

## PT Ateliers Mecaniques D'Indonesie (ATMINDO) Tbk

### COMPANY OVERVIEW

Perseroan adalah sebuah perusahaan teknik dan manufaktur yang bergerak dalam bidang mesin-mesin atau alat-alat untuk pengolahan kelapa sawit dan karet; industri water tube boiler, pembuatan package boiler dan quick opening door for sterilizers dan juga pekerjaan perbaikan boiler. Dengan kemampuan desain yang terus meningkat, Perseroan mampu untuk merancang dan menghasilkan boiler dengan kapasitas yang lebih tinggi dan lebih kompleks. Perseroan saat ini mampu memasok boiler bahan bakar padat, bahan bakar minyak/gas, boiler biomassa dan boiler limbah panas. Saat ini Perseroan memiliki 1 kantor pusat dan 1 pabrik yang juga berfungsi sebagai service center di Medan-Tanjung Morawa untuk melayani konsumen di Sumatera bagian Utara, dan 3 kantor cabang dan service center di Pekanbaru untuk melayani konsumen Sumatera bagian Tengah dan Selatan, di Jakarta untuk melayani konsumen pulau Jawa dan Bali, serta di Samarinda untuk melayani konsumen di Indonesia bagian Timur. Sedangkan untuk pasar Internasional, Perseroan telah memasok boiler ke berbagai negara seperti Nigeria, Ivory Coast, Kamerun, Gabon, Kongo, Liberia, Guatemala dan Papua Nugini.

### MANAGEMENT TEAM

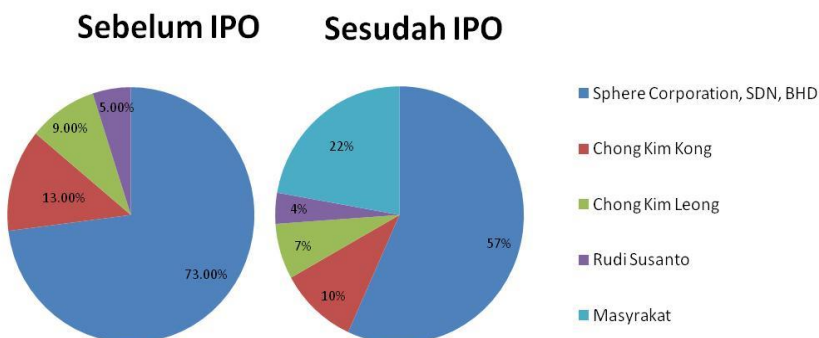
#### Dewan Komisaris

Presiden Komisaris : Juliani  
 Komisaris independen : Daulat Sihombing

#### Direksi

Presiden Direktur : Rudy Susanto  
 Direktur : Lai Kim Teng  
 Direktur Independen : Linda Taty

### Struktur Permodalan Perseroan



### MANUFACTURE

#### JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	120 - 140
Masa Book Building	18 - 23 Nov 2015
Pernyataan Efektif	27-Nov-2015
Penawaran Umum	1-3 Des 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

Industri Teknik dan Manufaktur yang bergerak dalam bidang mesin-mesin atau alat-alat kelapa sawit dan karet, industri water tube boiler, industri pembuatan package boiler dan quick doors for sterilizers.

#### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Panin Sekuritas

Saham ditawarkan sebanyak-banyaknya

240,000,000 lembar saham (22,22%)

#### Nilai IPO yang didapat

Rp28,8 miliar - Rp33,6 miliar

#### Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 32% untuk memperkuat modal kerja Perseroan dalam rangka pembuatan produk-produk boiler maupun auxiliary atas pesanan pelanggan Perseroan.
- Sekitar 68% untuk pembayaran utang bank di HSBC yang juga dipergunakan untuk modal kerja Perseroan.

#### Kebijakan Dividen

Maksimum 30% dari laba bersih Perseroan

#### Analysts

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com  
 62 21 5790 5455 ext. 222

## Prospek Usaha

Pada saat ini Indonesia adalah produsen dan eksportir minyak sawit yang terbesar di dunia. Dalam jangka panjang, permintaan dunia akan minyak sawit menunjukkan kecenderungan meningkat sejalan dengan jumlah populasi dunia bertumbuh dan meningkatnya konsumsi produk-produk dengan bahan baku minyak sawit. Jumlah total area perkebunan kelapa sawit di Indonesia pada saat ini mencapai 8 juta hektar, jumlah ini diprediksi akan bertambah menjadi 13 juta hektar pada tahun 2020. Sementara untuk pabrik kelapa sawit di Indonesia, hingga saat ini hanya memiliki sekitar 700 pabrik, jumlah ini juga diprediksi akan bertambah sekitar 1,805 pabrik pada tahun 2020. Dengan kata lain, dalam 5 tahun kedepan, Indonesia membutuhkan 1,100 pabrik kelapa sawit untuk menampung hasil TBS dari perkebunan.

Selain itu, Perseroan siap membantu pemerintah untuk memenuhi kebutuhan listrik sebesar 35,000 megawatt dalam waktu lima tahun kedepan. Dalam program 35,000 MW, akan ada 109 pembangkit listrik yang baru, termasuk PLTU yang berjumlah 41. Dari 41 PLTU, 19 PLTU berkapasitas 100 MW dapat disediakan oleh Perseroan. Boiler untuk pembangkit listrik 100 MW setara dengan 2-3 boiler untuk pabrik kelapa sawit. Kami percaya dari program 35,000 MW dan kelapa sawit permintaan boiler dalam 5 tahun kedepan akan terus meningkat.

## Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan kegiatan usahanya, antara lain :

- Meningkatkan kapasitas produksi dan efisiensi operasional
- Membangun dan mempertahankan hubungan dengan pelanggan untuk menjaga dan menaikkan pangsa pasar perseroan dan meraih peluang pasar baru
- Fokus Perseroan untuk menjaga kualitas produk

## Keunggulan Kompetitif

- Kebijakan Perseroan yang selalu menjaga kualitas produksi
- Manajemen dan sumber daya manusia yang handal
- Diversifikasi produk yang melayani berbagai jenis industri
- Posisi Perseroan seiring dengan prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia

## Risiko Usaha

- Risiko kekurangan pasokan listrik
- Risiko perubahan nilai tukar mata uang
- Risiko persaingan usaha
- Risiko penurunan pemesanan
- Risiko pengembangan produk
- Risiko terkait lama waktu perakitan produk
- Risiko tidak tersedianya bahan baku

## Produk dan Jasa Perseroan

1. **Berbagai jenis boiler**, boiler adalah alat untuk memproduksi uap atau steam. Fungsi utama boiler antara lain untuk menghasilkan uap kering dengan temperature, tekanan kerja tertentu dan besar laju aliran tertentu menuju turbin uap.
  - a. Water Tube Boiler-Solid Fuel Membran Wall Boiler
  - b. Water Tube Boiler- Solid Fuel Brick Wall Boiler
  - c. Combi Boiler-Solid Fuel Boilers
  - d. Fire Tube Boiler
  - e. Horizontal Sterilizer
  - f. Vertical Sterilizer
  - G. Sterilizer Door
2. **Auxiliary (Peralatan siap pakai untuk berbagai industri)**
  - a. Economizer, berfungsi untuk meningkatkan efisiensi boiler
  - b. Air Preheater, berfungsi untuk meningkatkan temperatur udara dalam boiler dengan memanfaatkan gas buang sehingga dapat terjadi pembakaran yang optimal
  - c. Superheater, berfungsi sebagai perangkat yang mengkonversi uap basah menjadi uap kering di dalam boiler
  - d. Dust Collector, produksi Perseroan dipabrikan dengan menggunakan material yang berkualitas sehingga sangat tahan lama dan tahan terhadap kondisi buruk
3. **Jasa Layanan**, Perseroan memberikan jasa pelayanan perbaikan mesin-mesin boiler dan auxiliary yang di buat langsung oleh Perseroan maupun dari perusahaan lain.
  - a. Reparasi Boiler, berfungsi mendukung jasa purna jual dalam penghasilan uap dan penukar panas
  - b. Supply Parts Boiler, berfungsi memberikan jasa perawatan dan penggantian suku cadang sesuai dengan umur suku cadang boiler
  - c. Service Contract, berfungsi untuk memberikan jaminan kepada consumer tentang bagaimana mengoperasikan boiler
  - d. Modification & Up Grade Boiler, berfungsi memberikan nilai lebih yang diinginkan customer terhadap produk yang telah dibeli sehingga dapat mengikuti kebutuhan customer

## Rincian Pendapatan (dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	30 Mei 2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Pendapatan dari penjualan barang</b>						
Boiler	38,689.0	85,882.0	111,952.0	63,414.0	29,334.0	49,638.0
Trading, Commision, Sundry	1,447.0	2,523.0	1,926.0	1,927.0	802.0	660.0
Perlengkapan pabrik minyak kelapa sawit	1,904.0	343.0	3,578.0	3,101.0	2,653.0	532.0
<b>Sub Jumlah</b>	<b>42,040.0</b>	<b>88,748.0</b>	<b>117,456.0</b>	<b>68,442.0</b>	<b>32,789.0</b>	<b>50,830.0</b>
<b>Pendapatan dari penjualan jasa</b>						
Services	2881	1833	47	240	1510	74
Pekerjaan umum mekanik	324	195	5323	2785	275	50
<b>Sub Jumlah</b>	<b>3,205</b>	<b>2,028</b>	<b>5,370</b>	<b>3,025</b>	<b>1,785</b>	<b>124</b>
<b>Jumlah</b>	<b>45,245</b>	<b>90,776</b>	<b>122,826</b>	<b>71,467</b>	<b>34,574</b>	<b>50,954</b>

Source: Atmindo

## Rincian Pendapatan sesuai dengan Kebutuhan Pasar (dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	30 Mei 2015	2014	2013	2012	2011	2010
Lokal	42,343	64,828	88,965	55,601	25,568	42,039
Ekspor	2,902	25,948	33,861	15,866	9,006	8,915
<b>Jumlah</b>	<b>45,245</b>	<b>90,776</b>	<b>122,826</b>	<b>71,467</b>	<b>34,574</b>	<b>50,954</b>

Source: Atmindo



Source: Atmindo

your **reliable** partner | 3

## Peer Comparison

Untuk perbandingan, satu satunya perusahaan publik yang memiliki usaha bisnis yang sama dengan Atmindo dalam pembuatan boiler untuk kelapa sawit adalah Boilermech Holding Bhd, Perusahaan ini terdaftar di Bursa Efek Malaysia. Sejak IPO pada 2011, rata-rata Price/Earnings dari 24.1x dan Price/Sales dari 3.4x dan terakhir pada tanggal 30 Oktober 2015, Price/Earnings Boilermech sebesar 16x dan Price/Sales 2,2x.



Source: Bloomberg

## P/E Manufacture Industry



Source: Bloomberg

## Laporan posisi keuangan konsolidasian (dalam Rupiah)

Balance Sheet	2012	2013	2014	Mei 15
Kas dan setara kas	132,045,918	1,803,062,682	498,895,382	1,059,173,618
Piutang usaha	19,269,430,874	26,875,086,225	22,994,495,808	29,832,720,363
Pendapatan akan diterima	9,855,584,749	32,795,002,707	25,966,265,733	22,937,209,332
Piutang retensi jangka pendek	-	-	-	5,144,188,131
Piutang pajak	1,295,416,949	786,009,868	786,009,868	689,867,125
Piutang lain-lain	25,067,501	4,679,548	110,030,514	69,437,141
Persediaan	29,607,680,319	44,561,824,686	45,709,745,367	42,007,995,572
Pajak dibayar dimuka	750,284,084	840,218,918	-	-
Uang muka	6,424,497,823	9,495,944,766	2,899,324,993	5,567,396,212
Biaya dibayar dimuka	70,279,410	540,820,093	138,293,513	57,107,834
<b>Aset lancar</b>	<b>67,430,287,627</b>	<b>117,702,649,493</b>	<b>99,103,061,178</b>	<b>107,365,095,328</b>
Aset tetap-bersih	48,899,857,437	54,491,430,860	52,019,522,073	55,702,799,027
Uang Jaminan	166,663,790	255,396,000	212,765,900	238,350,000
Piutang retensi jangka panjang	-	-	-	1,953,831,103
Deposito berjangka dibatasi	500,000,000	-	-	-
Aset pajak tangguhan	1,957,063,818	1,292,687,525	984,055,580	1,202,442,755
<b>Aset tidak lancar</b>	<b>51,523,585,045</b>	<b>56,039,514,385</b>	<b>53,216,343,553</b>	<b>59,097,422,885</b>
<b>Jumlah aset</b>	<b>118,953,872,672</b>	<b>173,742,163,878</b>	<b>152,319,404,731</b>	<b>166,462,518,213</b>
Utang usaha	11,371,076,614	12,245,609,193	3,815,619,085	8,335,029,499
Biaya masih harus dibayar	3,312,661,225	1,983,780,360	1,796,023,130	2,175,511,052
Utang pajak	48,574,976	834,318,766	1,911,102,952	2,555,136,001
Utang bank-jangka pendek	1,527,270,249	45,565,314,254	33,570,523,777	41,811,491,854
Utang muka penjualan	13,181,484,602	22,529,000,414	12,926,600,601	13,858,060,687
Utang Deviden	408,435,000	-	-	-
<b>Liabilitas jangka pendek</b>	<b>29,849,502,666</b>	<b>83,158,022,987</b>	<b>54,019,869,545</b>	<b>68,735,229,093</b>
Liabilitas imbalan kerja	11,121,452,972	7,087,651,967	8,109,512,785	9,298,159,967
Utang kepada pihak-pihak berelasi	9,874,443,220	1,589,380,000	-	-
<b>Liabilitas jangka panjang</b>	<b>20,995,896,192</b>	<b>8,677,031,967</b>	<b>8,109,512,785</b>	<b>9,298,159,967</b>
<b>Jumlah liabilitas</b>	<b>50,845,398,858</b>	<b>91,835,054,954</b>	<b>62,129,382,330</b>	<b>78,033,389,060</b>
Modal ditempatkan dan disetor penuh	2,324,000,000	2,324,000,000	2,324,000,000	84,000,000,000
Agio Saham-bersih	2,977,500,000	2,977,500,000	2,977,500,000	2,977,500,000
Saldo laba	67,914,827,804	78,886,890,845	87,772,158,404	5,018,970,891
Pendapatan komprehensif lain	(5,107,853,990)	(2,281,281,921)	(2,883,636,003)	(3,567,341,738)
<b>Jumlah ekuitas</b>	<b>68,108,473,814</b>	<b>81,907,108,924</b>	<b>90,190,022,401</b>	<b>88,429,129,153</b>
<b>Jumlah liabilitas dan ekuitas</b>	<b>118,953,872,672</b>	<b>173,742,163,878</b>	<b>152,319,404,731</b>	<b>166,462,518,213</b>

Income Statement	2012	2013	2014	Mei 14 (Tidak diaudit)	
				Mei 14 (Tidak diaudit)	Mei 15
Pendapatan Bersih	71,466,637,671	122,826,493,469	90,776,436,876	31,088,307,380	45,245,248,997
Beban pokok penjualan	(61,815,981,543)	(89,629,452,675)	(61,549,022,279)	(23,283,947,073)	(29,243,282,376)
<b>Laba bruto</b>	<b>9,650,656,128</b>	<b>33,197,040,794</b>	<b>29,227,414,597</b>	<b>7,804,360,307</b>	<b>16,001,966,621</b>
Beban penjualan	(549,077,726)	(749,533,546)	(1,399,332,872)	(261,077,361)	(515,930,211)
beban umum dan administrasi	(6,486,422,683)	(9,076,235,302)	(9,505,838,739)	(3,647,206,096)	(4,381,508,375)
Laba (rugi) selisih kurs	(23,607,894)	(6,144,586,371)	(515,913,361)	(667,998,029)	568,316,002
Pendapatan lain-lain	4,884,940,438	891,698,252	1,466,675,164	471,668,801	1,617,381,177
Beban lain-lain	(4,951,689,389)	(2,647,760,465)	(1,847,241,194)	-	(1,073,192,263)
Beban keuangan	(115,875,578)	(1,861,737,728)	(5,235,556,341)	(1,344,225,422)	(1,439,264,025)
<b>EBT</b>	<b>2,408,923,296</b>	<b>13,608,885,634</b>	<b>12,190,207,254</b>	<b>2,355,522,200</b>	<b>10,777,768,926</b>
Beban pajak penghasilan - bersih	(84,016,525)	(2,636,822,593)	(3,304,939,695)	(438,312,777)	(2,779,845,325)
<b>Laba bersih</b>	<b>2,324,906,771</b>	<b>10,972,063,041</b>	<b>8,885,267,559</b>	<b>1,917,209,423</b>	<b>7,997,923,601</b>

## Rasio keuangan konsolidasian

Keterangan	2012	2013	2014	Mei15
<b>Likuiditas (x)</b>				
Rasio kas	2.26	1.42	1.83	1.56
Rasio lancar	3.99	2.09	2.82	2.42
<b>Solvabilitas (x)</b>				
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah aktiva	0.43	0.53	0.41	0.47
Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah ekuitas	0.75	1.12	0.69	0.88
<b>Imbal hasil (%)</b>				
ROA	1.95	6.32	5.83	1.15
ROE	3.41	13.40	9.85	2.17
<b>Rasio usaha (%)</b>				
Gross margin	13.50	27.03	32.20	35.37
Net profit margin	3.25	8.93	9.79	17.68
<b>Rasio pertumbuhan (%)</b>				
Total aset	-	46.06	(12.33)	9.29
Total liabilitas	-	80.62	(32.35)	25.60
Total ekuitas	-	20.26	10.11	(1.95)
Pendapatan bersih	-	71.87	(26.09)	45.54
Laba kotor	-	243.99	(11.96)	105.04
Laba bersih	-	372	(19.02)	317.16

## Analisa peer

	ATMINDO
<b>Periode</b>	2014
<i>(dalam jutaan rupiah)</i>	
Pendapatan Bersih	90,776,436,876
Laba Usaha	29,227,414,597
Laba Bersih	8,885,267,559
EBITDA	12,190,207,254
Aset	152,319,404,731
Kewajiban	62,129,382,330
Ekuitas	90,190,022,401
D/E	0.69
OPM	32%
NPM	10%
EPS	37
BVS	376
Harga Saham (Rp)	140
Jumlah Saham	240,000,000
Market Cap (Rp)	33,600,000,000
<b>Valuasi</b>	
PER (x)	3.78
PBV (x)	0.37
Market Cap/Ann. EBITDA	2.76

## Analisis

Kondisi fundamental Perseroan secara umum relatif baik. Dapat dilihat pada periode empat bulan yang berakhir pada tanggal 31 Mei 2015 adalah sebesar Rp45,245 juta atau naik 45,54% dari empat periode tahun 2014 yang sebesar Rp31,088 juta. Kenaikan tersebut disebabkan adanya peningkatan volume penjualan boiler, suku cadang dan jasa. Selain itu, kenaikan juga disebabkan karena harga jual boiler mengacu pada US Dollar. Sementara itu, secara year on year, pendapatan Perseroan mengalami penurunan dari Rp122,8 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp90,77 miliar di tahun 2014. Penurunan pendapatan disebabkan karena kondisi pasar yang kurang kondusif, yang menyebabkan customer menunda investasi.

Melihat demand boiler untuk pabrik kelapa sawit dan program pembangkit listrik 35 GW yang terus di galakkan oleh pemerintah, kami memperkirakan Perseroan memiliki prospek yang cukup baik untuk sekitar 5 - 6 tahun ke depan, sehingga memberikan pendapatan naik dua kali lipat sebesar Rp180 miliar dari Rp 90 miliar pada saat ini, dengan CAGR 20%. Perluasan tanaman sawit dan kurangnya pembangkit listrik di Indonesia juga merupakan katalis positif bagi industri Perseroan.

Di samping itu, kami melihat adanya risiko pada penurunan harga minyak sawit saat ini menjadi tantangan bagi Perseroan. Namun, Perseroan tetap berencana untuk merancang dan menghasilkan boiler dengan kapasitas yang lebih tinggi dan lebih kompleks demi kepuasan pelanggannya.

Melalui pertimbangan diatas, kami memberikan rekomendasi **NETRAL** untuk sahan PT. Ateliers Mecaniques D'Indonesie (ATMINDO) Tbk. Melihat bahwa Perseroan memiliki prospek yang cukup baik untuk jangka panjang.

## 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.