

PT Paramita Bangun Sarana Tbk

PROFIL PERSEROAN

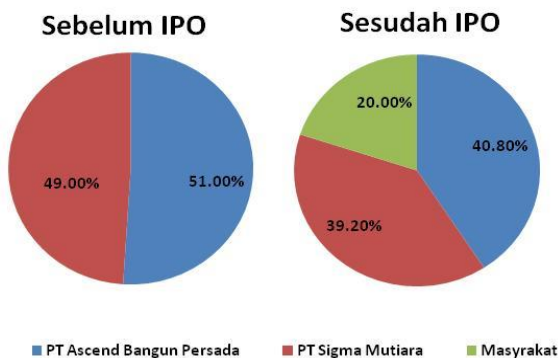
Perseroan didirikan pada tahun 2002, dengan kegiatan usaha utama menjalankan usaha pembangunan seperti konstruksi, infrastruktur, mekanikal dan elektrikal. Seiring dengan berjalannya waktu, Perseroan mulai menjalankan usaha kontruksi di industri kelapa sawit. Proyek pertama Perseroan dibidang industri kelapa sawit adalah proyek pembangunan *bulking station* di Bagendang, Kalimantan Tengah dengan kapasitas 13,000 MT.

Sejak saat itu, Perseroan terus berkembang dan banyak mendapatkan proyek yang berhubungan dengan industri kelapa sawit. Baik dari pembangunan jalan menuju lokasi kebun kelapa sawit, pembangunan pabrik kelapa sawit, pembangunan pabrik pengolahan, pembangunan kilang penyimpanan minyak, sampai dengan pembuatan pipa untuk mengalirkan minyak ke kapal.

MANAJEMEN

Komisaris Utama	: Halim Susanto
Komisaris	: Regina Kustanto
Komisaris Independen	: Harry Danui
Direktur Utama	: Erwin Tanuwidjaja
Wakil Direktur Utama	: Yonggi Tanuwidjaja
Direktur	: Evelyn Tanuwidjaja
Direktur Independen	: Djunaidi Setiawan Harlim
Direktur	: Vincentius Susanto

Struktur Permodalan Perseroan



Sumber: Prospektus & Annual Report

Construction

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp1,100 - Rp1,300
Masa Book Building	31 Agustus - 2 September 2016
Pernyataan Efektif	14- Sep- 16
Penawaran Umum	16 - 20 Sep 2016
Tanggal Penjatahan	22- Sep- 16
Distribusi Saham	26- Sep- 16
Pengembalian Uang	26- Sep- 16
Pencatatan di BEI	27- Sep- 16

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam usaha pembangunan, seperti konstruksi bangunan, infrastruktur, mekanikal dan elektrikal khususnya dalam industri kelapa sawit.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Sinarmas Sekuritas

Saham ditawarkan

300,000,000 lembar saham (20%).

Target perolehan dana IPO

Rp330 Miliar – 390 Miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

Sekitar 40% untuk modal kerja
Sekitar 35% untuk pengembangan usaha
Sekitar 25% untuk belanja modal

Kebijakan Dividen

Sampai dengan 50% atas laba tahun berjalan, dimulai tahun buku 2017

Analysts:
Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com

Kegiatan Usaha

Kegiatan usaha yang dilakukan oleh Perseroan saat ini adalah di bidang konstruksi khususnya untuk industri kelapa sawit. Perseroan telah berpengalaman dalam menjalankan kontrak di proyek kelapa sawit. Ini terbukti dengan banyaknya jumlah proyek kontrak kelapa sawit yang sudah dikerjakan oleh Perseroan.

▪ Konstruksi Bangunan Sipil

Konstruksi bangunan sipil meliputi pembangunan pabrik, infrastruktur dan jetty



▪ Mekanikal

Mekanikal meliputi pemasangan mesin-mesin serta pipa dan tangki sehubungan dengan pabrik atau infrastruktur terkait



▪ Elektrikal

Elektrikal meliputi pemasangan panel-panel serta jaringan kelistrikan sesuai dengan standar dan prosedur konstruksi



Keunggulan Kompetitif

Perseroan dipercaya memiliki beberapa keunggulan kompetitif yang dapat meningkatkan daya saing dan nilai jual dalam menjalankan kegiatan usaha utamanya dibidang konstruksi adalah sebagai berikut:

- Manajemen yang berpengalaman
- Keahlian teknis pembangunan industri yang terintegrasi
- Kualitas pekerjaan yang prima
- Relasi bisnis dengan pelanggan yang terbina baik
- Profil keuangan yang sehat

Risiko Usaha Perseroan

- Risiko ketergantungan pendapatan yang berasal dari beberapa pelanggan utama Perseroan dan (atau) beberapa industri yang menjadi target usaha Perseroan
- Risiko keterlambatan penyelesaian proyek pembangunan yang dapat berakibat pada konsekuensi finansial
- Risiko persaingan usaha
- Risiko kegagalan Perseroan untuk mencari sumber pendanaan untuk membiayai proyek tertentu
- Risiko gagal bayar dari konsumen atas proyek yang telah diselesaikan oleh Perseroan
- Risiko sumber daya manusia
- Risiko kesalahan teknis pembangunan atau operasional
- Risiko perekonomian makro, tingkat bunga pinjaman, nilai tukar mata uang dan kebijakan perbankan yang memberatkan industri Perseroan

Keunggulan Kompetitif

Keunggulan kompetitif yang dimiliki Perseroan di antaranya adalah:

- Menjaga tingkat kepuasan pelanggan dengan memberikan pelayanan yang berkualitas baik dan tepat waktu dalam proses pengerjaannya, sehingga memungkinkan Perseroan untuk terus menerima pesanan berulang dari pelanggan
- Perseroan konsisten untuk menjaga kualitas bahan baku yang digunakan untuk mengerjakan proyek, sehingga kedepannya menghasilkan bangunan jadi yang baik dan sesuai dengan standar keselamatan dan keamanan
- Selektif dalam memilih proyek, pemilihan ini didasarkan kepada lokasi proyek, pemilik proyek, besarnya proyek, dan kompleksitas proyek
- Memberikan pelatihan kepada para pekerja Perseroan dan pekerja lapangan di proyek, sehingga meningkatkan keahlian
- Melakukan pembelian alat-alat berat yang disesuaikan dengan kebutuhan Perseroan
- Perseroan memiliki rencana untuk terus berinovasi dan melakukan ekspansi ke beberapa bidang usaha konstruksi lainnya.

Prospek Usaha Perseroan

Dalam 15 tahun terakhir, pertumbuhan industri minyak kelapa sawit sangat pesat. Pertumbuhan sepesat itu didorong oleh permintaan global yang terus meningkat, minyak kelapa sawit yang mudah diproduksi, dan bisa digunakan untuk campuran beberapa makanan, kosmetik, dan sebagai sumber biodiesel. Ekspor minyak kelapa sawit yang besar menjadi salah satu industri yang menghasilkan bagi devisa Indonesia. Total luas area perkebunan kelapa sawit di Indonesia mencapai sekitar 9 juta hektar, diperkirakan bahwa akan bertambah menjadi sekitar 15 juta hektar pada tahun 2020.

Ada beberapa alasan bahwa prospek masa depan industri minyak sawit di Indonesia masih menjanjikan dan menguntungkan, sebagai berikut:

- Permintaan dari internasional yang masih sangat besar dan terus berkembang di kemudian hari. Ini sejalan dengan kenaikan jumlah penduduk global yang semakin meningkat setiap tahunnya
- Marjin keuntungan yang didapat sangat besar, seiring dengan mudahnya komoditi ini untuk diproduksi
- Biaya produksi minyak kelapa sawit mentah di Indonesia yang paling murah jika dibandingkan dengan negara lainnya
- Target pemerintah Indonesia untuk dapat mengkonversi konsumsi minyak menjadi 20% rasio pemakaian biodiesel di sektor transportasi dan 30% untuk pembangkit tenaga listrik, yang mana sampai sekarang pemakaian biodiesel di sektor transportasi adalah 10-15% dan kurang dari 1% untuk pembangkit listrik

Prospek industri konstruksi di Indonesia, sebagai berikut:

- Bertumbuhnya pembangunan infrastruktur akibat peningkatan anggaran Pemerintah. Alokasi anggaran dalam RAPBN 2016 untuk infrastruktur sebesar Rp313,5 triliun. Dengan pembangunan infrastruktur diharapkan mendukung pertumbuhan ekonomi jangka panjang
- Nilai pasar konstruksi di Indonesia diperkirakan mencapai Rp5,000 triliun, terhitung mulai tahun 2014 - 2019
- Paket kebijakan ekonomi menghilangkan pajak berganda dana investasi real estate, properti dan infrastruktur. Dampak positif dari fasilitas perpajakan ini adalah meningkatnya akumulasi dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK) untuk infrastruktur, dana investasi real estate, mendorong tumbuhnya pembangunan infrastruktur dan real estate, serta tumbuhnya jasa konstruksi
- Pertumbuhan industri properti yang diprediksi tumbuh 8% - 9% pada tahun 2016
- Sebaran proyek konstruksi dari sisi demografis masih terpusat pada pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan dan Bali - Nusa Tenggara. Ada potensi di daerah Indonesia bagian tengah dan timur
- Akan disahkannya Rancangan Undang-undang (RUU) tentang jasa konstruksi yang diharapkan dapat menjadi titik tolak bagi penguatan dan penciptaan iklim usaha yang lebih positif bagi dunia konstruksi

Berikut ini proyek-proyek yang sudah dikerjakan oleh Perseroan dalam lima tahun terakhir:

No	Nama Proyek	Lokasi	Jenis Pekerjaan	Tahun	
				Pembangunan	Penyelesaian
1	Pelabuhan	Lampung, Sumatera Selatan	Konstruksi Sipil & Mekanik	2011	2013
2	Jetty tahap III	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Sipil	2011	2012
3	Tangki tahap III	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Mekanik	2011	2013
4	Tank Farm Package	Lampung, Sumatera Selatan	Konstruksi Mekanik	2013	2014
5	Struktur dan Arsitektur GBJ-AS/RS	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Sipil	2013	2014
6	Storage Tank (5000MT & 3000 MT)	Lubuk Gaung, Riau	Konstruksi Sipil	2013	2015
7	Jetty	Lubuk Gaung, Riau	Konstruksi Sipil	2013	2015
8	Tank Biodiesel I	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Mekanik	2014	2016
9	Civil BD I	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Sipil	2014	2016
10	ME OSBL Biodiesel	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Mekanik & Listrik	2015	Sedang dalam proses
11	Storage Tank Biodiesel	Tarjun, Kalimantan Selatan	Konstruksi Mekanik	2015	Sedang dalam proses
12	Composite Work Block 1	Lubuk Gaung, Riau	Konstruksi Sipil, Mekanik & Listrik	2015	Sedang dalam proses
13	Composite Work Block 2	Lubuk Gaung, Riau	Konstruksi Sipil, Mekanik & Listrik	2015	Sedang dalam proses
14	PKS Jalemo	Jalemo, Kalimantan Tengah	Konstruksi Sipil & Mekanik	2015	Sedang dalam proses

Kinerja keuangan

PT Paramita Bangun Sarana Tbk

BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	BALANCE SHEET (million rupiah)	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Assets				Liabilities			
Current Asset				Current Liabilities			
Cash	285,224.68	103,287.35	65,974.25	Bank Loan	-	-	3,055.70
Account Receivable	78,262.81	124,404.28	221,497.88	Accounts payable	44,792.59	49,693.83	68,354.00
Other Receivable	196,829.37	181,502.19	222,458.43	Tax payable	2,952.99	4,031.83	7,015.59
Inventories	36,068.15	63,566.82	148,475.58	Accrued expenses	8,483.29	5,662.47	23,969.92
Prepaid	14,240.14	14,119.45	25,395.90	Other Liabilities	127,093.98	265,583.84	269,715.71
Other current assets	218.99	295.77	343.60	Total Current Liabilities	183,322.85	324,971.96	372,110.91
Total Current Assets	610,844.13	487,175.87	684,145.63				
Non-current Assets				Non-Current Liabilities			
Investment	-	-	-	Long term borrowings	-	-	-
Prepaid Expenses	-	-	27,479.62	Employee benefit	3,001.27	3,949.24	6,789.38
Fixed Assets	15,091.28	13,727.67	14,911.71	Total Non-Current Liabilities	3,001.27	3,949.24	6,789.38
Deferred Tax Asset	-	-	-				
Other Assets	30,716.32	30,227.59	30,227.59	Total Liabilities	186,324.12	328,921.21	378,900.29
Goodwill	-	-	-	Growth (%)		76.53%	15.19%
Total Non-current Assets	45,807.60	43,955.25	72,618.91	Equity			
				Share capital	2,000.00	32,000.00	32,000.00
				Minority	-	-	-
				Retained Earning	468,327.61	170,209.91	345,863.26
				Total Equity	470,327.61	202,209.91	377,863.26
				Growth (%)		-57.01%	86.87%
Total Assets	656,651.73	531,131.12	756,764.54	Total Liabilities and Equity	656,651.73	531,131.12	756,763.55
Growth (%)		-19.12%	42.48%	Growth (%)		-19.12%	42.48%

Source: Perseroan & Reliance Research

PT Paramita Bangun Sarana Tbk

Income Statement (million rupiah)	FY 2014	FY 2015	1Q2015	1Q2016
Revenues	697,436.68	957,523.54	174,610.05	301,032.71
COGS	(489,054.71)	(733,549.23)	(113,970.39)	(221,639.75)
Gross Profit	208,381.98	223,974.32	60,639.66	79,392.96
Administration Expenses	(22,732.87)	(31,691.11)	(6,485.89)	(8,182.06)
Finance income	7,084.15	3,355.41	1,254.06	185.09
Finance Expenses	(237.44)	(7,969.59)	(1,602.35)	(1,124.72)
Foreign Exchange	(822.31)	10,269.20	5,603.53	(9,084.67)
Other	(86.39)	(365.03)	(23.79)	38.07
EBT	191,587.12	197,573.19	59,385.21	61,224.68
Tax Expenses	(13,280.00)	(20,688.09)	(6,418.47)	(7,308.47)
EAT	178,307.12	176,885.10	52,966.74	53,916.20
		-0.80%		1.79%
Net Income	178,307.12	176,885.09	52,966.74	53,916.22
Outstanding share after IPO	1,500	1,500	1,500	1,500
EPS	118.87	117.92	35.31	35.94

Source: Perseroan & Reliance Research

PT Paramita Bangun Sarana Tbk

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO	1,500,000,000
Modal ditawarkan	300,000,000
Persentase Modal yang ditawarkan	20.00%
PE Sektoral (x)	12.52
EPS Perseroan setelah IPO	35.94
Market Cap (ribuan rupiah)	3,374,766,000,000
Harga wajar setelah IPO (perlembar)	2250
Harga tertinggi yang ditawarkan	1300
Upside potential	73.06%

Peer to Peer (FY2015)	PBS	ACST	ADHI	IDPR	JKON	SSIA	TOTL	WIKA	WSKT
ROA	33.30%	2.46%	3.41%	19.77%	6.13%	4.86%	7.18%	3.52%	4.89%
ROE	87.48%	6.43%	13.66%	31.17%	12.93%	10.93%	23.71%	15.13%	16.91%
Debt/Equity	1.63	0.66	0.56	0.12	0.30	0.41	0.05	0.65	0.80
EPS (Rupiah)	117.92	80.11	202.83	253.00	14.33	64.77	56.13	101.81	90.18
PE x	11.02	35.95	10.55	5.3	58.62	11.04	10.96	25.93	18.52
Sales (Billion Rupiah)	957.52	1,360.00	9,390.00	1,150.00	4,660.00	4,870.00	2,270.00	13,620.00	14,150.00
Sales Growth	37.29%	0.44%	8.51%	-8.92%	-1.30%	9.04%	7.59%	9.28%	37.58%
Earning (Billion Rupiah)	176.89	41.92	463.69	227.64	233.62	302.46	191.40	625.04	1,047.74
Earning Growth	-0.80%	-59.00%	40.90%	21.10%	7.64%	-27.45%	15.77%	2.77%	108.91%
Book Value	134.81	1266.36	1447.36	495.12	116.14	622.83	248.87	712.20	703.41
PBV x	9.64	2.27	1.48	2.71	7.23	1.15	2.47	3.71	2.37
Profit Margin	18.47%	3.09%	4.93%	19.73%	5.02%	6.21%	8.44%	4.58%	7.40%

Source: Reliance Research, Bloomberg

Analysis

- Kinerja keuangan Perseroan cukup baik dimana terjadi pertumbuhan Asset Perseroan selama 3 tahun kebelakang. Namun, pertumbuhan Asset mengiringi pertumbuhan laba bersih pada tahun 2015 yang turun 0.8% dari periode sebelumnya meskipun demikian EPS Perseroan masih cukup tinggi dibanding beberapa perusahaan sejenis.
- Secara peer to peer dengan perusahaan konstruksi lainnya Book value Perseroan terlihat mahal namun EPS Perseroan lebih baik dari ACST, JKON, SSIA, TOTL bahkan WIKA dan WSKT pada tahun 2015. IPO Valuation menghasilkan harga wajar Perseroan berada pada level 2250 setelah IPO dengan menggunakan PE sektor sejenis di level 12.52x (Bloomberg) sehingga kami merekomendasikan **BELI** karena harga yang ditawarkan di level tertinggi sebesar 1300 tergolong murah dan mempunyai peluang upside hingga 73.06% dari harga wajarnya.

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

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Senior 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.