

RINGKASAN IPO

PT CISARUA MOUNTAIN DAIRY TBK (TICKER CODE: CMRY)

PERKIRAAN JADWAL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Masa Penawaran Awal	: 10 - 17 November 2021
Perkiraan Tanggal Efektif	: 26 November 2021
Perkiraan Masa Penawaran Umum	: 30 November - 2 Desember 2021
Perkiraan Tanggal Penjatahan	: 2 Desember 2021
Perkiraan Tanggal Pencatatan di BEI	: 6 Desember 2021

STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Jumlah Saham Yang Ditawarkan	: Sebanyak-banyaknya 1.190.203.000 Saham baru, yang berasal dari portepel atas sebanyak-banyaknya 15% dari modal yang telah ditempatkan dan disetor penuh setelah penawaran umum.
Nilai Nominal	: Rp10,- (sepuluh rupiah) setiap Saham
Rentang Harga Penawaran	: Rp2.780,- (Dua ribu tujuh ratus delapan puluh rupiah) sampai dengan Rp3.160,- (Tiga ribu seratus enam puluh rupiah)
Nilai Kegiatan Usaha Utama	: Rp.3.308.764.340.000,- hingga Rp3.761.041.480.000,- Bergerak di bidang usaha Produk Susu Premium dan Konsumen Premium.
Penjamin Emisi	: PT. CLSA Sekuritas Indonesia dan PT Mandiri Sekuritas.

RENCANA PENGGUNAAN DANA HASIL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Dana hasil dari Penawaran Umum Perdana yang akan diterima oleh Perseroan, setelah dikurangi seluruh biaya-biaya emisi yang berhubungan dengan Penawaran Umum akan digunakan untuk:

- 33% untuk Belanja Modal terkait lini produksi yaitu:
 - o Penambahan lini produksi di Sentul,
 - o Penambahan lini produksi di Pasuruan
- 25% untuk penyeteran modal kepada entitas anak yaitu PT Macroprima Panganutama yang bergerak di bidang pengolahan dan pengalengan makanan
- 25% untuk penyeteran modal kepada entitas anak yaitu PT Macrosentra Niagaboga yang bergerak di bidang agen dan distributor.
- 15% akan digunakan untuk Belanja Modal terkait ekspansi saluran distribusi yaitu penambahan 68.000 chiller di toko dan retail.
 - o 7% untuk modal kerja yaitu pembiayaan kebutuhan operasional sehari-hari.

IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	30 Juni	31 Desember	
	2021	2020	2019
Total Aset	1.394.929	1.086.782	815.291
Total Liabilitas	692.990	352.403	256.543
Total Ekuitas	701.939	734.379	558.748

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	30 Juni	31 Desember	
	2021	2020	2019
Penjualan Neto	1.581.750	1.861.963	1.390.778
Beban Pokok penjualan	(824.328)	(1.101.820)	(873.441)
Laba Bruto	757.422	760.143	517.337
Laba Usaha	465.338	235.970	144.848
Laba (rugi) sebelum pajak	466.797	225.708	143.487
Laba (rugi) Tahun Berjalan	364.502	177.007	108.055

Rasio Keuangan Konsolidasian Penting

Keterangan	30 Juni	31 Desember	
	2021	2020	2019
Rasio Pertumbuhan (%)			
Penjualan	115.1	33.9	28.0
Marjin Laba bruto	47.9	40.8	37.2
Laba Usaha	668.5	62.9	30.3
Laba sebelum pajak	770.0	57.3	28.1
Marjin Penghasilan komprehensif tahun berjalan	23.0	15.7	13.3
Rasio Usaha (%)			
Laba sebelum pajak / pendapatan	29.51	12.12	10.32
Laba sebelum pajak / aset	33.46	20.77	17.6
Laba sebelum pajak / ekuitas	66.5	30.74	25.68
Rasio Keuangan (x)			
Aset lancar / Liabilitas jk pendek	1.32	2.02	1.88
Liabilitas jk panjang / ekuitas	0.07	0.07	0.13
Net pinjaman berbunga / ekuitas	0.066	0.068	0.128
Total liabilitas / ekuitas	0.99	0.48	0.46
EBITDA	497.375	286.433	184.407
Total liabilitas / total aset	0.5	0.32	0.31
<i>Interest Coverage Ratio</i>	294.83	58.71	38.97
<i>Return on Asset (ROA)</i>	0.26	0.16	0.13
<i>Return on Equity (ROE)</i>	0.52	0.24	0.19
<i>Debt Service Coverage Ratio</i>	44.13	20.52	11.35

STRUKTUR PEMEGANG SAHAM

Struktur pemegang saham CMRY sebelum dan setelah IPO akan menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Nilai Nominal Rp. 10,- per saham					
	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah saham	Jumlah nilai nominal (Rp)	%	Jumlah saham	Jumlah nilai nominal (Rp)	%
Modal Dasar	24.000.000.000	240.000.000.000		24.000.000.000	240.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
Bambang Sutantio	4.249.022.400	42.490.224.000	63.00	4.249.022.400	42.490.224.000	53.55
Farell Grandisuri Sutantio	607.003.200	6.070.032.000	9.00	607.003.200	6.070.032.000	7.65
Axel Sutantio	607.003.200	6.070.032.000	9.00	607.003.200	6.070.032.000	7.65
Wenzel Sutantio	607.003.200	6.070.032.000	9.00	607.003.200	6.070.032.000	7.65
Tiffany Adikoesoemo	337.224.000	3.372.240.000	5.00	337.224.000	3.372.240.000	4.25
PT Cimory Dairy Shop	202.334.400	2.023.344.000	3.00	202.334.400	2.023.344.000	2.55
PT Cimory Hospitality Sejahtera	67.444.800	674.448.000	1.00	67.444.800	674.448.000	0.85
PT Chochomory Cokelat Persada	67.444.800	674.448.000	1.00	67.444.800	674.448.000	0.85
Masyarakat	-	-	0.00	1.189.503.000	11.895.030.000	14.99
ESA	-	-	0.00	700.000	7.000.000	0.01
Jumlah modal ditempatkan dan disetor penuh	6.744.480.000	67.444.800.000	100.00	7.934.683.000	79.346.830.000	100.00
Saham dalam portepel	17.255.520.000	172.555.200.000		16.065.317.000	160.653.170.000	-

KEUNGGULAN KOMPETITIF

Manajemen yakin terhadap keunggulan kompetitif perseroan, antara lain:

- Memiliki merek produk susu dan makanan konsumen yang terkemuka.
- Pemimpin pasar di seluruh kategori konsumen yang menarik.
- Tren pasa yang menguntungkan dan potensi pertumbuhan yang tinggi.
- Memiliki fokus pada pemasaran digital untuk menjangkau pasar generasi muda Indonesia.
- Industri memiliki rintangan untuk memasuki yang signifikan (high entry barrier).
- Memiliki posisi yang kuat dalam perdagangan modern dan jalur langsung ke konsumen (*direct to consumer*)
- Memiliki kekuatan penetapan harga premium.

STRATEGI PERUSAHAAN

Dalam rangka mewujudkan potensi dan proyeksi, Perseroan bermaksud menetapkan beberapa strategi sebagai berikut:

- Berinvestasi pada fasilitas produksi dan pergudangan
- Meningkatkan kapasitas produksi
- Investasi dalam pusat distribusi dan cabang
- Meluncurkan produk baru dan inovatif dalam produk susu dan makanan
- Memperluas jalur Miss Cimory dengan menambah agen baru
- Meningkatkan penjualan perdagangan online
- Membangun jejak regioanl melalui ekspor

PROSPEK USAHA

- Kategori berkembang yang didorong oleh peningkatan penawaran dan permintaan akan produk-produk sehat dan bergizi. Memiliki merek produk susu dan makanan konsumen yang terkemuka.
- Konsumsi produk susu di Indonesia tertinggal dari sebagian besar negara Asia.
- Produk yang lebih beragam dan distribusi yang diperluas mendukung pertumbuhan pesat produk yogurt.
- Susu Rasa merupakan segmen terbesar dalam sub-kategori Susu Minuman
- Perdagangan modern merupakan jalur distribusi utama, terutama untuk produk Susu Segar dan Yogurt yang membutuhkan penyimpanan dingin.

COMPANY PEERS

Dalam analisa singkat ini, kami membandingkan CMRY dengan perusahaan makanan dan minuman yang masih berkaitan di dalam negeri dengan menggunakan parameter nilai PER (*Price Earning Ratio*). Berikut adalah data-datanya:

Ticker	Nama perusahaan	Bisnis	PER (x)
ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading	Produsen susu dan produk dairy	16.25
ADES	Akasha Wira International	Produsen minuman botol	8.89
CAMP	Campina Ice Cream Industry	Produsen es krim	16.41x
BOBA	Formosa Ingredient Factory	Produsen bahan minuman	29.38
Mean			17.7

Sumber: RTI. data Q3 2021, diolah tim SF Sekuritas tanggal 10 November 2021

CMRY	FY2020	2021 annualized
Pendapatan ¹	1.862	3.164
Laba Bersih ¹	177	729
Jumlah Saham ²	7.934.683.000	7.934.683.000
EPS	22	92
PER pada:		
• Harga Penawaran - Rp2.780	124.6 x	30.3 x
• Harga Penawaran - Rp3.160	141.7 x	34.4 x

¹dalam miliar rupiah, kecuali jika dinyatakan lain

²jumlah saham sudah memperhitungkan penawaran umum



SEKURITAS

PT SURYA FAJAR SEKURITAS

Satrio Tower Building Lt. 9
Jalan Prof. Dr. Satrio Blok C4/5
Kuningan, DKI Jakarta 12950, Indonesia
Phone : 021-2788-3989 | www.sfsekuritas.co.id

DISCLAIMER

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that PT Surya Fajar Sekuritas (“SFS”) believes to be reliable and relevant at the time this report is issued. However, such sources have not been independently verified by SFS and/or its affiliates and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require.

The opinions expressed herein are SFS’ present opinions only and are subject to change without prior notice. SFS is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, SFS does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. Neither SFS (including its officers, directors, associates, connected parties, and/or employees) nor does any of its agents accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed.

This report may further consist of, whether in whole or in part, summaries, research, compilations, extracts or analysis that has been prepared by SFS’ strategic, joint venture and/or business partners. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of such information and accordingly investors should make their own informed decisions before relying on the same.

This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulations. By accepting this report, the recipient hereof (i) represents and warrants that it is lawfully able to receive this document under the laws and regulations of the jurisdiction in which it is located or other applicable laws and (ii) acknowledges and agrees to be bound by the limitations contained herein. Any failure to comply with these limitations may constitute a violation of applicable laws.