

PT Bank Ganesha Tbk

PROFIL SINGKAT

Bank Ganesha berdiri sejak tahun 1991 dan mulai beroperasi sejak April 1992, setelah mendapat ijin sebagai bank umum dari Menteri Keuangan Republik Indonesia, kemudian berhasil mendapatkan status sebagai bank devisa pada bulan September 1995. Saat ini Bank Ganesha berkantor pusat di Jl. Hayam Wuruk No. 28 Jakarta Pusat.

Dalam memenuhi kebutuhan para nasabah, Bank Ganesha melayani penghimpunan dana masyarakat dalam bentuk deposito, giro dan tabungan, serta menyalurkan kredit baik ritel, komersial, dan konsumen. Bank Ganesha memiliki 1 kantor pusat dan 17 jaringan kantor yang terdiri dari 7 Kantor Cabang, 7 Kantor Pembantu, serta 3 Kantor Kas yang tersebar di Jakarta, Tangerang, Serpong, dan Surabaya. Selain itu Bank Ganesha juga telah memiliki 21 buah mesin Anjungan Tunai Mandiri (ATM) yang tergabung dalam jaringan ATM Bersama.

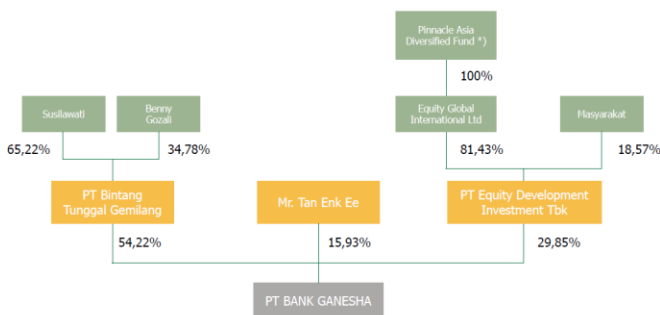
Sebagai bank devisa, Bank Ganesha juga aktif melayani transaksi ekspor dan impor, transaksi valuta asing dan transaksi jasa perbankan lainnya.

MANAJEMEN

Presiden Komisaris : Marcello Theodore Taufik
 Wakil Komisaris : Sudarto
 Komisaris Independen : Wasito Pramono
 Komisaris : Fransiskus Chandra

Presiden Direktur : Surjawaty Tatang
 Wakil Presiden Direktur : Billie Fuliangsahar
 Direktur Kepatuhan : Sugiarto Surjadi
 Direktur : Setiawan Kumala
 Direktur : Dwi Sapto Febriantoko
 Direktur : Albert Suhandinata

Struktur Kelompok Usaha

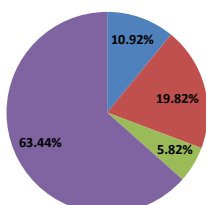
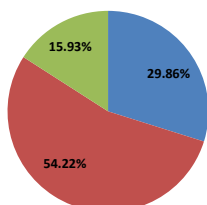


*) belum mendapat persetujuan Otoritas Jasa Keuangan.

Struktur Permodalan Perseroan

Sebelum IPO

Sesudah IPO



■ PT Equity Development Investment Tbk
 ■ PT Bintang Tunggal Gemilang
 ■ Tank Enk Ee

Sumber: Prospektus & Annual Report

BANK

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp102- Rp105
Masa Book Building	17 - 24 Feb 2016
Pernyataan Efektif	29-Feb-16
Penawaran Umum	2 - 4 Mar 2016
Tanggal Penજatahan	8-Mar-16
Distribusi Saham	10-Mar-16
Pengembalian Uang	10-Mar-16
Pencatatan di BEI	11-Mar-16

Kegiatan Usaha

Menyediakan berbagai produk dan jasa layanan perbankan baik berupa simpanan, pinjaman, transaksi ekspor-impor dan *money changer*.

Penjamin Pelaksanaan Emisi
 PT Indo Premier Securities.

Saham ditawarkan
 6,100,000,000 lembar (63,44%).

Target perolehan dana IPO
 Rp622 miliar – Rp640 miliar.

Rencana Penggunaan Dana IPO
 Seluruhnya akan digunakan untuk memperkuat struktur pendanaan jangka panjang guna mendukung ekspansi kredit dalam rangka pengembangan usaha.

Kebijakan Dividen
 30% dari laba setelah pajak.

Analysts:
 Robertus Yanuar Hardy
robertus@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti
shanti@reliance-securities.com

Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com

Prospek Usaha

Prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2016 diperkirakan akan lebih baik dibandingkan tahun 2015, dengan perkiraan pertumbuhan berkisar 5,3% - 5,5%. Perbaikan ini ditopang baik dari faktor eksternal dan internal. Dimana dari sisi eksternal, perkiraan membaiknya kinerja ekonomi global diharapkan menjadi faktor kondusif mendorong penguatan ekonomi nasional. Dari sisi internal, terjaganya laju inflasi serta berbagai kebijakan yang telah diluncurkan diharapkan dapat menjadi faktor positif yang dapat mendorong penguatan permintaan domestik. Melihat perkembangan situasi global dan sektor riil Nasional kedepan, diyakini pergerakan industri perbankan Nasional dalam mengoleksi pendanaan dan penyaluran kredit kepada masyarakat akan meningkat dibandingkan dengan tahun 2015. Tahun 2016 perolehan Dana Pihak Ketiga perbankan diproyeksikan tumbuh dikisaran 13%-15%, sementara penyaluran kredit diproyeksikan tumbuh dikisaran 12%-14%.

Persaingan Usaha

Persaingan industri perbankan dan institusi keuangan lainnya akan semakin meningkat. Dalam menghadapi persaingan di industri perbankan, Perseroan memiliki peluang yang cukup besar untuk melakukan pengembangan bisnis dalam hal peningkatan fungsi intermediasi, dimana bank memiliki sumber dana yang potensial dari captive market dan dalam hal penyaluran kredit bank memiliki *market niche* berupa *captive market* yang potensial untuk segmen konsumen dan komersial pada *value chain* untuk suplier dan distributor.

Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- Pengembangan produk dan layanan yang tepat sesuai dengan kebutuhan pasar dan sejalan dengan kebutuhan konsumen berdasarkan klasifikasi segmen.
- Mengembangkan sinergi pasar tertentu (*captive market*) sebagai salah satu kekuatan keuntungan kompetitif yang membawa nilai tambah.
- Implementasi konsep Total Relationship Balance untuk meningkatkan kinerja cabang baik pendanaan maupun pembiayaan guna meningkatkan laba Perseroan.

Risiko Usaha

Risiko Kredit, Risiko Pasar, Risiko Likuiditas, Risiko Operasional, Risiko Hukum, Risiko Reputasi, Risiko Stratejik, Risiko Kepatuhan.

AKSI KORPORASI

Berikut ini adalah struktur permodalan perseroan dari sebelum penawaran umum sampai dengan penerbitan saham baru kepada GSMF, dan penjualan saham yang dilakukan oleh PT BTG dan Tan Enk Ee kepada PT Multikem Suplindo.

Modal Dasar	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum & ESA		
	Jumlah Saham ('000)	Jumlah Nilai Nominal (Rp juta)	%	Jumlah Saham ('000)	Jumlah Nilai Nominal (Rp juta)	%
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	14,000,000	1,400,000		14,000,000	1,400,000	
1 PT Equity Development Investment, Tbk (GSMF)	1,049,760	104,976	29.86%	1,049,760	104,976	10.92%
2 PT Bintang Tunggal Gemilang (BTG)	1,906,330	190,633	54.22%	1,906,330	190,633	19.82%
3 Tan Enk Ee	560,000	56,000	15.93%	560,000	56,000	5.82%
4 Masyarakat	-	-	-	5,490,000	549,000	57.09%
5 Karyawan Melalui Program ESA	-	-	-	610,000	61,000	6.34%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	3,516,090	351,609	100%	9,616,090	961,609	100%
Saham Dalam Portepel	10,483,910	1,048,391		4,383,910	438,391	

Modal Dasar	Setelah Penerbitan Saham Baru Kepada GSMF			Setelah Penjualan Saham PT BTG dan Tan Enk Ee kpd PT MS		
	Jumlah Saham ('000)	Jumlah Nilai Nominal (Rp juta)	%	Jumlah Saham ('000)	Jumlah Nilai Nominal (Rp juta)	%
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	14,000,000	1,400,000		14,000,000	1,400,000	
1 PT Equity Development Investment, Tbk (GSMF)	3,449,760	344,976	28.71%	3,449,760	344,976	28.71%
2 PT Bintang Tunggal Gemilang (BTG)	1,906,330	190,633	15.86%	-	-	-
3 Tan Enk Ee	560,000	56,000	4.66%	-	-	-
4 Masyarakat	5,490,000	549,000	45.69%	5,490,000	549,000	45.69%
5 Karyawan Melalui Program ESA	610,000	61,000	5.08%	610,000	61,000	5.08%
6 PT Multikem Suplindo (MS)	-	-	-	2,466,330	246,633	20.53%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	12,016,090	1,201,609	100%	12,016,090	1,201,609	100%
Saham Dalam Portepel	1,983,910	198,391		1,983,910	198,391	

Sumber: prospektus

Bank Ganesha menawarkan 63,44% sahamnya kepada masyarakat melalui IPO, dan karyawan melalui program ESA (*Employee Stock Ownership*). Dengan harga penawaran Rp 102-105,- per lembar saham, maka diharapkan perseroan dapat menghimpun dana sebesar Rp 622-640 miliar, yang akan digunakan untuk memperkuat permodalan sehingga dapat naik peringkat menjadi bank umum dengan kategori BUKU II, mengingat jumlah modal disetor perseroan sekarang ini tercatat masih dibawah Rp1 triliun. Selain IPO dan ESA, perseroan juga berencana menerbitkan saham baru kepada GSMF, dan menjual saham milik PT BTG dan Tan Enk Ee kepada PT MS.

Dari beberapa aksi korporasi yang direncanakan oleh perseroan diatas, kami melihat induk usaha perseroan yaitu GSMF akan mendapat manfaat yang cukup besar, dimana porsi kepemilikannya atas saham Bank Ganesha hanya akan terdilusi sedikit saja dari posisi saat ini yaitu 29,86% menjadi 28,71% pasca IPO, dll. Sementara porsi kepemilikan masyarakat dan karyawan akan terdilusi cukup signifikan dari 63,44% setelah IPO, menjadi 50,77% setelah penerbitan saham baru kepada GSMF dan penjualan saham beberapa pemilih.

Kinerja keuangan (dalam miliar Rupiah)

Income Statement

(bn Rp)	2012	2013	2014	8M 2015	2015E	2016E
Interest Revenues	172.64	178.62	185.70	137.11	226.23	242.06
Interest Expenses	87.70	86.29	107.65	76.86	119.90	125.90
Net Interest Revenues	84.95	92.33	78.05	60.25	106.32	116.17
EBT	12.30	18.90	4.13	1.19	7.44	9.29
Tax	3.17	4.84	1.14	0.37	1.86	2.32
EAT	9.13	14.05	2.99	0.82	5.58	6.97
Net Income	9.13	14.05	2.99	0.82	5.58	6.97
Shares Outstanding (bn shares)	12.02	12.02	12.02	12.02	12.02	12.02
EPS (Rp full amount)	0.76	1.17	0.25	0.07	0.46	0.58

Balance Sheet

Assets	2011	2012	2013	2014	8M 2015
Cash	28.39	45.31	44.20	42.05	35.12
Demand Deposits w BI	126.64	133.58	203.12	186.92	179.68
Demand Deposits w Other Banks	106.79	105.91	97.90	194.83	197.64
Placements w BI and Other Banks	318.64	183.48	120.33	91.99	19.00
Securities - Third parties	149.63	260.11	196.69	329.44	231.55
Loans	1,057.89	1,183.38	1,258.97	1,210.50	1,288.04
Related parties	28.13	34.12	13.86	9.82	7.63
Third parties	1,042.10	1,161.73	1,256.69	1,207.13	1,297.97
Allowance for impairment losses	(12.34)	(12.47)	(11.58)	(6.44)	(17.56)
Acceptances Receivable	-	-	2.28	-	-
Premises and Equipment	16.43	16.04	18.61	19.92	18.21
Deferred Tax Assets	4.71	2.30	0.11	0.13	0.41
Prepaid Taxes	-	-	-	0.42	0.14
Other Assets	32.56	54.17	49.66	59.70	58.44
TOTAL ASSETS	1,841.68	1,984.26	1,991.88	2,135.89	2,028.23
LIABILITIES	2011	2012	2013	2014	8M 2015
Liabilities Payable Immediately	3.62	7.61	3.86	2.03	3.95
Deposits	1,605.19	1,667.77	1,603.75	1,789.84	1,747.82
Related parties	227.87	246.25	269.24	345.33	311.07
Third parties	1,377.32	1,421.53	1,334.50	1,444.51	1,436.74
Deposits from Other Banks	15.70	89.56	145.11	102.77	32.22
Related party	-	-	0.00	0.00	0.00
Third parties	15.70	89.56	145.11	102.77	32.21
Acceptances Liability	-	-	2.28	-	-
Taxes Payable	6.45	2.09	5.16	2.09	2.02
Post-employment Benefits Obl	23.07	21.36	18.11	24.44	26.54
Other Liabilities	9.40	7.62	7.86	9.19	10.14
TOTAL LIABILITIES	1,663.43	1,796.00	1,786.12	1,930.36	1,822.69
EQUITY	2011	2012	2013	2014	8M 2015
Capital Stock	351.61	351.61	351.61	351.61	351.61
Other Comprehensive Income	(5.69)	(4.81)	(1.37)	(4.59)	(5.40)
Retained earnings	(167.67)	(158.54)	(144.48)	(141.49)	(140.67)
Appropriated	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Unappropriated	(167.77)	(158.64)	(144.58)	(141.59)	(140.77)
TOTAL EQUITY	178.25	188.26	205.75	205.52	205.54
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	1,841.68	1,984.26	1,991.88	2,135.89	2,028.23

Source: Prospectus, Reliance Research.

Rasio keuangan

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue growth		3.5%	4.0%	21.8%	7.0%
Gross Profit margin	49.2%	51.7%	42.0%	47.0%	48.0%
EBT/gross profit	14.5%	20.5%	5.3%	7.0%	8.0%
Tax rate	25.8%	25.6%	27.6%	25.0%	25.0%
NC Interest rate	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit margin	5.3%	7.9%	1.6%	2.5%	2.9%
Net Profit growth		53.9%	-78.7%	86.6%	24.9%
Price				102	102
P/E				220	176
Price				105	105
P/E				226	181

Source: Prospectus, Reliance Research.

Perbandingan dengan emiten sejenis

	Bank Ganesha	Average BUKU I & BUKU II Banks
NPL	2.6%	2.6%
NIM	5.3%	4.3%
CAR	20.1%	19.1%
ROA	0.1%	0.4%
P/E	176 - 181	44.03

Source: Reliance Research

Berbicara mengenai Bank Ganesha, tentu kurang lengkap apabila tidak membandingkannya dengan bank lain pada kategori BUKU I dan BUKU II yang sudah lebih dulu terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kami telah membuat rata-rata beberapa rasio penting dari kelompok yang kini telah berjumlah 26 emiten tersebut.

Dari segi NPL, perseroan memiliki rasio yang sama dengan emiten lain sejenis. Dari segi CAR, Bank Ganesha terlihat memiliki rasio yang sedikit lebih tinggi dari rata-rata industri, serta masih jauh dibawah ketentuan minimal Bank Indonesia yaitu 8%. Demikian juga dengan rasio NIM yang terlihat sedikit lebih tinggi dari emiten lain sejenis.

Namun apabila dilihat dari ROA dan P/E Ratio, Bank Ganesha terlihat masih kurang unggul, dengan ROA yang lebih rendah, dan *expected P/E 2016* yang lebih mahal dari rata-rata yang dimiliki oleh 26 emiten lain sejenis yang telah terlebih dahulu terdaftar pada BEI.

Analisis

Secara umum kami melihat kondisi fundamental perseroan cukup baik dengan beberapa rasio keuangan penting yang terlihat masih terjaga sesuai dengan ketentuan Bank Indonesia, dan juga cenderung mengungguli industrinya. Dengan fokus ekspansi hanya di Pulau Jawa, terutama di kawasan Jabodetabek, menurut kami juga dapat menjadikan Bank Ganesha untuk lebih fokus dalam menggarap sektor konsumen ke depannya, dengan secara bersamaan juga terus memelihara bisnis di sektor komersil yang sampai sekarang masih mendominasi profil nasabah kredit perseroan. Dengan menargetkan untuk naik peringkat ke BUKU II dan memperkuat permodalan pasca IPO, diharapkan ke depannya Bank Ganesha dapat lebih leluasa untuk mengembangkan usahanya seiring dengan peningkatan likuiditas. Meskipun dalam 2 tahun terakhir laba perseroan cenderung turun karena biaya bunga dan biaya lain-lain yang mengalami kenaikan, namun diharapkan ke depannya Bank Ganesha dapat mengatasi persoalan tersebut, terutama dengan tambahan modal dari aksi korporasi ini, yang diharapkan dapat menjadi modal untuk meningkatkan pertumbuhan bisnis ke depannya.

Meskipun demikian kami juga melihat valuasi harga saham yang masih diatas rata-rata industri sebagai salah satu faktor yang menjadikan kami untuk memberi rekomendasi **NETRAL** untuk aksi korporasi perseroan. Adapun valuasi diatas kami buat berdasarkan asumsi rata-rata pertumbuhan laba bersih sebesar 55% dalam dua tahun buku yang akan dilaporkan ke depan. Valuasi tersebut diatas dapat saja berubah apabila pencapaian aktual perseroan kemudian tercatat diatas atau dibawah estimasi kami.

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 Research Analyst

Senior Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Technical Research 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.