

Property & Konstruksi

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak di dalam bidang industri construction yang meliputi bisnis *civil work, ready mix, foundation, formwork & equipment rental*.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Bahana Sekuritas
PT CIMB Sekuritas Indonesia
PT Danarkesa Sekuritas
PT Mandiri Sekuritas

Saham ditawarkan

4,239,330,000 lembar saham (35%)

Target perolehan dana IPO

Rp1,8 triliun – Rp2,3 triliun

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 70% akan digunakan untuk kebutuhan belanja modal perseroan.
- Sekitar 30% akan digunakan untuk kebutuhan modal kerja perseroan.

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 50% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 430 – Rp 550
Book building	23 - 31 Oktober
Pernyataan efektif	9-Nov
Penawaran umum	13 - 14 Nov
Penjatahan	16-Nov
Distribusi saham	17-Nov
Pengembalian dana	17-Nov
Pencatatan di BEI	20-Nov

PT. PP Presisi Tbk

IPO Valuations

Modal disetor penuh setelah IPO (in Million)	7,873.05
Modal ditawarkan (in Million)	2,755.57
Persentase Modal yang ditawarkan	35%
PE Industry (x)	13.19
EPS Perseroan setelah IPO	11.57
Market Cap (in Million)	6,373,201.02
Est. Fair Value setelah IPO (12M)	809.50
Est. P/E 12M x	34.99
Harga tertinggi yang ditawarkan	550.00
Upside potential	47.18%

Source: Reliance Research

Analysts:

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

To provide constructions services based on heavy machinery on a national scale

Pertumbuhan rata-rata tahunan penjualan neto perseroan untuk periode tahun 2010-2016 adalah sebesar 42,9%, sedangkan untuk periode 31 Juli 2017 adalah sebesar 153,6% jika dibandingkan dengan periode yang sama di tahun 2016. Pertumbuhan neto sepanjang 2014-2016 disebabkan oleh penambahan lini bisnis perseroan yaitu lini bisnis ready mix dan lini bisnis pekerjaan sipil.

Secara umum, pertumbuhan pendapatan perseroan lebih tinggi jika dibandingkan dengan pertumbuhan laba usaha perseroan. Laba usaha perseroan untuk tahun 2014-2016 bertumbuh dengan rata-rata 21,5% dan sebesar 222,6% di periode 31 Juli 2017. Pertumbuhan laba usaha yang lebih rendah diantaranya disebabkan oleh penurunan margin laba kotor. Selama periode 2014-2016, laba (rugi) komprehensif tahun berjalan perseroan mengalami kenaikan dengan rata-rata sebesar 58,4% dan sebesar 189,7% di periode Juli 2017. Pertumbuhan Laba tahun berjalan di tahun 2016 terutama disebabkan oleh kenaikan pendapatan

Berikut ini adalah beberapa tesis investasi yang dapat menjadi peluang pertumbuhan bagi perseroan di masa yang akan datang:

1. Posisi terdepan dalam pembangunan infrastruktur Indonesia.
2. Bisnis model yang unik
3. Kapasitas dan ketersediaan alat berat yang besar
4. Keuangan yang cukup besar untuk mendukung ekspansi
5. Transformasi bisnis kontruksi yaitu *Erector* dan *Mechanical Electrical* serta *Mining Contractor* dan *Transportation & Logistic*

Risiko investasi

Ketergantungan proyek menjadi risiko utama bagi perseroan. Risiko tinggi terjadi apabila perseroan tidak bisa memenuhi kriteria yang disyaratkan dalam dokumen tender seperti pengalaman dalam mengerjakan pekerjaan sejenis atau adanya personil dengan kemampuan tertentu. Hal ini, akan berdampak pada perseroan yang tidak bisa mengikuti tender sehingga target pencapaian perseroan tidak tercapai.

Valuasi

Harga wajar saham perseroan sebesar Rp. 810 setelah IPO dalam 12 bulan kedepan bila menghitung besaran porsi saham, PE Industry dan EPS perseroan menggunakan IPO Valuations. Potensi upside sebesar 47.18% dari harga penawaran tertinggi yakni Rp 550. Sehingga rating **BUY** cukup wajar melihat prospek perseroan yang cukup baik kedepannya. Bila dibandingkan dengan perusahaan sejenis di Industrinya dan besaran Market Cap. Saham TARA, ADHI dan JKON yang mendekati. PBV perseroan setelah diakumulasi dengan penerbitan saham IPO sebesar 1.43x pada harga yang ditawarkan sehingga cukup murah jika di bandingkan dengan 3 perseroan diatas.

PT. PP Presisi Tbk

In Million Rupiah

Peer to Peer (as Market Cap.)

	TARA	ADHI	JKON	Perseroan
Market Capitalizations	7,250,000.00	7,580,000.00	9,380,000.00	6,661,809.00
Return on Asset	0.30%	1.70%	8.30%	3.88%
Return on Equity	0.36%	5.92%	16.07%	19.52%
Net Profit Growth 1 year	-20.90%	-32.40%	38.88%	47.86%
Book Value	103.72	1540	1320	159.22
Price to Book Value	6.94x	1.42x	4.45x	1.43x
Earning per Share	0	31.5	1.17	11.57
Price to EPS	0	19.94x	29.70x	47.55x
Last Price	720	2200	590	430
Target Price Cons. 12M	715	2700	792	810

Source: Reliance Research

your **reliable** partner

Profil dan Sejarah Singkat

Perseroan didirikan pada tahun 2004 dengan usahanya sebagai penyedia jasa penyewaan alat konstruksi pada skala kecil. Pada tahun 2013 - 2016 perseroan meningkatkan skala penyewaan alat konstruksi berskala menengah dan memulai transformasi bisnisnya yang pertama dengan merambah bisnis *formwork*, *foundation*, *ready mix* dan *civil work*. Selain itu perseroan melanjutkan transformasi bisnis dengan rencana masih memasuki sektor usaha yang berhubungan dengan konstruksi yaitu *Erector* dan *Mechanical Electrical* serta akan melebarkan sayap usaha ke sektor non konstruksi dengan bidang usaha *Mining Contractor* dan *Transportation & Logistic*.

Pada pertengahan 2017 perseroan mengakuisisi LMA yang merupakan perusahaan penyedia jasa *civil works*, konstruksi, mining & rental. Dengan diakuisisinya LMA, maka kapasitas bisnis *civil work* perseroan meningkat. Perseroan yakin dapat berkontribusi secara aktif dalam pembangunan infrastruktur dan kompetitif advantage untuk memasuki pasar nasional dan regional.

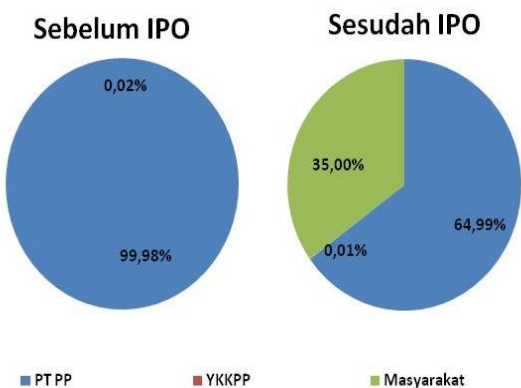
5 (lima) lini bisnis yang dilaksanakan oleh perseroan adalah :

- **Civil Works**
Pekerjaan proyek sipil antara lain proyek jalan, bendungan dan dermaga meliputi land clearing, cut and fill, lapisan perkerasan jalan, concrete dan rigid/flexible pavement.
- **Ready Mix**
Produsen beton dan agregat siap pakai untuk proyek gedung dan sipil.
- **Foundation**
Penyediaan jasa pengerjaan fondasi, borepile, dan pemasangan tiang pancang untuk proyek gedung maupun sipil termasuk sebagai penyediaan beton ready mix.
- **Formwork**
Jasa layanan struktur khususnya proyek gedung yang berorientasi pada kualitas, komitmen pada jadwal, kerapian proses pengerjaan, serta penerapan *Safety, Health, Environment* sesuai standar.
- **Equipment Rental**
Menyediakan penyewaan *Tower Crane*, *Passenger Hoist* dan alat berat lainnya untuk memenuhi kebutuhan pelanggan dalam berbagai proyek konstruksi gedung dan sipil maupun proyek lainnya, yang didukung dengan operator dan tenaga mekanik yang handal.

Strategi Usaha

- Meningkatkan kapasitas peralatan perseroan agar dapat secara maksimal memenuhi dan mengantisipasi permintaan kontrak pekerjaan yang cukup cepat.
- Melakukan akuisisi terhadap perusahaan-perusahaan dengan posisi strategis yang dilengkapi dengan prasarana infrastruktur yang memiliki kapasitas yang memadai
- Terus meningkatkan jumlah proyek yang akan ditangani perseroan.
- Meningkatkan inovasi dengan melakukan riset dan pengembangan produk.
- Melakukan ekspansi ke luar negeri.
- Mengoptimalkan sinergi intra-group serta menjadikan sinergi sebagai basis untuk meningkatkan porsi service kepada pihak ketiga.
- Menjaga konsistensi penyelesaian proyek tepat waktu.

Struktur Permodalan Perseroan



Manajemen

- Muhammad Toha Fauzi (*Komisaris Utama*)
- Ketut Darmawan (*Komisaris Independen*)
 - Nawang Sri Retno Kartiko (*Komisaris*)
- Iswanto Amperawan (*Direktur Utama*)
- Arief Subyandono (*Direktur Independen*)
 - Benny Pidakso (*Direktur*)
 - Hasanin Ade Putra (*Direktur*)

Proyek Yang Sedang Dijalankan Perseroan Sampai Saat Ini

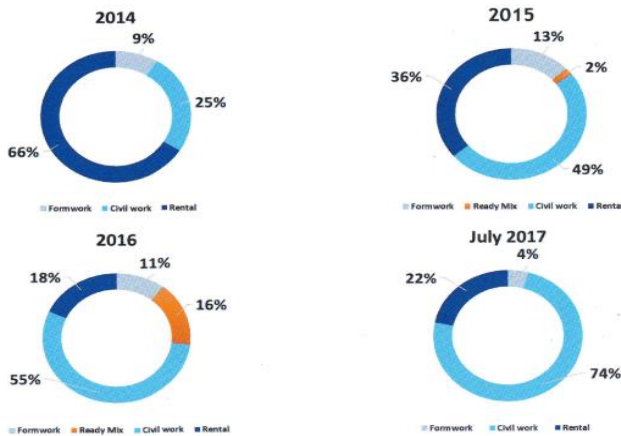
No	Nama Proyek	Jenis	Mulai	Selesai	Nilai Kontrak (Miliar Rupiah)
1	Proyek Tol Trans Sumatera	Ready Mix	Mar-16	Dec-17	199,2
2	Proyek Tol Trans Sumatera	Civil Works	Mar-16	Oct-17	360,2
3	Proyek Grand Kamala Lagoon (Tower Barclay)	Ready Mix	May-16	Mar-17	22,4
4	Proyek Grand Kamala Lagoon (Tower Barclay)	Ready Mix	Jun-16	Mar-17	4,8
5	Proyek Verde 2 Condominium	Formwork	Nov-16	Apr-18	30,4
6	Proyek Tol Pandaan-Malang	Civil Works	Nov-16	Oct-18	615,2
7	Proyek Medan-Kuala Namu-Tebing Tinggi	Ready Mix	Dec-16	Sep-17	79,9
8	Proyek Amarta View Semarang	Formwork	Dec-16	Jul-17	8,3
9	Proyek Bendungan Way Sekampung	Civil Works	Dec-16	Sep-20	551,8
10	Proyek AEON Used Mix Sentul	Formwork	Feb-17	Feb-18	78,7
11	Proyek Bendungan Leuwi Keris	Civil Works	Apr-17	Mar-21	456
12	Proyek Tol Trans Sumatera	Boredpile	May-17	Dec-17	9,5
13	Proyek Tol Manado-Bitung	Civil Works	Jun-17	Jun-19	730,9
14	Proyek Pengendalian Lahar Sinabung	Civil Works	Jul-17	Nov-19	126,6
15	Proyek Banjir Kanal Jakarta-Sunter (JEDI)	Civil Works	Jul-17	May-18	72,8
16	Proyek Terminal LRT Koridor 1	Formwork	Jul-17	Nov-17	36,3
17	Proyek Danau Tempe	Civil Works	Aug-17	Jan-19	34,7

Proyek Yang Sedang Dijalankan LMA Sampai Saat Ini

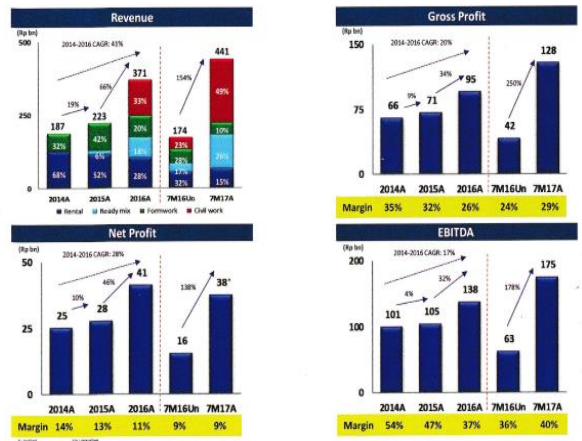
No	Nama Proyek	Jenis	Mulai	Selesai	Nilai Kontrak (Miliar Rupiah)
1	Proyek Jalan Tol Solo-Kertosono	Civil Works	Jan-15	Nov-17	243,2
2	Proyek Jalan Tol Medan-Kuala Namu-Tebing Tinggi	Civil Works	Dec-15	Sep-17	352,3
3	Proyek Jalan Tol Kambang{nderapura	Civil Works	Jan-16	Jan-17	326
4	Pekerjaan Jalan Tol Bakauheni-Terbanggi Besar	Civil Works	Mar-16	Oct-17	810,1
5	Proyek Jalan Tol Kayu Agung-palembang-Betung	Civil Works	Jun-16	Nov-17	196,1
6	Proyek EPC Sumedang	Civil Works	Oct-16	Jan-18	75
7	Pekerjaan Jalan Tol Pemalang-Batang	Civil Works	Nov-16	Aug-17	74,8
8	Proyek Jalan Tol Pandaan-Malang	Civil Works	Nov-16	Dec-17	58,4
9	Pekerjaan Jasa Batu Bara Jambi	Civil Works	Feb-17	Feb-22	1,586

Source: Emiten

New Contract By Type Of Work



Steady Growth



Source: Emiten

Balance Sheets

PT. PP Presisi Tbk

In Million Rupiah

	2014	2015	2016	31-Jul-17
ASSETS				
Current Asset				
Cash	29,108.30	9,935.36	210,955.96	263,700.62
Short term Invest	500.00	-	-	-
Trade Receivables	68,659.90	59,937.28	100,820.69	398,283.64
Retentions Receivables	1,486.18	5,199.96	10,769.25	11,466.00
Gross Receivables	8,114.98	19,430.00	94,940.53	180,470.00
Other Receivables	-	-	60.37	150,141.37
Inventories	5,406.09	3,530.21	2,802.85	30,521.72
Advances	189.81	265.03	3,395.50	253,275.32
Prepaid Taxes	9,837.39	12,821.22	40,154.65	97,470.10
Prepaid Expenses	2,174.41	6,229.88	3,086.13	8,943.90
Total Current Assets	125,477.05	117,348.94	466,985.92	1,394,272.67
Non Current Assets				
Fixed assets	241,172.40	261,196.83	599,403.53	1,569,529.76
Goodwill	-	-	-	391,464.83
Total Non Current Assets	241,172.40	261,196.83	599,403.53	1,960,994.59
TOTAL ASSETS	366,649.45	378,545.77	1,066,389.45	3,355,267.26

Source: Perseroan

PT. PP Presisi Tbk

In Million Rupiah

	2014	2015	2016	31-Jul-17
LIABILITIES & EQUITY				
Current Liabilities				
Trade Payables	23,462.82	33,349.89	168,043.68	357,834.67
Adv. Project Owners	5,729.94	4,979.98	47,219.59	47,664.32
Other Short term Liabilities	8,051.91	3,713.91	6,190.06	491,426.63
Taxes Payable	3,407.11	2,951.60	589.72	9,633.65
Accrued Interest	-	-	-	9,107.79
Bank Loan Short term	-	-	200,000.00	362,717.78
Bank Loans Long term	44,236.22	55,506.47	127,566.72	49,117.95
Finance Lease	15,228.99	14,492.10	9,245.09	160,353.70
Total Current Liabilities	100,117.00	114,993.93	558,854.85	1,487,856.49
Non Current Liabilities				
Project Guarantee	6,202.18	6,438.50	8,986.76	8,986.76
Employee benefit Obligations	905.92	1,201.59	1,513.53	6,816.95
Long term bank Loans	139,717.42	135,423.89	249,792.44	361,484.26
Finance Lease	50,398.88	25,831.55	35,296.23	236,614.53
Total Non Current Liabilities	197,224.39	168,895.53	295,588.96	613,902.49
TOTAL LIABILITIES	297,341.39	283,889.46	854,443.81	2,101,758.98
EQUITY				
Capital stock	32,000.00	32,000.00	110,760.00	787,305.00
Other comprehensive Income	-	(5.94)	(12.96)	(20.55)
Retained Earning	37,308.06	62,662.25	101,198.59	67,754.71
Non controlling Interest	-	-	-	398,469.11
TOTAL EQUITY	69,308.06	94,656.31	211,945.63	1,253,508.28
TOTAL LIABILITIES & EQUITY	366,649.45	378,545.77	1,066,389.45	3,355,267.26

Source: Perseroan

Income Statement

PT. PP Presisi Tbk

In Million Rupiah

	2014	2015	2016	31-Jul-16	31-Jul-17
INCOME STATEMENT					
Net Revenue	186,926.34	223,112.89	371,235.82	173,916.14	441,049.69
Cost of Revenue	(121,188.55)	(151,806.73)	(276,013.90)	(132,082.03)	(312,818.72)
Gross Profit	65,737.80	71,306.16	95,221.92	41,834.11	128,230.98
Operating Exp	(10,214.80)	(10,091.19)	(13,938.91)	(8,048.26)	(19,244.69)
Finance Exp	(22,012.58)	(27,673.66)	(26,716.68)	(12,818.84)	(53,735.17)
Other Exp	(2,074.77)	(801.20)	(1,632.15)	(780.05)	1,862.97
EBT	31,435.65	32,740.11	52,934.19	20,186.95	57,114.09
Income Tax	(6,132.45)	(4,765.00)	(11,571.37)	(4,466.44)	(11,583.27)
Net Income	25,303.20	27,975.11	41,362.83	15,720.52	45,530.83

Source: Perseroan

Financial Indicator

PT. PP Presisi Tbk

In Ratio

	2014	2015	2016	31-Jul-16	31-Jul-17
FINANCIAL INDICATOR					
Return on Assets (%)	6.90%	7.39%	3.88%		1.36%
Return on Equity (%)	36.51%	29.55%	19.52%		3.63%
Debt to Equity (X)	4.29	3.00	4.03		1.68
Current Ratio (X)	1.25	1.02	0.84		0.94
Quick Ratio (X)	0.29	0.09	0.38		0.18
Asset Growth (%)		3.24%	181.71%		
Equity Growth (%)		36.57%	123.91%		
Net Income Growth (%)		10.56%	47.86%		189.63%
Gross Profit Margin (%)	35.17%	31.96%	25.65%	24.05%	29.07%
Net Profit Margin (%)	13.54%	12.54%	11.14%	9.04%	10.32%
Outstanding Share (in million)	7873.05	7873.05	7873.05	7873.05	7873.05
Earning Per Share (IDR)	3.21	3.55	5.25	2.00	11.57
Book Value (IDR)	8.80	12.02	26.92		159.22
Book Value (IDR) After IPO	198.22	200.31	210.00		295.99
Market Capitalizations (IDR 550)	6,661,809	6,661,809	6,661,809	6,661,809	6,661,809
Price to EPS (IDR 430) (X)	171.13	154.79	104.69	275.45	37.18
Price to BV (IDR 430) (X)	2.77	2.75	2.62		1.45

Source: Reliance Research

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

your **reliable** partner | 4

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
Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com
Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com
Shanti Dwi Jayanti
santi@reliance-securities.com

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 Malangkucecwara

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.