

13 November 2024

Sektor
Energi

Struktur IPO

Jumlah saham	Sebanyak-banyaknya 778.689.200 lembar saham
Nilai nominal	Rp 3.125,-
Harga penawaran	Rp 4.590,- – Rp 5.900,-
Jumlah dana dihimpun	Sebanyak-banyaknya Rp 4.594.266.280.000,-

Perkiraan Jadwal IPO

Masa penawaran awal	12 – 18 November 2024
Tanggal efektif	26 November 2024
Masa penawaran umum	29 November – 03 Desember 2024
Tanggal penjabatan	03 Desember 2024
Tanggal distribusi	04 Desember 2024
Tanggal pencatatan saham	05 Desember 2024

Struktur Pemegang Saham

Nama	Pre-IPO	Post-IPO
PT Adaro Energy Indonesia Tbk	99,9%	90,0%
PT Adaro Strategic Investments	0,0%	0,0%
Masyarakat	-	10,0%

Lembaga dan Profesi Penunjang

Penjamin Pelaksana Emisi Efek	PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk
Konsultan Hukum	Assegaf Hamzah & Partners
Akuntan Publik	KAP Rintis, Jumadi, Rianto, dan Rekan (PwC)
Notaris	Humberg Lie, SH., SE., M.Kn
Biro Administrasi Efek	PT Datindo Entrycom

Penggunaan Dana

40,0%	Pemberian pinjaman kepada entitas anak
15,0%	Pembayaran pinjaman kepada entitas terafiliasi
sisanya	Pembayaran pinjaman kepada entitas induk

Ikhtisar Keuangan

Uraian	(US\$ juta)		
	Des 2022	Des 2023	Jun 2024
Pendapatan	7.725,9	5.915,4	2.656,5
Laba	2.349,6	1.285,9	922,8
Aset	7.966,1	7.062,9	5.433,0
Liabilitas	3.457,9	2.272,4	2.712,1
Ekuitas	4.508,2	4.790,5	2.721,0

Gambaran Umum

PT Adaro Andalan Indonesia Tbk ("Perseroan"/"AADI") dan perusahaan anak Perseroan merupakan perusahaan-perusahaan pertambangan batu bara terintegrasi di Indonesia yang segmen usahanya terdiri dari pertambangan dan perdagangan batu bara termal, logistik, dan kegiatan penunjang lainnya.

Produk batu bara yang dihasilkan oleh grup Perseroan digolongkan sebagai batu bara subbtuminus dengan nilai kalor menengah namun memiliki keunggulan berupa kadar abu dan sulfur yang sangat rendah serta menghasilkan nitrogen oksida yang relatif rendah pada saat pembakaran. Produk batu bara utama grup Perseroan dikenal luas dengan merek dagang Envirocoal. Pelanggan-pelanggan utama grup Perseroan umumnya merupakan industri pembangkit tenaga listrik dan industri lainnya termasuk pemurnian logam dan semen yang tersebar di 14 negara diantaranya Indonesia, China, India, Korea Selatan, Vietnam, dan lainnya.

Keunggulan Kompetitif

- Perusahaan pertambangan terintegrasi dengan rantai pasok dari hulu ke hilir yang termasuk paling efisien di Indonesia sehingga menjamin pertumbuhan berkelanjutan;
- Cadangan sumber daya batu bara yang besar untuk mendukung pertumbuhan Grup Perseroan;
- Kualitas batu bara Perseroan dengan kadar abu dan sulfur yang termasuk salah satu terendah di dunia;
- *Cash cost* batu bara dari Perusahaan Anak berada pada kuartil yang rendah dari *global seaborne cash cost curve*;
- Didukung oleh tenaga ahli yang sudah terbukti rekam jejaknya dalam dunia pertambangan;

Strategi Usaha

- Fokus terhadap peningkatan efisiensi rantai pasokan batu bara dan penghematan biaya;
- Memperkuat rantai pasok;
- Melanjutkan pengembangan aset tambang yang ada dan mengembangkan cadangan baru serta menaikkan kapasitas produksi;
- Mengembangkan dan mempertahankan sumber daya manusia yang berkualitas;

Kinerja Keuangan dan Valuasi

Perseroan mencatatkan pendapatan sebesar US\$ 2.656,5 juta pada periode Juni 2024. Pendapatan tersebut turun (18,4%) dibanding pendapatan pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar US\$ 3.255,2 juta. Laba bersih Perseroan tercatat sebesar US\$ 922,8 juta pada periode Juni 2024. Laba bersih tersebut naik 14,7% dibanding laba bersih pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar US\$ 804,8 juta. Saham Perseroan ditawarkan pada harga Rp 4.590,- – Rp 5.900,- per lembar. Harga penawaran tersebut diestimasi mencerminkan *forward price-to-earnings ratio* 2024E antara 2,0x – 2,5x.

Profindo Sekuritas Indonesia - Research

Setya Pambudi

Email: setya.pambudi@profindo.com

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

	(US\$ million)				
	Dec 2021 A	Dec 2022 A	Dec 2023 A	Jun 2023 A	Jun 2024 A
Profit & loss summary					
Revenue	3.862,1	7.725,9	5.915,4	3.255,2	2.656,5
Cost of goods sold	(2.369,3)	(3.776,9)	(4.186,5)	(2.134,1)	(1.879,3)
Gross profit	1.492,8	3.949,0	1.728,9	1.121,1	777,2
Operating expense	(170,9)	(290,4)	(311,8)	(179,4)	(134,7)
Operating profit	1.321,9	3.658,6	1.417,1	941,7	642,5
Other expenses	(96,6)	189,5	142,9	51,9	392,7
Earnings-before-tax	1.225,3	3.848,1	1.560,0	993,6	1.035,2
Tax expenses	(396,0)	(1.498,5)	(274,1)	(188,8)	(112,4)
Earnings-after-tax	829,3	2.349,6	1.285,9	804,8	922,8
Financial position summary					
Assets					
Current assets					
Cash	1.503,1	3.380,3	2.534,5		1.080,0
Trade receivables - third parties	37,5	85,0	107,7		93,0
Inventories	72,6	120,1	65,1		89,0
Other current assets components	816,0	741,4	562,9		614,0
Total current assets	2.429,2	4.326,8	3.270,2		1.876,0
Non-current assets					
Investment in associates and joint ventures	699,5	911,1	1.039,1		899,0
Mining properties	643,7	467,8	438,2		686,3
Fixed assets	474,8	417,7	532,5		737,3
Goodwill	737,3	737,3	737,3		737,3
Other non-current assets components	1.206,3	1.105,4	1.045,6		497,1
Total non-current assets	3.761,6	3.639,3	3.792,7		3.557,0
Total assets	6.190,8	7.966,1	7.062,9		5.433,0
Liabilities					
Current liabilities					
Accounts payable - third parties	136,0	138,4	184,6		205,9
Long-term debt					
Bank loan - current portion	100,0	104,3	58,4		61,4
Lease liabilities - current portion	3,6	6,0	6,8		4,7
Senior notes - current portion	-	-	697,2		698,9
Other current liabilities components	856,3	1.868,9	851,3		549,0
Total current liabilities	1.095,9	2.117,6	1.798,3		1.519,9
Non-current liabilities					
Long-term debt					
Bank loan - net of current portion	363,0	306,6	122,1		116,9
Lease liabilities - net of current portion	8,0	7,7	3,6		2,5
Senior notes - net of current portion	740,1	700,9	-		-
Other non-current liabilities components	361,8	325,1	348,4		1.072,8
Total non-current liabilities	1.472,9	1.340,3	474,1		1.192,2
Total liabilities	2.568,8	3.457,9	2.272,4		2.712,1
Equity					
Share capital & additional paid-in capital	2.154,1	2.154,1	2.154,1		2.154,1
Retained earnings	1.194,2	1.617,6	1.842,6		88,1
Other equity components	273,8	736,5	793,8		478,8
Total equity	3.622,1	4.508,2	4.790,5		2.721,0
Total liabilities and equity	6.190,9	7.966,1	7.062,9		5.433,1
Cash flows summary					
Cash flow from operating activities	1.065,4	3.135,3	595,2	(153,7)	633,3
Cash flows from investing activities	122,5	251,1	(79,0)	60,6	346,6
Cash flows from financing activities	(379,7)	(1.486,6)	(1.365,9)	(1.136,4)	(2.413,7)
Change in cash flows	808,2	1.899,8	(849,7)	(1.229,5)	(1.433,8)
Other cash flows	(405,2)	(22,6)	3,9	13,4	(20,6)
Beginning cash and cash equivalents	1.100,1	1.503,1	3.380,3	3.380,3	2.534,5
Ending cash and cash equivalents	1.503,1	3.380,3	2.534,5	2.164,2	1.080,1

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).