</b>
<b>RUGI BERSIH SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>(3.256,00)</b>	<b>(19.059,00)</b>	<b>(13.622,00)</b>	<b>(8.629,00)</b>	<b>(4.847,00)</b>
(Beban) Manfaat Pajak Penghasilan-Neto	2.096,00	1.739,00	3.240,00	2.160,00	1.297,00
<b>RUGI BERSIH TAHUN BERJALAN</b>	<b>(1.160,00)</b>	<b>(17.320,00)</b>	<b>(10.382,00)</b>	<b>(6.469,00)</b>	<b>(3.550,00)</b>
Penghasilan (Rugi) Komprehensif Lainnya					
Keuntungan (Kerugian) Imbalan Kerja	(147,00)	408,00	(286,00)	(191,00)	(326,00)
Manfaat (Beban) pajak penghasilan terkait	37,00	(102,00)	71,00	48,00	82,00
<b>Penghasilan (Rugi) Komprehensif Lainnya - Neto</b>	<b>(110,00)</b>	<b>306,00</b>	<b>(215,00)</b>	<b>(143,00)</b>	<b>(244,00)</b>
<b>RUGI KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>(1.270,00)</b>	<b>(17.014,00)</b>	<b>(10.597,00)</b>	<b>(6.612,00)</b>	<b>(3.794,00)</b>
<b>RUGI BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	<b>(1,00)</b>	<b>(2,00)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>(1,00)</b>

Source: Reliance Research

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

## Analysis

PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk <b>Key Financial</b>	2014	2015	2016	2017E	Average
Return on Assets	-1,30%	-32,83%	-24,35%	-9,51%	-17,00%
Return on Equity	-58,03%	149,17%	45,85%	-21,66%	28,83%
Debt to Equity	34,75	(5,81)	(3,02)	1,37	6,82
Debt to Assets	0,78	1,28	1,60	0,60	1,07
Gross profit margin	7,97%	12,98%	0,57%	8,56%	7,52%
Operating profit margin	-2,24%	-7,03%	-17,18%	-2,46%	-7,23%
Net Profit Margin	-3,01%	-22,45%	-20,50%	-5,08%	-12,76%
Revenue Growth		-21,62%	-21,73%	187,44%	
Net Profit Growth		485,35%	-28,53%	-28,84%	
Book Value	2,86	(16,59)	(32,35)	42,67	
Earning Per Share	(1,66)	(24,74)	(14,83)	(9,24)	
PBV (IDR 155)	35,02	(6,03)	(3,09)	3,63	
P/E (IDR 155)	(93,53)	(6,26)	(10,45)	(16,77)	

Source: Reliance Research

## 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

### Lanjar Nafi Taulat I

*lanjar@reliance-securities.com*

### Aji Setiawan

*aji@reliance-securities.com*

### Shanti Dwi Jayanti

*santi@reliance-securities.com*

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.