

# Wira Global Solusi Tbk (WGSJ IJ)

## Venture Builder dengan Model Bisnis Menguntungkan

Initiation Report | Feb. 7, 2022

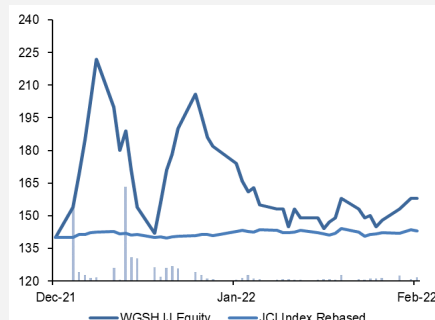
## Not Rated

<b>Target Price (IDR)</b>	N/A
Consensus Price (IDR)	N/A
TP to Consensus Price vs. Last Price	N/A

<b>Shares data</b>	
Last Price (IDR)	157
Price Date as of	Feb 4, 2022
52 wk Range (Hi/Lo)	244 / 139
Free Float (%)	20.0
Outstanding sh.(mn)	1,043
Market Cap (IDR bn)	164
Market Cap (USD mn)	11
Avg. Trd Vol - 3M (mn)	N/A
Avg. Trd Val - 3M (bn)	N/A
Foreign Ownership	N/A

<b>Technology</b>	
<b>Software &amp; IT Services</b>	
Bloomberg	WGSJ IJ
Reuters	WGSJ.JK

### Share Price Performance



	YTD	1M	3M	12M
Abs. Ret.	-13.2%	-9.2%	12.9%	12.9%
Rel. Ret.	-14.7%	-9.5%	10.6%	10.6%

**Arief Machrus**  
(021) 5088 9127  
arief.machrus@nhsec.co.id

Sebagai perusahaan Venture Builder yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia, WGSJ menangkap peluang potensi pertumbuhan ekonomi digital hingga tahun 2025 mendatang. *Pipeline* Perseroan fokus pada startup yang memperkaya ekosistem teknologi dan keuangan, yang dapat memberikan dorongan bagi *revenue* dan *profit*, serta start-up yang dapat memberikan kenaikan *fair value*.

### Menciptakan Ekosistem Pasar

WGSJ bersama mitra strategis memanfaatkan perkembangan transformasi digital, siap merilis startup dan menciptakan ekosistem teknologi maupun keuangan. Ekosistem teknologi WGSJ seperti: Talents, Infrastructure, Machine Learning, Enterprise Solution, Customer Experience, Cyber Security, dan Internet of Things. Sementara ekosistem keuangan termasuk: *Venture Capital*, *Private Equity*, *P2P Lending*, dan *Crowdfunding*. Adapun, ekosistem Perseroan, meliputi: Smooets, Emveep, AppsChef, dan Techpolitan, serta Mythologic Studio yang akan berkontribusi pada ekosistem WGSJ. Saat ini, WGSJ tengah mencermati kenaikan *fair value* dari start-up Whizliz dan Tweakmove.

### Transformasi Digital Dorong Lonjakan

WGSJ memanfaatkan pertumbuhan signifikan transformasi digital di Indonesia. Berdasarkan riset terbaru, Google merevisi naik ekonomi digital Indonesia *Gross Merchandise Value* (GMV) tahun 2025 dari USD 124 miliar menjadi USD 146 miliar. Seiring dengan *business model* yang dijalankan oleh perseroan, terdapat peluang terjadinya lonjakan hingga melebihi angka pra-pandemi. Kinerja ini berpotensi memperlancar skema *exit strategy* WGSJ di masa yang akan datang, dengan skema Venture Builder yang di jalankannya.

### Venture Builder Vs. Venture Capital

Venture Builder WGSJ memiliki basis *software programmer*, dengan fokus langsung pada hambatan teknologi yang dihadapi pada sebagian besar startup di Indonesia, sehingga memiliki risiko lebih kecil dibanding pada perusahaan Venture Capital. Selain itu, profil startup yang menjadi target WGSJ adalah *Small Medium Enterprise* (SME), *next-gen owner* dari bisnis keluarga, dan *expert*, yang telah memiliki pendapatan usaha atau setidaknya jaringan usaha.

### Cara WGSJ Menangkap Nilai

WGSJ akan memiliki tambahan *captive revenue stream* dari start-up anak perusahaan, dimana start-up yang membukukan keuntungan dapat memberikan dividend income. Sedangkan start-up yang telah memiliki valuasi tinggi, akan dinilai sesuai *fair value adjustment* untuk kemudian ditawarkan melalui *Initial Public Offering* (IPO), kepada *Venture Capital*, maupun e-commerce. Per Juni 2021, WGSJ mencatatkan pendapatan usaha bersih senilai IDR 10,56 miliar. Angka ini tumbuh signifikan dibanding periode sama tahun sebelumnya, seiring bisnis jasa pemrograman yang menyumbang sekitar IDR 9,18 miliar. Sebelumnya, Perseroan tidak mencatatkan pendapatan dari segmen ini.

### Wira Global Solusi Tbk | Summary

	2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F
Revenue	13,991	18,026	21,686	26,088
<i>Revenue growth</i>	11.8%	28.8%	20.3%	20.3%
EBITDA	2,386	3,875	5,597	7,021
Net profit	2,068	3,742	4,165	5,274
EPS (IDR)	2.0	3.6	4.0	5.1
<i>EPS growth</i>	55.1%	81.0%	11.3%	26.6%
BVPS (IDR)	5.5	48.9	58.8	70.8
EBITDA margin	17.1%	21.5%	25.8%	26.9%
NPM	14.8%	20.8%	19.2%	20.2%
ROE	36.2%	49.9%	47.3%	47.3%
ROA	31.8%	43.9%	41.6%	41.6%
ROIC	32.0%	23.0%	47.1%	47.5%
P/E	70.6	70.6	70.6	70.6
P/BV	25.6x	5.2x	4.8x	5.0x
EV/EBITDA	59.3x	58.2x	44.2x	45.1x
DPS (IDR)	-	-	-	-
<i>Dividend yield</i>	-	-	-	-

Unit: IDR Mn, %, x

Source: Company Data, NHKS Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

## Summary of Financials

INCOME STATEMENT					PROFITABILITY & STABILITY				
(IDR Mn)	2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F		2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F
<b>Revenues</b>	<b>13,991</b>	<b>18,026</b>	<b>21,686</b>	<b>26,088</b>	ROE	36.2%	7.3%	6.8%	7.1%
<i>Growth</i>	11.8%	28.8%	20.3%	20.3%	ROA	31.8%	7.2%	6.6%	7.0%
COGS	8,070	10,566	11,775	13,879	ROIC	32.8%	7.2%	6.6%	6.2%
<b>Gross Profit</b>	<b>5,921</b>	<b>7,460</b>	<b>9,910</b>	<b>12,209</b>	Cash Dividend (IDR bn)	-	-	-	-
<i>Gross Margin</i>	42.3%	41.4%	45.7%	46.8%	Dividend Yield	-	-	-	-
Operating Expenses	3,747	4,462	5,368	6,458	Payout Ratio	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>2,174</b>	<b>2,998</b>	<b>4,542</b>	<b>5,751</b>	DER	13.7%	2.4%	2.4%	2.4%
<i>EBIT Margin</i>	15.5%	16.6%	20.9%	22.0%	Net Gearing	10.5%	1.6%	1.6%	1.6%
Depreciation	212	877	1,055	1,269	LT Debt to Equity	10.5%	1.6%	1.6%	1.6%
<b>EBITDA</b>	<b>2,386</b>	<b>3,875</b>	<b>5,597</b>	<b>7,021</b>	Capitalization Ratio	12.0%	2.4%	2.4%	2.4%
<i>EBITDA Margin</i>	17.1%	21.5%	25.8%	26.9%	Equity Ratio	88.0%	97.6%	97.6%	97.6%
Interest Expenses	-	-	-	-	Debt Ratio	12.0%	2.4%	2.4%	2.4%
<b>EBT</b>	<b>2,143</b>	<b>4,081</b>	<b>4,542</b>	<b>5,751</b>	Financial Leverage	113.7%	102.4%	102.4%	102.4%
Income Tax	75	339	377	478	Current Ratio	2994%	9586%	9586%	9586%
Minority Interest	-	-	-	-	Par Value (IDR)	20	20	20	20
<b>Net Profit</b>	<b>2,068</b>	<b>3,742</b>	<b>4,165</b>	<b>5,274</b>	Total Shares (Mn)	1,043	1,043	1,043	1,043
<i>Growth</i>	55.1%	81.0%	11.3%	26.6%	Share Price (IDR)	140	253	282	357
<i>Net Profit Margin</i>	14.8%	20.8%	19.2%	20.2%	Market Cap (IDR Bn)	146.0	264.2	294.1	372.4

BALANCE SHEET					VALUATION INDEX				
(IDR Mn)	2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F		2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F
Cash	5,211	39,498	47,517	57,163	Price/Earnings	70.6	70.6	70.6	70.6
Receivables	149	695	836	1,005	Price/Book Value	25.6x	5.2x	4.8x	5.0x
Inventories	-	-	-	-	Price/Sales	10.4x	14.7x	13.6x	14.3x
<b>Total Current Assets</b>	<b>5,360</b>	<b>40,193</b>	<b>48,352</b>	<b>58,168</b>	PE/EPS Growth	1.3x	0.9x	6.2x	2.7x
Net Fixed Assets	794	3,372	4,057	4,881	EV/EBITDA	59.3x	58.2x	44.2x	45.1x
Other Non Current Assets	340	8,677	10,439	12,558	EV/EBIT	65.0x	75.2x	54.5x	55.0x
<b>Total Assets</b>	<b>6,493</b>	<b>52,243</b>	<b>62,848</b>	<b>75,606</b>	EV (IDR bn)	141,411	225,538	247,553	316,386
Payables	179	419	504	607	Sales CAGR (3-Yr)	-	-	-	23.1%
ST Bank Loan	-	-	-	-	EPS CAGR (3-Yr)	-	-	-	36.6%
LT Debt	601	809	973	1,170	Basic EPS (IDR)	2.0	3.6	4.0	5.1
<b>Total Liabilities</b>	<b>780</b>	<b>1,228</b>	<b>1,477</b>	<b>1,777</b>	Diluted EPS (IDR)	-	-	-	-
Capital Stock + APIC	525	43,170	43,170	43,170	BVPS (IDR)	5.5	48.9	58.8	70.8
Retained Earnings	130	7,845	9,437	11,353	Sales PS (IDR)	13.4	17.3	20.8	25.0
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>5,713</b>	<b>51,015</b>	<b>61,371</b>	<b>73,829</b>	DPS (IDR)	-	-	-	-

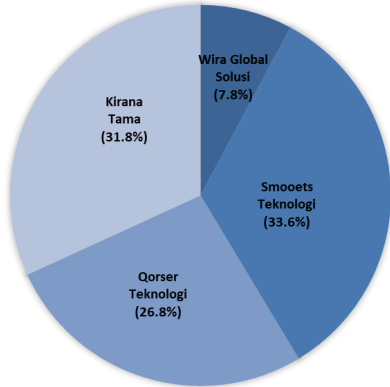
  

CASH FLOW STATEMENT					TOP OWNERSHIP			
(IDR Mn)	2020/12E	2021/12F	2022/12F	2023/12F	By Geography	% Shareholders	%	
Operating Cash Flow	2,940	3,303	3,974	4,781	Indonesia	100.0	PT Walden Global Serv.	36.3
Investing Cash Flow	(647)	(2,036)	(2,450)	(2,947)	Others	0.0	PT Wynfield Global Vent.	16.4
Financing Cash Flow	(1,345)	33,021	39,724	47,788			PT Silicon Valley Conn.	15.3
<b>Net Changes in Cash</b>	<b>948</b>	<b>34,288</b>	<b>41,248</b>	<b>49,622</b>			Others	32.1

Source: Company Data, NHKS Research

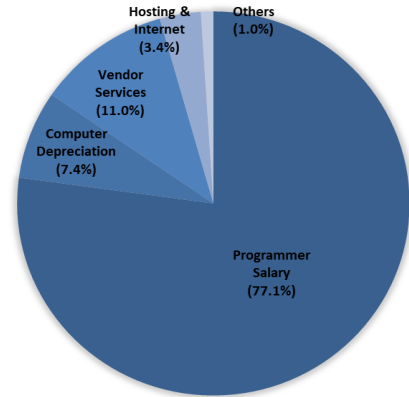
## Key Charts

### 2021F Revenue Breakdown



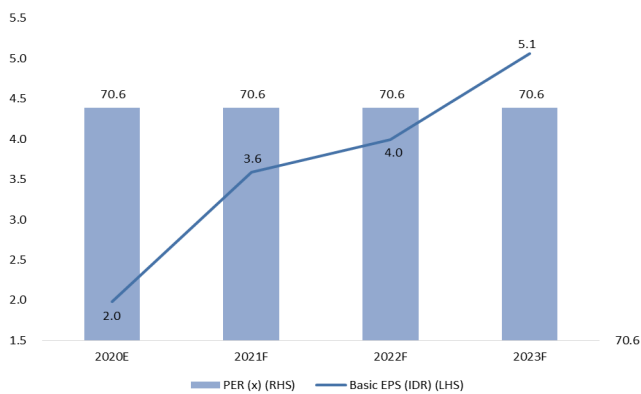
Source: Company Data, NHKS Research

### 2021F Cost of Revenue Breakdown



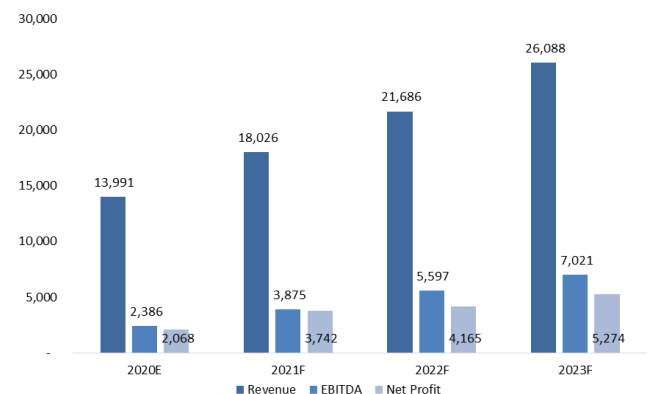
Source: Company Data, NHKS Research

### EPS Vs. PER



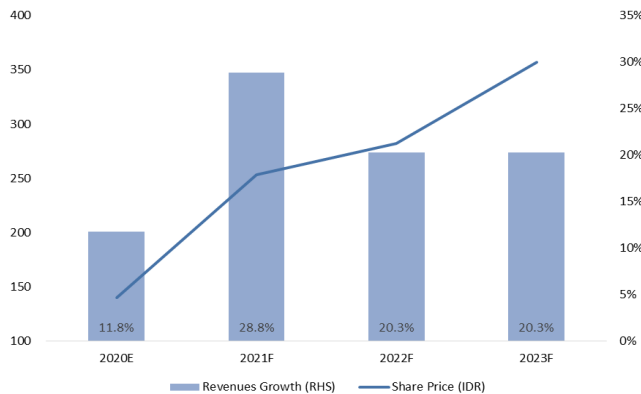
Source: Company Data, NHKS Research

### Revenue / EBITDA / Net Profit



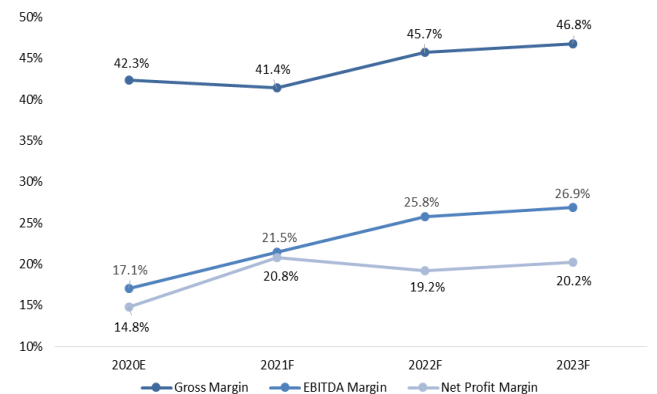
Source: Company Data, NHKS Research

### Share Price Vs. Revenues Growth



Source: Company Data, NHKS Research

### Margin Ratio



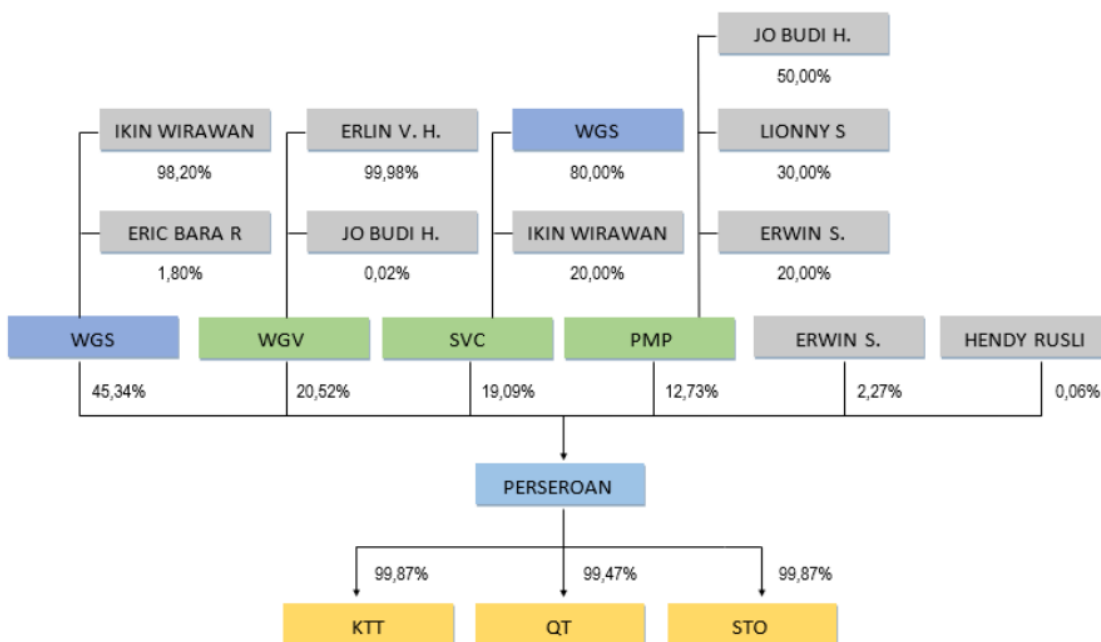
Source: Company Data, NHKS Research

## Company Profile

### Wira Global Solusi at A Glance

PT Wira Global Solusi, Tbk (WGS) adalah perusahaan Software dan Pelayanan Teknologi Informasi yang mulai beroperasi pada tahun 2016. WGS yang kemudian berekspansi menjadi salah satu perusahaan Venture Builder di Indonesia ini, melakukan pendekatan kemitraan sebagai antisipasi risiko dan meningkatkan profitabilitas. Selain menjadi ekosistem, WGS juga melayani perusahaan, agensi digital, bisnis keluarga, Usaha Kecil dan Menengah (UKM), dan start-up teknologi. Adapun, ketiga anak usaha WGS adalah PT Kirana Tama Teknologi, PT Smooets Teknologi Outsourcing, dan PT Qorser Teknologi. PT Kirana Tama Teknologi atau Emveep adalah anak perusahaan yang menyediakan layanan untuk segmen startup teknologi, dengan kantor berlokasi di Indonesia. Emveep telah menangani sejumlah startup global, dimulai pengembangan dari awal, pemeliharaan teknologi, hingga peluncuran aplikasi. Sebelumnya, Emveep telah bekerjasama dengan sejumlah klien seperti: Julo, Reebonz, Whill, SehatQ, MedicTrust, KoinWorks, TICMI, dan GoPlay.

### Company Structure and Share Ownership



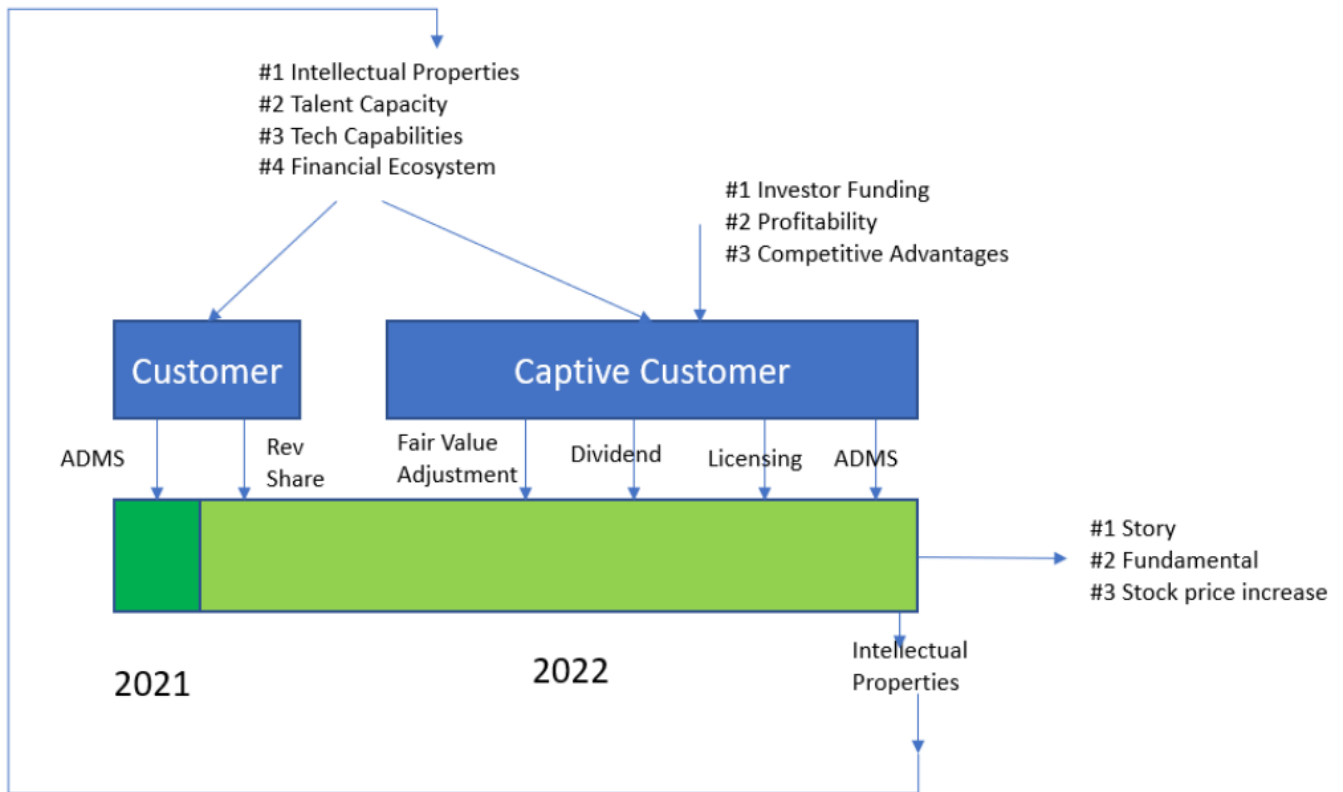
Source: Company Prospectus, NHKS Research

Sementara itu, Smooets adalah anak usaha yang fokus pada web aplikasi dan web seluler, setelah sebelumnya menawarkan layanan pengembangan PHP sejak tahun 2008. Sedangkan anak usaha yang terakhir adalah PT Qorser Teknologi, perusahaan yang fokus pada mobile app dan microservices developer. Qorser atau yang lebih di kenal AppsChef CX, juga merupakan sebuah ekosistem *Build to Suit Microservices* yang juga dapat memperluas fungsionalitas aplikasi klien di masa mendatang. Melalui ketiga anak usahanya, WGS memiliki kepemilikan saham hingga 99% di sejumlah startup yang berbeda, seperti: Emveep, Pagii, Appschef, dan Sandbox. Sebagai catatan, WGS merupakan anak usaha dari PT. Walden Global Services, yang juga perusahaan Software dan Layanan Teknologi Informasi, sebelumnya telah berdiri sejak tahun 2009. Adapun kantor pusat WGS berada di BSD City, dan PT. Walden Global Services berada di Bandung.

Ownership	Number of Shares	Percentage (%)
PT Walden Global Services	378,094,999	45.33
PT Wynfield Global Ventures	171,100,000	20.52
PT Silicon Valley Connection	159,180,000	19.09
PT Pusaka Mas Persada	106,162,501	12.73
Erwin Senjaya Hartanto	18,937,500	2.27
Hendy Rusli	525,000	0.06

Source: Company Prospectus, NHKS Research

## Business Model



Source: Company Presentation, NHKS Research

## Organic Growth

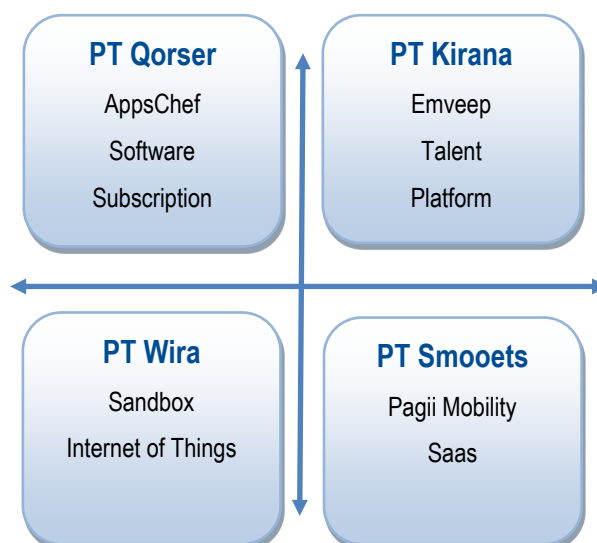
— Part of raised funds is 100% for Operating Expense

### Deploy partnership and capture GMV:

- **Factories:** D2C social commerce for Digital Native Brands
- **Malls:** Virtual Malls
- **F&B Players:** Cloud Kitchen
- Service Providers platform + related product offerings
- **Distributors:** B2B Commerce

### Internet of Things for:

- F&B
- Retail
- Office



### Talent platform to recapture the startup funds:

- Programmers
- Digital marketers
- Design/ Animation/ Video

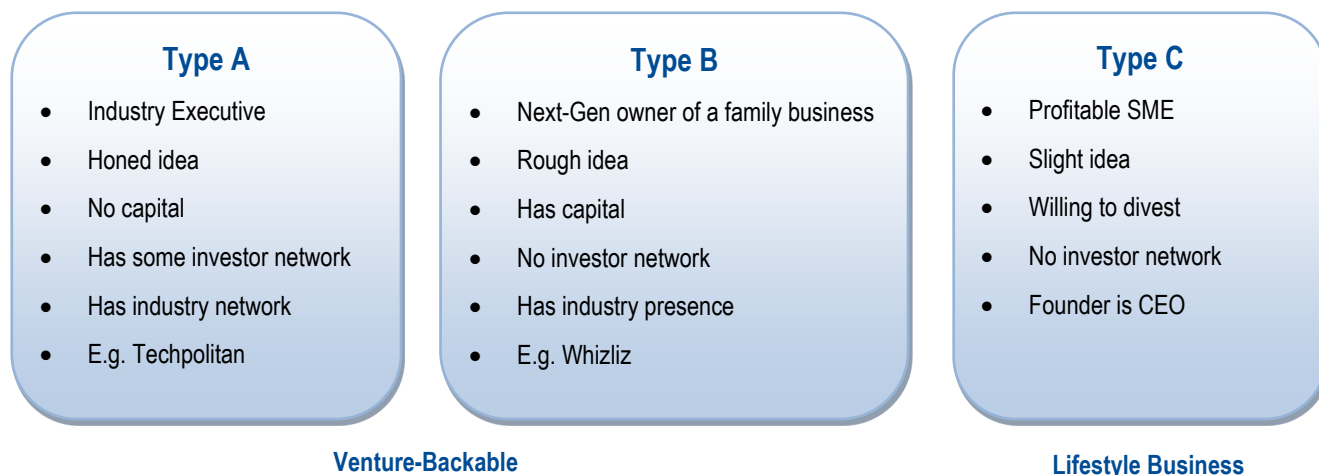
### Software as a service for work settings:

- Attendance
- Payroll

Source: Company Presentation, NHKS Research

## Unorganic Growth

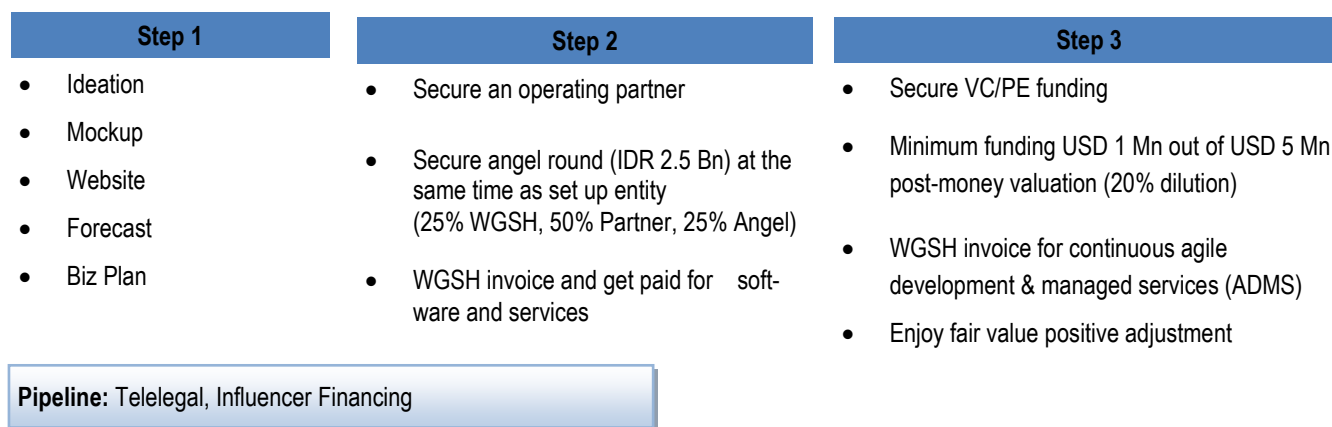
### — Partner Criteria



Source: Company Presentation, NHKS Research

## Partner Type A

### — Industry Executives



Source: Company Presentation, NHKS Research

## Partner Type B

### — Next-Gen Family Business

Step 1	Step 2	Step 3
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ideation</li> <li>Website</li> <li>Forecast</li> <li>Biz Plan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Develop software Minimum Viable Product (MVP) for presentation purposes</li> <li>Secure partner which also becomes initial investor (25% WGSB, 75% Partner)</li> <li>Cashflow: Investment from WGSB returns as Startup entity purchases software perpetual license Distributors: B2B Commerce</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Secure VC/PE funding</li> <li>Minimum funding USD 1 Mn out of USD 5 Mn post-money valuation (20% dilution).</li> <li>WGSB invoice for continuous Agile Development &amp; Managed Services (ADMS)</li> <li>Enjoy fair value positive adjustment</li> </ul>

**Pipeline:** F&B Entrepreneur Ecosystem

Source: Company Presentation, NHKS Research

## Partner Type C

### — Profitable SMEs

Step 1	Step 2	Step 3
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ideation</li> <li>Website</li> <li>Forecast</li> <li>Biz Plan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Develop software Minimum Viable Product (MVP)</li> <li>Initially, work with partner under Revenue Share Model</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Secure VC/PE funding at minimum post-money valuation USD 5 Mn</li> <li>WGSB invoice to convert Revenue Share Model to Perpetual software license. Payables converted to shares (20% WGSB, 20% Investor, 60% Partner).</li> <li>Enjoy fair value positive adjustment.</li> </ul>

**Pipeline:** Coffee Export, Edge Computing

Source: Company Presentation, NHKS Research

## Management Background

### Dewan Komisaris

#### Ikin Wirawan

Komisaris Utama

Beliau menjabat Komisaris Utama Perseroan sejak tahun 2016, berusia 38 tahun dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Meraih gelar Sarjana jurusan Electrical Engineering and Computer Science di Universitas California, Amerika Serikat tahun 2004

#### Pengalaman Kerja

2016-sekarang : Komisaris Utama, PT. Wira Global Solusi, Tbk  
2015-sekarang : Komisaris, PT. Walden Global Services  
2009-2015 : Direktur, PT. Walden Global Services  
2006-2009 : Direktur, CV. Kirana Tama  
2004-2006 : Web Programmer, Sparkart LLC, Inc

#### Erwin Senjaya Hartanto

Komisaris

Beliau menjabat Komisaris Perseroan sejak tahun 2016, berusia 30 tahun, dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Sebelumnya, meraih gelar Diploma jurusan Banking & Science di Monash College Singapura tahun 2011. Beliau juga meraih gelar Sarjana jurusan Banking & Science di Universitas Monash Melbourne, Australia tahun 2012.

#### Pengalaman Kerja

2021-sekarang : Komisaris, PT. Sinar Pusaka Lestari  
2020-sekarang : Komisaris, PT. Pusaka Inti Graha  
2019-sekarang : Komisaris, PT. Pusaka Agro Pacific  
2016-sekarang : Komisaris, PT. Wira Global Solusi, Tbk  
2016-sekarang : Komisaris, PT. Dago Inti Graha  
2013-sekarang : Founder & Direktur Utama, PT. Pusaka Mas Persada

#### M. Fidelis Tedja Surya

Komisaris Independen

Beliau menjabat sebagai Komisaris Perseroan sejak tahun 2021, berusia 63 tahun dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Sebelumnya, meraih gelar Sarjana Jurusan Insinyur Sipil di University of London Imperial College pada tahun 1984.

#### Pengalaman Kerja

2021-sekarang : Komisaris Independen Perseroan  
2019-sekarang : Komisaris, PT. Trans Hybrid Communication  
2012-2014 : Senior Advisor, PT. Indosat, Tbk  
2008-sekarang : Direktur Utama, PT. Primedia Armoekadata Internet  
2008-sekarang : Komisaris, PT. Lintas Media Danawa  
2009-2019 : Direktur Utama, PT. Trans Hybrid Communication  
1994-2000 : IT Consultant  
1992-1994 : Project Officer, PT. Maharani Propertindo  
1985-1992 : Direktur, PT. Surya Mahkota Industri



## Management Background

### Dewan Direksi

#### Edwin

Direktur Utama

Beliau menjabat Presiden Direktur Perseroan sejak tahun 2021, berusia 34 tahun, dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Beliau meraih gelar Sarjana jurusan Marketing Management di Universitas Maranatha, Bandung pada tahun 2010.

#### Pengalaman Kerja

2021-sekarang : Direktur Utama Perseroan  
2021-sekarang : Direktur, PT. Tri Stuba Amiga  
2020-sekarang : Direktur, PT. T-Files Indonesia  
2015-2018 : PT. Percepatan Digital Nusantara  
2014-sekarang : Direktur, PT. Pramana Mitra Gemilang  
2013-2014 : Relationship Manager, PT. Bank Maybank Indonesia  
2012-2013 : Relationship Manager, PT. Bank CIMB Niaga

#### Hendy Rusli

Direktur

Beliau menjabat Direktur Perseroan sejak tahun 2017, berusia 35 tahun, dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Beliau meraih gelar Sarjana jurusan Seni Lukis di Universitas Kristen Maranatha, Bandung, tahun 2009.

#### Pengalaman Kerja

2017-sekarang : Direktur Perseroan  
2016-2017 : VP of Marketing, PT. Walden Global Services  
2015-2016 : Manager Hellomedia  
2014-2015 : Marketing Officer, PT. Walden Global Services  
2012-2014 : Owner Bon Appetit Catering

#### Pingadi Limajaya

Direktur

Beliau menjabat sebagai Direktur Perseroan sejak tahun 2021, berusia 31 tahun, dan berkebangsaan Warga Negara Indonesia. Beliau memperoleh gelar Sarjana jurusan Teknik Informatika di Institut Teknologi Harapan Bangsa tahun 2012.

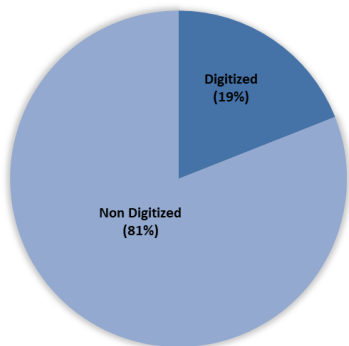
#### Pengalaman Kerja

2021-sekarang : Direktur Perseroan  
2016-sekarang : VP of Pre-sales, PT. Walden Global Services  
2015-2015 : Technical Pre-Sales, PT. Walden Global Services  
2013-2015 : Lead Developer, PT. Walden Global Services  
2012-2013 : Developer, PT. Walden Global Services

## Industry Outlook

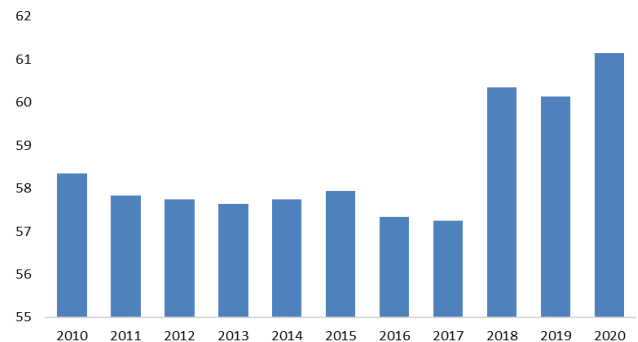
Pandemi Covid-19 merubah aspek cara bekerja, berbelanja, hingga belajar, membuat banyak perusahaan harus melakukan digitalisasi bisnis. Segala ukuran bentuk usaha, mulai dari perusahaan besar, menengah, atau Small Medium Enterprise (SME) maupun family business harus mulai melakukan transformasi digital. PT Wira Global Solusi Tbk (WGSB) sebagai perusahaan penyedia layanan dan produk teknologi informasi ingin memanfaatkan peluang positif ini. Tingginya nilai investasi untuk melakukan transformasi dari bisnis konvensional menjadi bisnis digital, membuat sebagian besar SME kesulitan untuk beradaptasi. Padahal kalau kita melihat top down analysis, segmen SME memiliki kontribusi besar atau lebih dari 60% dari Produk Domestik Bruto (PDB) nasional. Adapun, SME memiliki peluang strategis, khususnya SME yang telah mencatatkan profitable. Sebelumnya, pemberian insentif oleh pemerintah kepada SME, seperti dari sisi perpajakan hingga akses perbankan. Selain melayani produk teknologi informasi untuk SME, WGSB juga mulai beralih pada bisnis model Venture Builder. Lebih detail, bisnis Venture Builder memiliki risiko lebih kecil dibanding Venture Capital.

### SME Digitized Portion



Source: Company Presentation, NHKS Research

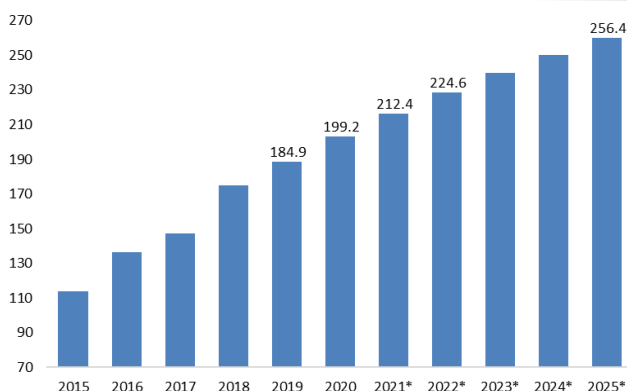
### SME Contribution to GDP (%)



Source: Company Presentation, NHKS Research

Venture builder lebih memfokuskan pada Sumber Daya Manusia (SDM) yang sudah berpengalaman, jika dibandingkan dengan penggalangan dana oleh venture capital. Venture builder juga akan menangani hal-hal administrative. Untuk memanfaatkan pasar tersebut, WGSB selain hadir sebagai vendor penyedia produk dan jasa, WGSB juga berfungsi sebagai mitra dan secara bersama-sama dapat kemudian membentuk perusahaan rintisan (startup). Oleh sebab itu, target pasar WGSB adalah perusahaan besar yang telah memiliki pengalaman dalam industri, family business yang mulai dilanjutkan oleh generasi penerusnya, dan SME yang telah mencatatkan keuntungan. Dari segi kapasitas, WGSB memang masih tergolong relatif kecil. Hingga periode 1H21, Perseroan mencatatkan total asset senilai IDR 23,75 miliar. Sementara itu, total liabilitas dan ekuitas masing-masing senilai IDR 2,32 miliar dan IDR 21,43 miliar. Namun dengan kapasitas ini, membuat WGSB bergerak lebih fleksibel dan cepat menyesuaikan ke sejumlah bidang, seperti Food and Beverage (F&B). WGSB juga mampu menjangkau teknologi terkini seperti Metaverse, didukung SDM komprehensif, dan sokongan grup WGSB secara keseluruhan.

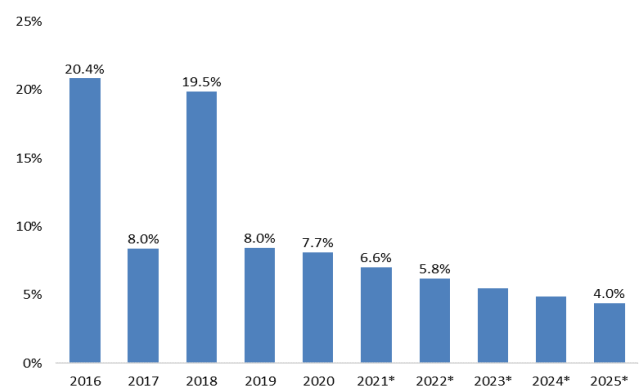
### Number of Internet Users (in Mn)



Source: statista.com, NHKS Research

\*Forecast

### Internet Users Growth



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