

## PT Gelombang Seismic Indonesia Tbk

### COMPANY OVERVIEW

PT Gelombang Seismic Indonesia Tbk yang berdiri sejak tahun 2009 ini merupakan perusahaan jasa non konstruksi yang bergerak di bidang jasa perekaman data seismic darat (seismic data acquisition onshore) untuk menunjang eksplorasi bidang pertambangan minyak dan gas bumi. Data seismic memberikan gambaran mengenai kondisi geologi atau lapisan batuan bawah permukaan tanah yang dimungkinkan merupakan cadangan migas. Survey seismic merupakan salah satu jasa penunjang usaha hulu di dalam industri migas khususnya untuk kegiatan eksplorasi migas yang menggunakan metode geofisika dengan pemanfaatan penalaran gelombang pantul (refleksi) di bawah permukaan dengan menggunakan sumber getar dan penerima getar yang dibentang di atas permukaan tanah. Perseroan memiliki kemampuan untuk melakukan survey data seismic 2D (dua dimensi) land dan survey data seismic 3D (tiga dimensi) land. Selain target pasar dalam negeri, perseroan juga berupaya untuk menerobos pasar luar negeri. Saat ini, selain memfokuskan diri di pasar dalam negeri dalam memperoleh kontrak proyek seismic, perseroan juga sedang mengikuti tender kerja di negara-negara lainnya seperti India dan Myanmar dengan berbekal pengalaman perseroan dalam mengerjakan proyek survey seismic di Mozambique, Afrika beberapa tahun yang lalu.

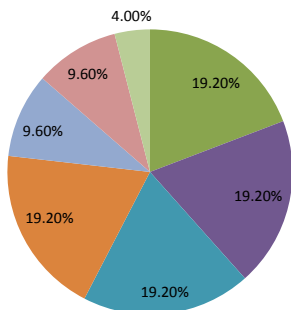
### MANAGEMENT TEAM

Komisaris Utama : Hindarto Suhardjo  
 Komisaris : Surjo Tedjono  
 Komisaris Independen : Agung Eko Purnomo

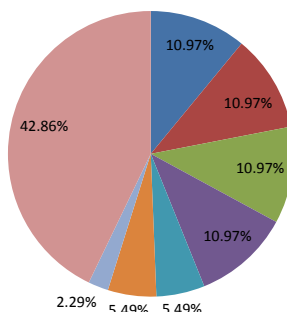
Direktur Utama : Benyamin Dwijanto  
 Direktur : Jeffrey Tamara  
 Direktur : Barita Sotarduga Sihombing  
 Direktur : Wahyudie Budi Setyanto  
 Direktur Independen : Agus Hanjoyo Sutjiadjji

Keterangan	Sebelum IPO			Setelah IPO		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
Modal Dasar	800,000,000	80,000,000,000		800,000,000	80,000,000,000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh						
Benyamin Dwijanto	38,400,000	3,840,000,000	19.20%	38,400,000	3,840,000,000	10.97%
Surjo Tedjono	38,400,000	3,840,000,000	19.20%	38,400,000	3,840,000,000	10.97%
Hindarto Suharjo	38,400,000	3,840,000,000	19.20%	38,400,000	3,840,000,000	10.97%
Jeffrey Tamara	38,400,000	3,840,000,000	19.20%	38,400,000	3,840,000,000	10.97%
Barita S. Sihombing	19,200,000	1,920,000,000	9.60%	19,200,000	1,920,000,000	5.49%
Wahyudie Budi Setyanto	19,200,000	1,920,000,000	9.60%	19,200,000	1,920,000,000	5.49%
Tjong Tek Siong	8,000,000	800,000,000	4.00%	8,000,000	800,000,000	2.29%
Masyarakat	-	-	0.00%	150,000,000	15,000,000,000	42.86%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	200,000,000	20,000,000,000	100%	350,000,000	35,000,000,000	100%
Jumlah Saham Dalam Portepel	600,000,000	60,000,000,000		450,000,000	45,000,000,000	

Sebelum IPO



Setelah IPO



■ Benyamin Dwijanto  
 ■ Jeffrey Tamara  
 ■ Tjong Tek Siong

■ Surjo Tedjono  
 ■ Barita S. Sihombing  
 ■ Masyarakat

■ Hindarto Suharjo  
 ■ Wahyudie Budi Setyanto

Source : Emiten

## Seismic Survey Service

### JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	130 - 170
Masa Book Building	15 - 27 Juli 2015
Pernyataan Efektif	31 Juli 2015
Penawaran Umum	4 - 6 Agustus 2015
Tanggal Penjatahan	10 Agustus 2015
Distribusi Saham	12 Agustus 2015
Pengembalian Uang	12 Agustus 2015
Pencatatan di BEI	13 Agustus 2015

### Kegiatan Usaha Utama

Penyedia jasa perekaman data seismic untuk menunjang eksplorasi bidang pertambangan minyak dan gas bumi

### Penjamin Pelaksana Emisi Efek PT Panca Global Securities

Saham ditawarkan sebanyak-banyaknya 150,000,000 lembar saham (42.86%) yang seluruhnya terdiri dari saham baru yang berasal dari portepel perseroan.

Nilai IPO yang didapat oleh Perseroan Rp 19.5 milyar - Rp 25.5 milyar.

### Rencana Penggunaan Dana IPO

- 30% akan digunakan untuk meningkatkan modal kerja perseroan yaitu untuk membiayai pelaksanaan kontrak kontrak pekerjaan yang diperoleh perseroan.
- 70% akan digunakan untuk CAPEX berupa peralatan perekaman (recording) data seismic yang baru dalam peningkatan kualitas peralatan kegiatan survey 3D yang dilakukan oleh perseroan

### Kebijakan Deviden

Hingga 50% dari total laba bersih tahun berjalan perseroan setelah menyisihkan cadangan wajib mulai tahun buku 2015.

### Analyst

Pieter Djatmiko

pieter@reliance-securities.com

62 21 5790 5455 ext. 202

your **reliable** partner | 1

## Prospek Usaha

Perkembangan usaha perseroan tidak dapat dilepaskan dari perkembangan kegiatan industri Migas. Seluruh pendapatan perseroan berasal dari hasil pekerjaan survey yang didapat dari hasil mengikuti tender yang dilaksanakan sebagian besar oleh perusahaan migas yang telah menguasai wilayah kerja penambangan migas. Sejak perseroan mulai beroperasi dari tahun 2009 sampai dengan saat ini, perseroan telah 10x melaksanakan survey data seismic 2D dan 1x survey data seismic 3D. Pendapatan perseroan sangat dipengaruhi oleh besar kecilnya nilai kontrak yang diperoleh sedangkan strategi penetapan harga penawaran saat mengikuti proses tender akan mempengaruhi keberhasilan perseroan dalam memenangkan tender. Semua proyek perseroan berasal dari proses tender dan bukan penunjukan langsung dari pihak pemberi kerja. Perseroan bahkan tidak memiliki ketergantungan pada pelanggan tertentu karena pekerjaan jasa seismic merupakan pekerjaan yang melibatkan kontraktor skala besar yang artinya pekerjaan tersebut harus melalui lelang terbuka sehingga tidak dimungkinkan terjadinya repeat order. Hal ini sesuai dengan ketentuan pedoman Tata Kerja no 007 tentang pedoman pengelolaan rantai suplai kontraktor KKS yang dikeluarkan oleh Badan Pelaksana Kegiatan Usaha Hulu Minyak dan Gas Bumi (BP Migas).

Sejak dilakukan kegiatan seismic data di Indonesia di tahun 1960, perusahaan Eropa dan Amerika seperti CGG SA (Prancis), Geokinetik, Delta dan Gecoprakla telah mendominasi pasar dalam negeri. Adapun saat ini, pasar survey seismic di Indonesia didominasi oleh perusahaan dari Tiongkok seperti BGP, Daqing, Henan Petroleum dan Sinopec Internasional Petroleum. Ruang lingkupnya meliputi survey seismic di darat, zona transisi darat laut, laut dangkal hingga laut dalam. Sedangkan Indonesia hanya memiliki beberapa perusahaan yang bergerak di bidang ini, diantaranya PT Elnusa (anak usaha PT Pertamina yang mulai terjun di bisnis ini sejak 1990) disusul oleh perseroan sendiri dan PT Sucofindo.

## Proyek Survey Seismic yang telah dan sedang dikerjakan PT Gelombang Seismic Tbk

No	Nama Paket Pekerjaan	Ringkasan Lingkup Pekerjaan	Lokasi	Tahun Pekerjaan
1	KSO PERTAMINA EP- Indrilco Hulu Energy Seismic Survey	Survey Seismik 2D Blok Dos Rayu	Lubuk Linggau Sumsel	2010
2	PT RADIAN BUKIT BARISAN Seismic Survey	Survey Seismik 2D Blok	Barat	2010
3	Semberani Persada Oil Seismic Survey	Survey Seismik 2D Blok Semberah	Samarinda Kaltim	2011
4	ACG South Bengara Ltd Seismic Survey	Survey Seismik 2D Blok Bengara	Berau Kaltim	2011
5	Buzi hydrocarbons PTY Ltd Seismic Survey	Survey Seismik 2D Buzi Phase I	Buzi BlockAfrica	2011
6	PERTAMINA EP Seismic Survey	Survey Seismik 2D ARU Blok	PBerandan Sumut	2012
7	Medco EP Indonesia Seismic Survey	Rimau Blok Survey Seismik 2D	Kab MUBA Sumsel	2012
8	Buzi hydrocarbons PTY Ltd Seismic Survey	Buzi Phase II Survey Seismik 2D	Buzi Block Afrika	2013
9	Cooper Energy Sumbagsel Seismic Survey	Sumbagsel Blok Survey Seismik 2D	Prabumulih Sumsel	2013
10	BUKIT ENERGY BOHOROK Seismic Survey	Bohorok Blok Survey Seismik 2D	Binjai Sumut	2013
11	KSO PERTAMINA- FOSTER Trembes Petroleum Seismic Survey	TREMBES BLOCK Survey Seismik 3D	Grobogan Jawa tengah	2014
12	KSO PERTAMINA – INDRILCOHULU ENERGY Seismic Survey	DOS RAYU Blok Konsor GSI-SCI Survey Seismik 3D	Lubuk Linggau Sumsel	2015 *)
13	ANUGERAH MUTIARA Sentosa Petroenim survey Seismic	Baturaja Blok Konsor GSI-SCI Survey Seismik 2D	Baturaja Sumsel	2015 *)
14	KSO PERTAMINA-Petroenim Seismic Survey	Betun Selo Block Survey seismic 3D	PALI, Sumatera Selatan	2015 *)

Source : Emiten

\*) yang sedang dikerjakan

## Risiko Usaha

- Risiko tidak memperoleh kontrak kerja survei seismic
- Risiko kecelakaan kerja di lapangan
- Risiko menghadapi gangguan keamanan di lokasi survei
- Risiko kegagalan komunikasi dengan organisasi lingkungan hidup, organisasi non pemerintah dan pihak perorangan
- Risiko kebijakan pemerintah
- Risiko perkembangan dan pemilikan teknologi peralatan survei
- Risiko sumber daya manusia yang handal dan cakap
- Risiko persaingan usaha
- Risiko terhadap rendahnya harga Migas
- Risiko pembiayaan
- Risiko kekurangan tenaga kerja
- Risiko ketidakpastian kebijakan energi
- Risiko pasar yang dikuasai pemain asing

## Strategi Usaha

- Memiliki sumber daya manusia yang handal melalui perekrutan para lulusan dengan bidang studi yang mendukung kegiatan survey seismic
- Meningkatkan kualitas kemampuan teknis bagi tenaga inti maupun pendukung dengan melaksanakan pelatihan internal secara rutin juga melakukan pengiriman karyawan untuk mengikuti pelatihan di luar
- Menyesuaikan secara konsisten akan teknologi peralatan survey seismic. Sehingga perseroan memiliki peralatan yang selangkah lebih maju daripada kompetitor

## Keunggulan kompetitif

- Memiliki sumber daya manusia yang handal
- Berpengalaman melaksanakan survey seismic di luar negeri
- Inovatif dalam penerapan teknologi
- Kontraktor seismic yang terpercaya
- Memiliki sendiri peralatan seismic baik dengan system kabel maupun tanpa kabel
- Memiliki pengalaman dalam penggunaan GSR wireless

## Laporan posisi keuangan konsolidasian (dalam US Dollar)

Balance Sheet	2012A	2013A	2014A	1M 15A
Kas dan setara kas	180,060	188,841	1,270,419	528,576
Piutang Usaha	470,536	1,038,411	3,283,190	3,277,040
Piutang lain lain	269,183	9,079	18,628	17,548
Beban tangguhan atas proyek dalam penyelesaian	-	131,077	315,108	285,321
Uang muka dibayar	52,365	110,007	15,128	271,800
Beban dibayar dimuka	-	27,579	78,792	69,346
Pajak dibayar dimuka	639,122	474,446	630,924	635,693
<b>Aset lancar</b>	<b>1,611,266</b>	<b>1,979,440</b>	<b>5,612,189</b>	<b>5,085,324</b>
Aset tetap	2,738,571	3,856,701	4,816,385	4,760,508
Aset pajak tangguhan	6,638	9,349	17,994	17,994
Garansi Bank	28,207	22,379	12,013	20,333
Beban Pra Operasi	-	-	-	-
<b>Aset tidak lancar</b>	<b>2,773,416</b>	<b>3,888,429</b>	<b>4,846,392</b>	<b>4,798,835</b>
<b>Jumlah aset</b>	<b>4,384,682</b>	<b>5,867,869</b>	<b>10,458,581</b>	<b>9,884,159</b>
Utang bank jangka pendek	1,842,975	4,020,715	4,450,722	4,415,141
Utang usaha	423,385	43,738	1,577,443	1,575,539
Utang pajak	6,061	19,591	15,260	15,462
Beban masih harus dibayar	21,485	26,840	7,343	2,182
Uang muka diterima	-	62,978	12,927	12,738
Bagian lancar atas liabilitas jangka panjang :				
Pinjaman bank jangka panjang	360,000	269,579	285,000	285,000
Utang atas pembelian aset	291,979	8,233	401,469	42,415
<b>Liabilitas jangka pendek</b>	<b>2,945,885</b>	<b>4,451,674</b>	<b>6,750,164</b>	<b>6,348,477</b>
Bagian jangka panjang atas liabilitas jangka panjang				
Pinjaman bank jangka panjang	272,477	-	1,215,000	1,215,000
Utang atas pembelian aset	-	6,275	60,430	48,663
Liabilitas imbalan paska kerja	53,250	71,938	104,225	103,181
<b>Liabilitas jangka panjang</b>	<b>325,727</b>	<b>78,213</b>	<b>1,379,655</b>	<b>1,366,844</b>
<b>Jumlah liabilitas</b>	<b>3,271,612</b>	<b>4,529,887</b>	<b>8,129,819</b>	<b>7,715,321</b>
Modal saham	954,321	954,321	1,748,418	1,748,418
Tambahan modal disetor	-	-	-	-
Saldo laba	185,446	418,200	613,343	453,419
Rugi komprehensif lain	(26,697)	(34,539)	(32,999)	(32,999)
<b>Jumlah ekuitas</b>	<b>1,113,070</b>	<b>1,337,982</b>	<b>2,328,762</b>	<b>2,168,838</b>
<b>Jumlah liabilitas dan ekuitas</b>	<b>4,384,682</b>	<b>5,867,869</b>	<b>10,458,581</b>	<b>9,884,159</b>

Source : Emiten

Income Statement	2012A	2013A	2014A	1M14A	1M15A
Pendapatan neto	9,114,438	9,128,455	6,051,404	-	80,240
Beban pokok pendapatan	(8,326,169)	(7,100,184)	(4,798,069)	(40,759)	(135,346)
<b>Laba kotor</b>	<b>788,269</b>	<b>2,028,271</b>	<b>1,253,335</b>	<b>(40,759)</b>	<b>(55,106)</b>
Beban penjualan	(75,881)	(162,638)	(42,113)	(5,668)	(3,943)
Beban umum dan administrasi	(557,281)	(1,219,533)	(653,012)	(68,618)	(60,060)
<b>Laba Usaha</b>	<b>155,107</b>	<b>646,100</b>	<b>558,210</b>	<b>(115,045)</b>	<b>(119,109)</b>
Penggantian ganti rugi	-	36,217	-	-	-
Klaim asuransi	-	33,521	-	-	-
Keuntungan (rugi) selisih kurs, neto	273,081	34,330	(26,288)	(1,254)	(5,719)
Beban pajak	(51,812)	(92,509)	(1,699)	-	(518)
Beban administrasi bank	(35,193)	-	(22,655)	-	-
Penghapusan piutang tak terbagih	(54,431)	-	-	-	-
Pendapatan (beban) lain lain, neto	540	2,420	(210)	36	-
<b>EBIT</b>	<b>287,292</b>	<b>660,079</b>	<b>507,358</b>	<b>(116,263)</b>	<b>(125,346)</b>
Pendapatan bunga	893	28,293	46,127	-	177
Beban bunga	(196,535)	(372,326)	(308,078)	(24,728)	(34,756)
<b>EBT</b>	<b>91,650</b>	<b>316,046</b>	<b>245,407</b>	<b>(140,991)</b>	<b>(159,925)</b>
Beban pajak penghasilan - bersih	(50,691)	(83,293)	(50,264)	-	-
<b>Laba bersih</b>	<b>40,959</b>	<b>232,753</b>	<b>195,143</b>	<b>(140,991)</b>	<b>(159,925)</b>

Source : Emiten

## Rasio keuangan konsolidasian

Keterangan	2012A	2013A	2014A	1M15A
<b>Likuiditas (x)</b>				
Rasio kas	0.06	0.04	0.19	0.08
Rasio lancar	0.55	0.44	0.83	0.80
<b>Solvabilitas (x)</b>				
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah aktiva	0.75	0.77	0.78	0.78
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah ekuitas	2.94	3.39	3.49	3.56
<b>Imbal hasil (%)</b>				
ROA	0.93	3.97	1.87	(1.62)
ROE	3.68	17.40	8.38	(7.37)
<b>Rasio usaha (%)</b>				
Gross margin	8.65	22.22	20.71	(68.68)
Operating margin	1.70	7.08	9.22	(148.44)
Net profit margin	0.45	2.55	3.22	(199.31)
<b>Rasio pertumbuhan (%)</b>				
Total aset	-	33.83	78.23	(5.49)
Total liabilitas	-	38.46	79.47	(5.10)
Total ekuitas	-	20.21	74.05	(6.87)
Pendapatan bersih	-	0.15	(33.71)	-
Laba kotor	-	157.31	(38.21)	(35.20)
Laba usaha	-	316.55	(13.60)	(3.53)
Laba bersih	-	468.26	(16.16)	(13.43)

Source : Emiten, Reliance Securities

## Analisa peer to peer

Periode	Gelombang Seismic		ELSA
	2014	2014	2014
	(Dalam US Dollar)	(Dalam US Dollar)	(Dalam jutaan Rupiah)
Dalam US Dollar			
Penjualan	6,051,404		4,221,172
Laba Usaha	558,210		559,626
Laba Bersih	195,143		418,092
EBITDA	1,157,665		788,368
Aset	10,458,581		4,245,704
Kewajiban	8,129,819		1,662,708
Ekuitas	2,328,762		2,582,996
EV	9,087,710		2,323,905
D/E (x)	3.49		0.64
OPM	9%		13%
NPM	3%		10%
EPS (Rp)	7.53		24.62
BVS (Rp)	162.68		353.93
Harga Saham	170		404
Jumlah Saham (juta lembar)	350		7,298
Market Cap (juta Rp)	59,500		2,948,392
<b>Valuasi</b>			
PER (x)	22.59		16.41
PBV (x)	1.04		1.14
EV/EBITDA (x)	7.85		2.95
Market Cap/EBITDA (x)	3.81		3.74

Source : Emiten, Reliance Securities

## Analisis

Sebagai perusahaan penunjang kegiatan hulu pertambangan minyak dan gas bumi, saat ini PT Gelombang Seismic Indonesia Tbk hanya memfokuskan diri pada jasa survey seismic. Karena proyek perseroan bergantung dari hasil tender, maka pendapatan perseroan sulit untuk diprediksi karena bergantung dari sedikit atau banyaknya jumlah proyek yang dikerjakan dan nilai dari proyek yang dikerjakan itu sendiri. Rata rata kontrak proyek jasa seismic yang dikerjakan oleh perseroan juga bersifat jangka pendek dan apabila ada repeat order dari pelanggan lama perseroan, tidak bisa melakukan penunjukan langsung tetapi harus melalui proses tender kembali. Kami melakukan analisa perbandingan peer to peer antara perseroan dengan PT Elnusa, Tbk (ELSA) berdasarkan laporan keuangan tahun 2014. Meskipun ELSA juga menyediakan jasa survey seismic namun ELSA juga menawarkan jasa penunjang lain terkait pertambangan migas. CAGR pendapatan perseroan dari tahun 2012 - 2014 sebesar -18.5%, CAGR laba kotor 26.1%, CAGR laba usaha 89.7% dan CAGR laba bersih 118.3% yoy. Secara fundamental, rasio lancar perseroan cukup agak rendah (rata rata dibawah 1 dari 2012 - 2014) yang mengindikasikan modal kerja perseroan tidak terlalu besar untuk membiayai kegiatan operasional dari perseroan. Rasio liabilitas terhadap ekuitas perseroan agak tinggi yaitu sebesar 2.94x di 2012, 3.39x di 2013 dan 3.49x di 2014. Sedangkan rasio liabilitas terhadap ekuitas dari ELSA hanya sebesar 0.64x di 2014. Dari segi profitabilitas berdasarkan laporan keuangan 2014, terlihat bahwa Gelombang Seismic membukukan OPM dan NPM yang lebih rendah yaitu sebesar 9% dan 3% dibandingkan OPM dan NPM ELSA yang sebesar 13% dan 10%. OPM dan NPM perseroan di 2013 hanya dan 7% dan 2.5% bahkan di 2012 hanya 1.7% dan 0.45%.

Kami menghitung harga penawaran Gelombang Seismic sebesar Rp 130 - 170, mencerminkan PE 17.26x - 22.59x dan PBV 0.80x - 1.04x berdasarkan data keuangan 2014. Kami membandingkan PE dan PBV perseroan dengan PE dan PBV ELSA berdasarkan laporan keuangan 2014, dimana dengan harga pasar saham ELSA sebesar Rp 404 saat ini, mencerminkan PE dan PBV sebesar 16.41x dan 1.14x. EV/EBITDA dan Market Cap/ EBITDA Gelombang Seismic sebesar 7.85x dan 3.81x, lebih tinggi dari ELSA yang sebesar 2.95x dan 3.74x. Melalui berbagai pertimbangan di atas, kami memberi rekomendasi Netral untuk saham PT Gelombang Seismic IndonesiaTbk.

## HEAD OFFICE

### Reliance Building

Jl. Pluit Kencana No. 15A,  
Pluit Penjaringan  
Jakarta 14450  
T +62 21 661 7768  
F +62 21 661 9884

## RESEARCH DIVISION

### Jasa Adhi Mulya

*jasamulya@reliance-securities.com*

### Robertus Yanuar Hardy

*robertus@reliance-securities.com*

### Pieter Djabatmiko

*pieter@reliance-securities.com*

### Aji Setiawan

*aji@reliance-securities.com*

### Alan Milgerry

*alan@reliance-securities.com*

### Shanti Dwi Jayanti

*santi@reliance-securities.com*

### Lanjar Nafi Taulat I

*lanjar@reliance-securities.com*

Senior Analyst

Senior Analyst

Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Technical Analyst

## EQUITY DIVISION

### Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Kencana No. 15A  
Pluit Penjaringan  
Jakarta 14450  
T +62 21 661 7768  
F +62 21 661 9884

### Bandung

Jl.Cisangkuy No.58  
Bandung 40115  
T +62 22 721 8200  
F +62 22 721 9255

### Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22  
Surabaya 60281  
T +62 31 501 1128  
F +62 31 503 3196

### Makassar

Jl. Boto Lempangan No. 34 J  
Makassar 90113  
T +62 411 3632388  
F +62 411 3614634

### Jakarta - Sudirman

Menara Batavia 27th floor  
Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126  
Jakarta 10220  
T +62 21 5790 5455  
F +62 21 5795 0728

### Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No.21  
Jl. KHZ Mustofa No. 345  
Tasikmalaya 46121  
T +62 265 345000  
F +62 265 345003

### Surabaya - Diponegoro

Jl. Diponegoro 141-143  
Surabaya 60264  
T +62 31 567 0388  
F +62 31 561 0528

### Pekanbaru

Jl. Sumatera No. 9, Simpang  
Empat, Pekanbaru - Riau  
28000  
T +62 761 7894368  
F +62 761 7894370

### Jakarta - Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk  
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2  
Jakarta 11530  
T +62 21 532 4074  
F +62 21 536 2157

### Yogyakarta

Jl. Juadi No. 1 Kotabaru  
Yogyakarta 55224  
T +62 274 550 123  
F +62 274 551 121

### Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3  
Jl. Letda Tantular Renon  
Denpasar 802361  
T +62 361 225099  
F +62 361 245099

### Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.26  
T +62 61 6638592  
F +62 61 6638023

### BSD

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD  
Sektor 7 Blok RK kav. 9  
Tangerang 15310  
T +62 21 5387495  
F +62 21 5387494

### Surakarta

Jl. Slamet Riyadi 330A  
Solo 57145  
T +62 271 736599  
F +62 271 733478

### Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6  
Pontianak 78121  
T +62 561 575674  
F +62 561 575670

### Bali - Ubud

Jl. Suweta 19, Ubud  
Gianyar, Bali 80571  
T +62 361 970692

### Jakarta - Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5  
Tower C Lt. 1 No. 26-29  
Jl. Macan, Daan Mogot  
Jakarta 14450  
T +62 21 56945227  
F +62 21 56945226

### Malang

Jl. Guntur No. 19  
Malang 65112  
T +62 341 347 611  
F +62 341 347 615

### Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah  
Blok I, No. 3, Rt.34  
Jl. MT. Haryono, Gunung  
Bahagia, Balikpapan Selatan  
76114  
T +62 542 746313-16  
F +62 542 746317

## IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

### UPN "Veteran" Jakarta

Jl. RS Fatmawati, Pondok Labu  
Jakarta 12450  
T +62 21 7656971 ext. 197  
F +62 21 7656971 ext. 138

### President University

Resto Plaza 1F - Jababeka  
Education Park  
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya  
Cikarang - Bekasi 17550  
T +62 21 89106030

### Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24  
Tasikmalaya 46151  
T +62 265 323685  
F +62 265 323534

### UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan  
Yogyakarta  
T +62 274 485268  
F +62 274 487147

### Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 866B  
Sidoarjo, Jawa Timur  
T +62 31 8945444  
F +62 31 8949333

### Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani  
Pontianak 78124  
T +62 561 743465  
F +62 561 766840

### STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik  
Nusukan, Surakarta 57135  
T +62 271 854803  
F +62 271 853084

### Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut  
Surabaya 60293  
T +62 31 298 1203  
F +62 31 298 1204

### Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB  
Gresik 61121  
T +62 31 395 1414  
F +62 31 395 2585

### Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6  
Malang 65145  
T +62 341 585914  
F +62 341 552888

### Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246  
Malang 65144  
T +62 341 464318-9  
F +62 341 460782

### Universitas Pesantren Tinggi Darul 'Ulum

Gd. Pasca Sarjana UNIPDU  
Komplek PP Darul 'Ulum  
Peterongan, Jombang  
Jawa Timur  
Telp. 0321-873655  
Fax. 0321-875771

### Universitas Brawijaya

Jl. Veteran Malang 65145  
T +62 341 551611 / 575777  
F +62 341 565420

### STIE Malangkecewara

Jl. Terusan Candi Kalasan  
Malang 65142  
T +62 341 491813  
F +62 341 495619

### Universitas Jember

Jl. Jawa No. 17  
Jember 68121  
T +62 331 330732  
F +62 331 326419

### STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30  
Surabaya  
T +62 31 5947505  
F +62 31 5932218

### Universitas 17 Agustus 1945

Banyuwangi  
Jl. Adi Sucipto 26  
Banyuwangi, Jawa Timur  
T +62 333 419613  
F +62 333 419163

### Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27  
Kediri 64121  
T +62 354 683128  
F +62 354 683128

### Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Teknik Komputer Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,  
Denpasar  
Telp. +62361 244445  
Faks. +62361 264773

### Universitas Muhammadiyah

Pontianak  
Fakultas Ekonomi UM  
Pontianak  
Jl. Ahmad Yani, No. 111,  
Pontianak 78124  
Telp. +62561 743465  
Faks. +62561 766840

### Universitas Negeri

Makassar  
Fakultas Ekonomi Gedung BT  
Lt.2  
Jl. A.P. Pettarani, Kampus  
UNM, Gunungsari Baru  
Makassar 90222  
T +62 411 889464 / 881244  
F +62 411 887604

### Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.