



PT Bukalapak.com Tbk (BUKA)

IPO Summary



IPO Structure

- Jumlah Saham : **25.765.504.851 lembar**
- Persentase IPO : **25,0%**
- Nilai Nominal : **Rp 50 / Lembar**
- Harga Penawaran : **Rp 750 - 850 / Lembar**
- Nilai IPO : **Max. Rp21.900.679.123.350**
- Penjamin Emisi : **PT Mandiri Sekuritas**
PT Buana Capital Sekuritas
PT UBS Sekuritas Indonesia
PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia
- Jenis Kesanggupan : **Full Commitment**
- Alokasi Program : **Employee Stock Allocation (ESA) = 0,1%**
Management and Employee Stock Option Plan (MESOP) = 4,91%

Shareholder Structure

Struktur Permodalan dan Susunan Pemegang Saham Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan IPO

Keterangan	Nilai Nominal Rp50,- per saham					
	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)
Modal Dasar	309.186.058.216	15.459.302.910.800		309.186.058.216	15.459.302.910.800	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
1 500 Durians II L.P.	73.170.808	3.658.540.400	0,09%	73.170.808	3.658.540.400	0,07%
2 500 Durians L.P.	426.249.828	21.312.491.400	0,55%	426.249.828	21.312.491.400	0,41%
3 500 Kimchi, L.P.	8.575.254	428.762.700	0,01%	8.575.254	428.762.700	0,01%
4 500 Startups III, L.P.	85.225.367	4.261.268.350	0,11%	85.225.367	4.261.268.350	0,08%
5 500 Startups IV, L.P.	4.226.123	211.306.150	0,01%	4.226.123	211.306.150	0,00%
6 Achmad Zaky Syaifudin	4.452.515.674	222.625.783.700	5,76%	4.452.515.674	222.625.783.700	4,32%
7 Adi Wardhana Sariaatmadja	768.785.501	38.439.275.050	0,99%	768.785.501	38.439.275.050	0,75%
8 Alvin W. Sariaatmadja	768.785.501	38.439.275.050	0,99%	768.785.501	38.439.275.050	0,75%
9 API (Hong Kong) Investment Limited	13.448.351.573	672.417.578.650	17,40%	13.448.351.573	672.417.578.650	13,05%
10 Archipelago Investment Pte. Ltd.	9.736.593.677	486.829.683.850	12,60%	9.736.593.677	486.829.683.850	9,45%
11 Batavia Incubator Pte. Ltd	2.547.974.800	127.398.740.000	3,30%	2.547.974.800	127.398.740.000	2,47%
12 Bonangels Pacemaker Fund	59.675.328	2.983.766.400	0,08%	59.675.328	2.983.766.400	0,06%
13 Clara Natalie	2.126.242	106.312.100	0,00%	2.126.242	106.312.100	0,00%
14 DKI Growing Star Fund II	42.287.596	2.114.379.800	0,05%	42.287.596	2.114.379.800	0,04%
15 Endeavor Catalyst II, L. P.	85.945.826	4.297.291.300	0,11%	85.945.826	4.297.291.300	0,08%
16 Endeavor Catalyst II-A, L. P.	1.915.375	95.768.750	0,00%	1.915.375	95.768.750	0,00%
17 IMJ Fenox Global Investment Limited	170.389.226	8.519.461.300	0,22%	170.389.226	8.519.461.300	0,17%
18 Irep Co. Ltd.	511.220.393	25.561.019.650	0,66%	511.220.393	25.561.019.650	0,50%
19 Jaeyoun Doh (Doh Jaeyoun)	65.105.149	3.255.257.450	0,08%	65.105.149	3.255.257.450	0,06%
20 Jay Geoffrey Wachter	85.260.511	4.263.025.550	0,11%	85.260.511	4.263.025.550	0,08%
21 Komodo Indigo Investment Ltd	395.375.401	19.768.770.050	0,51%	395.375.401	19.768.770.050	0,38%
22 Komodo Opportunity Venture 1 Ltd	397.888.232	19.894.411.600	0,51%	397.888.232	19.894.411.600	0,39%
23 K-Run No. 1 Start-Up Investment Fund,	12.687.158	634.357.900	0,02%	12.687.158	634.357.900	0,01%
24 Microsoft Corporation	931.855.888	46.592.794.400	1,21%	931.855.888	46.592.794.400	0,90%
25 Mirae Asset-Naver Asia Growth Investment Pte. Ltd.	1.857.930.509	92.896.525.450	2,40%	1.857.930.509	92.896.525.450	1,80%
26 Muhammad Fajrin Rasyid	2.725.322.633	136.266.131.650	3,53%	2.725.322.633	136.266.131.650	2,64%
27 Nandhika Wandhawa Putra Harahap	2.126.242	106.312.100	0,00%	2.126.242	106.312.100	0,00%
28 Naver Corporation	266.245.795	13.312.289.750	0,34%	266.245.795	13.312.289.750	0,26%
29 New Hope OCA Limited	3.259.597.804	162.979.890.200	4,22%	3.259.597.804	162.979.890.200	3,16%
30 Nugroho Heru Cahyono	2.145.675.938	107.283.796.900	2,78%	2.145.675.938	107.283.796.900	2,08%
31 One Shintan Global Fund 1	482.094.405	24.104.720.250	0,62%	482.094.405	24.104.720.250	0,47%
32 Pandu Patnia Sjahrir	14.857.331	742.866.550	0,02%	14.857.331	742.866.550	0,01%
33 Peter Teng He Xu	266.245.795	13.312.289.750	0,34%	266.245.795	13.312.289.750	0,26%
34 Phiong Tadhan Immanuel Yapi	3.189.361	159.468.050	0,00%	3.189.361	159.468.050	0,00%
35 PT Asia Sahabat Indonesia	72.916.011	3.645.800.550	0,09%	72.916.011	3.645.800.550	0,07%
36 PT Bni Ventura Investama	181.046.789	9.052.339.450	0,23%	181.046.789	9.052.339.450	0,18%
37 PT Kreatif Media Karya	24.661.347.283	1.233.067.364.150	31,90%	24.661.347.283	1.233.067.364.150	23,93%
38 PT Mandiri Capital Indonesia	53.243.888	2.662.194.400	0,07%	53.243.888	2.662.194.400	0,05%
39 Muhammad Rachmat Kaimuddin	104.291.245	5.214.562.250	0,13%	104.291.245	5.214.562.250	0,10%

Keterangan	Nilai Nominal Rp50,- per saham					
	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)	Jumlah Saham	Jumlah Nominal (Rp)	Persentase (%)
40 Natalia Firmansyah	31.129.223	1.556.461.150	0,04%	31.129.223	1.556.461.150	0,03%
41 PT Rockpool Teladan Investa	327.792.565	16.389.628.250	0,42%	327.792.565	16.389.628.250	0,32%
42 Queensbridge Fund I, L. P.	191.713.139	9.585.656.950	0,25%	191.713.139	9.585.656.950	0,19%
43 ROPT Batavia Prospektif Sektoral 1	636.668.614	31.833.430.700	0,82%	636.668.614	31.833.430.700	0,62%
44 Genting Ventures VCC (bertindak untuk kepentingan Genting VCC Fund I)	133.118.505	6.655.925.250	0,17%	133.118.505	6.655.925.250	0,13%
45 Rionardo	3.189.361	159.468.050	0,00%	3.189.361	159.468.050	0,00%
46 Seungkook Lee (Lee Seungkook)	18.881.371	944.068.550	0,02%	18.881.371	944.068.550	0,02%
47 Standard Chartered UK Holdings Limited	266.245.795	13.312.289.750	0,34%	266.245.795	13.312.289.750	0,26%
48 Star Aa Ventures Limited	266.245.795	13.312.289.750	0,34%	266.245.795	13.312.289.750	0,26%
49 Sung Jin Kim (Kim Sung Jin)	266.043.713	13.302.185.650	0,34%	266.043.713	13.302.185.650	0,26%
50 Sutanto Hartono	14.857.331	742.866.550	0,02%	14.857.331	742.866.550	0,01%
51 Teddy Nuryanto Oetomo	156.990.392	7.849.519.600	0,20%	156.990.392	7.849.519.600	0,15%
52 UBS AG, London Branch	1.914.302.254	95.715.112.700	2,48%	1.914.302.254	95.715.112.700	1,86%
53 Virdienash Haqmal	29.301.710	1.465.085.500	0,04%	29.301.710	1.465.085.500	0,03%
54 Wilix Halim	1.438.287.844	71.914.392.200	1,86%	1.438.287.844	71.914.392.200	1,40%
55 Pemegang Saham Lainnya ⁽¹⁾	423.429.482	21.171.474.100	0,55%	423.429.482	21.171.474.100	0,41%
56 Masyarakat ⁽¹⁾				25.765.504.851	1.268.275.242.550	25,00%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	77.296.514.554	3.864.825.727.700	100,00%	103.062.019.405	5.153.100.970.250	100,00%
Jumlah Saham Dalam Portepel	231.889.543.662	11.594.477.183.100		206.124.038.811	10.306.201.940.550	

IPO Schedule

Masa Penawaran Awal	:	9 - 19 Juli 2021
Tanggal Efektif	:	26 Juli 2021
Masa Penawaran Umum Perdana Saham	:	28 - 30 Juli 2021
Tanggal Penjataan	:	3 Agustus 2021
Tanggal Distribusi Saham Secara Elektronik	:	5 Agustus 2021
Tanggal Pengembalian Uang Pesanan	:	5 Agustus 2021
Tanggal Pencatatan Pada Bursa Efek Indonesia	:	6 Agustus 2021

Source: Company Prospectus

Planned Usage for Fund Raised from IPO

66 %
Modal Kerja

- Sekitar 66% (enam puluh enam persen) akan digunakan oleh Perseroan untuk modal kerja.

34 %
Entitas Anak

Sisanya akan digunakan untuk modal kerja Entitas Anak, yaitu:

- Sekitar 15% (lima belas persen) dialokasikan kepada PT Buka Mitra Indonesia (“BMI”);
- Sekitar 15% (lima belas persen) dialokasikan kepada PT Buka Usaha Indonesia (“BUI”);
- Sekitar 1% (satu persen) dialokasikan kepada PT Buka Investasi Bersama (“BIB”);
- Sekitar 1% (satu persen) dialokasikan kepada PT Buka Pengadaan Indonesia (“BPI”);
- Sekitar 1% (satu persen) dialokasikan kepada Bukalapak Pte. Ltd. (“BLSG”);
- Sekitar 1% (satu persen) dialokasikan kepada PT Five Jack (“Five Jack Indonesia”)

Company Profile

Sekilas Perusahaan

Bukalapak merupakan salah satu perusahaan e-commerce di Indonesia. Didirikan oleh Achmad Zaky, Nugroho Herucahyono, dan Muhamad Fajrin Rasyid pada tahun 2010. Bukalapak awalnya merupakan toko daring yang memungkinkan para pelaku Usaha Kecil dan Menengah (UKM) untuk merambah ke dunia maya. Perusahaan tersebut kini telah melakukan ekspansi ke berbagai lini bisnis lain, termasuk membantu meningkatkan penjualan warung tradisional lewat layanan Mitra Bukalapak. Pada tahun 2017, Bukalapak menjadi salah satu startup unicorn asal tanah air.

Bidang Usaha

Portal web dan platform digital dengan tujuan komersial (e-commerce)

Dewan Komisaris

Komisaris Utama : Prof. Bambang Permadi Soemantri Brodjonegoro, S.E., M.U.P., Ph.D
Komisaris : Adi Wardhana Sariaatmadja
Lau Eng Boon
Lu Zhang
Dra Zannuba Arifah CH.R (Yenny Wahid)

Dewan Direksi

Direktur Utama : Muhammad Rachmat Kaimuddin
Direktur : Teddy Nuryanto Oetomo
Willix Halim
Natalia Firmansyah

Alamat Perusahaan

Metropolitan Tower, Lantai 22 Jalan Raden Adjeng Kartini, Kav. 14, Jakarta Selatan

Website

<https://bukalapak.com>

Key Operating Metrics



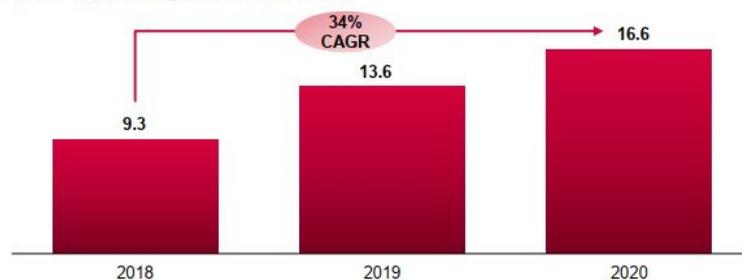
Dominant ecommerce platform for consumers in beyond Tier 1 region



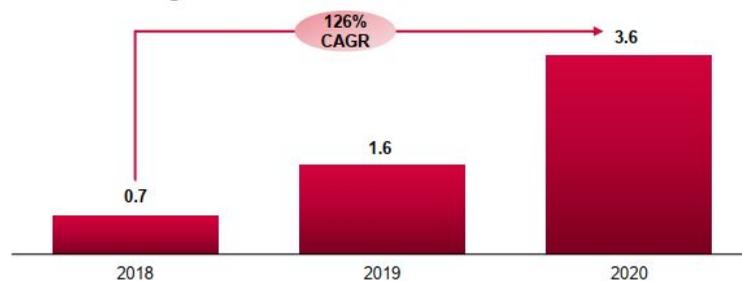
Empowering and digitalizing offline micro retail stores



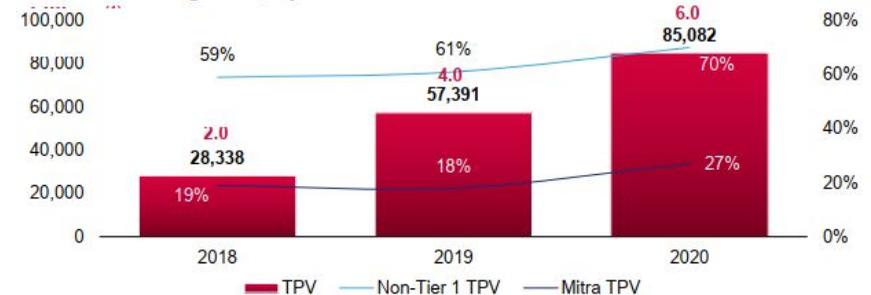
Annual Transacting Users⁽²⁾, millions



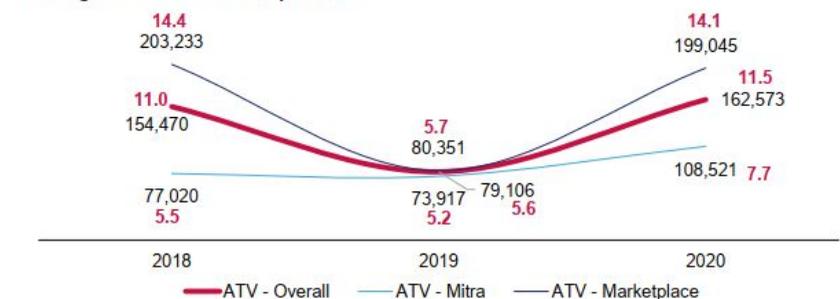
Annual Transacting Mitras, millions



Total Processing Value, Rp. billions / USD



Average Transaction Value, Rp. / USD⁽¹⁾



Key Drivers

Pertumbuhan BUKALAPAK didorong oleh ekspansi dari pengguna dan mitra, kemampuan untuk memonetisasi platform, dan memanfaatkan skala ekonomi.

1. Akuisisi, Retensi Pengguna, dan Kepuasan Pelanggan
 - a. Meningkatkan pengalaman belanja dari pengguna (dari sisi pengguna maupun platform)
 - b. Meningkatkan Pemasaran
 - c. Akuisisi melalui jaringan Mitra terutama untuk area non Tier 1

2. Akuisisi dan Retensi Merchant dan Mitra
 - a. Ketersediaan produk dan partnership
 - b. Meningkatkan alat dan layanan
 - c. Harga yang bersaing
 - d. Logistik dan efisiensi pengiriman
 - e. Basis pengguna dan volume penjualan
 - f. Cross selling kepada pelanggan

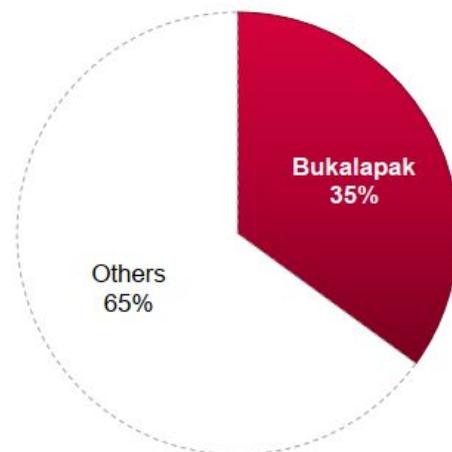
3. Monetisasi Platform dan Jaringan
 - a. Pertumbuhan TPV (Total Processing Value)
 - b. Pertumbuhan pengguna
 - c. Meningkatkan diversifikasi penawaran produk baru dan layanan

4. Memanfaatkan Skala Ekonomi dan Jaringan Mitra
 - a. Operating leverage
 - b. Mengurangi risiko biaya penyimpanan persediaan dan modal yang terkait dengan pengadaan barang
 - c. Biaya akuisisi pelanggan yang lebih murah melalui jaringan Mitra

Market Share

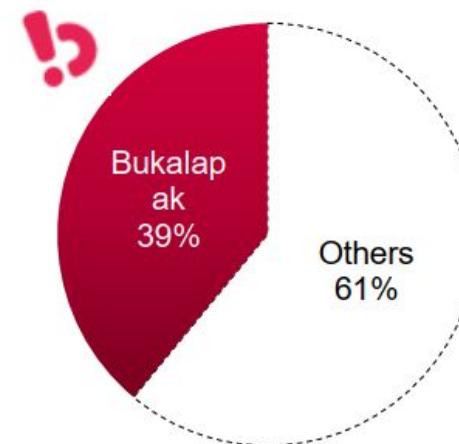
Leading ecommerce player in the Beyond Tier 1 cities in Indonesia...

Estimated market share, %



Mitra network in Indonesia

eWarung market share



- Fokus pada konsumen di daerah Non- Tier 1 dan mass market di daerah Tier 1
- Berdasarkan Frost & Sullivan, Bukalapak memiliki pangsa pasar sebesar 35% pada tahun 2020 berdasarkan GMV (Gross Merchandise Value)
- Menguasai pangsa pasar sebesar 14,8% dari seluruh segmen e-commerce di Indonesia
- Menguasai pangsa pasar sebesar 39% di industri e-warung dengan (6,9 juta mitra per Desember 2020)

Risk Factors

- Risiko Utama
 - Perseroan memiliki riwayat kerugian bersih dan Perseroan mungkin tidak mencapai profitabilitas di masa depan
- Risiko Usaha yang Berhubungan dengan Kegiatan Usaha Perseroan
 - Risiko adaptasi layanan dan model bisnis Perseroan terhadap permintaan pelanggan dan standar industri yang terus berkembang
 - Risiko persaingan usaha Perseroan
 - Risiko pengelolaan pertumbuhan atau pelaksanaan strategi Perseroan
 - Risiko penurunan laju pertumbuhan Perseroan
 - Risiko dalam perluasan penawaran produk Perseroan
 - dsb
- Risiko Umum
 - Perubahan ekonomi domestik
 - Aktivisme dan pemogokan buruh
 - Penurunan peringkat kredit Indonesia
- Risiko Khusus
 - Kemampuan Perseroan untuk menarik, mempertahankan, dan meningkatkan aktivitas pengguna
 - Kemampuan Perseroan membangun dan memelihara hubungan dengan pedagang dan Mitra
 - Kemampuan Perseroan untuk memonetisasi platform
 - Kemampuan Perseroan mengelola biaya dengan memanfaatkan skala ekonomis
- Risiko Bagi Investor yang Berhubungan dengan Investasi Pada Saham Perseroan
 - Kondisi pasar efek Indonesia
 - Harga Saham Perseroan mungkin mengalami fluktuasi di kemudian hari
 - Penjualan saham Perseroan di masa depan mungkin menimbulkan dampak merugikan terhadap harga pasar saham tersebut
 - Kemampuan Perseroan untuk membayar dividen di kemudian hari
 - Risiko dilusi terhadap kepemilikan saham Perseroan
 - dsb

Key Financial Highlights

Pendapatan Neto berdasarkan Segmen Usaha

(dalam ribuan Rupiah)

Keterangan	31 Desember		
	2018	2019	2020
Marketplace	275.096.589	731.057.603	1.031.885.612
Mitra	14.843.709	73.665.617	198.829.762
BukaPengadaan	1.967.197	271.880.671	120.949.086
Pendapatan Neto konsolidasian	291.907.495	1.076.603.891	1.351.664.460

- Pada FY20, pendapatan perseroan mengalami kenaikan sebesar 25,5% yoy.
- Segmen marketplace menjadi kontributor utama dengan porsi sebesar 76,3%. Disusul oleh segmen Mitra (14,7%) dan Buka Pengadaan (9%).
- Pendapatan segmen Marketplace Perseroan meningkat 41,1%; terutama disebabkan oleh dampak sepanjang tahun dari penerapan biaya Super Seller, produk-produk digital baru dan komisi

Source: Company Prospectus

- Pada FY20, Beban penjualan dan pemasaran mengalami penurunan sebesar 34,6% yoy.
- Penurunan terutama disebabkan strategi efisiensi selama pandemi COVID-19: berfokus pada kegiatan-kegiatan promosi dan pemasaran yang paling efisien, sekaligus mengurangi subsidi promosi serta inisiatif dan channel pemasaran, baik offline maupun online
- Ke depan, beban ini dapat meningkat sejalan dengan upaya Perseroan meningkatkan brand awareness, meningkatkan keterlibatan pengguna, dan membangun skala, namun menurun dengan pertumbuhan skala ekonomis

Beban Penjualan dan Pemasaran

(dalam ribuan Rupiah)

Keterangan	31 Desember		
	2018	2019	2020
Vouchers	601.023.795	763.388.245	438.071.387
Mitra	261.491.897	530.742.109	430.387.175
Subsidi fitur	41.898.757	75.762.377	291.048.409
Saluran pembayaran	125.423.510	250.191.099	121.750.990
Iklan online	479.494.494	367.528.005	131.083.901
Iklan offline	469.475.824	263.905.489	85.712.174
Lain-lain (masing-masing di bawah Rp5 milyar)	18.348.307	71.112.208	21.663.842
Beban penjualan dan pemasaran konsolidasian	1.997.156.584	2.322.629.532	1.519.717.878

Source: Company Prospectus

Key Financial Highlights

Beban Umum dan Administrasi

(dalam ribuan Rupiah)

Keterangan	31 Desember		
	2018	2019	2020
Gaji, upah dan kesejahteraan karyawan	418.060.161	734.246.766	673.675.071
Internet, hosting, penyimpanan dan pemeliharaan data	72.096.218	232.400.026	553.925.319
Penyusutan dan amortisasi	64.835.471	154.276.433	167.026.195
Sewa	18.088.267	34.769.892	32.517.124
Imbalan kerja karyawan	25.777.135	34.078.066	21.168.409
Penyusutan aset hak guna	-	-	19.216.467
Utilitas dan rekrutmen	100.187.113	28.052.791	16.723.510
Konsultasi dan biaya manajemen	-	23.952.453	9.701.518
Lain-lain (masing-masing di bawah Rp5 miliar)	37.744.951	25.599.114	3.526.129
Total beban umum dan administrasi konsolidasian	736.789.316	1.267.375.541	1.497.479.742

Source: Company Prospectus

- Hingga FY20, perseroan masih konsisten membukukan kerugian bersih; meski besarnya fluktuatif dari tahun ke tahun.
- Secara yoy, kerugian perseroan di sepanjang tahun 2020 tercatat mengalami penurunan sebesar 51,7%. Adapun pada FY19, rugi bersih perseroan tercatat naik sebesar 24,6% dibandingkan FY18.
- Mengacu pada prospektus, diungkapkan bahwa risiko utama yang berpengaruh signifikan terhadap kelangsungan usaha perseroan adalah riwayat kerugian bersih dan kemungkinan tidak mencapai profitabilitas di masa depan.

- Pada FY20, beban umum dan administrasi konsolidasian mengalami peningkatan sebesar 18,2% dibandingkan tahun sebelumnya.
- Hal ini terutama disebabkan oleh beban transisi dan migrasi terkait peralihan Perseroan ke teknologi berbasis cloud, yang Perseroan perkirakan tidak akan berulang (bersifat one-off).

Rugi Periode Berjalan

Keterangan	31 Desember		
	2018	2019	2020
PENDAPATAN NETO	291.907.495	1.076.603.891	1.351.664.460
RUGI USAHA	-2.283.295.665	-2.841.379.545	-1.837.673.827
RUGI SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	-2.233.225.601	-2.795.350.000	-1.832.142.744
RUGI PERIODE/TAHUN BERJALAN	-2.243.420.329	-2.795.350.000	-1.349.042.153
TOTAL RUGI KOMPREHENSIF PERIODE/TAHUN BERJALAN	-2.234.221.228	-2.816.891.756	-1.316.357.755

Source: Company Prospectus

Thank You



DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia