

4 November 2021

Analyst: Yuliana | Email: yuliana@profindo.com

Company Profile:

PT Widodo Makmur Perkasa Tbk merupakan Perusahaan holding yang memiliki bisnis peternakan sapi terintegrasi meliputi penggemukan, pembiakan, pengoperasian pabrik pakan sapi, produksi pupuk organik, dan produksi sapi; peternakan ayam terintegrasi melalui WMUU meliputi pembibitan, DOC, pabrik pakan ternak, peternakan ayam broiler; Pengolahan daging termasuk perusahaan rumah potong ayam dan sapi dan produksi produk unggas dan sapi olahan meliputi bakso, sosis, ayam marinasi dan naget ayam; Perdagangan komoditas pertanian dan perkebunan meliputi pendistribusi beras kualitas menengah dengan merek Sumur Tujuh dan premium dengan merek pulosari; konstruksi dan Energi berfokus pada penyediaan jasa konstruksi dan energy terbarukan seperti biogas, panel surya dan tenaga angin melalui kemitraan dengan pihak ketiga.

Keunggulan kompetitif:

- ✓ Ekosistem sektor barang konsumsi dan pertanian yang komprehensif
- ✓ Fasilitas agro industry dengan praktik terbaik berskala luas
- ✓ Efisiensi biaya berkat model bisnis ramah lingkungan yang terintegrasi secara holistik
- ✓ Dinamika sektor barang konsumsi yang menarik dengan prospek pertumbuhan yang mapan
- ✓ Keunggulan operasi dan tim manajemen yang telah terbukti

Strategi Usaha:

- ✓ Berkonsentrasi pada perkebunan jagung dan peternakan terintegrasi untuk mengurangi biaya di sektor peternakan sapi dan ayam guna meningkatkan daya saing produk
- ✓ Integrasi produk daging
- ✓ Berkonsentrasi pada segmen rumah potong ayam yang akan bertumbuh seiring dengan pertumbuhan kapasitas produksi grup.
- ✓ Pengembangan sektor produksi protein dan jalur distribusi di Indonesia
- ✓ Investasi dukungan internal dalam energi terbarukan (biogas, panel surya, dan tenaga angin)
- ✓ Ekspansi ke pasar internasional

Risiko Usaha:

- ✓ Wabah penyakit yang dapat mempengaruhi kegiatan operasional.
- ✓ Persaingan usaha
- ✓ Kegiatan usaha yang terkonsentrasi yang mungkin membatasi distribusi produk dan ekspansi
- ✓ Kegagalan memperoleh izin
- ✓ Fluktuasi harga bahan baku dan produk
- ✓ Risiko perubahan teknologi
- ✓ Risiko sosial dan ketenagakerjaan
- ✓ Kelalaian manusia

Struktur IPO

Jumlah Saham (lembar)	8.333.333.300 (25% dari modal setelah IPO)
ESA	625.000.000 lembar (7,5% dari IPO)
MSOP	343.620.000 (1,02% dari modal setelah IPO)
Nilai Nominal	Rp20
Harga Penawaran/lembar	Rp 160 - Rp 220 per saham
Total Target Dana	Rp 1,33 T - Rp 1,83 T
Market Cap	Rp 5,3T - Rp 7,4 T

Rencana Penggunaan Dana

11,43% untuk membiayai pengembangan kerja sama operasi (JO) export yard, logistik dan rumah potong hewan di Australia di mana Perseroan akan bekerja sama dengan mitra di Australia
19,05% untuk membiayai pembangunan fasilitas peternakan terintegrasi dan perkebunan jagung di Sumatera, Sulawesi dan Papua dimana 36% untuk akuisisi tanah dan 64% untuk pengembangan fasilitas.
19,05% untuk pemberian modal kepada Entitas Anak Perseroan sebagai modal kerja dan investasi ralam rangka pengembangan bisnis
17,09% untuk pembayaran utang Perseroan dan grup
32,57% untuk modal kerja Perseroan

Lembaga dan Profesi Penunjang

Penjamin Pelaksana	PT BRI Danareksa Sekuritas PT CIMB Niaga Sekuritas PT DBS Vickers Sekuritas Indonesia PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia
Akuntan Publik	KAP Hertanto, Grace, Karunawan
Konsultan Hukum	HWMA Law Firm
Notaris	IR Nanette Cahyani Handari Adi Warsita, S.H.
BAE	PT Datindo Entrycom

Jadwal Sementara

Book Building	27 Oktober - 9 November 2021
Efektif	18 November 2021
Masa Penawaran Umum	22-24 November 2021
Penjatahan	24 November 2021
Distribusi	25 November 2021
Pencatatan	26 November 2021

Sumber: Emiten, diolah Profindo

Struktur Permodalan

Keterangan	Sebelum IPO		Setelah IPO	
	Lbr (jt)	%	Lbr (jt)	%
Tumiyana	23,900	95.6%	23,900	71.0%
Warsini	1,000	4.0%	1,000	3.0%
Mega Nurfitriyana	100	0.4%	100	0.3%
Masyarakat	-	0.0%	7,708	22.9%
ESA	-	0.0%	625	1.9%
MESOP	-	0.0%	344	1.0%
Jumlah Modal Disetor	25,000	100%	33,677	100%

Sumber: Emiten

Laporan Keuangan

Rp miliar	1H2021	1H2020	FY 2020	FY 2019	FY 2018	Change
Pendapatan	2,707	1,504	3,031	2,809	2,910	80.0%
Laba Bruto	386	199	443	354	368	93.7%
Laba Usaha	257	101	247	178	188	154.4%
Laba bersih	100	38	73	99	68	161.9%

Rp miliar	1H2021	FY 2020	FY 2019	FY 2018	Change
Aset	4,176	3,526	2,866	2,303	18.4%
Liabilitas	2,610	2,596	2,081	1,638	0.5%
Ekuitas	1,566	931	785	665	68.3%

Sumber: Emiten

PT WIDODO MAKMUR PERKASA TBK

Financial Statement:

Perseroan mencatatkan kenaikan pendapatan yang signifikan yang disebabkan oleh meningkatnya penjualan karkas karena kenaikan kapasitas produksi dan rumah potong ayam dari 1.500 ekor per jam di tahun 2020 menjadi 13.500 ekor per jam di tahun 2021 serta peningkatan permintaan di tahun 2021 ditengah menurunnya kasus Covid. Perseroan menargetkan kenaikan laba bersih di 290% di tahun 2021, dan tahun 2022 meningkat 95%. Perseroan menawarkan harga saham di kisaran Rp 160 – Rp 220 per saham yang mencerminkan tingkat PER 2021e 15x-20x dan PBV 2021e 1,35x-1,60x dibandingkan industry dengan tingkat PER di 30x dan PBV 2x.

Komposisi	1H2021	1H2020	FY 2020	FY 2019	FY 2018	Komposisi
Karkas	1,549	641	1,454	860	575	57.2%
Sapi	845	568	1,084	1,410	1,568	31.2%
Beras	113	89	220	91	36	4.2%
Daging Olahan	16	22	46	3	7	0.6%
Ayam umur sehari	45	22	54	55	27	1.7%
Ayam broiler komersial	44	25	51	80	88	1.6%
Pakan	28	67	89	187	167	1.0%
Kulit	12	10	27	21	16	0.5%
Telur	4.4	4.5	0.5	7.4	5.8	0.2%
Kedelai	0.4	5.1	8.4	57	357	0.0%
Lain-lain	0.4	0.2	0.7	0.2	2.7	0.0%
Konstruksi	68	53	16	49	68	2.5%
Real Estate	-	-	-	1.4	6.3	0.0%

Sumber: Emiten

Profindo Research Team:

Yuliana

(Research Analyst)

yuliana@profindo.com

Ext 713

Abraham Prasetya Purwadi

(Technical Analyst)

Abraham.prasetya@profindo.com

Ext 715

Profindo Equity Sales Team

Jessie James

(Head of Equity Sales)

jessie.james@profindo.com

Ext 314

Prasetyo Nugroho

(Head of Dealing)

prasetyo.nugroho@profindo.com

Ext 306

Gabriella Pratiwy

(Head of Marcom & OLT)

Gabriella.pratiwy@profindo.com

Ext 600

HEAD OFFICE

Permata Kuningan Building, 19F
Jl. Kuningan Mulia, Kav. 9C, Guntur Setiabudi
South Jakarta 12980

Phone : +62 21 8378 0888

Fax : +62 21 8378 0889

WA : 0818 0772 5505

FB : Proclik Profindo

IG : @profindosekuritas

Telegram : RanGers Stock Community

Twitter : proclickRG

KANTOR PERWAKILAN

SERANG

IDX Indonesia Stock Exchange
Jl. Veteran No 39-40
Cimuncang, Kota Serang
Banten 42117

BANDUNG

IDX Indonesia Stock Exchange
Jl. PHH Mustofa No 33
Neglasari, Kec. Cibeunying Kaler,
Bandung 40124

Profindo Stock Rating

BUY : The share price is expected to increase by 20% or more

ACCUMULATE : The share price is expected to increase at least by 10%

HOLD : The share price is expected to move within range of +/- 10%

REDUCE : The Share price is expected to decline within range of 10% - 20%

SELL : The share price is expected to decline by more than 20%

DISCLAIMER

This research report is prepared by PT PROFINDO SEKURITAS INDONESIA for information purposes only and is not to be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell or to buy or subscribe for securities or other financial instruments. The report has been prepared without regard to individual financial circumstance, need or objective of person to receive it. The securities discussed in this report may not be suitable for all investors. The appropriateness of any particular investment or strategy whether opined on or referred to in this report or otherwise will depend on an investor's individual circumstance and objective and should be independently evaluated and confirmed by such investor, and, if appropriate, with his professional advisers independently before adoption or implementation (either as is or varied)