

### PT Waskita Beton Precast Tbk

#### PROFIL PERSEROAN

Perseroan merupakan badan usaha yang telah mendukung pengerjaan pada proyek yang dimiliki oleh WASKITA antara lain tol Nusa Dua-Bali, Jembatan Kapuk Naga Indah-Jakarta, jembatan Gempol-Pasuruan, jalan tol Porong-Gempol-Pasuruan, normalisasi Kali Pesanggrahan-Jakarta dan drainase Banyu Urip-Surabaya. Melihat besarnya kebutuhan WASKITA akan beton precast dan meningkatnya kebutuhan pasar sehingga WASKITA harus meningkatkan serta kemampuan teknologi yang memadai untuk meningkatkan produksi dan kualitas beton precast, maka WASKITA dalam memenuhi kebutuhan internal dan eksternal mendirikan Perseroan pada tanggal 7 Oktober 2014. Sejak tanggal 7 Oktober 2014, Perseroan resmi berdiri dan beroperasi sebagai entitas independen untuk dapat mengembangkan bisnis yang khusus menangani beton precast dan ready mix.

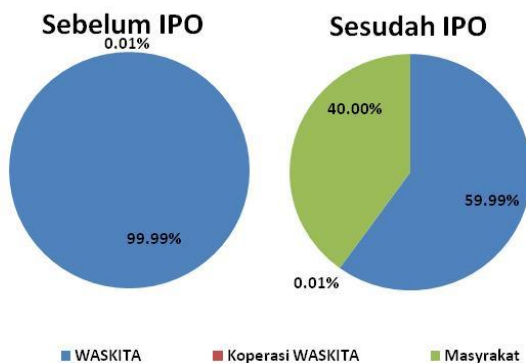
Dengan inovasi yang terus dilakukan, saat ini Perseroan telah melakukan pengembangan lebih dari 15 plant & batching plant di seluruh Indonesia. Reputasi terhadap kualitas Perseroan pun telah mendapatkan apresiasi yang baik dari klien eksternal. Hal ini semakin dibuktikan dengan perolehan sertifikasi ISO 9001:2008 pada bulan Oktober 2014. Perseroan terus berekspansi untuk membuka plant beton precast baru dan melakukan inovasi untuk memenuhi kebutuhan konstruksi baik di Indonesia maupun internasional.

#### MANAJEMEN

Komisaris Utama : Tunggul Rajagukguk  
 Komisaris : Agus Sugiono  
 Komisaris Independen : Deddy Jevri Hanteru Sitorus  
 Komisaris Independen : Suhendro Bakri

Direktur Utama : Jarot Suban  
 Direktur : Agus Wantoro  
 Direktur : A. Yulianto Tyas Nugroho  
 Direktur Independen : MC. Budi Setyono IR MM

#### Struktur Permodalan Perseroan



Sumber: Prospektus & Annual Report

#### Manufacture



#### JADWAL PERKIRAAN

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Kisaran Harga      | Rp400 - Rp500        |
| Masa Book Building | 10 - 26 Agustus 2016 |
| Pernyataan Efektif | 7- Sep- 16           |
| Penawaran Umum     | 9 - 14 Sep 2016      |
| Tanggal Penjatahan | 16- Sep- 16          |
| Distribusi Saham   | 19- Sep- 16          |
| Pengembalian Uang  | 19- Sep- 16          |
| Pencatatan di BEI  | 20- Sep- 16          |

#### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam mengembangkan bisnis yang khusus menangani beton precast dan ready mix.

#### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Bahana Securities  
 PT Danareksa Sekuritas  
 PT Mandiri Sekuritas

#### Saham ditawarkan

10,544,463,000 lembar saham (40%).

#### Target perolehan dana IPO

Rp4,3 Triliun - 5,3 Triliun

#### Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 56% akan digunakan untuk kebutuhan modal kerja Perseroan

Sekitar 44% akan digunakan untuk belanja modal dalam rangka pengembangan usaha

#### 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

Kegiatan usaha Perseroan terfokus pada 2 (dua) aktivitas utama yaitu produksi beton precast dan ready mix. Beton precast merupakan beton precast yang dibuat dan dicetak dengan ukuran yang sudah ditentukan atau disesuaikan dengan aplikasi kerja sehingga bisa menghemat biaya dan efisiensi waktu. Sementara itu ready mix concrete adalah cor beton curah siap pakai atau instan yang diproduksi di pabrik olahan / batching plant. Ready mix banyak digunakan dalam proyek – proyek berskala menengah ke atas karena ketepatan campuran dan waktu pengaplikasian yang lebih hemat dibandingkan dengan pengecoran secara manual. Pada tahun 2015, lini bisnis precast berkontribusi sebesar Rp2,17 triliun atau setara dengan 82,13% terhadap total pendapatan Perseroan.

**Gambar 1. Fasilitas Produksi Precast**



**Gambar 2. Fasilitas Ready mix**



Sumber : Perseroan

## Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan bisnis diantaranya :

- Terus meningkatkan jumlah proyek yang akan ditangani oleh Perseroan, baik proyek-proyek yang datang dari pihak internal maupun proyek-proyek yang didapatkan secara langsung;
- Meningkatkan kapasitas produksi Perseroan agar dapat secara maksimal memenuhi permintaan yang ada. Idealnya penambahan kapasitas ini dilakukan di daerah-daerah yang berdekatan dengan lokasi proyek sehingga dapat mengurangi beban biaya transportasi;
- Terus berinovasi untuk menghadirkan produk-produk yang bervariasi dan bernilai tinggi, serta mempunyai harga jual yang lebih baik sehingga Perseroan dapat mencatat kenaikan harga rata-rata penjualan dari tahun ke tahun;
- Mendapatkan kontrak-kontrak jalan tol secara langsung (tanpa melalui internal grup), sehingga Perseroan dapat mendapatkan margin yang lebih tinggi;
- Penurunan harga pokok penjualan melalui akuisisi quarry sebagai tempat menghasilkan bahan baku aggregate dan akuisisi *truck mixer*;
- Mendayagunakan skala ekonomi dan meningkatkan efisiensi operasi agar dapat menekan harga pokok pendapatan;
- Mengoptimalkan sinergi intra-group serta menjadikan sinergi sebagai basis untuk meningkatkan porsi penjualan kepada pihak ketiga untuk mengurangi risiko ketergantungan perusahaan;
- Menjaga konsistensi kualitas produk dan penyelesaian proyek tepat waktu dengan menerapkan sistem *quality control yang komprehensif*;
- Menyempurnakan strategi pemasaran dan memperluas wilayah pemasaran;
- Melakukan penyempurnaan *supply chain perusahaan agar pasokan bahan baku selalu terjamin dan efisiensi produksi dapat ditingkatkan*;
- Meningkatkan kapabilitas sumber daya manusia melalui investasi dalam program-program pelatihan dan sistem rekrutmen yang kompetitif.

Selain itu juga, Perseroan akan menerapkan strategi diantaranya sebagai berikut:

- Melakukan sinergi strategis dengan BUMN dalam pengadaan produk beton untuk mendukung program pengembangan infrastruktur Indonesia;
- Melakukan segmentasi pasar berdasarkan kebutuhan pelanggan terutama pemilik proyek (*Owner*) dan *kontraktor utama*;
- Melakukan sinergi pengelolaan pasar dengan Waskita Group;
- Mempertajam penetrasi pasar terutama pada proyek dengan tuntutan kapasitas tinggi, mutu tinggi, serta proyek yang memiliki nilai referensi tinggi;
- Melaksanakan sistem pemasaran yang efektif dan efisien;
- Memasuki pasar potensial di kawasan Asia Tenggara.

## Positioning Dan Prospek Usaha Perseroan

Berikut ini adalah positioning Perseroan diantaranya:

- Mempunyai brand image yang kuat yaitu Waskita Precast sebagai produsen beton precast yang inovatif;
- Menghasilkan produk-produk beton precast dan ready mix yang berkualitas;
- Dapat menjadi partner kerja yang terpercaya dan bersahabat;
- Memiliki target pasar yang berfokus pada pemilik proyek dan kontraktor utama;
- Didukung oleh layanan yang dapat diandalkan dan tim yang profesional.

Berdasarkan positioning Perseroan di atas, maka Perseroan dinilai memiliki prospek usaha yang sangat menjanjikan. Perseroan tetap menjaga positioning sebagai produsen beton precast yang berkualitas, market leader dan market trendsetter yang inovatif. Hal tersebut diantaranya dilakukan dengan penambahan kapasitas produksi dengan teknologi produk terbaru di lokasi yang strategis dengan menjamin ketersediaan pasokan material.

## Risiko Usaha Perseroan

- Risiko Penurunan Perolehan Proyek
- Risiko Persaingan Usaha
- Risiko Kegagalan Pembayaran Oleh Pelanggan
- Risiko Keterlambatan Pembangunan Pabrik Baru
- Risiko Keterbatasan Sumber Daya Manusia (SDM) yang Kompeten
- Risiko Pengadaan Bahan Baku Material Alam
- Risiko Ketepatan Waktu Penyelesaian Pekerjaan Pemasangan Produk
- Risiko Pengangkutan
- Risiko Perizinan
- Risiko Pemogokan Tenaga Kerja

## Keunggulan Kompetitif

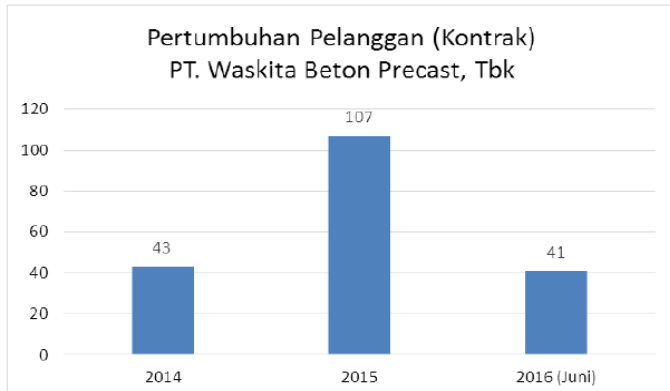
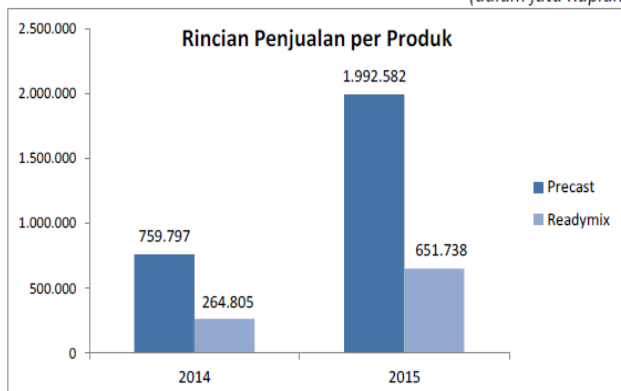
Keunggulan kompetitif yang dimiliki Perseroan di antaranya adalah:

- Bergerak di sektor yang bertumbuh pesat dan didukung Pemerintah
- Pasar captive yang terjamin dan didukung pertumbuhan bisnis inti Grup
- Pertumbuhan pendapatan dan laba historis yang pesat serta peningkatan level margin jangka menengah dari proyek jalan tol
- Jaringan pemasaran yang mapan dan wilayah produksi yang tersebar di seluruh Indonesia
- Reputasi yang baik dan track record yang terbukti
- Tawaran produk yang beragam, berkualitas dan memiliki nilai tambah
- Manajemen dan tenaga kerja ahli yang memiliki pengalaman komprehensif di industri terkait

## Persaingan Usaha

- Saat ini perseroan merupakan salah satu produsen yang memiliki reputasi terbaik dan memiliki keunggulan kompetitif dibandingkan 5 (lima) produsen beton precast pesaing terdekat antara lain; PT Wijaya Karya Beton Tbk, PT Adhimix Precast Indonesia, PT Jaya Beton, PT JHS Saeti Indonesia, PT Pacific Prestress Indonesia (PPI). Dalam menghadapi persaingan usaha, Perseroan didukung oleh kantor pemasaran yang tersebar di 4 (empat) area wilayah penjualan untuk memperoleh informasi dini pasar, memperlancar komunikasi dengan pasar dan menguasai sumber daya pendukung pemasaran. Perseroan juga memanfaatkan posisi Waskita sebagai kontraktor terbesar di Indonesia sekaligus sebagai Perusahaan Induk Perseroan untuk bersinergi dalam pengelolaan pasar.

(dalam juta Rupiah)<sup>1</sup>



Sumber: Prospektus

**Produk Perseroan  
PC Girder**



*PC-U Girder*



*PC-T Girder*



*PC-I Girder*



*Box Girder*

**PC Piles**



*Spun Pile*



*Square Pile*

**Retaining Wall**



*Corrugated Concrete Sheet Pile (CCSP)*



*Flat Concrete Sheet Pile (FCSP)*



*Diaphragm Wall*

**Slab Product**



*Full Slab*



*Half Slab*



*Voided Slab*



*Deck Slab*

**Drainage Product**



*U-Ditch*



*Box Culvert*



*U-Gutter*



*L-Gutter*



*U-Ditch Cover*

## Kinerja keuangan (dalam ribuan USD)

PT Waskita Beton Precast Tbk

| BALANCE SHEET (ribuan rupiah)   | FY 2014             | FY 2015             | 1Q2016              | BALANCE SHEET (ribuan rupiah)        | FY 2014             | FY 2015             | 1Q2016              |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Assets</b>                   |                     |                     |                     | <b>Liabilities</b>                   |                     |                     |                     |
| <b>Current Asset</b>            |                     |                     |                     | <b>Current Liabilities</b>           |                     |                     |                     |
| Cash                            | 272,221.27          | 98,186              | 256,780             | Bank Loan                            | -                   | 301,784.93          | 350,000.00          |
| Account Receivable              | 640,472.46          | 511,946.28          | 1,345,325.24        | Accounts payable                     | 131,169.65          | 730,169.13          | 1,289,909.29        |
| Other Receivable                | 4,950.00            | 4,953.83            | 6,078.80            | Tax payable                          | 34,075.38           | 208,283.83          | 351,186.42          |
| Inventories                     | 21,178.90           | 54,551.29           | 166,537.21          | Accrued expenses                     | 48,015.47           | 77,188.25           | 73,370.00           |
| Prepaid Taxes                   | 31,473.11           | 181,372.53          | 275,943.91          | Other Liabilities                    | 287,180.80          | 1,114,755.09        | 1,236,311.10        |
| Other current assets            | 10,636.10           | 152,655.19          | 166,610.29          | <b>Total Current Liabilities</b>     | <b>500,441.29</b>   | <b>2,432,181.23</b> | <b>3,300,776.80</b> |
| <b>Total Current Assets</b>     | <b>980,931.84</b>   | <b>1,003,665.02</b> | <b>2,217,275.03</b> |                                      |                     |                     |                     |
| <b>Non-current Assets</b>       |                     |                     |                     | <b>Non-Current Liabilities</b>       |                     |                     |                     |
| Account Receivable              | -                   | 2,320,143.70        | 2,443,795.56        | Long term borrowings                 | -                   | 568,585.48          | 1,084,169.59        |
| Fixed Assets                    | 221,675.62          | 987,351.35          | 1,479,749.38        | Employee benefit                     | -                   | 816.12              | 1,477.83            |
| Deferred Tax Asset              | -                   | -                   | 369.46              | <b>Total Non-Current Liabilities</b> | <b>-</b>            | <b>569,401.60</b>   | <b>1,085,647.42</b> |
| Other Assets                    | -                   | 21,248.95           | 26,776.03           |                                      |                     |                     |                     |
| Goodwill                        | -                   | -                   | -                   | <b>Total Liabilities</b>             | <b>500,441.29</b>   | <b>3,001,582.83</b> | <b>4,386,424.22</b> |
| <b>Total Non-current Assets</b> | <b>221,675.62</b>   | <b>3,328,743.99</b> | <b>3,950,690.43</b> | <b>Growth (%)</b>                    |                     | <b>5.00</b>         |                     |
|                                 |                     |                     |                     | <b>Equity</b>                        |                     |                     |                     |
|                                 |                     |                     |                     | Share capital                        | 561,861.34          | 761,501.80          | 1,061,501.80        |
|                                 |                     |                     |                     | Minority                             | -                   | -                   | -                   |
|                                 |                     |                     |                     | Other Equity                         | 140,304.84          | 569,324.38          | 720,039.40          |
|                                 |                     |                     |                     | <b>Total Equity</b>                  | <b>702,166.17</b>   | <b>1,330,826.17</b> | <b>1,781,541.20</b> |
|                                 |                     |                     |                     | <b>Growth (%)</b>                    |                     |                     |                     |
| <b>Total Assets</b>             | <b>1,202,607.46</b> | <b>4,332,409.01</b> | <b>6,167,965.46</b> | <b>Total Liabilities and Equity</b>  | <b>1,202,607.46</b> | <b>4,332,409.00</b> | <b>6,167,965.42</b> |
| <b>Growth (%)</b>               |                     | <b>260.25%</b>      |                     | <b>Growth (%)</b>                    |                     | <b>260.25%</b>      |                     |

PT Waskita Beton Precast Tbk

| Income Statement            | FY 2014           | FY 2015           | 1Q2015           | 1Q2016            |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Revenues                    | 641,930.75        | 2,644,319.99      | 504,917.39       | 1,045,443.45      |
| COGS                        | (495,225.69)      | (2,224,889.97)    | (431,338.16)     | (758,450.92)      |
| <b>Gross Profit</b>         | <b>146,705.07</b> | <b>419,430.02</b> | <b>73,579.23</b> | <b>286,992.53</b> |
| Selling expenses            | (101.77)          | (2,321.83)        | (395.15)         | (419.67)          |
| Administration Expenses     | (4,700.47)        | (53,753.57)       | (13,401.40)      | (14,848.03)       |
| Foreign Exchange            | (140.13)          | (557.47)          | (190.51)         | (207.58)          |
| Interests Income            | 646.11            | 965.64            | 635.36           | 352.76            |
| Other                       | 288.38            | 1,369.24          | 687.46           | 1,528.87          |
| Financial Changes           | -                 | (19,581.81)       | -                | (10,614.95)       |
| <b>EBT</b>                  | <b>137,996.73</b> | <b>345,550.20</b> | <b>60,914.99</b> | <b>262,783.94</b> |
| Tax Expenses                | (2,392.63)        | (11,180.63)       | (797.45)         | (111,807.79)      |
| <b>EAT</b>                  | <b>135,604.10</b> | <b>334,369.58</b> | <b>60,117.54</b> | <b>150,976.15</b> |
| Other                       | -                 | 94,649.96         | -                | (261.08)          |
| <b>Net Income</b>           | <b>135,604.10</b> | <b>429,019.54</b> | <b>60,117.54</b> | <b>150,715.07</b> |
| Outstanding share after IPO | 26,361,157,534    | 26,361,157,534    | 26,361,157,534   | 26,361,157,534    |
| EPS                         | 5.14              | 16.27             | 2.28             | 5.72              |

Source: Perseroan & Reliance Research

yuk... kunjungi  
**RelianceKu**  
[www.relianceku.com](http://www.relianceku.com)

Source: Perseroan & Reliance Research

## Analysis

PT Waskita Beton Precast Tbk

| IPO Valuations                                  |                           | Per to Per (FY2015) | Waskita Beton | WTON    |
|---|---------------------------|---------------------|---------------|---------|
| Modal disetor penuh setelah IPO (ribuan lembar) | 26,361,157,534            | ROA                 | 9.90%         | 4.21%   |
| Modal ditawarkan (ribuan lembar)                | 10,544,463,014            | ROE                 | 32.24%        | 8.00%   |
| Persentase Modal yang ditawarkan                | 40.00%                    | DER x               | 2.26          | 19.99   |
| PE Sektoral (x)                                 | 14.84                     | EPS                 | 16.27         | 19.95   |
| EPS Perseroan setelah IPO                       | 16.27                     | PE x                | 30.72         | 41.35   |
| <b>Market Cap (ribuan rupiah)</b>               | <b>23,874,937,122,750</b> | Revenue Growth      | 311.93%       | -19.10% |
| <b>Harga wajar setelah IPO (perlembar)</b>      | <b>906</b>                | Earning Growth      | 216.38%       | -47.30% |
| <b>Harga tertinggi yang ditawarkan</b>          | <b>500</b>                | Book Value          | 50.48         | 264.47  |
| Upside potential                                | 81.14%                    | PBV x               | 9.9           | 3.12    |

Source: Perseroan & Reliance Research

### Analysis:

Pertumbuhan penjualan Perseroan pada tahun 2015 naik cukup fantastis sebesar 311.93% dari tahun sebelumnya sehingga pertumbuhan laba di tahun 2015 pun ikut terdongkrak 216.38%. Hal tersebut dikarenakan melimpahnya proyek pemerintah yang sudah maupun sedang digarap Perseroan. Bila dibandingkan dengan WTON salah satu perusahaan sejenis yang telah listing Perseroan sangat unggul dari segi pertumbuhan penjualan dan laba. Harga saham Perseroan dengan PE ratio dibandingkan dengan WTON pun masih cukup murah dengan perbandingan 30.72x vs 41.35x.

Kami merekomendasikan BELI, Karena harga penawaran dengan range 400-500 dinilai murah dari valuasi IPO yang kami buat. Dimana dengan PE sektor Industri Dasar 14.84x dan EPS perseroan setelah IPO di level Rp16.27 per lembar saham didapat harga wajar saham Perseroan dilevel Rp906 perlembar saham dengan upside sebesar 81.14% dari harga tertinggi yang ditawarkan.

## 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.