

Sektor
Consumer Non-Cyclicals

Struktur IPO

Jumlah saham	Sebanyak-banyaknya 350.000.000 lembar saham
Nilai nominal	Rp 100,-
Harga penawaran	Rp 900,- – Rp 1.120,-
Jumlah dana dihimpun	Sebanyak-banyaknya Rp 392.000.000.000,-

Perkiraan Jadwal IPO

Masa penawaran awal	15 - 22 Juni 2026
Tanggal efektif	29 Juni 2026
Masa penawaran umum	1 - 3 Juli 2026
Tanggal penjabatan	3 Juli 2026
Tanggal distribusi	6 Juli 2026
Tanggal pencatatan saham	7 Juli 2026

Struktur Pemegang Saham

Nama	Pre-IPO		Post-IPO (%)	
	Pre-IPO	Post-IPO	Pre-IPO	Post-IPO
PT Nirmas Utama Internasional	99.80%	73.92%		
Sadikun Wiranto Masyarakat	0.20%	0.15%	-	25.93%

Lembaga dan Profesi Penunjang

Penjamin Pelaksana	PT Sucor Sekuritas
Emisi Efek Konsultan Hukum	Tumbuan & Partners
Akuntan Publik	KAP Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Retno, Pallingan & Rekan
Notaris	Kantor Notaris Chandra Lim, S.H., LL.M.
Biro Administrasi Efek	PT Adimitra Jasa Korpora

Penggunaan Dana

51.04%	Penyertaan modal kepada perusahaan anak untuk belanja modal
18.36%	Belanja modal
10.63%	Pembayaran utang kepada PT Bank Mandiri Tbk
19.97%	Modal kerja

Ikhtisar Keuangan

Uraian	(Rp miliar)		
	Des 2025	Des 2024	Des 2023
Pendapatan	753.1	788.4	838.9
Laba	39.0	11.6	1.7
Aset	552.1	522.6	514.0
Liabilitas	406.6	404.1	407.4
Ekuitas	145.5	118.5	106.7

Gambaran Umum

PT Nirmas Utama Tbk (JELI) yang lebih dikenal sebagai merek "INACO", bergerak di industri makanan dan minuman penutup telah berdiri sejak tahun 1990. JELI memiliki produk unggulan yang mencakup Nata de Coco dalam berbagai varian rasa, jeli mini, puding, hingga produk minuman siap saji inovatif seperti l'm Coco dan Jelly Drink.

Keunggulan Kompetitif

- JELI telah mendominasi merek dessert kelapa selama 35 tahun. JELI telah menjadikan nama INACO dan Nata de Coco sebagai Top of Mind Awareness di pasar domestik.
- Kegiatan operasional JELI didukung fasilitas manufaktur berkelas dunia dan jaringan distribusi yang mencakup 251 titik domestik.
- JELI telah berhasil menembus pasar internasional strategis seperti Jepang, India, China, Thailand, Australia, Kanada, dan Amerika Serikat.
- JELI telah mengakuisisi PT Supra Natami Utama pada 2025 demi mengamankan suplai input dan mengurangi volatilitas biaya bahan baku.

Strategi Usaha

- JELI melakukan evaluasi terhadap seluruh lini produk dan menghentikan produksi varian produk yang keuntungannya tipis.
- JELI berencana melakukan investasi dalam bentuk mesin produksi, baik pada perusahaan induk maupun perusahaan anak (PT Nirmas Pandaan Sejahtera).
- JELI berencana mengembangkan produk berbahan dasar alami seperti aloe vera dan konnyaku untuk menangkap peluang dari megatren gaya hidup sehat.
- JELI berencana memperluas jejak dan pasar ke Afrika dan Eropa.

Kinerja Keuangan dan Valuasi

JELI mencatatkan pendapatan sebesar Rp753.1 miliar pada periode Desember 2025. Pendapatan tersebut turun 4.5% dibanding pendapatan pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp788.4 miliar. Laba bersih JELI tercatat sebesar Rp39.0 miliar pada periode Desember 2025. Laba bersih tersebut naik 235.5% dibanding laba bersih pada periode yang sama tahun sebelumnya yaitu sebesar Rp11.6 miliar. Saham JELI ditawarkan pada harga Rp900,- – Rp1.120,- per lembar. Harga penawaran tersebut diestimasi mencerminkan forward price-to-earning ratio 2026E antara 31.1x – 38.7x.

Profindo Sekuritas Indonesia - Research

Darmawan Putra Wijaya

Email: darmawan.putra@profindo.com

Phone: +62 21 5093 1890 (ext: 137)

(dalam miliar rupiah)

Income Summary	2025A	2024A	2023A
Penjualan	753.1	788.4	838.9
Beban pokok penjualan	(462.3)	(528.8)	(592.7)
Laba bruto	290.8	259.6	246.3
Beban penjualan	(169.8)	(165.1)	(160.0)
Beban umum dan administrasi	(54.8)	(56.8)	(51.8)
Beban keuangan	(15.6)	(19.8)	(23.5)
Pendapatan keuangan	0.5	0.4	0.3
Pendapatan usaha lainnya	3.9	2.2	1.0
Beban usaha lainnya	(3.2)	(0.2)	(5.7)
Laba sebelum pajak	51.7	20.2	6.6
Pajak penghasilan - neto	(12.3)	(7.9)	(5.2)
Laba tahun berjalan setelah penyesuaian proforma	39.4	12.3	1.4
Efek penyesuaian proforma	(0.3)	(0.7)	0.3
Laba tahun berjalan sebelum penyesuaian proforma	39.0	11.6	1.7

(dalam miliar rupiah)

Cash Flow Summary	2025A	2024A	2023A
Kas diperoleh dari aktivitas operasi	20.5	123.5	16.1
Kas digunakan untuk aktivitas investasi	(22.8)	(13.4)	(29.6)
Kas diperoleh dari aktivitas pendanaan	(7.3)	(46.5)	31.6
Kenaikan neto kas dan setara kas	(9.6)	63.6	18.2
Kas dan setara kas awal tahun	105.2	41.6	23.3
Kas dan setara kas akhir tahun	95.5	105.2	41.6

Financial Ratio Summary	2025A	2024A	2023A
Rasio usaha			
Laba sebelum pajak/pendapatan	6.9%	2.6%	0.8%
EBITDA/ pendapatan	13.6%	10.1%	8.4%
Laba tahun berjalan/ pendapatan	5.2%	1.5%	0.2%
ROE	26.8%	9.8%	1.6%
ROA	7.1%	2.2%	0.3%
Rasio keuangan			
Current ratio	1.1x	1.0x	0.9x
Rasio liabilitas terhadap jumlah aset	0.7x	0.8x	0.8x
Rasio liabilitas terhadap ekuitas	2.8x	3.4x	3.8x
Interest coverage ratio (ICR)	4.3x	2.0x	1.3x
Debt service coverage ratio (DSCR)	2.2x	1.0x	0.8x
Rasio pertumbuhan			
Pendapatan	-4.5%	-6.0%	8.4%
EBITDA	28.1%	13.6%	-21.2%
Laba tahun berjalan	235.5%	592.5%	-93.9%
Total aset	5.7%	1.7%	0.0%
Total liabilitas	0.6%	-0.8%	0.1%
Total ekuitas	22.8%	11.1%	-0.2%

Source: Prospektus Perseroan

(dalam miliar rupiah)

Financial Ratio Summary	2025A	2024A	2023A
Kas dan setara kas	95.5	105.2	41.6
Deposito berjangka dibatasi penggunaannya	1.4	1.5	1.8
Piutang usaha	174.1	104.2	123.3
Piutang lain-lain	0.5	1.0	0.8
Persediaan	90.9	103.5	108.8
Uang muka – bagian lancar	4.9	2.5	9.4
Biaya dibayar di muka	1.8	1.6	1.8
Pajak dibayar di muka	-	0.2	-
Aset lancar lainnya	0.0	0.0	0.0
Jumlah aset lancar	369.3	319.6	287.4
Uang muka - bagian tidak lancar	1.8	0.2	3.7
Klaim atas pengembalian pajak	1.8	1.4	1.2
Aset tetap - neto	157.6	176.1	195.6
Aset tak berwujud - neto	0.1	0.1	0.4
Aset hak-guna - neto	11.1	13.3	14.9
Aset pajak tangguhan	10.2	11.8	10.9
Beban tangguhan	0.3	-	-
Jumlah aset tidak lancar	182.9	203.0	226.7
Jumlah aset	552.1	522.6	514.0
Utang bank jangka pendek	119.3	100.5	118.5
Utang usaha	147.3	140.0	99.9
Utang lain – lain	2.4	0.8	1.8
Utang pajak	9.8	12.3	9.6
Beban akrual	12.8	15.9	18.3
Pendapatan diterima di muka	0.3	0.1	0.2
Bagian jangka pendek dari utang bank	23.2	50.1	59.0
Bagian jangka pendek dari utang pembiayaan	-	0.2	0.4
Liabilitas sewa	8.8	7.5	5.6
Jumlah liabilitas jangka pendek	323.9	327.4	313.4
Utang bank	25.7	20.4	41.0
Utang pembiayaan	-	-	0.2
Liabilitas sewa	10.5	13.5	14.4
Pinjaman pihak berelasi	21.3	21.4	17.5
Liabilitas imbalan pascakerja	25.2	21.5	20.9
Jumlah liabilitas jangka panjang	82.7	76.7	94.0
Total liabilitas	406.6	404.1	407.4
Modal ditempatkan dan disetor penuh	100.0	100.0	100.0
Tambahan modal disetor	(2.6)	5.0	5.0
Transaksi dengan kepentingan nonpengendali	(2.7)	(2.7)	-
Proforma ekuitas	-	4.6	3.9
Saldo laba	52.6	13.6	0.7
Penghasilan komprehensif lain	(2.6)	(2.0)	(2.7)
Jumlah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik	144.7	118.6	106.8
Kepentingan non-pengendali	0.8	(0.0)	(0.2)
Jumlah ekuitas	145.5	118.5	106.7
Total liabilitas dan ekuitas	552.1	522.6	514.0

Source: Prospektus Perseroan

PROFINDO Research Team

Darmawan Putra Wijaya
(Research Analyst)
darmawan.putra@profindo.com
Ext. 137

Lies Lilia Jamin
(Research Analyst)
liesljamin@profindo.com
Ext. 180

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

PROFINDO Equity Sales Team

Kalyca Almadelia
Marketing and Digital Marketing
kalyca.almadelia@profindo.com
Ext. 111

Ja'far Hadi Hidayatullah
Equity Sales
jafar.hadi@profindo.com
-

HEAD OFFICE

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
Instagram : @profindosekuritas
Facebook : ProclikProfindo
Tiktok : @profindosekuritas

BRANCH OFFICE

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).