

RINGKASAN IPO

PT MITRA ANGKASA SEJAHTERA TBK (TICKER CODE: BAUT)

PERKIRAAN JADWAL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Masa Penawaran Awal	: 04 Januari 2022 - 10 Januari 2022
Perkiraan Tanggal Efektif	: 18 Januari 2022
Perkiraan Masa Penawaran Umum	: 20 – 25 Januari 2022
Perkiraan Tanggal Penjatahan	: 25 Januari 2022
Perkiraan Tanggal Pencatatan di BEI	: 27 Januari 2022

STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Jumlah Saham Yang Ditawarkan	: Sebanyak-banyaknya 1.450.000.000 Saham baru, yang berasal dari portepel atas sebanyak-banyaknya 30,21% dari modal yang telah ditempatkan dan disetor penuh setelah penawaran umum.
Nilai Nominal	: Rp10,- (sepuluh rupiah) setiap Saham
Rentang Harga Penawaran	: Rp100,- (seratus rupiah) sampai dengan Rp110,- (seratus sepuluh rupiah)
Nilai Kegiatan Usaha Utama	: Sebanyak-banyaknya sebesar Rp159.500.000.000,-
	: Perseroan bergerak dalam bidang Perdagangan Besar Logam untuk Bahan Konstruksi, terutama Mur dan Baut.
Penjamin Emisi	: PT. UOB Kay Hian 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:

- Sekitar 6% akan digunakan untuk pembayaran utang usaha kepada pemasok, yaitu NA Fasteners Pte. Ltd., salah satu pemegang saham Perseroan.
- Sisanya akan digunakan untuk pembelian persediaan, baik persediaan terkait produk eksisting Perseroan, maupun persediaan produk baru yang selama ini belum disediakan oleh Perseroan, seperti *full range* mur dan baut yang terbuat dari *stainless steel*, *socket cap screw* dan *hand tools* dimana dengan adanya produk baru tersebut, kegiatan usaha Perseroan dapat menjadi lebih berkembang dimana Perseroan dapat menyediakan produk-produk mur dan baut dengan jenis yang lebih variatif kepada pelanggan-pelanggan Perseroan dalam rangka pengembangan usaha Perseroan.

IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam Juta Rupiah)

Keterangan	31 Juli 2021	31 Desember	
		2020	2019
Total Aset Lancar	60.747	48.675	39.142
Total Aset Tidak Lancar	24.344	33.723	31.003
Total Aset	85.091	82.398	70.145
Total Liabilitas Jangka Pendek	33.500	59.983	51.304
Total Liabilitas Jangka Panjang	4.893	12.164	8.872
Total Liabilitas	38.393	72.147	60.176
Total Ekuitas	46.698	10.254	9.969
Total Liabilitas dan Ekuitas	85.091	82.398	70.145

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam Juta Rupiah)

Keterangan	31 Juli 2021	31 Desember	
		2020	2019
Penjualan	66.796	116.281	84.653
Beban Pokok Penjualan	(53.939)	(100.390)	(71.395)
Laba Bruto	12.857	15.891	13.258
Beban Penjualan	(1.253)	(1.221)	(144)
Beban Umum dan Administrasi	(9.165)	(13.116)	(12.533)
Penghasilan (beban) lain-lain - Neto	4.098	86	1.597
Laba (Rugi) Usaha	6.537	1.640	2.178
Penghasilan Keuangan	1	2	7
Beban Keuangan	(861)	(998)	(397)
Laba (Rugi) Sebelum Pajak Penghasilan	5.678	645	1.788
Manfaat (beban) pajak penghasilan	(338)	(190)	(393)
Laba (Rugi) Neto periode/tahun berjalan	5.339	455	1.395
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi			
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja karyawan	125	(212)	(257)
Pajak penghasilan terkait	(28)	39	64
Total Penghasilan (Rugi) Komprehensif lain	98	(173)	(193)
Laba (Rugi) Komprehensif periode/tahun berjalan	5.437	282	1.202
Laba (Rugi) Neto yang dapat diatribusikan kepada:			
Pemilik entitas induk	5.341	455	1.395
Kepentingan non-pengendali	(1)	-	-
Total	5.339	455	1.395

Laba (Rugi) Komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:

Pemilik entitas induk	5.439	282	1.202
Kepentingan non-pengendali	(1)	-	-
Total	5.437	282	1.202

Laba (Rugi) per saham dasar yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk (dalam Rupiah penuh)

11,66	1,82	5,88
--------------	-------------	-------------

Rasio Keuangan

Keterangan	31 Juli	31 Desember	
	2021	2020	2019
EBITDA (dalam jutaan Rupiah)	7.270	2.775	2.412
Rasio Pertumbuhan (%)			
Penjualan	62,7	37,4	28,0
Laba Bruto	109,1	19,9	37,5
Laba (Rugi) sebelum pajak penghasilan	326,6	-63,9	-50,7
Laba (Rugi) neto periode/tahun berjalan	314,1	-67,4	-50,5
Total Aset	3,3	17,5	11,7
Total Liabilitas	-46,8	19,9	11,4
Total Ekuitas	355,6	2,8	13,7
Rasio Usah (%)			
Laba Bruto / Penjualan	19,2	13,7	15,7
Laba (Rugi) neto periode/tahun berjalan / Penjualan	8,0	0,4	1,6
Laba (Rugi) neto periode/tahun berjalan / Total Ekuitas	11,4	4,4	14,0
Laba (Rugi) neto periode/tahun berjalan / Total Aset	6,3	0,6	2,0
Rasio Keuangan (x)			
Total Liabilitas / Total Aset	0,5	0,9	0,9
Total Liabilitas / Total Ekuitas	0,8	7,0	6,0
Total Aset Lancar / Total Liabilitas Jangka Pendek	1,8	0,8	0,8
Interest Coverage Ratio	8,5	3,2	8,2
Debt Service Coverage Ratio	0,6	0,2	0,3

STRUKTUR PEMEGANG SAHAM

Struktur pemegang saham BAUT 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	13.400.000.000	134.000.000.000		13.400.000.000	134.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
NA Fasteners Pte. Ltd.	2.600.000.000	26.000.000.000	77,61	2.600.000.000	26.000.000.000	54,17
PT. FAS Bersama Investama	750.000.000	7.500.000.000	22,39	750.000.000	7.500.000.000	15,63
Masyarakat	-	-	-	1.450.000.000	14.500.000.000	30,21
Jumlah modal ditempatkan dan disetor penuh	3.350.000.000	33.500.000.000	100,00	4.800.000.000	48.000.000.000	100,00
Saham dalam portepel	10.050.000.000	100.500.000.000	-	8.600.000.000	86.000.000.000	-

KEUNGGULAN KOMPETITIF

Manajemen yakin terhadap keunggulan kompetitif perseroan, antara lain:

- **Perseroan merupakan franchise mur dan baut pertama di Indonesia.** Perseroan adalah yang pertama menciptakan model bisnis waralaba dan kemitraan atas nama RJ Steel untuk memasarkan dan menjual produk Perseroan. Skema bisnis tersebut memberikan keunggulan karena keseragaman sistem bisnis yang diterapkan oleh Perseroan merupakan faktor utama outlet RJ Steel dapat di duplikasikan dengan cepat untuk mempercepat ekspansi sembari tetap mempertahankan kualitas dan standar pelayanan kepada para pelanggan.
- **Sistem operasional yang berbasis teknologi komputer dan digital.** Dengan menerapkan pengoperasian dengan teknologi modern yang didukung dengan sistem komputerisasi jelas memberikan dampak yang positif dan berperan besar dalam peningkatan produktivitas serta efisiensi dari Perseroan. Adapun sistem Teknologi Informasi Perseroan telah terintegrasi dengan beberapa sistem sebagai berikut:
 - Maxitrek, yaitu sistem software dan Point of Sale (POS) yang memudahkan pembukaan (setup) outlet baru dan menyediakan *turnkey* operation sehingga sistem dapat langsung digunakan dan diterapkan oleh semua outlet RJ Steel.
 - Aplikasi RJ Steel, yaitu aplikasi yang digunakan oleh penerima waralaba atau mitra RJ Steel untuk memonitor penjualan secara real-time, menyetujui Purchase Order (PO), dan memonitor laporan persediaan Perseroan.
 - Aplikasi Warehouse Management System, yaitu suatu aplikasi yang digunakan oleh penerima waralaba untuk memonitor gudang dan mengelola persediaan terutama penghitungan siklus persediaan dan persediaan produk (stock opname) serta perpindahan persediaan antar lokasi gudang perseroan.
- **Harga Premium untuk Produk Merek PATA dan PTA.** Produk yang disebut telah diakui sebagai produk unggul yang berkualitas dan memiliki permintaan yang sangat tinggi di pasar.
- **Jaringan Outlet Mur dan Baut yang terluas di Indonesia.** Total outlet RJ Steel yang menjadi jaringan usaha yang dikelola oleh Perseroan telah mencapai 22 outlet yang tersebar di seluruh Indonesia misalnya di wilayah Jawa Timur, Kalimantan, Sumatera dan Sulawesi. Hal tersebut memberikan kesempatan bagi Perseroan untuk memperluas target pemasaran dan menjangkau lebih banyak pelanggan.
- **Portofolio jenis produk yang lengkap.** Terdapat lebih dari 60.000 jenis Solusi Kebutuhan Mur dan Baut (SKUs) berkualitas dari berbagai merek untuk keperluan berbagai sektor industri yang ditawarkan oleh Perseroan melalui outlet RJ Steel yang dikelolanya.

STRATEGI PERUSAHAAN

Dalam menjalankan kegiatan usahanya, Perseroan menerapkan beberapa strategi bisnis yang dapat dijelaskan sebagai berikut:

- **Sistem pemasaran dan distribusi yang berfokus pada pengguna.** Perseroan mempercepat ekspansi jaringan outlet RJ Steel melalui sistem kemitraan, waralaba serta melalui Entitas Anak, PT Rantai Jaringan Sukses (RJS). Perseroan juga mulai menerapkan strategi pemasaran *pull* agar memberikan akses dan membawa konsumen kepada produk Perseroan serta meningkatkan penjualan langsung kepada pengguna akhir. Perseroan juga mulai melakukan skema bisnis sub kemitraan dimana Perseroan menunjuk pihak mitra yang selanjutnya dapat menunjuk sub-mitra untuk memasarkan dan menjual produk Perseroan.
- **Manajemen organisasi dan talenta dengan mutu yang tinggi.** Perseroan secara terus-menerus melakukan perekrutan sumber daya manusia yang berkualitas untuk masing-masing fungsi yang dibutuhkan serta melakukan benchmarking atas produktivitas dari sumber daya manusia yang dimiliki Perseroan.
- **Digitalisasi sistem operasional perseroan.** Perseroan selalu berinovasi untuk mengembangkan sistem operasional dengan berbagai solusi digitalisasi untuk meningkatkan efisiensi kerja dan produktivitas secara keseluruhan.
- **Merek yang dikenal luas.** Perseroan secara berkesinambungan memperbesar portofolio produk yang dipasarkan dan dijual untuk lebih dapat memenuhi kebutuhan pelanggan, kemudian juga menyeleksi merek produk yang dijual sehingga memiliki kualitas yang baik dan nilai yang unggul (*superior value*).
- **Strategi dalam menghadapi kondisi pandemi Covid-19.**
 - Secara internal, Perseroan telah menerapkan protokol kesehatan yang ketat dan konsisten sejalan dengan kebijakan pemerintah setempat. Perseroan juga mendukung dan membantu seluruh karyawan untuk mengikuti vaksinasi.
 - Dari sisi pengendalian biaya terhadap risiko laba yang menurun, Perseroan telah melakukan kebijakan No Work No Pay (NWNP) atas kesepakatan bersama dengan seluruh karyawan dimana karyawan mengikuti jadwal kerja yang bergiliran sesuai dengan kondisi bisnis.
 - Dari sisi kebijakan penjualan terkait dengan fasilitas tempo pembayaran yang diberikan kepada pelanggan, mulai bulan Juli 2021, mayoritas Waralaba dan Mitra diarahkan kepada *cash sales* khususnya untuk produk merek PATTA dan PTA dengan pemberian diskon sebesar 2-3% dengan tujuan untuk menjaga arus kas Perseroan selama masa pandemi Covid-19.

COMPANY PEERS

Dalam analisa singkat ini, kami membandingkan BAUT dengan perusahaan sejenis yang masih berkaitan di dalam negeri dengan menggunakan parameter nilai PER (*Price to Earnings Ratio*). Berikut adalah data-datanya:

Ticker	Nama perusahaan	Bisnis	PER (x)
BOLT	Garuda Metalindo	Industri Komponen Mur dan Baut	36,14

Sumber: SF Sekuritas

BAUT	FY2020	2021 annualized
Pendapatan (Rp)	116.281.000.000	114.507.428.571
Laba Bersih (Rp)	455.000.000	9.152.571.429
Jumlah Saham	4.800.000.000	4.800.000.000
EPS	0,09	1,91
PER pada:		
• Harga Penawaran - Rp100	1.054,95x	52,44x
• Harga Penawaran - Rp110	1.160,44x	57,69x

Sumber: SF Sekuritas



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.