

29 Oktober 2024

**Sektor**  
**Perindustrian**

**Struktur IPO**

	Sebanyak-banyaknya
Jumlah saham	750.000.000 lembar saham
Nilai nominal	Rp 20,-
Harga penawaran	Rp 100,- - Rp 107,-
Jumlah dana dihimpun	Sebanyak-banyaknya Rp 80.250.000.000,-

**Estimasi Jadwal IPO**

Tanggal efektif	31 Oktober 2024
Masa penawaran Umum	04 – 06 September 2024
Tanggal penjabatan	06 November 2024
Tanggal distribusi	07 November 2024
Tanggal pencatatan saham dan waran	08 November 2024
Awal perdagangan waran	08 November 2024
Akhir perdagangan waran	
- Pasar reguler dan negosiasi	05 Mei 2026
- Pasar Tunai	07 Mei 2026
Awal pelaksanaan waran	08 Mei 2025
Akhir pelaksanaan waran	08 Mei 2026

**Struktur Pemegang Saham**

Nama	Pre-IPO	Post-IPO
PT Adiwarna Anugerah Investama	72,58%	55,82%
Johannes	13,71%	10,55%
Ernawati	13,71%	10,55%
Masyarakat	-	23,08%

**Penggunaan Dana**

100%	Modal kerja
------	-------------

**Ikhtisar Keuangan**

Uraian	(Rp. miliar)		
	Des 2022	Des 2023	Mei 2024
Penjualan	105,2	124,5	67,3
Laba	10,7	13,2	7,7
Aset	112,1	189,8	179,1
Liabilitas	80,1	118,0	99,4
Ekuitas	32,0	71,8	79,7

**Gambaran Umum**

PT Adiwarna Anugerah Abadi Tbk ("Perseroan"/"NAIK") merupakan perusahaan yang bergerak di bidang *engineering, procurement, & construction* untuk *fire protection system*. Perseroan didirikan pada tahun 2007 di Jakarta. Perseroan menjalankan usaha berupa solusi proteksi kebakaran yang lengkap dan berfokus pada segmen industri dengan risiko dan spesifikasi tinggi, seperti: *data center, oil & gas, petrochemical, perbankan, pulp & paper, power plant*, dan lain sebagainya. Produk dan jasa yang diberikan oleh Perseroan meliputi *design, supply, install, test, dan service*.

**Keunggulan Kompetitif**

- Memiliki layanan *fire protection system* yang lengkap;
- Memegang distributorship produk-produk *fire protection system*;
- Memiliki sistem manajemen yang handal dan berpengalaman lebih dari 15 tahun di bidang *fire protection system*;
- Memiliki fasilitas penunjang layanan khusus di bidang *fire protection system*;

**Strategi Usaha**

- Meningkatkan segmen pasar di *high-end industry*;
- Efektifitas dan efisiensi pelaksanaan proyek;
- Meningkatkan kualitas sumber daya manusia;
- Memperluas segmen pasar dan produk;
- Mengoptimalkan pendanaan.

**Kinerja Keuangan dan Valuasi**

Perseroan mencatatkan pendapatan sebesar Rp 67,3 miliar pada periode Mei 2024. Pendapatan tersebut naik 28,2% dibanding pendapatan pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp 52,5 miliar. Laba bersih Perseroan tercatat sebesar Rp 7,7 miliar pada periode Mei 2024. Laba bersih tersebut naik 45,3% dibanding laba bersih pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp 5,3 miliar. Saham Perseroan ditawarkan pada harga Rp 100,- - Rp 107,- per lembar. Harga penawaran tersebut diestimasi mencerminkan *forward price-to-earnings ratio* 2024E antara 19,0x – 20,3x.

**Profindo Sekuritas Indonesia - Research**

Setya Pambudi

Email: setya.pambudi@profindo.com

Phone: +62 21 5093 1888 (ext: 181)

	Dec 2021 A	Dec 2022 A	Dec 2023 A	May 2023 A	May 2024 A
<i>(Rp miliar)</i>					
<b>Profit &amp; loss summary</b>					
Revenue	77,7	105,2	124,5	52,5	67,3
Cost of goods sold	(54,3)	(73,9)	(86,2)	(36,1)	(46,5)
<b>Gross profit</b>	<b>23,4</b>	<b>31,3</b>	<b>38,3</b>	<b>16,4</b>	<b>20,8</b>
Operating expense	(12,5)	(15,0)	(19,0)	(7,6)	(8,4)
<b>Operating profit</b>	<b>10,9</b>	<b>16,3</b>	<b>19,3</b>	<b>8,8</b>	<b>12,4</b>
Other expenses	(2,5)	(4,4)	(4,7)	(2,9)	(3,8)
<b>Earnings-before-tax</b>	<b>8,4</b>	<b>11,9</b>	<b>14,6</b>	<b>5,9</b>	<b>8,6</b>
Tax expenses	(0,8)	(1,2)	(1,4)	(0,6)	(0,9)
<b>Earnings-after-tax</b>	<b>7,6</b>	<b>10,7</b>	<b>13,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>
<b>Financial position summary</b>					
<b>Assets</b>					
<b>Current assets</b>					
Cash	1,9	12,0	19,5		7,2
Trade receivables	22,1	29,8	32,9		33,4
Inventories	15,9	35,3	25,5		25,3
Other current assets components	14,9	20,5	85,7		82,8
<b>Total current assets</b>	<b>54,8</b>	<b>97,6</b>	<b>163,6</b>		<b>148,7</b>
<b>Non-current assets</b>					
Fixed assets	6,8	8,9	20,6		21,5
Other non-current assets components	4,7	5,6	5,6		8,9
<b>Total non-current assets</b>	<b>11,5</b>	<b>14,5</b>	<b>26,2</b>		<b>30,4</b>
<b>Total assets</b>	<b>66,3</b>	<b>112,1</b>	<b>189,8</b>		<b>179,1</b>
<b>Liabilities</b>					
<b>Current liabilities</b>					
Short-term bank loan	14,0	38,1	39,5		46,5
Accounts payable	9,0	8,5	9,1		4,8
Other current liabilities components	11,6	17,2	64,9		43,4
<b>Total current liabilities</b>	<b>34,6</b>	<b>63,8</b>	<b>113,5</b>		<b>94,7</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Other non-current liabilities components	15,1	16,2	4,5		4,8
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>15,1</b>	<b>16,2</b>	<b>4,5</b>		<b>4,8</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>49,7</b>	<b>80,1</b>	<b>118,0</b>		<b>99,4</b>
<b>Equity</b>					
Share capital & additional paid-in capital	4,4	14,0	54,0		54,0
Retained earnings	12,0	17,6	17,3		25,1
Other equity components	0,2	0,4	0,5		0,6
<b>Total equity</b>	<b>16,6</b>	<b>32,0</b>	<b>71,8</b>		<b>79,7</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>66,3</b>	<b>112,1</b>	<b>189,8</b>		<b>179,1</b>
<b>Cash flows summary</b>					
Cash flow from operating activities	3,3	(15,3)	5,0	5,5	(14,5)
Cash flows from investing activities	(1,7)	(4,2)	(13,4)	(2,0)	(5,0)
Cash flows from financing activities	(2,0)	29,6	15,9	(12,3)	7,1
<b>Change in cash flows</b>	<b>(0,4)</b>	<b>10,1</b>	<b>7,5</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(12,4)</b>
Beginning cash and cash equivalents	2,4	1,9	12,0	12,0	19,5
<b>Ending cash and cash equivalents</b>	<b>2,0</b>	<b>12,0</b>	<b>19,5</b>	<b>3,2</b>	<b>7,1</b>

Source: Perseroan, Profindo Research

### **Profindo Research Team:**

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

**Sera Yuniar**  
(Technical Analyst)  
sera.yuniar@profindo.com  
Ext 111

### **Profindo Equity Sales Team**

**Yuda Sukama**  
(Head of OLT and Marketing)  
yuda.sukama@profindo.com  
Ext 170

**Nabila Ariani**  
(Equity Sales)  
nabila.ariani@profindo.com  
Ext 136 / 126

### **KANTOR PUSAT**

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

Phone : +62 21 5093 1888  
Fax : +62 21 5093 1889  
WA (Helpdesk) : +62 811 8747 088  
WA (Research) : +62 811 1098 378  
IG : @profindosekuritas  
FB : ProklikProfindo  
TikTok : @profindosekuritas

### **KANTOR PERWAKILAN**

#### **SERANG**

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

#### **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).