

Jadwal Penawaran Umum*

21 Desember 2022

Masa Penawaran Umum	: 30 Desember-4 Januari 2023
Tanggal Penjatahan	: 4 Januari 2023
Tanggal Distribusi Saham	: 5 Januari 2023
Tanggal Pencatatan Saham	: 6 Januari 2023

Rifdah Fatin Hasanah
Rifdah.fatin@megasekuritas.id

Penawaran Umum Perdana Saham

• Jumlah	: 800,000,000 Lembar (20% Modal ditempatkan & disetor)
• Harga Penawaran	: Rp. 200 — Rp. 220
• Target dana	: Rp. 160 M— Rp. 176 M
• Sektor	: IDXNoncyclical
• Sub-sector	: Liquors

Harga IPO	: Rp.200—Rp. 220
Fair PE	: 29.5—31.3

Underwriter :
AI—UOB KAY HIAN SEKURITAS

Penjamin Emisi Efek

AI—UOB KAY HIAN SEKURITAS

Rencana Penggunaan Dana

- 5.26% Barang belanja modal
- 6.11% Pembangunan Pabrik, Infrastruktur, dan Gudang.
- Sisanya untuk modal kerja, namun tidak terbatas pada pembelian bahan baku.

Kebijakan Dividen

Perseroan berkomitmen bagi dividen maksimal 20% dari laba bersih Dimulai dari akhir tahun buku 2023

Produk Bisnis

Perseroan memiliki 3 Produk yaitu

- Cap Tikus 1978 (Golongan C, Kadar Alkohol 20.01% - 50%)
- Daebak Soju (Golongan B, Kadar Alkohol 5.01% - 20%)
- Daebak Spark (Golongan A, Kadar Alkohol 4%)

Gambar 1. Produk BEER



Tentang Emiten

Perusahaan didirikan di tahun 2018 dengan kegiatan usaha utama berupa

- 1) Industri Minuman Beralkohol Hasil Destilasi
- 2) IMB Hasil Fermentasi Anggur dan lainnya
- 3) IMB Hasil Fermentasi Malt

Serta Memiliki Kegiatan Usaha Penunjang berupa

- 1) Industri Kimia Dasar organic dari hasil pertanian
- 2) Industri Kimia Dasar organic yang menghasilkan bahan kimia khusus

Kantor Pusat

Desa Kapitu, Kelurahan Kapitu,
Kecamatan Amurang Barat
Kabupaten Minahasa Selatan ,
Sulawesi Utara

Kontak

www.jobubu.com

Corporate.secretary@jobubu.com

Struktur Kepemilikan Saham Sebelum dan Sesudah IPO

Dengan terjualnya seluruh saham yang ditawarkan dalam Penawaran Umum ini, maka susunan modal saham dan pemegang saham Perseroan sebelum dan sesudah Penawaran Umum ini menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Nilai Nominal Rp10 per Saham					
	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp,00)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
Modal Dasar	12.000.000.000	120.000.000.000		12.000.000.000	120.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
Magdalena Warouw	155.675	1.556.750	0,005	155.675	1.556.750	0,004
PT Maju Minuman Minahasa	3.199.844.325	31.998.443.250	99,995	3.199.844.325	31.998.443.250	79,996
Masyarakat	-	-	-	800.000.000	8.000.000.000	20,000
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	3.200.000.000	32.000.000.000	100,000	4.000.000.000	40.000.000.000	100,000
Saham dalam Portepel	8.800.000.000	88.000.000.000		8.000.000.000	80.000.000.000	

Sumber : Company

Keunggulan Kompetitif Perseroan

- Kapasitas Produksi Minuman Beralkohol Full Spectrum (Golongan A, B, C)
Untuk Informasi Minuman Beralkohol di Indonesia terbagi menjadi 3 Golongan yakni :
Golongan A : Minuman beralkohol dengan kadar 0%-5%
Golongan B : Miuman beralkohol dengan kadar 5.01%-20%
Golongan C : Minuman beralkohol dengan kadar 20.01%-55%

Dan BEER adalah satu satunya perusahaan produsen minuman beralkohol yang memiliki izin atas 3 golongan tersebut, dan memiliki produk di tiga golongan minuman beralkohol di indonesia,

Adapun yang dimiliki pesaing adalah sebagai berikut :

Perusahaan	Golongan
MLBI	A
DLTA	A
PT. Orang Tua	B
Jinro Soju	B
Happy Soju	B

- Memiliki lebih dari 200 Izin
Dengan Perizinan yang dimiliki perusahaan ini dapat menjadi keunggulan, kesempatan serta strategi bagi perusahaan untuk berekspansi, menambah portfolio produk, dan memperluas distribusi.

Kegiatan Usaha Perseroan

Perseroan Memiliki Kegiatan Usaha Sebagai Berikut :

- 1) Industri Minuman Beralkohol Hasil Destilasi
- 2) IMB Hasil Fermentasi Anggur dan lainnya
- 3) IMB Hasil Fermentasi Malt

Serta Memiliki Kegiatan Usaha Penunjang berupa

- 1) Industri Kimia Dasar organic dari hasil pertanian
- 2) Industri Kimia Dasar organic yang menghasilkan bahan kimia khusus

Perseroan memiliki izin untuk memproduksi semua golongan minuman beralkohol dan memiliki 3 produk dari 3 jenis tersebut yakni Cap tikus 1978, Daebak Soju, dan Daebak Spark.

Dalam memasarkan produknya, Perseroan memiliki 5 Pelanggan utama yang berperan sebagai distributor utama, dan membawahi 20,000 Outlet di seluruh Indonesia.

Prospek Usaha Perseroan

- Perusahaan diuntungkan dari memiliki izi penuh atas semua jenis minuman beralkohol sehingga dapat memproduksi berbagai jenis minuman beralkohol yang kiranya dapat memperkuat kinerja perusahaan.
- Selain memperbanyak jenis, perusahaan juga diuntungkan dengan didapatkannya margin yang lebih besar, karena minuman beralkohol jenis C menghasilkan margin yang lebih besar dari jenis lain.

Strategi Usaha

- Menambah Portfolio Produk
- Memperkuat jaringan distribusi
- Mendayagunakan izin usaha industry minuman beralkohol

Risiko Yang Mempengaruhi Hasil Usaha

- Industri minuman beralkohol sangat sensitive akan perubahan peraturan pemerintah seperti Perpres No.74 Thun 2013, Permendag 20 Tahun 2014, dan Permendag no.25 Tahun 2019 yang mengatur pengendalian, pengawasan, pengedaran dan penjualan minuman beralkohol.

Analisis Keuangan :

Key Financial Highlight - PT Jobubu Jarum Minahasa Tbk (BEER)

Variable (Million IDR)	FY19	FY20	FY21	YoY	9M 22	9M 21	
Balance Sheet							
Asset	16,050	32,249	48,771	51%	61,270		
Liability	6,957	22,136	13,778	-38%	15,192		
Equity	9,092	10,112	34,992	246%	46,077		
Income Statement							
Revenue	17,563	25,895	51,067	97%	54,901	32,395	69.5%
Gross Profit	4,817	8,041	20,923	160%	22,782	12,648	80.1%
Net Profit (loss)	(744.00)	1,028	10,005	873%	11,058	6,914	59.9%
EPS (IDR)	(0.68)	0.93	8.64	829%	3.46	6.29	-45.0%

©MCS Research, Company

Pendapatan Perusahaan di 9M22 Tumbuh 69%. Selain naiknya pendapatan perusahaan juga dapat menekan COGS Sehingga Margin di 5M22 pun naik menjadi 41%, sebelumnya 39%.

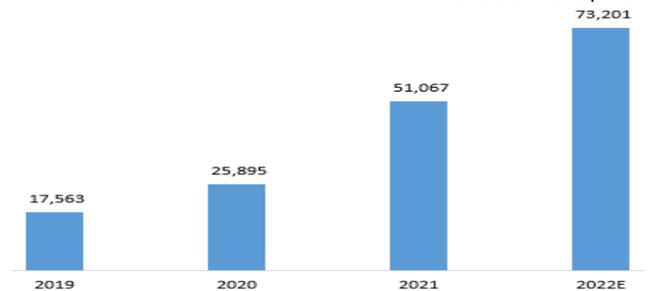
Laba Bersih Tumbuh 59% di 9M22. Kenaikan laba bersih yang tinggi ini selain karena ciamiknya pendapatan didukung oleh luasnya jaringan distribusi yang dimiliki perusahaan.

Signifikannya kenaikan asset di FY21. ini disebabkan meningkatnya piutang, saat ini komposisi penyusun asset perusahaan adalah dari piutang yakni sebesar 70%

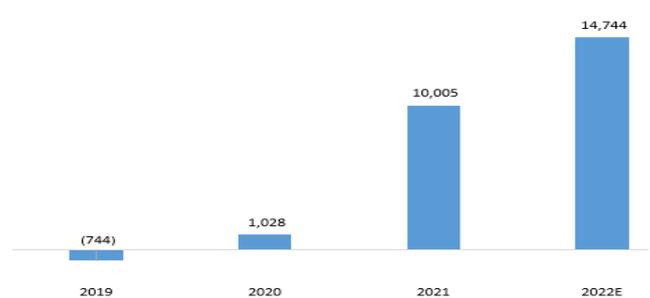
Libilitas perusahaan pun mengalami penurunan, karena telah dibayarkannya utang pihak berelasi, saat ini perusahaan memiliki proporsi hutang terbesar dari hutang pajak.

Meningkatnya Laba ditahan seiring dengan positifnya kinerja perseroan membuat struktur ekuitas perusahaan pun meningkat.

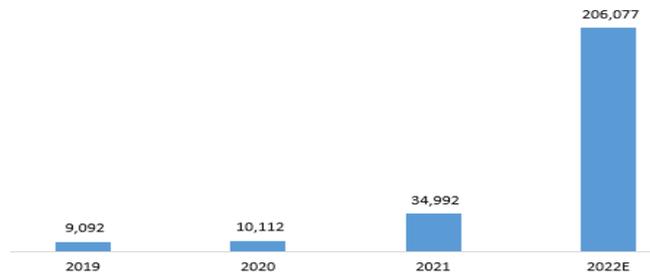
Grafik 1. Pendapatan



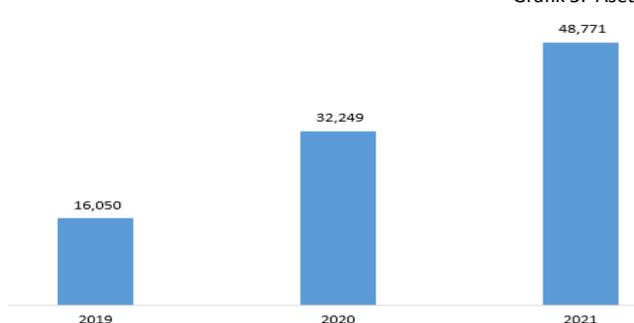
Grafik 2. Laba Bersih



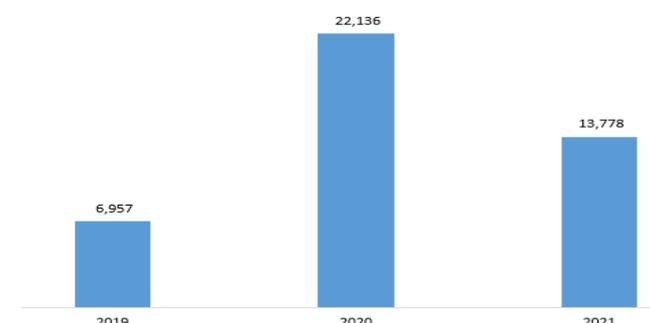
Grafik 3. Ekuitas



Grafik 5. Aset



Grafik 4. Liabilitas



Perbandingan Rasio Keuangan Perseroan Terhadap Kompetitor:

STOCKS COMPARASION

Variabel	BEER		MLBI	DLTA
	200	220		
Profitability				
Net Profit Margin (NPM)	20%		27%	28%
Gross Profit Margin (GPM)	41%		55%	70%
Return On Equity (ROE)	29%		61%	19%
Return On Asset (ROA)	21%		22%	15%
Liquidity				
Current Ratio	3.75x		0.73x	4.8x
DER	0.39x		39.9x	-
DAR	0.28x		15x	-
Current Valuation				
Price to Book Value (PBV)	3.9**	3.9**	21.5	3.18
Price to Earning Ratio (PER)	54.3**	59.7**	21.1	13.2

©MCS Research, Company

*penutupan harga 20 Des 22
 *laporan keuangan 21 (Audited)
 **asumsi ekuitas dan eps setelah ipo

!! Secara keseluruhan, rasio **keuangan Perseroan masih kurang unggul** dibanding kompetitornya, dan terlihat dari gambar bahwa kinerja DLTA yang paling baik dibanding 2 kompetitornya.

***Keterangan:**

- **Rasio Profitabilitas** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan untuk mendapatkan keuntungan (bisa dari aset yang dimiliki, modal yang dimiliki, hasil penjualan)
- **Rasio Likuiditas** : rasio yang menunjukkan kemampuan Perseroan dalam membayar hutangnya (jangka pendek dan total) dengan aset dan ekuitas yang dimiliki
- **Rasio Current Valuation**: menunjukkan seberapa mahal harga sahamnya dibandingkan dengan pendapatan yang dihasilkan dan nilai buku yang dimiliki

Valuasi

IPO Structure		
Target Fund	160,000,000,000	176,000,000,000
Share Percentage		20.00%
IPO Price	200	220
MCS Modelling		
Equity Value	206,077,703,902	222,077,703,902
P/BV	3.9	4.0
Net Income		14,744,086,299
P/E	54.3	59.7
Fair P/E	29.5	31.3

©MCS Research, Company

!! Key note:

- Harga saham yang ditawarkan saat IPO secara valuasi sudah mahal hal ini berdasarkan pada P/E rata-rata emiten produsen minuman beralkohol termasuk BEER yang sebesar 31.3x
- Harga Rp115/lembar diperoleh dari rerata P/E di emiten yang kegiatan usahanya sejenis.

Research Division

Fadlillah Qudsi	fadlillah.qudsi@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62035
Nanda Puput R.	nanda@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62089
Rifdah Fatin Hasanah	rifdah.fatin@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62186

Retail Equity Sales Division

Brema Setyawan	brema.setyawan@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62126
Dewi Suryani	dewi.suryani@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62441
Ety Sulistyowati	ety.sulistyowati@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62408
Fadel Muhammad Iqbal	fadel@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62164
Syaifathir Muhamad	fathir@megasekuritas.id	+62 21 7917 5599	62179

Fixed Income Sales & Trading
Tel. +62 21 7995 795, 7917 5559-62
Fax. +62 21 7917 5965

Investment Banking
Tel. +62 21 7917 5599
Fax. +62 21 7919 3900

PT. Mega Capital Sekuritas
Menara Bank Mega Lt. 2
Jl. Kapt P. Tendean, Kav 12-14 A
Jakarta Selatan 12790

DISCLAIMER

This Document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report May not be suitable for all investors and strictly a personal view and should not be used as a sole judgment for investment. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Mega Capital Sekuritas.