

Wednesday, May 17th 2017

MULTIFINANCE

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp105 - Rp115
Masa Book Building	12 - 18 May 2017
Pernyataan Efektif	30- May- 17
Penawaran Umum	2 - 5 Juny 2016
Tanggal Penjatahan	6- Jun- 17
Distribusi Saham	7- Jun- 17
Pengembalian Uang	7- Jun- 17
Pencatatan di BEI	8- Jun- 17

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam usaha yaitu pembiayaan kendaraan bermotor khususnya kendaraan roda empat bekas pakai.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT UOB Kay Hian Sekuritas

Saham ditawarkan

766,000,000 lembar saham (35%)

Target perolehan dana IPO

Rp80 miliar - 88 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

Seluruhnya akan digunakan sebagai modal kerja Perseroan dalam rangka ekspansi kredit Perseroan

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 20% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

Pendapatan usaha Perseroan tahun 2016 sebesar Rp175,7 miliar, mengalami penurunan sebesar Rp7,2 miliar atau sebesar 3.94% dibandingkan dengan pendapatan tahun 2015 yang sebesar Rp182,9 miliar, penurunan ini disebabkan dari pendapatan administrasi, denda dan asuransi.

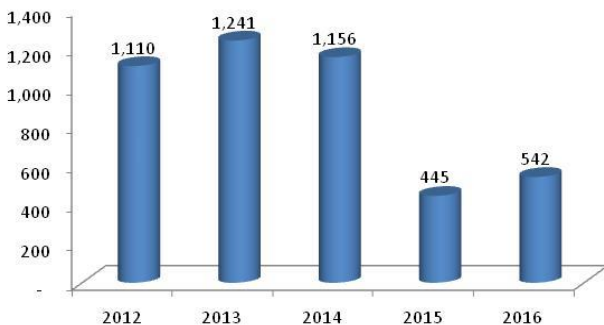
Berikut ini adalah beberapa tesis investasi yang dapat menjadi peluang pertumbuhan nilai usaha Perseroan dimasa yang akan datang:

1. Bisnis Perseroan akan punya potensi yang sangat besar karena didorong dengan pertumbuhan penjualan mobil yang terus meningkat setiap tahunnya.
2. Perseroan sedang mengkaji untuk produk pembiayaan lainnya.
3. Target pasar Perseroan berupa usaha mikro atau masyarakat individual yang melakukan usaha produktif masih terus berkembang dengan pesat.
4. Kecepatan Proses Kredit disertai prinsip kehati-hatian.

INVESTMENT RISK

Ketergantungan usaha Perseroan pada pertumbuhan ekonomi di Indonesia sangat besar dan akan berdampak pada kinerja, pendapatan dan keuangan Perseroan. Selain itu, dukungan dari Showroom, Perbankan, Asuransi juga berperan penting dalam usaha Perseroan. Oleh karena itu Perseroan akan terus menjalin hubungan baik dengan para pendukung bisnisnya.

PERTUMBUHAN PENJUALAN



Analysts:

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

DUKUNGAN BISNIS

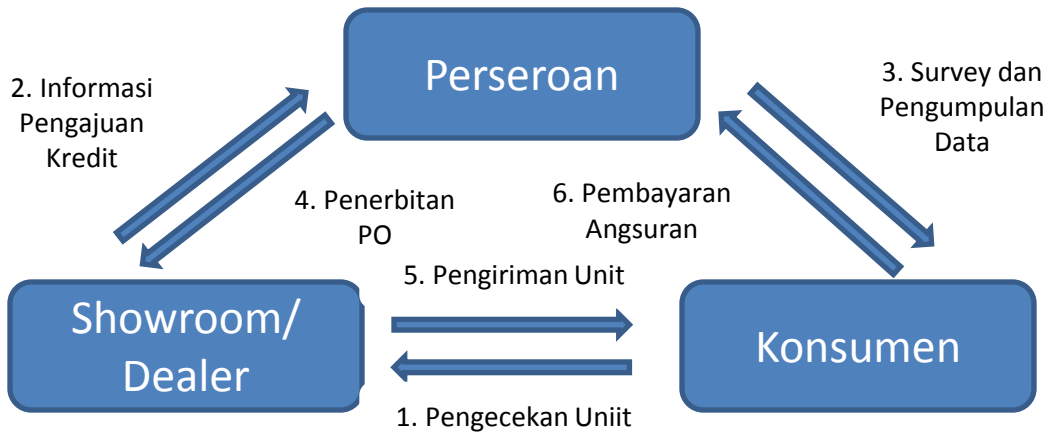


your **reliable** partner | <#>

PROFIL PERSEROAN

Perseroan didirikan pada tahun 1981 dengan nama PT Indo American Leasing, didirikan oleh PT Inter Pionir Nasional dan Bank American International Financial Corporation. Dan setelah mengalami perubahan pemegang saham dan kepengurusan maka sejak tahun 2000, Perseroan diakuisisi oleh PT Inti Sukses Danamas, PT Multikem Suplindo dan Sakuma International. Perseroan bergerak di bidang pembiayaan mobil khususnya pada mobil bekas. Saat ini Perseroan memiliki 3 ijin operasional selaku lembaga pembiayaan yaitu ijin pembiayaan konsumen, ijin sewa guna, dan ijin anjak piutang. Saat ini Perseroan memiliki 36 kantor cabang dan kantor perwakilan yang tersebar di pulau utama Indonesia, yaitu Jawa, Sumatera, Kalimantan dan Sulawesi.

Proses Bisnis Perseroan

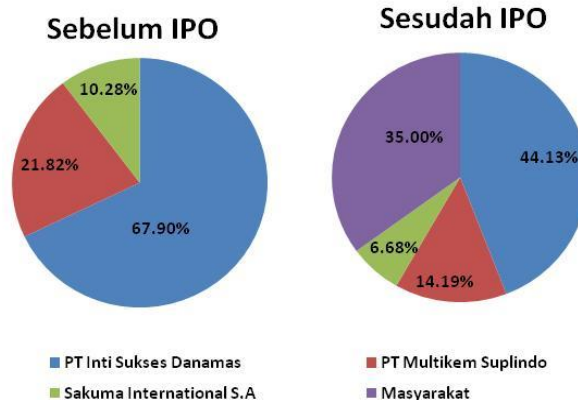


MANAJEMEN

Komisaris Utama : Kiwantara Mardjuki
Komisaris : Wiwik Atmadja
Komisaris Independen : Apolo Samuel

Direktur Utama : Sumartono Mardjuki
Direktur : Erinawaty Iskandar
Direktur Independen : Phang Hon Min

Struktur Permodalan Perseroan



Risiko Usaha Perseroan

- Risiko kredit
- Risiko likuiditas/ pendanaan
- Risiko tingkat bunga
- Risiko operasional
- Risiko teknologi
- Risiko persaingan
- Risiko hukum
- Risiko kepatuhan

Keunggulan Kompetitif

- Prospek industri makroekonomi dan otomotif di Indonesia
- Kegiatan usaha yang fokus ke pembiayaan mobil bekas
- Jaringan bisnis yang memadai
- Proses pemberian kredit cepat dan berkualitas
- Menjalani hubungan baik dengan para mitra showroom

Strategi Usaha

- Fokus pada pembiayaan terbaik dan hubungan yang kuat dengan seluruh mitra usaha
- Perluasan portfolio produk pembiayaan
- Sumber daya manusia yang berintegritas tinggi dan kompeten
- Manajemen aset dan hutang yang kuat dan efektif
- Diversifikasi sumber pendanaan
- Sistem manajemen risiko yang komprehensif
- Perbaikan proses bisnis yang berkelanjutan
- Pemanfaatan teknologi informasi terpadu dan terintegrasi

Prospek Usaha Perseroan

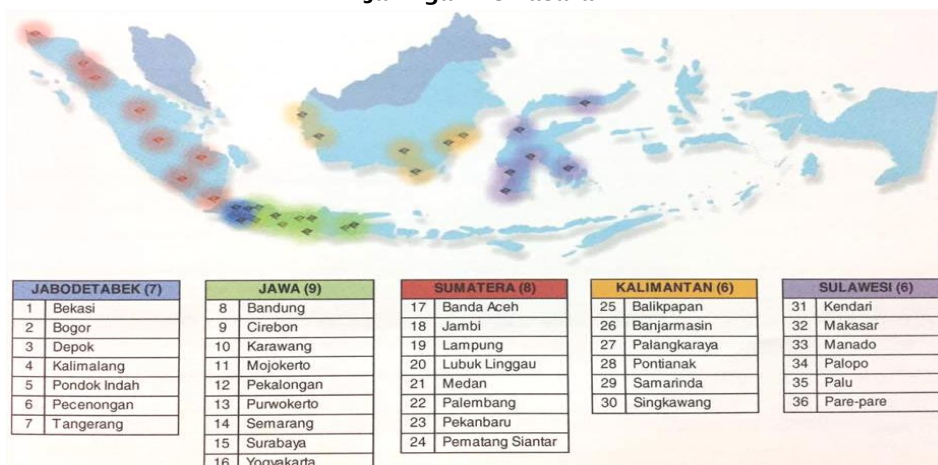
Perseroan dalam rencana pengembangan dan pemasaran pembiayaan tahun 2017 ini adalah berdasarkan target penjualan Rp1 Triliun. Pengembangan produk atau perluasan kegiatan usaha telah direncanakan pada tahun ini, yakni produk Konvensional, dimana Perseroan akan menyediakan fasilitas pembiayaan multiguna, pembiayaan investasi dan pembiayaan modal kerja. Dalam rangka strategy pemasaran atas produk tersebut Perseroan telah merencanakan dan mempersiapkan instrumen/cara pembiayaan dengan:

- Sewa Pembiayaan (Finance Lease)
- Jual dan Sewa-Balik (Sale and Leaseback)
- Anjak Piutang (Factoring)
- Pembelian dengan Pembayaran secara Angsuran (Installment Financing)

Selain itu, dengan dibukanya jenis pembiayaan baru dari OJK, Perseroan mencoba untuk mencari produk pembiayaan lain. Beberapa produk yang sedang dipertimbangkan oleh Perseroan antara lain:

- Pembiayaan TKI (sudah berjalan)
- Pembiayaan Perumahan
- Pembiayaan Maritim

Jaringan Pemasaran



Financial Statement

PT. First Indonesia American Leasing, Tbk

BALANCE SHEETS (in Million Rupiah)	2014	2015	2016
Assets			
Current Assets			
Cash	20,662.29	21,069.37	8,702.70
Net Finance lease receivables	-	1,894.96	1,248.94
Net Consumer financing	887,650.57	752,440.76	836,923.97
Other receivables	-	74.86	48.84
Prepaid expenses	20,188.70	17,444.90	12,337.65
Other current assets	-	-	753.75
Total Current Assets	928,501.56	792,924.86	860,015.84
Non-Current Assets			
Intangible asset	39.59	24.41	9.23
Deposit	166.96	152.71	159.31
Fixed Assets	11,825.58	7,948.06	6,776.97
Total Non-Current Assets	12,032.12	8,125.17	6,945.50
Total Assets	940,533.68	801,050.03	866,961.33

BALANCE SHEETS (in Million Rupiah)	2014	2015	2016
Liabilities & Equitas			
Current Liabilities			
Bank Loan	748,298.48	620,167.83	678,451.96
Accrued expenses	5,710.79	9,799.40	7,174.14
Taxes payable	925.05	811.36	830.11
Other payables	33,131.64	12,344.82	15,108.94
Deferred tax liabilities	88.02	31.40	32.70
Total Current Liabilities	788,153.97	643,154.81	701,597.84
Non-current Liabilities			
Long term employee benefits	4,711.14	4,093.77	3,244.70
Subordinasi loan	25,000.00	25,000.00	25,000.00
Total Non-current Liabilities	29,711.14	29,093.77	28,244.70
Total Liabilities	817,865.12	672,248.58	729,842.54
Equitas			
Capital stocks	57,250.00	57,250.00	57,250.00
Addition paid in capital	10.00	10.00	610.00
Other component equity	(2,895.98)	(4,561.29)	(4,481.21)
Retained earning	68,304.55	76,102.74	83,740.01
Total Equity	122,668.56	128,801.45	137,118.80
Total Liabilities & Equity	940,533.68	801,050.03	866,961.34

PT. First Indonesia American Leasing, Tbk

INCOME STATEMENT (in Million Rupiah)	2014	2015	2016
Consumer Finance	156,611.52	148,762.25	151,711.57
Finance Lease	-	189.00	360.24
Other Operations Income	75,679.91	33,750.36	23,436.01
Finance Income	238.27	121.07	92.01
Other income	436.35	123.30	142.46
Administrative expenses	(117,592.81)	(84,800.77)	(77,270.85)
Finance expenses	(69,226.04)	(68,936.52)	(74,220.99)
Other operations expenses	(33,127.63)	(18,508.37)	(13,914.42)
Income Before Tax	13,019.56	10,700.31	10,336.03
Income tax expenses	(3,375.26)	(2,902.11)	(2,698.76)
Net Income For the Year	9,644.30	7,798.19	7,637.26
employee benefits	(458.05)	(2,220.41)	106.78
Related deferred tax	114.51	555.10	(26.69)
Net Income	9,300.77	6,132.89	7,717.35

PT. First Indonesia American Leasing, Tbk

Key Financial	2014	2015	2016
Outstanding Share (in million)	2,188.50	2,188.50	2,188.50
Return on Assets	0.99%	0.77%	0.89%
Return on Equity	7.58%	4.76%	5.63%
Debt to Equity	666.73%	521.93%	532.27%
Cash on Assets	2.20%	2.63%	1.00%
Book Value	56.05	58.85	62.65
Profit Margin	54.69%	27.10%	20.93%
Asset Turnover (x)	0.25	0.23	0.20
Working capital (1.2 ~ 2.0 is good)	1.18	1.23	1.23
BOPO	93.12%	93.52%	94.12%
NPL	1.42%	1.38%	1.34%
Earning per share	4.25	2.80	3.53

Analysis

PT. First Indonesia American Leasing, Tbk

IPO Valuations	
Outstanding share after IPO	2,188,500,000
Capital on offer	765,975,000
Persentase Capital on offer	35.00%
PER of Sector (Bloomberg)	16.72
Earning Per Share	3.53
Earning per Share Target 2017 (est)	5.29

PT. First Indonesia American Leasing, Tbk

Peer to Peer (Equivalent Asset)	Company	BPFI	TIFA	VRNA
Total Assets (in Trillion)	0.86	1.04	1.40	1.79
Assets Growth 1 year	8.23%	5.69%	4.25%	-5.48%
Net profit Growth 1 year	25.84%	-18.76%	-12.29%	167.28%
Profit Margin	20.93%	10.07%	6.53%	2.86%
Return on Asset	0.89%	3.36%	1.28%	0.35%
Return on Equity	5.63%	6.76%	5.83%	2.26%
Outstanding share (in million)	2,188.50	1,582.59	1,079.70	2,585.16
Earning per share	3.53	24.96	17.80	16.82

Market Capitalizations (in rupiah)	359,452,066,851
High Price on offer (in rupiah)	115
Fair value after IPO (in rupiah)	164
Upside potential	42.82%

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis:

Berdasarkan analisa kinerja keuangan perseroan. Pertumbuhan Asset cukup baik namun tingkat pengembalian laba bersih terhadap asset nya yang masih dibawah standart rata-rata yakni 2% dari perusahaan sejenis. Pertumbuhan laba perseroan pun cukup baik naik 25.84% ditahun 2016 berbanding rata-rata perusahaan sejenis yang mengalami kerugian. Sedangkan tingkat pengembalian laba terhadap ekuitas perseroan lebih baik dari beberapa perusahaan sejenis meskipun masih dibawah standart yakni 15% sedangkan perseroan hanya 5.63% dengan Book Value 62.65 rupiah perlembar.

Perbandingan rata-rata PER sektoral sejenis 16.72x dengan estimasi EPS perseroan setelah IPO Rp. 5.29 perlembar saham dan jumlah modal yang akan ditawarkan dan disetor penuh pada IPO valuations. Terkalkulasi target harga saham perseroan setelah IPO dilevel Rp. 164 perlembar saham atau lebih tinggi 42.82% dari harga saham tertinggi yang ditawarkan. Sehingga rating BUY dikira cukup wajar dimana harga saham tertinggi yang ditawarkan dilevel Rp. 115 perlembar saham.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 661 7768
F. +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Rio Adrianus

rio.adrianus@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Head of Research

Research Analyst

Technical Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
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- Sulawesi Selatan
T. +62 411 3632388
F. +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia Ground Floor
Jl.KH.Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T. +62 21 57905455
F. +62 21 57950728

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 No.26D
Surabaya 60261
T. +62 31 567 0388
F. +62 31 561 0528

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.40-O
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

Jakarta - Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T. +62 21 532 4074
F. +62 21 536 2157

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T. +62 341 347 611
F. +62 341 347 615

Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. Letda Tantular Renon
Denpasar 802361
T. +62 361 225099
F. +62 361 245099

Tangerang

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T. +62 21 5387495
F. +62 21 5387494

Pekanbaru

Jl. Jendral Sudirman No.73
Pekanbaru-Riau
T. +62 761 848414
F. +62 761 849456

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

Solo

Jl. Slamet Riyadi 330^a
Solo 57145
T. +62 271 736599
F. +62 271 733478

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah
Blok I, No. 3, Rt.34
Jl. MT. Haryono, Gunung
Bahagia, Balikpapan Selatan
76114
T. +62 542 746313
F. +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

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

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T. +62 354 683128
F. +62 354 683128

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
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 Pesantren Tinggi Darul Ulum

Kompleks Pp Darul Ulu,
Peterongan
Jombang, Jawa Timur 60281
T. +62 321 873655
F. +62 321 875771

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 55288

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T. +62 341 464318-9
F. +62 341 460782

FSEI IAIN Antasari

Jl. Ahmad Yani Km. 4,5
Banjarmasin
T. + 62 511 3265783

STIE Malangkececwara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T. +62 341 491813
F. +62 341 495619

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 Setiakawan,
Bekasi
T. +62 21 82429400,
82429500
F. +62 271 726156

Universitas Islam Kalimantan

Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu
Tangi, Banjarmasin
T. + 62 511 3303871
F. + 62 511 3303871

STIKOM Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
T. +62361 244445
F. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
T. +62561 743465
F. +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. Slamet Riyadi No. 361,
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan
Yogyakarta
T. +62 274 485268
F. +62 274 487147

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Sekuritas Indonesia 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 Sekuritas Indonesia Tbk. PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.