

Chemstar Indonesia Tbk (CHEM IJ)

Fokus Produk Textile Auxiliaries

Initiation Report | Jul. 8, 2022

Buy

Target Price (IDR)	300
Consensus Price (IDR)	N/A
TP to Consensus Price	N/A
vs. Last Price	100.0%

Shares data

Last Price (IDR)	150
Price Date as of	Jun. 24, 2022
52 wk Range (Hi/Low)	N/A
Free Float (%)	29.4
Outstanding sh.(mn)	1,700
Market Cap (IDR bn)	255
Market Cap (USD mn)	17
Avg. Trd Vol - 3M (mn)	N/A
Avg. Trd Val - 3M (bn)	N/A
Foreign Ownership	0.0%

Basic Materials

Basic Material	
Bloomberg	CHEM IJ
Reuters	CHEM.JK

CHEM adalah produsen bahan kimia pendukung, rantai penting industri tekstil Indonesia, yang menghasilkan High Performance Textile dengan rencana ekspansi ke industri kosmetik dan F&B. Strategi B2B menjadi Recurring Income, dan sistem Purchase Order dapat meningkatkan Cost Efficiency. NHKSI Research melihat ekspansi CHEM didukung utilisasi pabrik yang baru 50%, dan pertumbuhan 10% industri tekstil tahun 2022, seiring masih terjadinya Supply-Chain Shock.

Permintaan Tinggi Produk Textile Auxiliaries

Dengan fokus pada produk Textile Auxiliaries, CHEM berada pada posisi strategis. Saat ini, Textile Auxiliaries baru memenuhi 3% dari permintaan pasar Indonesia. Pabrik CHEM berlokasi di Jatiluhur, Purwakarta, di jalur distribusi terintegrasi via tol Jakarta-Bandung-Jawa Tengah hingga Jawa Timur. Dengan utilisasi pabrik CHEM yang baru sebesar 50%, kami mengasumsikan kapasitas produksi produk powder maupun liquid, masing-masing dapat ditingkatkan hingga sekitar 1.170 ton per bulan dan 19.500 ton per bulan, seiring meningkatnya permintaan industri tekstil. Kami mengharapkan penjualan FY22 dapat tumbuh 14% menjadi senilai lebih dari IDR 100 miliar, seiring masih terjadinya Supply-Chain Shock.

Recurring Income yang Terdiversifikasi

Diversifikasi konsumen yang besar dengan beberapa di antaranya: Ateja, Kahatex, Indorama, Duniatex, Centex, dan Indah Jaya, menjadi keunggulan kompetitif, mengingat CHEM menyediakan produk spesifikasi khusus B2B. Kustomisasi produk sesuai spesifikasi konsumen menjadi recurring income Perseroan. Standar kualitas terjaga CHEM memenuhi tuntutan produsen produsen brand global, di antaranya: Adidas, Nike, Uniqlo serta Marks & Spencer. Selain rencana ekspansi sektor hilir yaitu pewarnaan tekstil, CHEM juga mengembangkan operasional bisnis pada industri kosmetik dan F&B.

Purchase Order B2B Meningkatkan Cost Efficiency

Selain strategi B2B, sistem Purchase Order penting dalam industri tekstil yang memiliki spesifikasi berbeda-beda dan kecenderungan mengikuti tren. Kombinasi keduanya membuat CHEM dapat mengoptimalkan penggunaan bahan baku. Selain memaksimalkan penggunaan bahan baku lokal, lokasi strategis pabrik yang berdekatan dengan produsen tekstil besar membuat CHEM dapat menekan biaya transportasi logistik hingga akhirnya meningkatkan Cost Efficiency. Kami memproyeksikan CHEM mampu mencatatkan NPM 18,0% FY22 (Vs. FY21 14,5%). CHEM juga menjadi bagian Net Zero Hub, dengan target dekarbonisasi 29% di tahun 2030. Selain itu, industri pendukung tekstil dituntut meningkatkan produktivitas manufaktur dalam Road Map Making Indonesia 4.0

Supply-Chain Shock mempengaruhi Permintaan Domestik

Utilisasi kapasitas pabrik CHEM yang dapat ditingkatkan hingga 85%, guna memenuhi permintaan industri tekstil yang diproyeksikan tumbuh lebih dari 10% di tahun 2022. Supply-Chain Shock karena impor dari China, seiring krisis energi dan tingginya tarif logistik, membuat permintaan industri tekstil domestik tidak terpenuhi. NHKSI Research merekomendasikan Buy untuk CHEM dengan TP di level IDR 300, dengan asumsi PER dan PBV masing-masing di level 19,6x dan 2,0x. Kami tetap mencermati risiko atas impor bahan baku, seperti nilai tukar rupiah, perubahan kebijakan perdagangan antar negara, hingga pengaruh geopolitik.

Chemstar Indonesia Tbk | Summary

in IDR mn	2021/12F	2022/12F	2023/12F	2024/12F
Sales	89,624	102,171	117,497	137,471
<i>Sales growth</i>	13.0%	14.0%	15.0%	17.0%
EBITDA	20,506	27,899	36,944	45,203
Net profit	12,968	18,365	24,743	30,292
EPS (IDR)	11	15	21	25
<i>EPS growth</i>	191.3%	41.6%	34.7%	22.4%
BVPS (IDR)	149	151	153	155
EBITDA margin	22.9%	27.3%	31.4%	32.9%
NPM	14.5%	18.0%	21.1%	22.0%
ROE	30.8%	43.0%	57.4%	69.4%
ROA	15.6%	19.9%	24.2%	25.6%
ROIC	22.3%	29.1%	38.7%	46.5%
P/E	13.9x	19.6x	19.6x	19.6x
P/BV	1.0x	2.0x	2.6x	3.2x
EV/EBITDA	1.2x	0.8x	0.6x	0.0x

Unit: IDR Mn, %, x

Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

	YTD	1M	3M	12M
Abs. Ret.	N/A	N/A	N/A	N/A
Rel. Ret.	N/A	N/A	N/A	N/A

Arief Machrus

(021) 5088 9127

arief.machrus@nhsec.co.id

Summary of Financials

INCOME STATEMENT					PROFITABILITY & STABILITY				
(IDR mn)	2021/12A	2022/12F	2023/12F	2024/12F		2021/12A	2022/12F	2023/12F	2024/12F
Sales	89,624	102,171	117,497	137,471	ROE	30.8%	43.0%	57.4%	69.4%
<i>Growth</i>	<i>13.0%</i>	<i>14.0%</i>	<i>15.0%</i>	<i>17.0%</i>	ROA	15.6%	19.9%	24.2%	25.6%
COGS	(54,409)	(55,172)	(59,923)	(67,361)	ROIC	22.3%	29.1%	38.7%	46.5%
Gross Profit	35,214	46,999	57,573	70,110	Cash Dividend (IDR bn)	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Gross Margin</i>	<i>39.3%</i>	<i>46.0%</i>	<i>49.0%</i>	<i>51.0%</i>	Dividend Yield	N/A	N/A	N/A	N/A
Operating Expenses	(14,730)	(19,121)	(20,650)	(24,944)	Payout Ratio	N/A	N/A	N/A	N/A
EBIT	20,485	27,877	36,923	45,166	DER	69.7%	69.7%	69.7%	69.7%
<i>EBIT Margin</i>	<i>22.9%</i>	<i>27.3%</i>	<i>31.4%</i>	<i>32.9%</i>	Net Gearing	70.2%	70.3%	70.5%	70.8%
Depreciation	21	21	21	37	LT Debt to Equity	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
EBITDA	20,506	27,899	36,944	45,203	Capitalization Ratio	41.1%	41.1%	41.1%	41.1%
<i>EBITDA Margin</i>	<i>22.9%</i>	<i>27.3%</i>	<i>31.4%</i>	<i>32.9%</i>	Equity Ratio	46.5%	45.4%	39.2%	34.6%
Interest Expenses	533	1,159	853	1,024	Debt Ratio	32.4%	31.7%	27.3%	24.1%
EBT	16,614	24,235	32,255	39,730	Financial Leverage	235.4%	255.1%	255.2%	289.3%
Income Tax	(3,714)	(5,870)	(7,512)	(9,438)	Current Ratio	184.1%	156.0%	115.0%	72.6%
Minority Interest	-	-	-	-	Par Value (IDR)	25	25	25	25
Net Profit	12,968	18,365	24,743	30,292	Total Shares (mn)	282	282	282	282
<i>Growth</i>	<i>191.3%</i>	<i>41.6%</i>	<i>34.7%</i>	<i>22.4%</i>	Share Price (IDR)	150	300	404	495
<i>Net Profit Margin</i>	<i>14.5%</i>	<i>18.0%</i>	<i>21.1%</i>	<i>22.0%</i>	Market Cap (IDR tn)	0.0	0.1	0.1	0.1

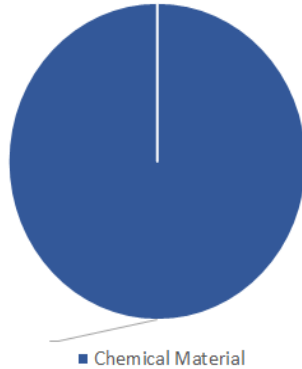
BALANCE SHEET					VALUATION INDEX				
(IDR mn)	2021/12A	2022/12F	2023/12F	2024/12F		2021/12A	2022/12F	2023/12F	2024/12F
Cash	5,412	5,803	8,122	9,576	Price /Earnings	13.9x	19.6x	19.6x	19.6x
Receivables	42,565	37,430	31,566	12,833	Price /Book Value	1.0x	2.0x	2.6x	3.2x
Inventories	31,856	20,174	22,208	25,434	Price/Sales	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Total Current Assets	81,255	64,971	64,552	51,771	PE/EPS Growth	0.1x	0.5x	0.6x	0.9x
Net Fixed Assets	5,733	25,355	41,466	70,384	EV/EBITDA	1.2x	0.8x	0.6x	0.0x
Other Non Current Assets	5,733	25,355	41,466	70,384	EV/EBIT	1.2x	0.8x	0.6x	0.0x
Total Assets	90,599	94,119	110,000	126,336	EV (IDR bn)	24,406	22,484	21,641	140
Payables	12,089	8,771	22,948	37,667	Sales CAGR (3-Yr)	N/A	N/A	10.4%	20.1%
ST Bank Loan	28,091	28,525	28,762	29,140	EPS CAGR (3-Yr)	N/A	N/A	84.2%	89.5%
LT Debt	1,263	1,282	1,293	1,310	Basic EPS (IDR)	11	15	21	25
Total Liabilities	48,498	51,368	66,894	82,664	Diluted EPS (IDR)	11	15	21	25
Capital Stock & APIC	30,000	30,000	30,000	30,000	BVPS (IDR)	149	151	153	155
Retained Earnings	11,802	12,392	12,640	13,019	Sales PS (IDR)	317,559	362,017	416,320	487,094
Shareholders' Equity	42,101	42,751	43,106	43,672	DPS (IDR)	N/A	N/A	N/A	N/A

CASH FLOW STATEMENT					OWNERSHIP		
(IDR mn)	2021/12A	2022/12F	2023/12F	2024/12F	By Geography	% Shareholders	%
Operating Cash Flow	(2,905)	16,724	46,781	67,535	Indonesia	100.0	PT Tunas Bahtera Har
Investing Cash Flow	(335)	(25,100)	(20,325)	(36,748)	Others	-	Kwee Sutrimo
Financing Cash Flow	(4,957)	8,345	356	581			Eko Muljono Suprpto
Net Changes in Cash	(8,197)	(32)	26,812	31,368			Others

Source: Company Prospectus, NHKSI Research

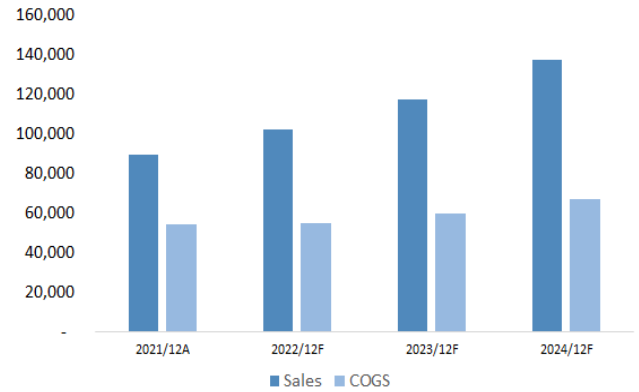
Key Charts

Sales Breakdown



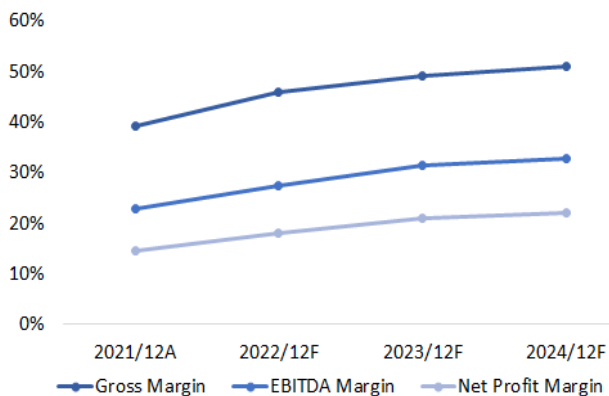
Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Sales Vs. COGS



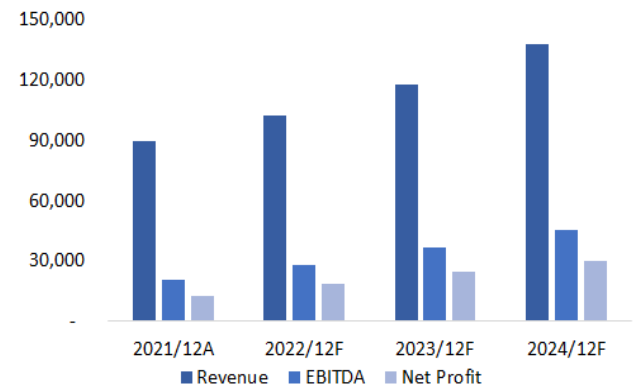
Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Margin Ratio



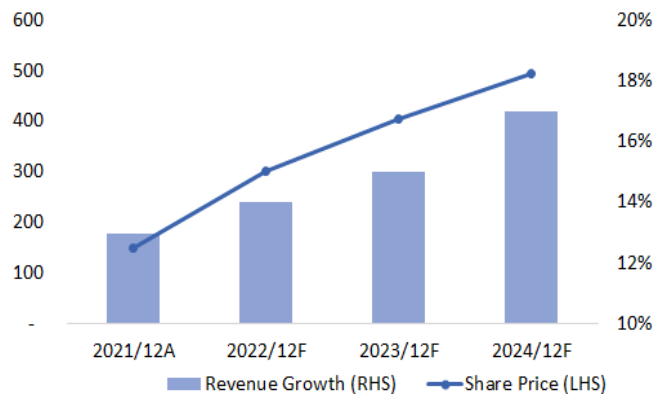
Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Revenue / EBITDA / Net Profit (IDR Mn)



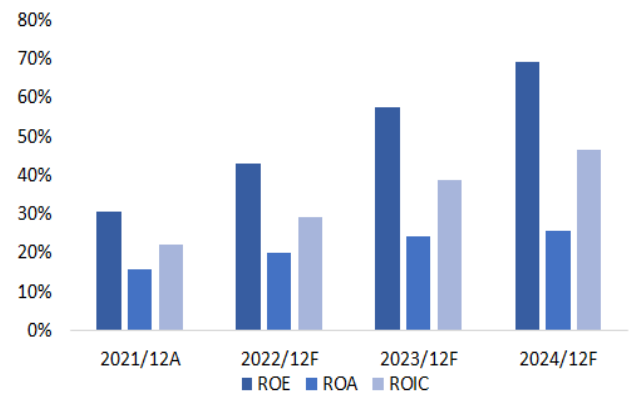
Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Share Price Vs. Revenues Growth



Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Profitability Ratio



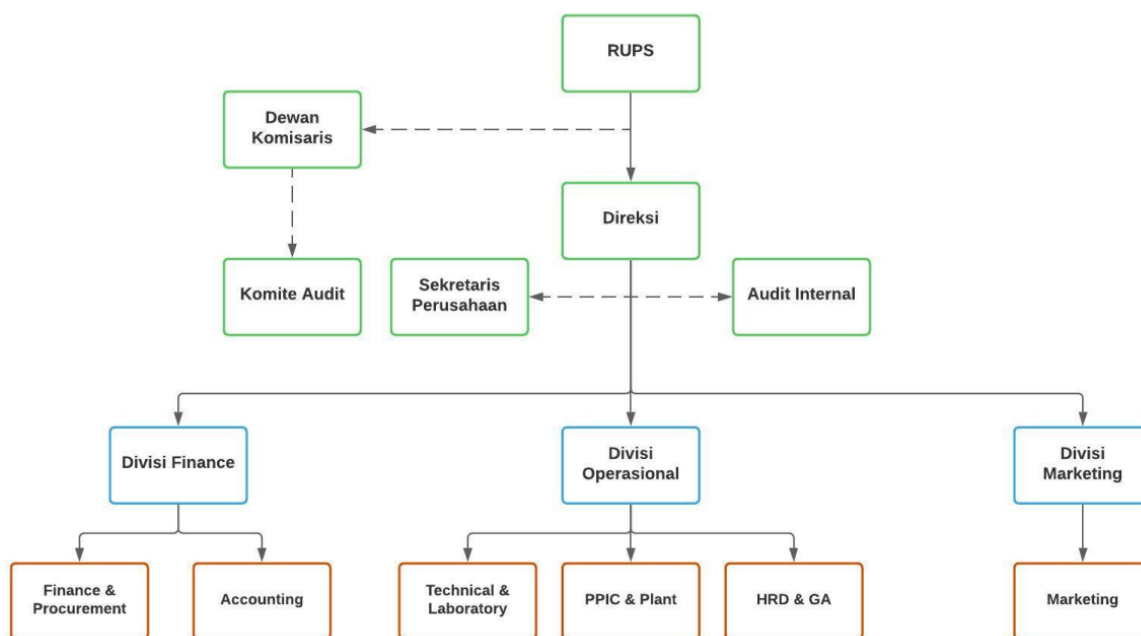
Source: Company Prospectus, NHKSI Research

Company Profile

Chemstar Indonesia at A Glance

PT Chemstar Indonesia Tbk (Perseroan) (CHEM) didirikan tahun 2004. CHEM adalah perusahaan manufaktur dan perdagangan kimia untuk industri tekstil, kulit, plastik, dan sejenisnya. Sedangkan, kegiatan usaha penunjang adalah perdagangan bahan kimia umum. Ke depannya, CHEM berencana mengembangkan bisnis operasinya di industri kimia untuk spinning, weaving dan memasuki sektor hilir, yaitu pewarnaan tekstil. CHEM juga berencana mengembangkan operasional bisnisnya pada bidang F&B.

Company Organizational Structure



Source: Company Prospectus

Business Segments

Sebagian besar produk-produk yang dijual CHEM, merupakan produk dengan spesifikasi khusus (B2B), dan hanya sebagian kecil yang tersedia di pasaran. Adapun, porsi pelanggan CHEM terdiversifikasi baik pada sejumlah konsumen besar seperti: Ateja, Kahatex, Indorama (INDR), Duniatex, Centex, Indah Jaya, dan lainnya. CHEM juga merupakan distributor dari perusahaan kimia internasional terkemuka, seperti: Tanatex Chemicals Holland dan Transfar International China. Di sisi lain, sistem penjualan melalui Purchase Order atau kustomisasi produk sesuai dengan spesifikasi permintaan konsumen, serta sedikitnya pesaing di industri menjadi nilai tambah bagi CHEM.

Chemstar Indonesia Capital Structure

Ownership	Number of Shares	Percentage (%)
PT Tunas Bahtera Harum	1,164,000,000	97.00
Kwee Sutrimo	12,000,000	1.00
Eko Muljono Suprpto	12,000,000	1.00
Ir. Wim Zulkarnaen	12,000,000	1.00

Source: Company Prospectus, NHKS Research

Business Model

Main Business Activities

CHEM memiliki layanan satu pintu yang menyediakan semua kebutuhan produksi tekstil. Adapun, proses produksi dimulai dari spinning, atau pemrosesan bahan dasar berupa benang, yang kemudian dilanjutkan ke tahapan berikutnya yaitu sizing, weaving knitting, pre-treatment, dyeing, printing, finishing, hingga coating untuk produk akhir berupa kain tekstil siap pakai dan berkualitas tinggi.

Textile Manufacturing Process



Spinning	Weaving	Knitting	Pre-Treatment	Dyeing	Printing	Finishing	Coating
● ESKAOIL Series ● TF Products Series ● Tanatex Products Series	● CHEMSIZE Series	● ESKAOIL Series ● TF Series	● DEMULGEN ● EKAPOL ● ESKALET ● STARBLITZ ● ESKAFOAM Series ● TF Series ● Tanatex Series	● DEMULGEN ● EKAPOL ● ESKALET ● ESKACID ● ESKAPLUS ● ESKAFOAM ● ESKATOP ● DOMACRON ● DOMAFIX	● ESKAPRINT ● ESKASOFT ● DEMULTEX ● ESKACIDE ● ESKAFOAM ● DOMACRON ● DOMAFIX ● DOMACID Series ● TF Series ● Tanatex Series	● ESKASOFT ● ESKAFINISH ● ESKAGUARD ● ESKAOIL ● ESKAFOAM Series ● TF Series ● Tanatex Series	● DEMULCOAT ● ESKAFOAM ● ESKAGUARD series ● TF Series ● Tanatex Series

Source: Company Prospectus

Customers



PT. Kahatex



PT. Ateja



PT. Istem Toray



PT. Gunze Indonesia



PT. Asietex Sinar Indopratama



PT. Tokai Texprint Indonesia



PT. Dan Liris



PT. Winner Sumbiri



PT. Tantra Textile Industry



PT. Century Textile Industry



PT. Lucky Print Abadi



PT. Indah Jaya Textile Indonesia



PT. Popular Daenong



PT. Indorama Synthetics



PT. Nisshinbo Indonesia



PT. Sunjin Textile

Source: Company Prospectus

Production Facility

Perseroan memiliki fasilitas produksi yang terletak di Purwakarta, lokasi industri yang strategis dan dilintasi oleh jalan provinsi, sehingga mempermudah arus distribusi. Fasilitas produksi ini juga dekat dengan pelabuhan sehingga mempercepat akses pengiriman antar pulau. Fasilitas produksi Perseroan berdiri diatas lahan seluas 5.360 m2. Fasilitas produksi yang dimiliki Perseroan sebagai berikut:



Raw Material Storage Warehouse



Production Plant



Finished Product Storage Warehouse



Research and Development Laboratory



Logistics Fleet



Waste Management Facility

Source: Company Prospectus

Management Background

Dewan Komisaris

**Ir. Wim Zulkarnaen****Komisaris Utama**

Warga Negara Indonesia berusia 75 tahun, memperoleh gelar Insinyur Kimia Tekstil dari Institut Teknologi Tekstil pada tahun 1976. Saat ini menjabat sebagai Komisaris Perseroan sejak 2014.

Pengalaman Kerja

2022-sekarang : Komisaris Utama Perseroan
2014-2021 : Komisaris Perseroan
2005-2014 : Direktur Utama Perseroan
2006-2010 : Perwakilan Society of Dyers and Colourists, England di Indonesia
2001-2004 : Direktur Marketing PT Dystar Colour

**Eko Muljono Suprpto****Komisaris**

Warga Negara Indonesia berusia 57 tahu, memperoleh gelar Sarjana Teknik Kimia dari Universitas Diponegoro pada tahun 1997. Saat ini, menjabat sebagai Komisaris Perseroan sejak 2020.

Pengalaman Kerja

2020-sekarang : Komisaris Perseroan
2014-2020 : Direktur Perseroan
2004-2014 : Komisaris Utama Perseroan
1998-2003 : Komisaris
1988-1998 : Technical Sales PT Aneka Kimia Raya

**Eko Pratikto****Komisaris Independen**

Warga Negara Indonesia berusia 66 tahun, memperoleh gelar MBA Marketing dari JIMS IPWI pada tahun 1999. Saat ini menjabat sebagai Komisaris Independen Perseroan sejak 2022..

Pengalaman Kerja

2022-sekarang : Komisaris Independen Perseroan
2017-sekarang : Member of Working Group Chemical Weapons Convention-OTNAS
2014-sekarang : Lead Verifier and member of verification team di Responsible Care Indonesia Verifier
2015-sekarang : Direktur Utama PT Tri Cipta Anugerah
1984-2013 : Direktur Teknik PT Dystar Colours Indonesia
1982-1984 : Deputy Department Head PT Indo Bharat Rayon
1979-1982 : Senior Day Supervisor PT Allied Pacific Dychem
1979 : Sub-Section Head PT Dan Liris

Management Background

Dewan Direksi



Kwee Sutrimo
Direktur Utama

Warga Negara Indonesia berusia 51 tahun, memperoleh gelar D3 Kimia Tekstil dari Universitas Bandung Raya pada tahun 1994. Saat ini, menjabat sebagai Direktur Utama Perseroan sejak 2020 dan memiliki masa jabatan sampai dengan lima tahun sesuai dengan anggaran dasar.

Pengalaman Kerja

2020-sekarang : Direktur Utama Perseroan
2014-2020 : Direktur Perseroan
1998-2013 : Direktur PT Karya Agung Cemerlang
1994-1998 : Marketing PT Aneka Kimia Raya



Tony Widjaja
Direktur

Warga Negara Indonesia berusia 48 tahun, memperoleh gelar Sarjana Komputer Akuntansi dari Universitas Bina Nusantara pada tahun 2000. Saat ini menjabat sebagai Direktur Perseroan sejak 2022 dan memiliki masa jabatan sampai dengan lima tahun sesuai dengan anggaran dasar.

Pengalaman Kerja

2022-sekarang : Direktur Perseroan
2002-2021 : Manager Finance Perseroan
2002-2004 : Manager Akunting dan Pajak PT Mitra Dana Sedaya
2000-2002 : Senior Auditor KAP Permana dan Rekan



Lusi
Direktur

Warga Negara Indonesia berusia 50 tahun, memperoleh gelar Sarjana Teknik Kimia dari Institute Teknologi Nasional pada tahun 1995. Saat ini menjabat sebagai Direktur Perseroan sejak 2021 dan memiliki masa jabatan sampai dengan lima tahun sesuai dengan anggaran dasar.

Pengalaman Kerja

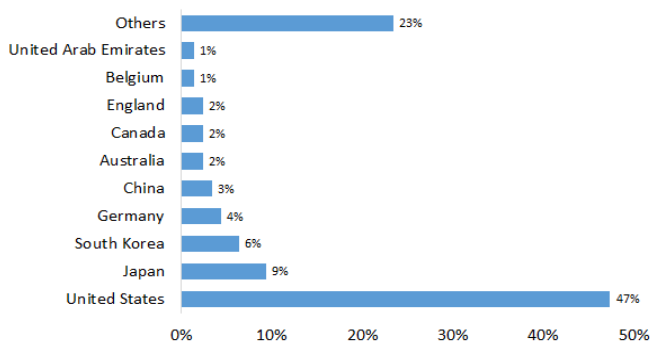
2021-sekarang : Direktur Perseroan
2003-2021 : Manager Marketing Perseroan
2001-2003 : Marketing PT Karya Agung Cemerlang
1996-2001 : Marketing & Lab. PT Aneka Kimia Raya

Industry Outlook

Produsen bahan kimia pendukung adalah rantai penting pertumbuhan industri Tekstil Indonesia secara keseluruhan. Saat ini, industri Tekstil adalah salah satu dari tujuh industri yang menjadi prioritas pengembangan dan kesiapan memasuki Road Map Making Indonesia 4.0. Adapun ketujuh sektor potensial tersebut adalah: industri F&B, Tekstil dan Pakaian, Otomotif, Elektronik, Kimia, Alat kesehatan serta Farmasi.

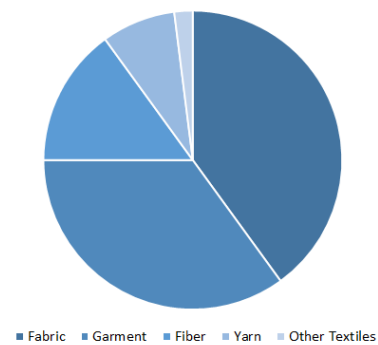
Untuk memenuhi Road Map tersebut, industri Tekstil memiliki strategi di antaranya: (1) meningkatkan kemampuan di sektor hulu, fokus pada produksi serat kimiawi dan bahan pakaian berbiaya lebih rendah, namun dengan kualitas tinggi; (2) meningkatkan produktivitas manufaktur melalui penerapan teknologi, lokasi pabrik strategis, serta keterampilan Sumber Daya Manusia; (3) membangun kemampuan produksi functional clothing, dan; (4) meningkatkan skala ekonomi baik di pasar domestik maupun ekspor.

Indonesia Textile Export Destination



Source: Company Prospectus

Indonesia Textile Turnover Percentage



Source: Company Prospectus

Kami melihat Supply-Chain Shock yang terjadi saat ini, atau terhambatnya impor tekstil dari China karena sebagai dampak krisis energi yang kemudian membuat tarif logistik menjadi tinggi, menjadi salah satu faktor tidak terpenuhinya permintaan pasar di Indonesia. CHEM dapat memanfaatkan kesempatan ini, seiring utilisasi kapasitas pabrik yang masih dapat ditingkatkan. Berdasarkan data Asosiasi Serat dan Benang Filament Indonesia, industri Tekstil dapat bertumbuh hingga 10% di tahun 2022, didukung oleh utilisasi industri Tekstil yang mencapai 72,3%; industri Pakaian Jadi sebesar 84,8%; serta industri Kulit mencapai 80,2%.

Berdasarkan data Badan Pusat Statistik, Amerika Serikat adalah tujuan utama ekspor Pakaian Jadi dari Indonesia, memiliki porsi hingga 47%; kemudian diikuti oleh Jepang dan Korea Selatan, masing-masing sebesar 9% dan 6%. Sementara di pasar domestik, keuntungan terbesar didapatkan dari penjualan Fabric, yang diikuti oleh Garment. Berdasarkan data ini, kami melihat CHEM dapat memanfaatkan potensi permintaan dalam negeri, didukung oleh sejumlah keunggulan kompetitif Perseroan.

Source: statista.com, NHKS Research

*Forecast

Source: statista.com, NHKS Research

*Forecast

NH Korindo Sekuritas Indonesia (NHKSI) Stock Ratings

1. Based on a stock's forecasted absolute return over a period of 12 months from the date of publication.
2. Rating system based on a stock's potential upside from the date of publication
 - Buy : Greater than +15%
 - Overweight : +5% to 15%
 - Hold : -5% to +5%
 - Underweight : -5% to -15%
 - Sell : Less than -15%

DISCLAIMER

This document is strictly confidential and is being supplied to you solely for your information. The recipients of this report must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein. This document may not be quoted, reproduced, exhibited, redistributed, transmitted, edited, translated, or published, in whole or in part, for any purpose without notice. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of civil or criminal laws.

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