

### PT Capital Financial Indonesia Tbk

#### PROFIL PERSEROAN

Perseroan bergerak dalam menjalankan usaha-usaha dibidang jasa melalui entitas anak-anak perusahaan yang berusaha di sektor jasa konsultasi dan keuangan. Perseroan merupakan bagian dari grup usaha Capital, adapun beberapa perusahaan yang menjadi bagian dari grup usaha Capital sekaligus berstatus sebagai Entitas Anak Perseroan adalah PT Capital Life Indonesia dan PT Capital Asset Management dan satu Entitas Asosiasi yaitu: PT Bank Capital Indonesia Tbk

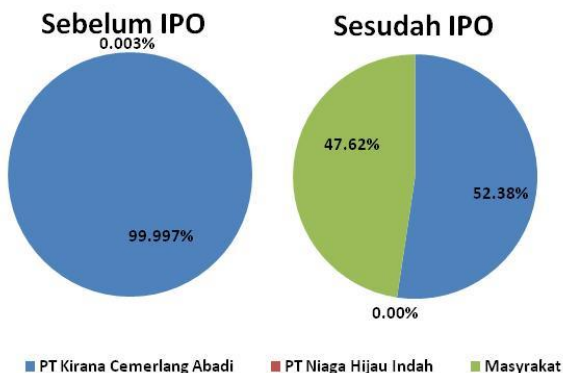
Perseroan didirikan pada tahun 2009 dengan nama PT Baron Indonesia, yang kemudian mengganti namanya menjadi PT Capital Finance Indonesia pada tahun 2015. Sejak awal pendiriannya sesuai dengan pasal 3 (Akta No.13/2009), maksud dan tujuan Perseroan ialah berusaha dibidang Perdagangan, Jasa, Pengangkutan, Pembangunan, Perindustrian, Pertambangan, Percetakan, Perbengkelan, Pertanian dan Kehutanan. Dalam perkembangannya pada tahun 2015, Perseroan melakukan reorganisasi kegiatan usaha dan Perseroan kemudian menjadi sebagai perusahaan induk bagi Entitas Anak yang berfokus pada kegiatan usaha menjalankan usaha-usaha dalam bidang sektor jasa konsultasi dan keuangan.

#### MANAJEMEN

Komisaris Utama/ Komisaris Independen : Harkie Kosadi  
 Komisaris : Darwin

Direktur Utama : Hengky Setiono  
 Direktur : Fernandus Sym  
 Direktur Independen : Maliana Herutama Malkan

### Struktur Permodalan Perseroan



#### Finance



#### JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp130,-
Masa Book Building	13 - 15 Juni 2016
Pernyataan Efektif	27- Jun- 16
Penawaran Umum	29 Juni - 12 Jul 2016
Tanggal Penjatahan	14- Jul- 16
Distribusi Saham	18- Jul- 16
Pengembalian Uang	18- Jul- 16
Pencatatan di BEI	19- Jul- 16

#### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam bidang jasa baik secara langsung maupun melalui entitas anak anak perusahaan yang berusaha di sektor jasa konsultasi dan keuangan.

#### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Sinarmas Sekuritas

#### Saham ditawarkan

5,500,000,000 lembar saham (47,61%).

#### Target perolehan dana IPO

Rp715 miliar

#### Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 92,20% akan digunakan untuk melakukan peningkatan setoran modal di Entitas Anak yaitu PT Semeru Segara Ultima

Sekitar 7,45% akan digunakan untuk melakukan peningkatan setoran modal di Entitas Anak yaitu PT Inigo Global Capital

Sekitar 0,35% akan digunakan untuk modal kerja Perseroan

#### Kebijakan Dividen

Sampai dengan 30% atas laba tahun berjalan, dimulai tahun buku 2016

#### Analysts:

Lanjar Nafi Taulat I

[lanjar@reliance-securities.com](mailto:lanjar@reliance-securities.com)

Aji Setiawan

[aji@reliance-securities.com](mailto:aji@reliance-securities.com)

## Kegiatan Usaha

No	Nama Perusahaan	Kegiatan Usaha	Tahun			
			Pendirian	Domisili	Status Operasional	Persentase Pemilikan
<b>Pemilik Langsung Perseroan</b>						
1	PT Inigo Global Capital	Perdagangan umum, industri, pembangunan, transportasi darat, pertanian, percetakan, perbengkelan dan jasa	2014	Jakarta	Belum Beroperasi	99.99%
2	PT Danu Mitra Agra	Jasa konsultasi Manajemen	2014	Jakarta	Belum Beroperasi	99.99%
3	PT Semeru Segara Ultima	Jasa konsultasi Manajemen	2014	Jakarta	Belum Beroperasi	99.99%
<b>Pemilik Tidak Langsung Perseroan</b>						
4	PT Capital Global Ventura	Modal Ventura	2016	Jakarta	Belum Beroperasi	99.99% melalui IGC
5	PT Capital Asset Management	Perusahaan Efek (Manajemen Investasi)	2012	Jakarta	Operasional	99.99% melalui DMA
6	PT Capital Life Indonesia	Asuransi Jiwa	2013	Jakarta	Operasional	99.99% melalui SSU
7	PT Daya Haritas Abadi	Perdagangan umum	2014	Jakarta	Belum Beroperasi	99% melalui CLI

## Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- **Memperkuat Struktur Modal:** Untuk mejadi suatu perusahaan financial yang sukses, salah satu syarat terpenting yang harus dipenuhi dalam capital intensive industry ini adalah struktur permodalan yang kuat. Dengan demikian, Perseroan merencanakan untuk memperkuat struktur modal melalui pasar modal sebagai basis utama kekuatan.
- **Pengembangan Financial Advisory dengan memanfaatkan intergritas antar Entitas Anak:** Sebagai nilai tambah bagi nasabah, Perseroan akan memberikan jasa pelayanan penasehat keuangan sebelum merekomendasikan produk fund raising yang diperlukan. Kebutuhan produk fund raising tersebut nantinya dapat dijalankan oleh Entitas Anak.
- **Melakukan Koordinasi dengan Entitas Anak:** Dengan melakukan koordinasi dengan Entitas Anak, Perseroan dapat menghasilkan sinergi aliansi yang menguntungkan Perseroan dan para pemangku kepentingan seperti kegiatan menjembatani bank, aset management, dan asuransi untuk menciptakan cross-selling product.

## Risiko Usaha

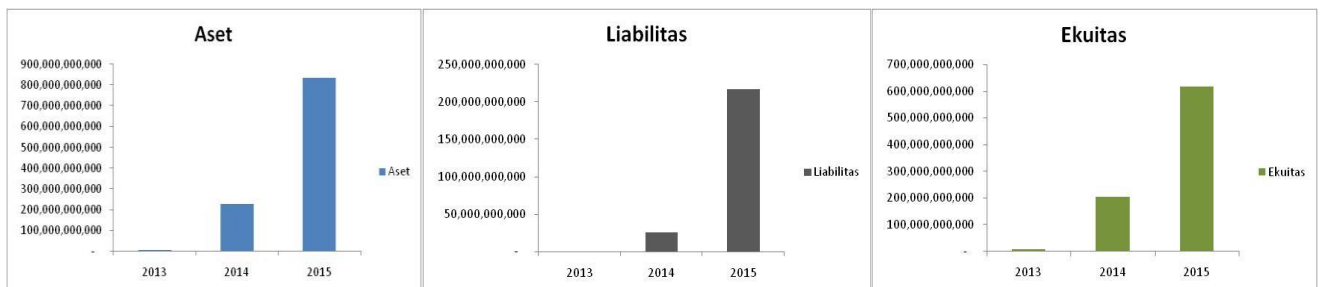
- Risiko sebagai perusahaan induk
- Risiko kesalahan dalam investasi/menganalisa peluang bisnis
- Risiko persaingan usaha
- Risiko yang berkaitan dengan perekonomian dan moneter
- Risiko perubahan kebijakan pemerintah
- Risiko tidak lukuidnya saham perseroan
- Risiko harga saham yang berfluktuasi
- Kemampuan Perseroan untuk membayar dividen dimasa yang akan datang

## Keunggulan Usaha

Keunggulan kompetitif yang dapat Perseroan berikan adalah solusi finansial yang tepat sasaran dengan memberikan pelayanan yang maksimal, hal tersebut tercermin dari nilai-nilai Perseroan yang saling berhubungan, yaitu:

- **Care** : Mengutamakan pelayanan prima dan sepenuh hati
- **Action** : Proaktif, selalu bertindak cepat, tepat dan akurat
- **Professional** : Selalu bekerja dengan standar kualitas yang tinggi dan bertanggung jawab
- **Innovative** : Berani melakukan perubahan dan inovasi untuk solusi yang lebih baik
- **Trust** : Menjunjung tinggi kepercayaan yang diberikan untuk menjadikan perusahaan yang terpercaya
- **Accountable** : Bertanggungjawab atas tindakan dan hasil kerja
- **Love** : Bekerja dengan penuh kasih

## Pertumbuhan Aset, Liabilitas dan Ekuitas



## Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

### PT CAPITAL FINANCIAL INDONESIA Tbk

BALANCE SHEET (ribuan rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	BALANCE SHEET (ribuan rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
<b>Assets</b>				<b>Liabilities</b>			
<b>Current Asset</b>				<b>Current Liabilities</b>			
Cash	1,804,500	1,557,542	22,391,117	Reinsurance debt	-	-	120,148.72
Investment	-	79,964,150.00	431,432,518.60	Accounts payable	-	35,487.42	521,724.56
Other Receivable	6,300,000.00	128,600,003.47	399,996.66	Tax payable	305,157.93	928,712.34	1,288,777.36
Value-added tax	-	-	104,506.12	Accrued expenses	-	133,900.00	20,000.00
Prepaid expenses	-	-	376,966.42	Insurance liabilities	-	119,693.34	213,968,325.69
Other current assets	-	-	-	<b>Total Current Liabilities</b>	<b>305,157.93</b>	<b>1,217,793.11</b>	<b>215,918,976.34</b>
<b>Total Current Assets</b>	<b>8,104,500.00</b>	<b>210,121,695.91</b>	<b>454,705,104.43</b>				
				<b>Non-Current Liabilities</b>			
<b>Non-current Assets</b>				Long term borrowings	-	29,350,000.00	-
Advance	-	20,000,000.00	31,804,100.00	Employee benefit	-	339,434.00	1,660,064.15
Other Assets	-	-	327,252,837.95	<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>-</b>	<b>29,689,434.00</b>	<b>1,660,064.15</b>
Fixed Assets	18,982.50	87,633.83	3,679,600.14				
Deferred tax assets	-	3,394.34	2,696,794.39	<b>Total Liabilities</b>	<b>305,157.93</b>	<b>30,907,227.11</b>	<b>217,579,040.49</b>
Goodwill	-	-	15,114,720.91	Growth (%)		100.28	6.04
Refundable deposits	-	100,074.40	370,222.08	<b>Equity</b>			
<b>Total Non-current Assets</b>	<b>18,982.50</b>	<b>20,191,102.57</b>	<b>380,918,275.48</b>	Share capital	7,818,324.57	204,782,816.12	618,013,409.92
				Minority	-	22,755.25	30,929.50
				<b>Total Equity</b>	<b>7,818,324.57</b>	<b>204,805,571.37</b>	<b>618,044,339.42</b>
<b>Total Assets</b>	<b>8,123,482.50</b>	<b>230,312,798.48</b>	<b>835,623,379.91</b>	Growth (%)		25.20	2.02
Growth (%)		2735.15%	262.82%	<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>8,123,482.50</b>	<b>235,712,798.48</b>	<b>835,623,379.91</b>
				Growth (%)		2801.62%	254.51%

Source: Perseroan & Reliance Research

### PT CAPITAL FINANCIAL INDONESIA Tbk

Income Statement	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Operating revenues	1,050,000.00	1,750,000.00	226,329,099.92
Operating expenses	(698,804.48)	(1,148,490.67)	(228,168,320.14)
Interest income	378,000.00	2,082,416.67	1,883,511.48
Other income	-	870,384.45	29,377.69
Other expenses	-	(4,260.00)	(483,511.06)
<b>EBIT</b>	<b>729,195.52</b>	<b>3,550,050.45</b>	<b>(409,842.10)</b>
income tax expenses	-	-	3,660,955.47
Other	(91,149.44)	(335,303.48)	(228,026.50)
<b>Net income</b>	<b>638,046.08</b>	<b>3,214,746.97</b>	<b>3,023,086.86</b>

Outstanding share after IPO	13,550,000.00	13,550,000.00	13,550,000.00
EPS	0.05	0.24	0.22

Source: Perseroan & Reliance Research

### PT CAPITAL FINANCIAL INDONESIA Tbk

RATIO	FY 2013	FY 2014	FY 2015
ROA	7.85%	1.40%	0.36%
ROE	8.16%	1.57%	0.49%
DER x	0.04	0.15	0.35
EPS	0.05	0.24	0.22
PE (IDR 130) x	2,760.77	547.94	582.68
Book Value	0.58	15.11	45.61
PBV (IDR 130) x	225.30	8.60	2.85

Source: Perseroan & Reliance Research

## Analysis

### PT CAPITAL FINANCIAL INDONESIA Tbk

#### IPO Valuations

Modal disetor penuh setelah IPO (ribuan lembar)	13,550,000
Modal ditawarkan (ribuan lembar)	6,451,155
Persentase Modal yang ditawarkan	47.61%
PBV Sub Sektor Insurance (x)	0.78
Target PBV Perseroan setelah IPO	105.60
<b>Market Cap (ribuan rupiah)</b>	<b>2,579,585,052</b>
<b>Harga wajar setelah IPO (perlembar)</b>	<b>190</b>
<b>Harga tertinggi yang ditawarkan</b>	<b>130</b>
Upside potential	46.44%

#### Analysis:

Rencana penggunaan dana IPO untuk menambah modal disetor perseroan terhadap entitas anak guna meningkatkan modal kerja dari masing-masing entitas anak usaha yang bergerak pada bidang asuransi, investasi dan pembiayaan modal ventura.

Bila dilihat dari kinerja keuangan perseroan dari sisi nilai buku perseroan cukup baik dimana book value sebesar 45.61 dan PBV sebesar 2.85x sebelum IPO dan sesudah IPO perseroan menargetkan book value sebesar 105.60 dengan PBV sebesar 0.81x yang inline dengan rata-rata PBV sub sektor insurance di Indonesia yang sejenis di level 0.78x. Sehingga harga wajarnya setelah IPO dengan IPO Valuations menggunakan rata-rata PBV sub sektor dan target PBV perseroan sebesar IDR 190 perlembar saham sedangkan harga penawaran IPO perseroan sebesar IDR 130 perlembar saham. Maka dapat disimpulkan harga yang ditawarkan masih cenderung murah dan kami rekomendasikan BELI dengan upside potential sebesar 46.44%.

## 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.