

IPO Summary

COMPANY OVERVIEW

Pada awal didirikan, Perseroan adalah perusahaan induk yang memiliki investasi pasif pada Entitas anak yang bergerak di bidang finansial (mencakup perbankan asuransi kerugian, sekuritas, dan manajemen investasi), pertambangan (tembaga, emas dan batubara), infrastruktur, kelapa sawit, perkebunan. Perseroan melakukan beberapa akuisisi dalam bidang perkebunan dan pengolahan kelapa sawit serta beberapa bisnis lainnya seperti minyak bumi dan gas alam, klinik mata dan jasa sewa kendaraan bermotor. Hingga tahun 2011 kegiatan usaha Perseroan masih mencakup bidang jasa keuangan, jasa sewa kendaraan bermotor dan jasa kesehatan, namun dengan adanya restrukturisasi yang dilakukan Perseroan pada tahun 2011 hingga 2012, Perseroan kemudian memutuskan untuk menjual semua investasi pada ketiga bidang usaha tersebut.

Kini kegiatan usaha utama Perseroan adalah dalam bidang perkebunan dan pengolahan buah kelapa sawit menjadi Crude Palm Oil (CPO) dan Palm Kernel ("PK"). Selain itu Perseroan saat ini juga sedang mengembangkan kegiatan usaha lainnya seperti pengembangan produk bahan baku makanan baru dari sago dan pembangkit listrik energi terbarukan (renewable energy business) dari biogas.

MANAGEMENT TEAM

Jajaran Komisaris:

- Komisaris Utama :Adrianto ReksHADiproDjo
- Komisaris :Sjakon George Tahija
- Komisaris :George Santosa Tahija
- Komisaris :Anastasius Wahyuhadi
- Komisaris :Istama Tatang Siddharta
- Komisaris independen :Arifin Mohamed Siregar
- Komisaris independen :Josep Kristiadi

Jajaran Direksi:

- Direktur Utama :Suwito Anggoro
- Wakil Direktur utama :Istini Tatiek Siddharta
- Direktur external affair :Sucipto Maridjan
- Direktur Risk & Compliance :Achmad Hadi Fauzan

Senin, 15 April 2013

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp 1,200–Rp 1,800
Penawaran Umum	2–3 Mei 2013
Pernyataan Efektif	30 April 2013
Masa Book Building	15 –24 April 2013
Tanggal Penjatahan	6 Mei 2013
Distribusi Saham	7 Mei 2013
Pengembalian Uang	7 Mei 2013
Pencatatan di BEI	8 Mei 2013

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Bahana Securities

Saham ditawarkan sebanyak-banyaknya

940,000,000 saham (23.86%)

Nilai IPO yang didapat

Rp 1.128 Milyar– 1.692 Milyar

Rencana Penggunaan Dana IPO

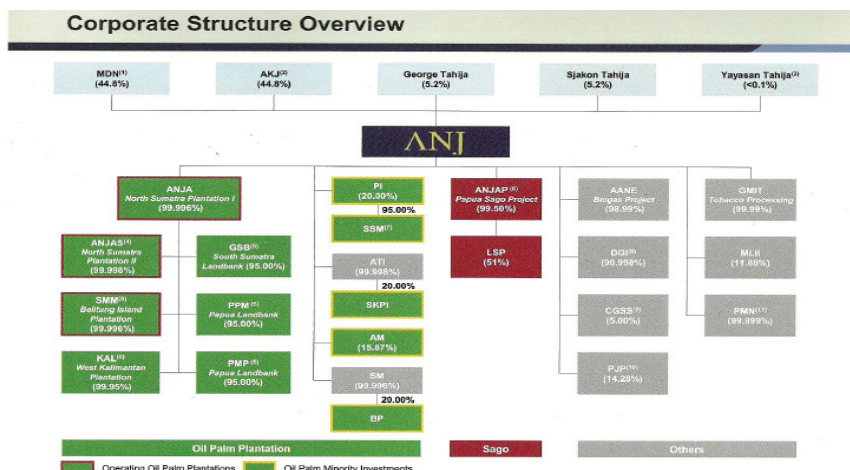
- 65.5% untuk membiayai belanja modal Entitas anak
- 8% untuk pengembangan infrastruktur
- 2.3% untuk penyelesaian instalasi generator listrik biogas
- 23.3% untuk pelunasan pinjaman
- 0.7% untuk kebutuhan modal kerja

Kebijakan Deviden

Perseroan akan membayar dividen dengan rasio 50% dari laba bersih konsolidasian mulai tahun buku 2013

Analyst:

Christine Natasya
62 21 5793 0008 ext.148
Christine.natasya@reliance-securities.com



Sumber: Emiten

Kegiatan Usaha Utama

Saat ini Perseroan melakukan produksi CPO dan PK pada 3 lokasi pks. Produksi CPO dilakukan melalui pengolahan TBS yang berasal dari PKS yang dimiliki Perseroan dan juga dari pembelian melalui pihak ketiga yang berlokasi di sekitar PKS.

Perkebunan kelapa sawit yang dimiliki berlokasi di tiga wilayah yaitu Sumatera Utara, Kepulauan Belitung, dan Kalimantan Barat dengan PKS yang terletak di Perkebunan Sumatera Utara dan Perkebunan di Kepulauan Belitung.

Selain Perkebunan, Perseroan memiliki landbank yang belum ditanami di Sumatera Selatan dan Papua Barat.

Lahan untuk kegiatan usaha CPO dapat dikategorikan menjadi tiga dimana Perseroan telah memiliki HGU, iziin usaha perkebunan, dan izin lokasi atas lahan di mana survei lahan serta proses pemetaan awal telah dilakukan sehingga Perseroan berpandangan bahwa HGU akan dapat diperoleh.

Perseroan sedang dalam proses mengembangkan usaha pemanenan dan pengolahan sagu di Papua Barat. Perseroan memiliki izin untuk beroperasi di kawasan seluas lebih dari 40,000 hektar. Fasilitas pengolahan sagu milik Perseroan diperkirakan akan terdiri dari sebuah pabrik pengolahan sagu yang dapat menghasilkan 3.000 ton tepung sagu per bulan, serta akses kanal, sungai dan jalan untuk sekitar 10.000 hektar lahan.

Sebagai bagian dari perkembangan strategis usaha makanan, Persroan juga berencana untuk menggunakan sebagian tepung sagu tersebut untuk memasuki pasar hilir, memproduksi berbagai makanan sehat seperti mie dan makanan mudah saji lainnya serta minuman.

Perseroan juga menjalankan usaha biogas, dan sedang menyelesaikan pembangunan fasilitas biogas di Perkebunan Pulau Belitung. Fasilitas biogas menangkap gas metana yang dihasilkan oleh materi biologis yang membusuk, yang dalam hal ini berasal dari limbah PKS.

Prospek usaha:

Perseroan merupakan induk perusahaan dari entitas-entitas anak yang bergerak dalam perkebunan, pengolahan dan perdagangan produk kelapa sawit, pengolahan dan perdagangan produk kelapa sawit, pengolahan dan perdagangan sagu serta produksi dan penggunaan energi terbarukan dan kelistrikan. Perseroan berkeyakinan bahwa tanpa adanya kejadian yang tak terduga, meningkatnya permintaan atas minyak kelapa sawit dan keterbatasan lahan untuk menghasilkan kelapa sawit akan terus mendukung harga minyak kelapa sawit. Saat ini perseroan memiliki landbank yang tersedia untuk perluasan usaha kelapa sawit. Perseroan memanfaatkan sistem pemanenan hutan sagu alam dengan cara yang lestari (berkembang berkelanjutan), tanpa merusak keserluruhan hutan alam itu sendiri. Apabila sagu yang tumbuh secara alami tidak dimanfaatkan maka sagu akan terbang percuma. Perseroan memanfaatkan batang tanaman sagu yang telah matang dan menghasilkan tepung sagu yang dapat digunakan sebagai bahan pangan, maupun bahan baku industri, sumber karbohidrat lainnya.

Kegiatan usaha energi terbarukan Perseroan saat ini difokuskan pada pengolahan limbah kelapa sawit dan mengubahnya menjadi tenaga listrik. Usaha ini merupakan usaha pelengkap atas bidang usaha perkebunan kelapa sawit dan sagu Perseroan, sehingga manajemen dapat dilakukan dengan efisien. Tenaga listrik yang dihasilkan dijual kepada PLN untuk memenuhi kebutuhan listrik masyarakat sekitar kebun Perseroan.

Resiko Usaha:

Risiko usaha yang dihadapi oleh Perseroan dalam menjalankan kegiatan usahanya antara lain sebagai berikut:

1. Harga produk minyak kelapa sawit Perseroan dipengaruhi oleh harga internasional
2. Pertauran dan kebijakan Pemerintah yang berdampak negatif terhadap industri minyak kelapa sawit
3. Pajak ekspor Indonesia atau peraturan atas CPO serta tarif dan pajak impor dan pembatasan lainnya yang dikenakan oleh Indonesia
4. Industri minyak kelapa sawit menghadapi persaingan dair minyak pengganti jenis lainnya
5. Penurunan kualitas TBS yang dibeli dari pihak ketiga dapat berdampak negatif bagi Perseroan
6. Estimasi profil usia tanaman kelapa sawit di perkebunan Sumatera Utara I dan Pulau Belitung milik Perseroan mungkin tidak sesuai dengan usia tanaman yang sebenarnya
7. Perseroan dapat terpengaruhi secara negatif atas perubahan persepsi biaya dan manfaat terkait dengan produksi CPO dan pemakaian biofuel sebagai inisiatif pencegahan perubahan iklim.
8. Harga saham Perseroan mungkin dapat sangat berfluktuasi
9. Nilai aset bersih dari Saham yang ditawarkan di penawaran umum perdana saham ini jauh di bawah harga penawaran saham dan investor akan langsung mengalami dilusi nilai saham

Analisa dan Pembahasan:

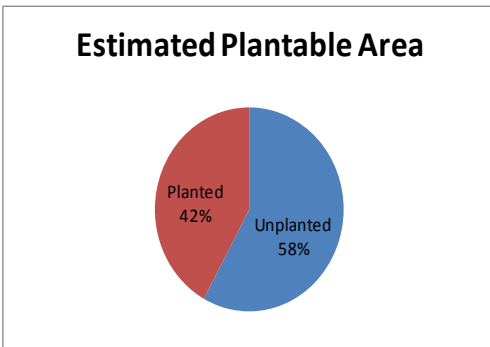
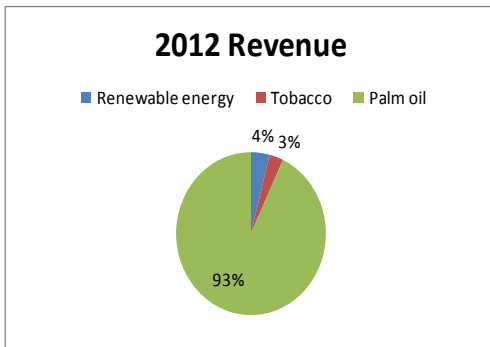
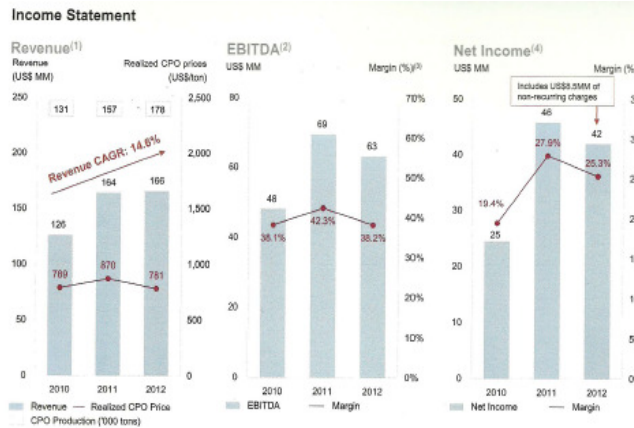
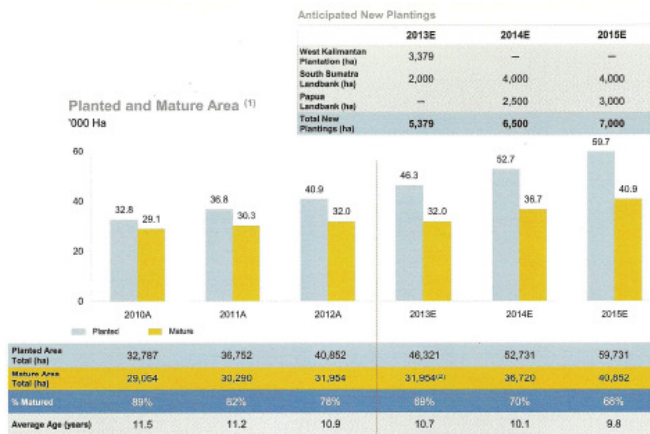
Keputusan Perseroan untuk memfokuskan *core* bisnisnya pada perkebunan merupakan langkah strategis yang dapat dipandang efisien sehingga konsentrasi bisnis Perseroan lebih dapat ditingkatkan. Serta langkah Perseroan untuk mengembangkan usaha di Papua juga dapat memberikan *upside* kedepan yang cerah bagi Perseroan. Melihat prospek pengembangan yang masih sangat potential di Papua serta *competitive advantage* yang diperoleh perusahaan yakni lahan sagu yang siap untuk di kelola tanpa perlu untuk melakukan pembibitan secara intensif terlebih dahulu, karena lahan target usaha Perseroan adalah hutan sagu seluas 40.000 ha.

Melihat kondisi harga CPO dunia relatif tidak terlalu menjanjikan dalam kurun waktu 2 tahun terakhir. Hal ini dapat menjadi faktor negatif yang dapat menghambat pertumbuhan Perseroan.

Secara fundamental, Perseroan menawarkan harga saham yang relatif netral, dengan asumsi harga penawaran Rp 1.500,- tercermin angka P/E berdasarkan kinerja keuangan 2012 sebesar 6,2x bila mengikutsertakan keuntungan dari operasi yang dihentikan. Namun jika nilai tersebut dikeluarkan dari perhitungan laba bersih, maka mencerminkan angka P/E pada 14x, angka ini relatif *inline* dibandingkan dengan P/E industri 14.7x per 2012.

Kami memberikan rekomendasi **NETRAL** untuk saham PT Austindo Nusantara Jaya, Tbk.

Table & Financial Highlight



Sumber: Emiten

Ribuan USD	2012	2011	2010
ASET			
Aset lancar	109,319	647,434	316,969
Aset tidak lancar	290,049	265,276	418,308
Jumlah Aset	399,368	912,710	735,277
LIABILITAS			
Liabilitas jangka pendek	55,881	394,685	135,239
Liabilitas jangka panjang	15,818	18,846	148,099
Total liabilitas	71,699	413,531	283,338
EKUITAS	327,669	499,179	451,939
Jumlah Liabilitas dan Ekuitas	399,368	912,710	735,277

Sumber: Emiten

		2010	2011	2012
Total area	ha	53,879	53,879	139,038
Area tertanam	ha	32,787	36,752	40,853
Area belum tertanam	ha	21,092	17,127	98,185
TBS yang diproduksi	ton	515,179	564,843	695,479
Hasil kelapa sawit	ton per ha	17.7	18.6	21.8
Produksi CPO	ton	131,335	157,122	178,263
Produksi PK	ton	29,590	34,369	40,503
Kapasitas pabrik	ton/jam	180	180	180
Kinerja	Pendapatan	120,597,287	158,160,274	159,880,575
(US\$)	Laba Usaha	39,249,461	72,260,416	59,015,218
	Laba Bersih	32,600,175	56,325,113	98,660,104
	EBITDA	96,383,225	137,599,759	133,055,580
	Aset	735,276,093	912,710,922	399,367,888
	Kewajiban	283,337,468	413,531,491	71,698,757
	Ekuitas	451,938,625	499,179,431	327,669,131
D/E		0.63	0.83	0.22
OPM		33%	46%	37%
NPM		27%	36%	62%
EPS *		104	180	240
BVS *		1,446	1,597	798
EV(jutaan rupiah)		5,117,273	3,648,883	5,227,911
Harga Saham (Rp)		1,500	1,500	1,500
Jumlah Saham (Miliar)		3	3	3.94
Market Cap (Rp Miliar)		4,500	4,500	5,910
Valuasi	PER	14.4	8.3	6.2
	PBV	1.0	0.9	1.9
	EV/EBITDA	5.53	2.76	4.09

*asumsi kurs Rp 9600

Sumber: Emiten, Estimasi Reliance Securities

HEAD OFFICE

Reliance Building
Jl. Pluit Kencana No. 15A,
Pluit Penjarangan
Jakarta 14450
T + 62 21 661 7768
F + 62 21 661 9884

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit
Jl. Pluit Kencana No. 15A
Pluit Penjarangan
Jakarta 14450
T + 62 21 661 7768
F + 62 21 661 9884

Jakarta - Sudirman
Menara Batavia 27th floor
Jl.KH.Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T + 62 21 5793 0008
F + 62 21 5793 0010

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

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

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

RESEARCH DIVISION

Jasa Adhi Mulya

jasa@reliance-securities.com

Wilson Sofan

wilson.sofan@reliance-securities.com

Monchita W.P

monchita@reliance-securities.com

Christine Natasya

christine.natasya@reliance-securities.com

Bandung
Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T + 62 22 721 8200
F + 62 22 721 9255

Tasikmalaya
Ruko Tasik Indah Plaza No. 21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T + 62 265 345000
F + 62 265 345003

Yogyakarta
Jl. Juadi No. 1 Kotabaru
Yogyakarta 55224
T + 62 274 550 123
F + 62 274 551 121

Surakarta
Jl. Slamet Riyadi 330A
Solo 57145
T + 62 271 736599
F + 62 271 733478

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

Surabaya - Gubeng
Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T + 62 31 501 1128
F + 62 31 503 3196

Surabaya – Diponegoro
Jl. Diponegoro 141-143
Surabaya 60264
T + 62 31 567 0388
F + 62 31 561 0528

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

Pontianak:
Jl. Gajah Mada No. 59
Pontianak 78121
T. +62 561 749558
F. +62 561 746284

Balikpapan
Jl. Jend. Sudirman No. 51A
Balikpapan 76114
T + 62 542 746313-16
F + 62 542 746317

Makassar
Jl. Boto Lempangan No. 34 J
Makassar 90113
T + 62 411 3632388
F + 62 411 3614634

Pekanbaru
Jl. Sumatera No. 9, Simpang Empat
Pekanbaru - Riau 28000
T + 62 761 7894368
F + 62 761 7894370

Medan
Jl. Teuku Amir Hamzah No.26
T + 62 61 6633065
F + 62 61 6617597

POJOK BURSA & GALERI INVESTASI

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

Universitas Kristen Duta Wacana
Jl. Wahidin Sudiro Husodo
Yogyakarta 55224
T + 62 274 563 929
F + 62 274 513 235

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

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 Brawijaya
Jl. Veteran
Malang 65145
T + 62 341 551611, 575777
F + 62 341 565420

STIE Malangkucewara
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

Universitas Tanjungpura Pontianak
Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T + 62 561 743465
F + 62 561 766840

Politeknik Kediri
Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T. (0354) 683128
F. (0354) 683128

Universitas Negeri Makassar
Fakultas Ekonomi Gedung BT Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T. 0411-889464 / 881244
F. 0411-887604

Disclaimer:

This research report has been issued by PT Reliance Securities Tbk. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT Reliance Securities Tbk. has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT Reliance Securities makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT Reliance Securities Tbk and its affiliated and/or their offices, directors, and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related there to and may from time to time add to or disposes of any such investment. PT Reliance Securities Tbk. and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.