

PT Kino Indonesia Tbk

COMPANY OVERVIEW

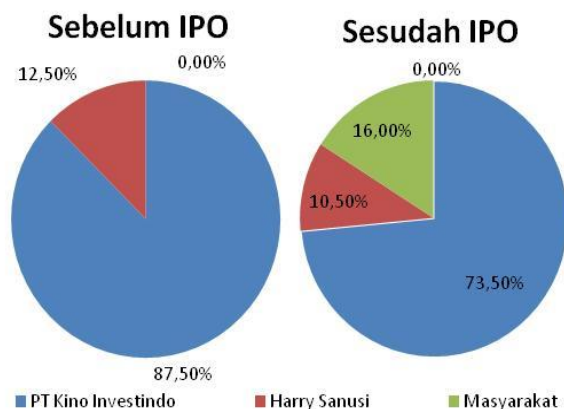
Perseroan merupakan salah satu produsen dan distributor barang-barang konsumen terkemuka di Indonesia, yang memproduksi dan memasarkan beragam produk dan merek pemeliharaan dan perawatan tubuh, makan, minuman, serta farmasi. Perseroan juga membangun jaringan distribusi dan penjualan nasional yang luas melalui entitas anak usaha yang bergerak dalam kegiatan distribusi, yaitu PT Dutalestari Sentratama (DLS), yang telah membuat Perseroan dapat bertumbuh dengan cepat untuk melakukan penetrasi pasar barang konsumen Indonesia. DLS memiliki 29 cabang dan 124 distributor lokal pihak ketiga yang telah memberikan akses ke jaringan nasional dengan 941.106 outlet yang tersebar di 35 provinsi di Indonesia.

MANAGEMENT TEAM

Komisaris Utama : Alfonso Djakaria Rahardja
 Komisaris : Adjie Rustam Ramdja
 Komisaris Independen : Susanto Setiono

Presiden Direktur : Harry Sanusi
 Wakil Presiden Direktur : Tjiang Likson Chandra
 Direktur : Rody Teo
 Direktur : Peter Chayson
 Direktur : Alex Kurniawan

Struktur Permodalan Perseroan



Keterangan	Sebelum IPO			Sesudah IPO		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
Modal Dasar	4.800.000.000	480.000.000.000		4.800.000.000	480.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh						
PT Kino Investindo	1.050.000.000	105.000.000.000	87,50%	1.050.000.000	105.000.000.000	73,50%
Harry Sanusi	150.000.000	15.000.000.000	12,50%	150.000.000	15.000.000.000	10,50%
Masyarakat			0,00%	228.541.500	22.854.150.000	16,00%
Karyawan (Program ESA)			0,00%	30.000	3.000.000	0,00%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	1.200.000.000	120.000.000.000	100%	1.428.571.500	142.857.150.000	100%
Jumlah Saham Dalam Portepel	3.600.000.000	360.000.000.000		3.371.428.500	337.142.850.000	

CONSUMER

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	3.750 - 5.225
Masa Book Building	10 Nov - 20 Nov 2015
Pernyataan Efektif	1 Dec 2015
Penawaran Umum	2 - 4 Dec 2015
Tanggal Penjatahan	7 Dec 2015
Distribusi Saham	8 Dec 2015
Pengembalian Uang	8 Dec 2015
Pencatatan di BEI	9 Dec 2015

Kegiatan Usaha Utama

Bergerak dalam industri produk konsumsi bermerek yang terintegrasi dengan kegiatan distribusi meliputi produk pemeliharaan dan perawatan tubuh, makanan, minuman, dan farmasi

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Deutsche Securities Indonesia
 PT Credit Suisse Securities Indonesia
 PT Indo Premier Securities

Saham ditawarkan sebanyak-banyaknya

228.571.500 lembar saham (21,7%) yang seluruhnya terdiri dari saham baru yang berasal dari portepel perseroan

Nilai IPO yang didapat

Rp857,14 Miliar - Rp1,19 Triliun

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 50% akan digunakan untuk belanja modal untuk mendukung pertumbuhan organik Grup Kino
- Sekitar 27% akan digunakan untuk akuisisi perusahaan di industri sejenis
- Sekitar 23% akan digunakan Perseroan dan Entitas Anak untuk modal kerja

Kebijakan Deviden

Maksimum 30% dari laba bersih Perseroan yang dimulai dari tahun 2016 berdasarkan laba tahun berjalan tahun buku 2015

Analysts

Alan Milgerry S

alan@reliance-securities.com
 62 21 5790 5455 ext. 214

Prospek Usaha

Perseroan merupakan salah satu pemimpin pasar dalam setiap segmen produknya dengan mengandalkan sejumlah merek produk terkenal dan dikembangkan sendiri oleh Perseroan yang ditujukan terutama untuk segmen masyarakat kelas menengah keatas. Perseroan juga mendirikan perusahaan Joint Venture dengan Morinaga, produsen makanan dari Jepang, dengan tujuan memperluas target pasar dari produk-produk makanan ke masyarakat kelas atas. Perseroan juga terus melakukan inovasi dan pengembangan produk-produknya agar menciptakan ciri khas tersendiri dari produk-produk sejenis yang dihasilkan kompetitor, serta memperkuat penetrasi pasar melalui jaringan distribusi yang luas. Perseroan juga memiliki kemampuan yang baik untuk mengidentifikasi atau menciptakan segmen pasar tertentu yang memiliki potensi pertumbuhan yang tinggi serta pemahaman mengenai trend, selera, dan kebutuhan pasar hingga inovasi dan pengembangan produk yang berkualitas, pengolahan sampai dengan pendistribusian yang luas melalui cabang dan outlet Perseroan yang tersebar di seluruh provinsi di Indonesia.

Strategi Usaha

- Fokus dalam memperluas produk portofolio Perseroan
- Pengembangan produk atau varian baru secara efisien
- Mempertahankan posisi pasar terdepan
- Memperluas jaringan distribusi dan penjualan di seluruh Indonesia
- Meningkatkan efisiensi biaya dan kapasitas produksi

Keunggulan Kompetitif

- Memiliki beragam produk-produk konsumsi yang berkualitas
- Memimpin pasar dalam sejumlah segmen produk
- Memiliki jaringan distribusi yang luas
- Melalui entitas anak usaha, memiliki cabang serta outlet yang tersebar di seluruh Indonesia
- Mempunyai perusahaan Joint Venture dengan Morinaga, perusahaan asal Jepang
- Tim manajemen yang berpengalaman tinggi dibidangnya
- Memiliki kemampuan pengembangan produk
- Memiliki kapabilitas produksi yang kuat

Risiko Usaha

- Risiko persaingan usaha yang ketat
- Risiko hilangnya hak kekayaan intelektual
- Risiko gagal mempertahankan sertifikasi halal
- Risiko kerusakan fasilitas produksi dan operasional
- Risiko terkait dengan pasokan dan kenaikan harga bahan baku
- Risiko pengendalian mutu terhadap bahan baku dan barang jadi
- Risiko ketidakberhasilan promosi merek produk
- Risiko pengendalian jaringan distribusi
- Risiko terkait dengan pasokan dan kenaikan harga bahan baku
- Risiko keterlambatan pengiriman produk



Laporan posisi keuangan konsolidasian (dalam jutaan Rupiah)

Balance Sheet	2011A	2012A	2013A	2014A	6M 2015A
Kas dan bank	6.929	9.465	62.869	44.354	48.939
Piutang usaha	247.270	281.867	301.937	445.839	752.277
Piutang lain-lain	1.879	1.878	4.470	6.793	5.817
Uang Muka	21.010	23.198	44.311	42.543	16.107
Persediaan	142.167	193.649	217.693	329.937	289.712
Biaya dibayar dimuka	1.218	3.230	8.543	19.168	20.516
Aset lancar	420.473	513.287	639.823	888.634	1.133.368
Aset tetap - net	227.674	444.097	618.304	870.052	958.829
Aset pajak tangguhan	5.364	8.186	8.603	6.395	6.649
Deposito yang dibatasi penggunaannya	791	11.688	10.453	31.524	38.604
Piutang lain lain	2.135	4.221	-	-	-
Investasi pada entitas asosiasi	3.051	2.996	44.550	42.925	37.816
Taksiran tagihan pajak	-	-	-	9.445	9.445
Beban dibayar dimuka	574	995	1.383	11.161	23.938
Aset tidak lancar lainnya	2.377	1.517	1.864	3.245	6.132
Aset tidak lancar	241.966	473.700	685.157	974.747	1.081.413
Jumlah aset	662.439	986.987	1.324.980	1.863.381	2.214.781
Utang usaha	220.747	273.505	418.399	426.195	449.468
Utang lain-lain	6.551	8.783	17.391	9.759	8.128
Utang bank jangka pendek	188.114	253.475	265.201	546.504	586.205
Utang pajak	6.768	5.895	9.419	16.083	42.674
Beban akrual	11.074	6.946	29.445	50.048	85.722
Liabilitas jatuh tempo dalam satu tahun	35.812	50.577	43.289	41.703	55.822
Total liabilitas jangka pendek	469.066	599.181	783.144	1.090.292	1.228.019
Liabilitas jangka panjang	75.489	68.990	53.706	70.439	107.790
Liabilitas pajak tangguhan	8.088	8.088	11.117	294	5.563
Liabilitas imbalan kerja karyawan	15.245	17.884	15.821	39.972	45.588
Total liabilitas jangka panjang	98.822	94.962	80.644	110.705	158.941
Jumlah liabilitas	567.888	694.143	863.788	1.200.997	1.386.960
Modal saham	65.000	65.000	65.000	120.000	120.000
Tambahan modal disetor	-	-	-	(66.377)	(66.377)
Penghasilan komprehensif lain	(28.763)	144.092	264.949	408.026	432.990
Saldo laba	58.100	82.831	130.606	199.453	339.918
Sub jumlah - neto	94.337	291.923	460.555	661.102	826.531
Kepentingan non pengendali	214	921	637	1.282	1.290
Jumlah ekuitas	94.551	292.844	461.192	662.384	827.821
Jumlah liabilitas dan ekuitas	662.439	986.987	1.324.980	1.863.381	2.214.781

Income Statement	2011A	2012A	2013A	2014A	6M 2014A	6M 2015A
Pendapatan Bersih	1.253.466	1.692.137	2.267.314	3.339.386	1.595.262	1.746.627
Beban pokok	(764.402)	(1.020.631)	(1.355.230)	(2.200.936)	(1.038.432)	(1.012.231)
Laba kotor	489.064	671.506	912.084	1.138.450	556.830	734.396
Beban usaha	(433.571)	(597.667)	(793.140)	(952.124)	(463.962)	(503.356)
Laba Usaha	55.493	73.839	118.944	186.326	92.868	231.040
Pendapatan lainnya	3.322	1.567	9.303	17.023	6.915	10.376
Beban lainnya	(25.480)	(31.141)	(36.441)	(60.503)	(32.202)	(42.853)
EBIT	33.335	44.265	91.806	142.846	67.581	198.563
Pendapatan keuangan	19.809	159.842	137.159	101.295	3.561	24.101
Beban keuangan	(2.600)	(5.107)	(14.313)	(5.318)	(5.859)	(12.024)
EBT	50.544	199.000	214.652	238.823	65.283	210.640
Beban pajak penghasilan - bersih	(14.414)	(12.900)	(19.037)	(34.273)	(20.033)	(45.203)
Laba bersih	36.130	186.100	195.615	204.550	45.250	165.437

Rasio keuangan konsolidasian

Keterangan	2011A	2012A	2013A	2014A	6M 2015A
Likuiditas (x)					
Rasio kas	0,90	0,86	0,82	0,82	0,92
Rasio lancar	1,41	1,65	1,69	1,71	1,80
Solvabilitas (x)					
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah aktiva	0,86	0,70	0,65	0,64	0,63
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah ekuitas	6,01	2,37	1,87	1,81	1,68
Imbal hasil (%)					
ROA	5,45	18,86	14,76	2,43	7,47
ROE	38,21	63,55	42,42	6,83	19,98
Rasio usaha (%)					
Gross margin	39,02	39,68	40,23	34,09	42,05
Operating margin	4,43	4,36	5,25	5,58	13,23
Net profit margin	2,88	11,00	8,63	6,13	9,47
Rasio pertumbuhan (%)					
Total aset	-	48,99	34,24	40,63	18,86
Total liabilitas	-	22,23	24,44	39,04	15,48
Total ekuitas	-	209,72	57,49	43,62	24,98
Pendapatan bersih	-	35,00	33,99	47,28	9,49
Laba kotor	-	37,30	35,83	24,82	31,89
Laba usaha	-	33,06	61,09	56,65	148,78
Laba bersih	-	415,08	5,11	4,57	265,61

Analisa Peer to Peer

	KINO	UNVR
Periode	2014	2014
<i>(dalam jutaan rupiah)</i>		
Pendapatan Bersih	3.339.386	34.511.534
Laba Usaha	1.138.450	7.762.328
Laba Bersih	204.550	5.738.523
EBITDA	409.772	7.155.243
Aset	1.863.381	14.280.670
Kewajiban	1.200.997	9.681.888
Ekuitas	662.384	4.598.782
D/E	1,81	2,11
OPM	34%	22%
NPM	6%	17%
EPS	895	752
BVS	2.898	603
Harga Saham (Rp)	5.225	35.175
Jumlah Saham (juta lembar)	229	7.630
Market Cap (Rp juta)	1.194.122	268.385.250
Valuasi		
PER (x)	5,84	46,77
PBV (x)	1,80	58,36
Market Cap/Ann. EBITDA	2,91	37,51

Secara keseluruhan dibandingkan dengan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang merupakan kompetitor sejenis Perseroan di bidangnya memang masih jauh dibawah UNVR yang memang memiliki pasar yang sangat besar di Indonesia. Tetapi melihat PER dan PBV Perseroan yang masih cukup kecil dapat diperhatikan sebagai peluang atau potensi untuk berkembang.

Prospek ekonomi di Indonesia saat ini menunjukkan kondisi positif dimana Penerimaan Domestik Bruto (PDB) riil akan mulai kembali meningkat setelah terjadinya perlambatan di tahun 2013 dan 2014 yang disebabkan oleh penurunan investasi asing dan pertumbuhan permintaan eksternal yang melambat. Selama periode 2010-2014, ekonomi Indonesia menunjukkan pertumbuhan moderat pada CAGR 4,1% dengan pertumbuhan ekonomi mencapai US\$889 miliar di akhir tahun 2014. Pertumbuhan tersebut didorong oleh konsumsi swasta, investasi asing dan investasi domestik. IMF memperkirakan PDB Indonesia akan pulih pada tahun 2017 dan tumbuh secara moderat pada CAGR 7,8% dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2020 dengan pertumbuhan PDB mencapai US\$1.307 miliar pada tahun 2020. Propek yang moderat terhadap perekonomian Indonesia tersebut sejalan dengan tujuan Pemerintah untuk menstabilkan ekonomi dengan mengelola inflasi serta mendorong investasi asing. Perekonomian yang mulai stabil akan berdampak langsung dengan pertumbuhan belanja konsumen karena didukung oleh fundamental perekonomian yang menarik seperti daya beli konsumen dan populasi usia muda di perkotaan yang bertumbuh.

Belanja konsumen di Indonesia telah mengalami pertumbuhan yang sehat dalam periode 2010-2014 yang disebabkan oleh peningkatan daya beli dan demografi populasi yang mendukung. Pertumbuhan kelas menengah dan peningkatan populasi usia muda di Indonesia akan terus mendorong pertumbuhan industri barang konsumsi seiring dengan peningkatan daya beli serta pengenalan ragam produk konsumsi di Indonesia. Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang baik dalam dekade terakhir mendorong berkembangnya kelas menengah dengan daya beli yang besar. Populasi kelas menengah akan terus tumbuh, sejalan dengan World Bank yang memproyeksikan populasi segmen kelas menengah akan mewakili 80% dari total populasi Indonesia di tahun 2030 dan akan menjadi dasar yang kuat untuk pertumbuhan konsumsi di masa depan. Indonesia yang memiliki populasi kurang lebih sebesar 250 juta penduduk dengan populasi usia muda Indonesia yang besar, dimana 86,8% dari populasi Indonesia dengan umur dibawah 55 tahun, mendukung pertumbuhan ekonomi sebagai salah satu pasar konsumen terbesar di dunia.

Analisis

Kondisi fundamental Perseroan secara umum baik, termasuk dengan memiliki berbagai varian produk untuk berbagai segmen pasar membuat Perseroan memiliki kekuatan dalam menjalankan bisnisnya. Selain itu brand image yang kuat bagi para konsumen serta kualitas produk yang baik menjadikan produk Perseroan menjadi pilihan konsumen untuk menjadi barang yang dikonsumsi sehari-hari oleh para konsumen di segmen pasarnya. Ditambah lagi Perseroan juga mempunyai perusahaan patungan (Joint Venture) bersama perusahaan makanan asal Jepang, Morinaga, yang dinamakan PT. Kino Morinaga Indonesia, membuat Perseroan semakin memiliki kekuatan untuk memperluas dan melakukan penetrasi pasar. Perseroan juga memiliki rencana untuk mengakuisisi perusahaan sejenis dibidangnya sebagai salah satu strategi Perseroan dalam mengembangkan bisnisnya yang diikuti oleh target Perseroan untuk terus melakukan inovasi dan pengembangan produknya termasuk menciptakan produk baru yang secara langsung akan berimbas kepada pendapatan Perseroan. Di sisi lain Perseroan masih terus mendapatkan persaingan dari para kompetitornya yang membuat Perseroan harus memiliki strategi-strategi bisnis yang baik bagi bisnisnya.

Perseroan berhasil mencatatkan kenaikan penjualan di setiap tahunnya yang menandakan Perseroan dapat secara konsisten menjual produknya ke target konsumennya. Penjualan Perseroan juga semakin naik di tiap tahunnya seiring dengan semakin bertambahnya produk-produk Perseroan yang merupakan inovasi dan pengembangan Perseroan terhadap produknya sebagai sumber pendapatan. Meski laba Perseroan cenderung fluktuatif di setiap tahunnya, tetapi Perseroan masih mampu terus meningkatkan jumlah asetnya dari tahun ke tahun.

Melalui pertimbangan diatas, kami memberikan rekomendasi **NETRAL** untuk saham PT. Kino Indonesia Tbk. Melihat bahwa Perseroan memiliki prospek yang baik untuk jangka panjang sebagai salah satu perusahaan di sektor consumer goods yang terus melakukan inovasi dan pengembangan dalam bisnisnya.

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

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

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

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

**Universitas Islam Kalimantan
 FE UNISKA**
 Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu Tangi
 Banjarmasin
 Tlp. 0511 3303871
 Fax. 0511 3303871

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

STIE Tri Bhakti
 Jl. Teuku Umar No. 24
 Cut Meutia, Bekasi
 Tlp. 021 82429400
 Fax. 021 82429500

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

STIE AAS Surakarta
 Jl. Salmat Riyadi No. 361,
 Kartasura
 Sukoharjo, Jawa Tengah
 Tlp. 0271 726156
 Fax. 0271 726156

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.