

Profindo Sekuritas Indonesia
19 September 2023

Struktur Penawaran Umum Perdana Saham

Saham

| | |
|---------------------------------|---|
| Jumlah saham ditawarkan | Sebanyak-banyaknya 4,500,000,000 lembar saham biasa (sebanyak-banyaknya 3,25% dari modal ditempatkan dan disetor penuh Perseroan) |
| Nilai nominal | Rp 150,- |
| Harga penawaran | Rp 670,- - Rp 780,- |
| Nilai emisi | Sebanyak-banyaknya Rp 3,510,000,000,000,- |
| Masa penawaran awal | 18 - 25 September 2023 |
| Masa penawaran umum (Perkiraan) | 02 - 04 Oktober 2023 |
| Tanggal pencatatan (Perkiraan) | 06 Oktober 2023 |

Penggunaan Dana

Penawaran Umum Perdana Saham

Seluruh dana yang diperoleh akan digunakan untuk penyeteroran modal kepada anak usaha yang selanjutnya akan digunakan untuk membayar pinjaman dan kewajiban.

Penjamin Emisi Efek dan Lembaga & Profesi Penunjang

| | |
|-------------------------------|---|
| Penjamin pelaksana emisi efek | PT BNI Sekuritas |
| Kantor akuntan publik | KAP Tanudiredja, Wibisana, Rintis & Rekan |
| Konsultan hukum | Assegaf, Hamzah & Partners |
| Notaris | Aulia Taufani, S.H., M.H. |
| Biro administrasi efek | PT Datindo Entrycom |

Jadwal

| | |
|--|------------------------|
| Masa penawaran awal | 18 - 25 September 2023 |
| Tanggal efektif (perkiraan) | 27 September 2023 |
| Masa penawaran umum (perkiraan) | 02 - 04 Oktober 2023 |
| Tanggal penjatahan (perkiraan) | 04 Oktober 2023 |
| Tanggal distribusi saham secara elektronik (perkiraan) | 05 Oktober 2023 |
| Tanggal pencatatan di bursa efek (perkiraan) | 06 Oktober 2023 |

Struktur Permodalan

| | Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham | Setelah Penawaran Umum Perdana Saham |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| PT Barito PacificTbk | 66.7 % | 64.4 % |
| Green Era Energy Pte. Ltd. | 24.3 % | 23.5 % |
| Jupiter Tiger Holdings | 4.5 % | 4.4 % |
| Prime Hill Fund | 4.5 % | 4.4 % |
| Masyarakat | | 3.4 % |
| Total | 100.0 % | 100.0 % |

Research analyst:

[Setya Pambudi](#)

setya.pambudi@profindo.com

Company Overview

PT Barito Renewables Energy Tbk (BREN) merupakan grup perusahaan yang bergerak di bidang energi panas bumi. Grup Perseroan mengoperasikan tiga operasi pembangkitan listrik, yaitu operasi pembangkitan tenaga listrik panas bumi Wayang Windu (terletak di dekat kota Pengalengan, Jawa Barat, operasi pembangkitan tenaga listrik panas bumi Darajat (terletak di Kabupaten Garut dan Kabupaten Bandung, Jawa Barat), dan operasi pembangkitan listrik tenaga panas bumi Salak (yang terletak di Kabupaten Sukabumi dan Kabupaten Bogor, Jawa Barat).

Operasi pembangkitan listrik tenaga panas bumi Wayang Windu, Darajat, dan Salak secara berturut-turut memiliki kapasitas pembangkitan terpasang bruto sebesar 230.5 MW, 274.5 MW, dan 381 MW, termasuk kapasitas penjualan uap Darajat dan Salak, secara berturut-turut sebesar 55 MW dan 180 MW.

Grup Perseroan menjalankan kegiatan usahanya berdasarkan 2 (dua) perjanjian material, yaitu JOC (*joint operation contract*) yang dilakukan dengan PT Pertamina Geothermal Energy Tbk dan ESC (Energy Sales Contract) yang dilakukan dengan PT Perusahaan Listrik Negara.

Competitive Advantage

- Hak eksklusif untuk mengoperasikan sumber daya panas bumi di wilayah kerja Wayang Windu, Darajat, dan Salak.
- Keunggulan operasional berupa rekam jejak teknis yang kuat serta biaya yang efisien.
- Kontrak *off-take* jangka panjang terikat dengan PLN.

Business Strategy

- Mengoptimalkan aset dan meningkatkan efisiensi operasional Perseroan.
- Mengeksploitasi cadangan panas bumi dan meningkatkan pendapatan.
- Mempertahankan dan memperkuat tenaga kerja grup Perseroan untuk mendukung operasi.

Financial Performance and Valuation

Perseroan mencatatkan pendapatan sebesar US\$ 147.08 juta hingga periode 1Q23. Jumlah ini meningkat 10.0% dibanding periode yang sama tahun sebelumnya.

Laba bersih Perseroan pada periode ini tercatat sebesar US\$ 39.66 juta dengan margin laba bersih sebesar 27.0% dimana laba bersih tersebut menurun (-4.3%) dibanding periode yang sama tahun sebelumnya.

Saham Perseroan ditawarkan pada rentang harga Rp 670,- hingga Rp 780,- per lembar, dimana harga penawaran tersebut mencerminkan tingkat *price-to-book value ratio* sekitar 12.06x hingga 14.04x.

| <i>(In Usd. thsnd.)</i> | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| Simplified Balance Sheet | | | | | |
| | 31-03-2023** | 31-12-2022** | 31-12-2021** | 31-12-2020** | |
| Aset | | | | | |
| Aset lancar | \$ 591,114 | \$ 503,964 | \$ 525,187 | \$ 438,064 | |
| Aset tidak lancar | 2,882,202 | 2,889,758 | 2,916,715 | 2,894,034 | |
| Total aset | 3,473,316 | 3,393,722 | 3,441,902 | 3,332,098 | |
| Liabilitas | | | | | |
| Liabilitas jangka pendek | 180,407 | 126,831 | 138,101 | 134,086 | |
| Liabilitas jangka panjang | 2,818,612 | 2,831,889 | 2,321,019 | 2,356,861 | |
| Total liabilitas | 2,999,019 | 2,958,720 | 2,459,120 | 2,490,947 | |
| Ekuitas | | | | | |
| Total ekuitas | 474,297 | 435,002 | 982,782 | 841,151 | |
| Total liabilitas dan ekuitas | \$ 3,473,316 | \$ 3,393,722 | \$ 3,441,902 | \$ 3,332,098 | |

* Tidak diaudit

** Audit

| <i>(In Usd. thsnd.)</i> | | | | | |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Simplified Income Statement | | | | | |
| | 31-03-2023** | 31-03-2023* | 31-12-2022** | 31-12-2021** | 31-12-2020** |
| Pendapatan | \$ 147,083 | \$ 133,657 | \$ 569,780 | \$ 537,362 | \$ 520,643 |
| Beban depresiasi dan amortisasi | (18,273) | (15,634) | (68,224) | (62,253) | (58,740) |
| Beban kompensasi dan tunjangan karyawan | (10,217) | (11,120) | (39,835) | (39,100) | (39,195) |
| Beban konsultan dan teknisi | (3,134) | (3,586) | (17,943) | (20,101) | (20,401) |
| Tunjangan produksi | (4,710) | (3,891) | (16,485) | (13,853) | (14,913) |
| Beban keuangan | (33,303) | (20,986) | (85,078) | (86,164) | (125,251) |
| Keuntungan/(kerugian) kurs mata uang asing, net | 1,149 | (1) | (1,940) | (137) | 667 |
| Pendapatan bunga | 2,051 | 7 | 2,886 | 24 | 25 |
| Lain-lain, net | (4,325) | (4,899) | (23,597) | (22,942) | (20,642) |
| Laba sebelum pajak penghasilan | 76,321 | 73,547 | 319,564 | 292,836 | 242,193 |
| Laba (rugi) periode/tahun berjalan | 39,662 | 40,919 | 172,560 | 158,769 | 116,473 |
| Laba (rugi) komprehensif periode/tahun berjalan | \$ 39,295 | \$ 41,061 | \$ 173,212 | \$ 161,801 | \$ 128,239 |

* Tidak diaudit

** Audit

Profindo Research Team:

Setya Pambudi
(Research Analyst)
Setya.pambudi@profindo.com
Ext 181

Yuda Sukama
(Technical Analyst)
yuda.sukama@profindo.com
Ext 170

Profindo Equity Sales Team

Jessie James
(Head of Equity Sales)
jessie.james@profindo.com
Ext 125/137

Gabriella Pratiwy
(Head of Marcom & OLT)
Gabriella.pratiwy@profindo.com
Ext 111

KANTOR PUSAT

Permata Kuningan Building, 19F
Jl. KuninganMulia, Kav. 9C, Guntur Setiabudi
South Jakarta 12980
Phone : +62 21 5093 1888
Fax : +62 21 50933 1889
WA : 0818 0772 5505
FB : ProclikProfindo
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

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).