

Harga

100 - 120

Penawaran awal

14 - 18 Sep 2017

Efektif

27 Sep 2017

Penawaran umum

29 Sep - 3 Oct 2017

Penjatahan

5 Oct 2017

Distribusi

9 Oct 2017

Listing

10 Oct 2017

Penjamin pelaksana emisi efek

Panin Sekuritas

MANAJEMEN PERSEROAN:

Komisaris Utama: Markus Dinarto Pranoto (mantan direktur Batavia Prosperindo Finance).

Komisaris: Ilham Akbar Habibie (pemilik PT. Ilthabi Rekatama).

Komisaris Independen:

Suwarna (presiden direktur PT. Best One Asia Reinsurance Brokers).

Komisaris Independen: Rini Setiawati.

Direktur Utama: Vientje Harjanto (mantan direktur Batavia Prosperindo Sekuritas).

Direktur: Iis Syarifudin.

Direktur: Harjanto.

Direktur: Iwan Semiawan.

Direktur Independen: Suwandi Suharto.

Sumber: prospektus

Compiled by:

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliancesekuritas.com

Perseroan yang terafiliasi dengan Batavia Prosperindo Group ini bergerak di bidang usaha asuransi umum. Menawarkan 310 juta lembar saham yang merupakan 20,32% dari modal disetor. Dengan harga Rp 100 - 120, maka target perolehan dana mencapai Rp 31 - 37,2 miliar yang akan menjadikan ekuitas perseroan bertambah menjadi Rp 130,12 - 136,32 miliar, dari posisi saat ini Rp 99,12 miliar. Jumlah saham meningkat menjadi 1,5 miliar lembar.

Nilai buku setelah IPO Rp 85 - 89 per saham. PBV harga penawaran 1,17 - 1,34x.

Dana perolehan seluruhnya akan digunakan untuk modal kerja untuk memperkuat struktur permodalan dan meningkatkan rasio solvabilitas atau risk based capital (rbc) yang akan ditempatkan dalam instrumen-instrumen investasi seperti deposito, obligasi, saham dan lain-lain.

Kinerja keuangan

Pada kuartal I-2017 pendapatan premi perseroan turun 25% menjadi Rp49,7 miliar dari Rp62,5 miliar pada periode yang sama tahun sebelumnya. Rugi periode berjalan naik menjadi Rp4,5 miliar dari Rp1,8 miliar. Adapun dalam 3 tahun terakhir perseroan juga masih menderita kerugian.

Produk asuransi yang ditawarkan perseroan

- Kesehatan, bersama International Service Pacific Cross (ISPC).
- Kecelakaan diri.
- Mobil, Pengangkutan, dan Properti.

Struktur Permodalan

Pemegang saham pengendali perseroan saat ini adalah Batavia Prisma Investama (57,6%), Batavia Prosperindo Finance (19,9%), dan PT. Ilthabi Rekatama (6,5%).

Rekomendasi

Kami memberikan rating Netral, karena meskipun valuasi cukup menarik dengan rasio PBV yang rendah, namun kondisi keuangan perseroan yang masih merugi dapat meningkatkan risiko investasi.

MODAL SAHAM

Terdiri Dari Saham Biasa Atas Nama

Dengan Nilai Nominal Rp100,- (Seratus Rupiah)

	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum dan Pelaksanaan Program ESA		
	Jumlah Saham (Lembar)	Nilai Nominal (Rupiah)	%	Jumlah Saham (Lembar)	Nilai Nominal (Rupiah)	%
Modal Dasar	4.863.000.000	486.300.000.000		4.863.000.000	486.300.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
PT Batavia Prima Investama	700.336.083	70.033.608.300	57,60	700.336.083	70.033.608.300	45,90
PT Batavia Prosperindo Finance Tbk	241.938.250	24.193.825.000	19,90	241.938.250	24.193.825.000	15,86
PT Ilthabi Rekatama	79.722.302	7.972.230.200	6,56	79.722.302	7.972.230.200	5,22
Vientje Harjanto	68.778.836	6.877.883.600	5,66	68.778.836	6.877.883.600	4,51
Iwan Semiawan	47.616.117	4.761.611.700	3,92	47.616.117	4.761.611.700	3,12
Harjanto	37.034.758	3.703.475.800	3,05	37.034.758	3.703.475.800	2,43
Winanjaya Amidjojo	37.034.758	3.703.475.800	3,05	37.034.758	3.703.475.800	2,43
Iis Syarifudin	3.358.012	335.801.200	0,26	3.358.012	335.801.200	0,22
Masyarakat	-	-	0,00	279.000.000	27.900.000.000	18,29
Karyawan (Program ESA)	-	-	0,00	31.000.000	3.100.000.000	2,03
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	1.215.819.116	121.581.911.600	100,00	1.525.819.116	152.581.911.600	100,00
Jumlah Saham Dalam Portepel	3.647.180.884	364.718.088.400		3.337.180.884	333.718.088.400	

your **reliable** partner

(dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	31 Desember			
	2017 (Diaudit)	2016 (Diaudit)	2015 (Diaudit)	2014 (Diaudit)
ASET				
Kas dan bank	12.991	15.768	1.358	953
Investasi				
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	500	500	500	20.844
Deposito berjangka	10.700	10.700	15.200	60.884
Portofolio efek				
Dimiliki hingga jatuh tempo	101.457	101.521	92.724	25.495
Nilai wajar melalui laba rugi	1	1	2.492	7.073
Tersedia untuk dijual	1.538	1.538	1.538	1.538
Piutang premi				
Pihak ketiga	57.435	49.589	16.031	6.997
Pihak berelasi	821	595	975	1.878
Piutang reasuransi	3.784	4.751	2.644	1.154
Piutang lain-lain	2.050	2.676	1.910	1.328
Aset reasuransi				
Estimasi klaim retensi sendiri	8.796	9.198	5.501	3.946
Premi yang belum merupakan pendapatan	53.236	42.872	5.961	1.821
Aset tetap - neto	12.916	12.993	14.124	8.192
Aset pajak tangguhan	11.272	12.276	9.474	5.605
Aset lain-lain	4.471	1.579	1.862	3.010
Total Aset	281.968	266.557	172.294	150.718

(dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	31 Desember			
	2017 (Diaudit)	2016 (Diaudit)	2015 (Diaudit)	2014 (Diaudit)
LIABILITAS				
Utang klaim				
Pihak ketiga	2.916	1.693	533	2.487
Pihak berelasi	46	184	209	256
Liabilitas reasuransi				
Estimasi klaim retensi sendiri	20.963	23.736	12.255	8.085
Premi yang belum merupakan pendapatan	91.620	80.385	36.973	25.076
Utang reasuransi	49.186	45.398	7.677	3.713
Utang koasuransi	6.251	28	297	26
Utang komisi				
Pihak ketiga	6.199	7.047	3.446	1.890
Pihak berelasi	7	15	9	10
Utang pajak	161	350	344	301
Utang lain-lain				
Pihak ketiga	3.311	2.398	878	852
Pihak berelasi	-	-	8	-
Liabilitas imbalan kerja karyawan	2.187	2.516	1.382	1.175
Total Liabilitas	182.847	163.750	64.011	43.871
EKUITAS - NETO				
Modal saham - nilai nominal Rp100 per saham				
Modal dasar - 2.800.000.000 saham				
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1.215.819.116 saham pada tanggal 31 Maret 2017, 31 Desember 2016 dan 2015, dan 1.130.819.003 saham pada tanggal 31 Desember 2014	121.582	121.582	121.582	113.082
Penghasilan komprehensif lain				
Keuntungan revaluasi aset tetap	2.150	1.714	1.714	-
Saldo laba (defisit)				
Ditentukan penggunaannya	33	33	33	33
Belum ditentukan penggunaannya	(24.644)	(20.522)	(15.046)	(6.268)
Total Ekuitas - Neto	99.121	102.807	108.283	106.847
Total Liabilitas dan Ekuitas - Neto	281.968	266.557	172.294	150.718

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain

(dalam jutaan Rupiah)

Keterangan	31 Desember				
	2017 (Diaudit)	2016 (Tidak Diaudit)	2016 (Diaudit)	2015 (Diaudit)	2014 (Diaudit)
Pendapatan Underwriting					
Pendapatan premi					
Premi bruto	49.703	62.538	202.076	75.360	53.367
Premi reasuransi	(34.087)	(41.783)	(126.305)	(18.794)	(8.629)
Kenaikan (penurunan) premi yang belum merupakan pendapatan	(871)	(2.620)	(6.502)	(7.757)	5.562
Pendapatan <i>underwriting</i> lain-lain	260	244	967	749	543
Total Pendapatan Underwriting	15.005	18.379	70.236	49.558	50.843
Beban Underwriting					
Beban klaim					
Klaim bruto	25.081	6.667	50.317	25.652	36.615
Klaim reasuransi	(12.633)	(795)	(21.204)	(1.584)	(931)
Kenaikan (penurunan) estimasi klaim retensi sendiri	(2.372)	5.221	7.785	2.616	(1.557)
Beban klaim - neto	10.076	11.093	36.898	26.684	34.127
Beban komisi - neto	299	831	8.698	11.316	8.556
Beban <i>underwriting</i> lain-lain	556	616	2.340	793	733
Total Beban Underwriting	10.931	12.540	47.936	38.793	733
Hasil Underwriting	4.074	5.839	22.300	10.765	7.428
Hasil Investasi	2.042	2.162	9.031	8.190	6.622
Beban Usaha	(9.355)	(10.013)	(39.663)	(35.970)	(27.835)
Rugi Usaha	(3.239)	(2.012)	(8.332)	(17.015)	(13.785)
Penghasilan (Beban) Lain-Lain - Neto	(411)	(261)	678	3.962	5.159
Rugi Sebelum Manfaat (Beban) Pajak Penghasilan	(3.650)	(2.273)	(7.654)	(13.053)	(8.626)
Manfaat (Beban) Pajak Penghasilan	(871)	395	2.646	3.971	2.981
Rugi Tahun/Periode Berjalan	(4.521)	(1.878)	(5.008)	(9.082)	(5.645)
Penghasilan (Beban) Komprehensif Lain					
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi pada periode berikutnya:					
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja karyawan	531	23	(623)	405	(205)
Keuntungan revaluasi aset tetap - neto	437	-	-	1.769	-
Efek pajak terkait					
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja karyawan	(133)	(6)	156	(101)	51
Keuntungan revaluasi aset tetap - neto	-	-	-	(55)	-
Total Penghasilan (Beban) Komprehensif Lain	835	17	(467)	2.018	(154)
Total Rugi Komprehensif	(3.686)	(1.861)	(5.475)	(7.064)	(5.799)

Sumber: prospektus

HEAD OFFICE

RELIANCE CAPITAL BUILDING

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 6617768
F +62 21 6619884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliancesekuritas.com

Rio Adrianus, CSA

rio.adrianus@reliancesekuritas.com

Aji Setiawan

aji@reliancesekuritas.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliancesekuritas.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliancesekuritas.com

Research Analyst

Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Technical Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta - Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No.27AB , Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 6617768
F. +62 21 6619884

Jakarta – Sudirman

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

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T. +62 341 347611
F. +62 341 347615

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T. +62 31 5011128
F. +62 31 5033196

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T. +62 21 5324074
F. +62 21 5362157

Denpasar

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

Solo

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

Tangerang

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

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T. +62 561 575674
F. +62 561 575670

Bandung

Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T. +62 22 7218200
F. +62 22 7219255

Yogyakarta

Sales Representative Office
KP BEI Yogyakarta
T. +62 550 123
F. +62

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. Bogowonto 25, Darmo
Surabaya 60261
T. +62 31 5670388
F. +62 31 5610528

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

Makassar

Jl. Latimojong RukoLatimojong Indah 46B/16
Makassar-Sulawesi Selatan
T. +62 411 363 2388
F. +62 411 361 4634

Pekanbaru

Jl. Jenderal Sudirman No. 73 (Sudirman bawah)
Pekanbaru – Riau
T. +62 761 840 2987
F. +62 761 840 2987

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No. 26
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

STIE Malangucewara

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

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T. +62 31 3951414
F. +62 31 3952585

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T. +62 31 2981203
F. +62 31 2981204

Universitas Muhammadiyah Malang

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

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 Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T. +62 341 585914
F. +62 341 55288

Universitas Negeri Makassar

FakultasEkonomiGedung BT Lt. 2
Jl. A. P. Pettarani, Kampus UNM, Gunungsari
Baru
Makassar 90222
T. +62 411 889464, 881244
F. +62 411 887604

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Jl. Ahmad Yani, No. 111
Pontianak 78124
T. +62 561 743465
F. +62 561 766840

STIE AAS

Jalan Slamet Riyadi No 361
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T. +62 561 743465
F. +62 561 766840

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T. +62 271 854803
F. +62 271 853084

STIESIA Surabaya

Jl. MenurPumpungan 30
Surabaya
T. +62 31 5947505
F. +62 31 5932218

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
Sidoarjo, JawaTimur
T. +62 31 8945444
F. +62 31 8949333

Universitas Pesantren Tinggi Darul Ulum

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

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No.24
Cut Meutia Setiakawan, Bekasi
T. +62 21 8242 9400, 8242 9500
F. +62 271 726156

STIKOM BALI

Jl. Raya Puputan No. 86, Renon, Denpasar
Timur, kota Denpasar
Bali-80234
T. +62 361 244445

STIKOM BALI

Jl. Raya Puputan No. 86, Renon, Denpasar
Timur, kota Denpasar
Bali-80234
T. +62 361 244445

Universitas 17 Agustus 1945 Banyuwangi

Jl. AdiSucipto 26
Banyuwangi, JawaTimur
T. +62 333 419163
F. +62 333 419163

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.