

20 Desember 2024

**Sektor**  
**Barang Konsumen Primer**

**Struktur IPO**

	Sebanyak-banyaknya
Jumlah saham	291.500.000 lembar saham
Nilai nominal	Rp 25,-
Harga penawaran	Rp 200,- – Rp 210,-
Jumlah dana dihimpun	Sebanyak-banyaknya Rp 61.215.000.000,-

**Perkiraan Jadwal IPO**

Masa penawaran awal	18 – 20 Desember 2024
Tanggal efektif	31 Desember 2024
Masa penawaran umum	03 – 07 Januari 2025
Tanggal penjabatan	07 Januari 2025
Tanggal distribusi	08 Januari 2025
Tanggal pencatatan	09 Januari 2025
Masa perdagangan waran seri I – pasar reguler dan negosiasi	09 Januari 2025 – 07 Januari 2026
Masa perdagangan waran seri I – pasar tunai	09 Januari 2025 – 08 Januari 2026
Periode pelaksanaan waran seri I	09 Juli 2025
Akhir masa berlaku waran seri I	09 Januari 2026

**Struktur Pemegang Saham**

Nama	Pre-IPO		Post-IPO (%)	
	Pre-IPO	Post-IPO	Pre-IPO	Post-IPO
Ari Sudarsono	62,05	43,43		
PT Granada Global Industri	30,23	21,16		
Agus Sumarjito Masyarakat	7,72	5,40		30,01

**Penjamin Emisi Efek**

Penjamin Pelaksana Emisi Efek	PT NH Korindo Sekuritas Indonesia
-------------------------------	-----------------------------------

**Penggunaan Dana**

100,00%	Modal kerja
---------	-------------

**Ikhtisar Keuangan**

Uraian	(Rp miliar)		
	Des 2022	Des 2023	Jun 2024
Pendapatan	42,7	100,1	41,0
Laba	3,7	4,7	0,7
Aset	33,7	48,6	47,6
Liabilitas	19,4	29,7	28,0
Ekuitas	14,3	18,9	19,6

**Gambaran Umum**

PT Raja Roti Cemerlang Tbk ("Perseroan" atau "BRRC") merupakan perusahaan pengolahan pangan yang memproduksi tepung roti. Perseroan berdiri sejak tahun 2015 dan hingga saat ini Perseroan menjual produknya dengan nama dagang Royal Breadcrumbs Mix, Eco Royal Mix, dan RYL Breadcrumbs.

Perseroan menjual produknya ke seluruh Indonesia dengan cakupan distribusi meliputi kota-kota besar seperti DKI Jakarta, Banten, Kalimantan Timur, Jawa Tengah, dan lainnya. Perseroan membagi segmen pelanggan menjadi 2 (dua) jenis yaitu *business to business* ("B2B") dan retail. Penjualan kepada segmen pelanggan B2B dilakukan melalui *direct selling* sedangkan penjualan kepada segmen retail dilakukan melalui distributor.

**Keunggulan Kompetitif**

- Keamanan pangan;
- Memiliki sumber daya manusia yang berpengalaman;
- Kinerja yang terus meningkat;
- Memiliki jaringan distribusi yang luas dan handal;
- Memproduksi berbagai jenis produk.

**Strategi Usaha**

- Memperkuat merek dan reputasi;
- Meningkatkan efisiensi dan efektivitas operasional;
- Memperluas jaringan pemasaran dan distribusi;
- Memastikan standarisasi mutu produk sesuai dengan kebutuhan pelanggan;
- Melakukan inovasi produk dan teknologi.

**Kinerja Keuangan dan Valuasi**

Perseroan mencatatkan pendapatan sebesar Rp 41,0 miliar pada periode Juni 2024. Pendapatan tersebut turun (12,9%) dibanding pendapatan pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp 47,0 miliar. Laba bersih Perseroan tercatat sebesar 0,7 miliar pada periode Juni 2024. Laba bersih tersebut turun (56,1%) dibanding laba bersih pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp 1,5 miliar. Saham Perseroan ditawarkan pada harga Rp 200,- – Rp 210,- per lembar. Harga penawaran tersebut diestimasi mencerminkan *forward price-to-earnings ratio* 2024E antara 149,4x – 156,9x.

**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	Jun 2023 A	Jun 2024 A
	<i>(Rp in billions)</i>				
<b>Profit &amp; loss summary</b>					
Revenue	36,9	42,7	100,1	47,0	41,0
Cost of goods sold	30,8	(33,2)	(84,2)	(40,2)	(33,7)
<b>Gross profit</b>	<b>67,7</b>	<b>9,5</b>	<b>15,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>
Operating expense	(5,2)	(4,2)	(8,7)	(4,4)	(5,6)
<b>Operating profit</b>	<b>62,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>
Other income (expenses)	(61,8)	(0,6)	(0,9)	(0,3)	(0,6)
<b>Earnings-before-tax</b>	<b>0,8</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>
Tax expenses	(0,2)	(1,1)	(1,7)	(0,6)	(0,3)
<b>Earnings-after-tax</b>	<b>0,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Financial position summary</b>					
<b>Assets</b>					
<b>Current assets</b>					
Cash	0,0	0,5	0,6		2,8
Trade receivables - third parties	4,5	13,1	19,3		15,2
Inventories	1,5	2,1	3,6		2,9
Other current assets components	0,4	0,1	0,3		0,6
<b>Total current assets</b>	<b>6,3</b>	<b>15,8</b>	<b>23,7</b>		<b>21,6</b>
<b>Non-current assets</b>					
Fixed assets	14,0	16,9	23,9		24,5
Other non-current assets components	0,0	1,0	1,0		1,5
<b>Total non-current assets</b>	<b>14,1</b>	<b>17,9</b>	<b>24,9</b>		<b>26,0</b>
<b>Total assets</b>	<b>20,4</b>	<b>33,7</b>	<b>48,6</b>		<b>47,6</b>
<b>Liabilities</b>					
<b>Current liabilities</b>					
Trade payables - third parties	3,2	7,4	12,1		9,3
Long-term liabilities - current portion					
Bank loans	0,4	0,2	0,1		0,0
Consumer financing payables	0,0	0,5	1,3		1,2
Other current liabilities components	3,4	4,8	8,9		10,0
<b>Total current liabilities</b>	<b>7,0</b>	<b>12,9</b>	<b>22,4</b>		<b>20,5</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Long-term liabilities - net of current portion					
Bank loans	0,3	5,1	5,0		5,0
Consumer financing payables	0,1	1,2	2,2		1,6
Other non-current liabilities components	0,1	0,1	0,1		0,9
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>		<b>7,5</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>7,6</b>	<b>19,4</b>	<b>29,7</b>		<b>28,0</b>
<b>Equity</b>					
Share capital & additional paid-in capital	0,8	0,8	5,0		5,0
Retained earnings	12,2	13,7	13,9		14,5
Other equity components	(0,1)	(0,1)	0,1		0,1
<b>Total equity</b>	<b>12,8</b>	<b>14,3</b>	<b>18,9</b>		<b>19,6</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>20,4</b>	<b>33,7</b>	<b>48,6</b>		<b>47,6</b>
<b>Cash flows summary</b>					
Cash flow from operating activities	6,0	0,6	7,3	0,7	4,4
Cash flows from investing activities	-	-	(5,9)	1,0	(0,9)
Cash flows from financing activities	(6,2)	(0,1)	(1,3)	(0,2)	(1,3)
<b>Change in cash flows</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>
Beginning cash and cash equivalents	0,2	(0,0)	0,5	0,5	0,5
Other cash flows	(0,0)	0,5	0,6	1,9	2,7
<b>Ending cash and cash equivalents</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>7,3</b>	<b>0,7</b>	<b>4,4</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).