

### Consumer Goods

#### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak di dalam bidang produksi kantong plastik dan juga distribusi kantong plastik.

#### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Bahana Sekuritas  
PT CIMB Sekuritas Indonesia  
PT BCA Sekuritas

#### Saham ditawarkan

738,806,000 lembar saham (33%)

#### Target perolehan dana IPO

Rp598 miliar - Rp857 miliar

#### Rencana Penggunaan Dana IPO

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

#### Kebijakan Dividen

Sampai dengan 40% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

#### Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 810 - Rp1160
Book building	31 Okt - 15 Nov
Pernyataan efektif	28-Nov
Penawaran umum	30 Nov - 5 Des
Penjatahan	7-Des
Distribusi saham	8-Des
Pengembalian dana	8-Des
Pencatatan di BEI	11-Des

### Become a Plastic Company with the widest Distribution Network

Pendapatan perseroan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2017 mengalami peningkatan sebesar 1,32% atau menjadi Rp1,61 triliun dari Rp1,59 triliun year on year (YoY). Hal itu dikarenakan adanya peningkatan volume penjualan dan harga jual yang terjadi diluar Jabodetabek. Sehingga laba bersih yang diperoleh pada tanggal yang berakhir 30 Juni 2017 naik menjadi Rp97,7 miliar atau 24,14% dari Rp78,7 miliar, Aset perseroan mengalami kenaikan sebesar 2,17% atau Rp1,38 triliun dari Rp1,35 triliun.

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

1. Perseroan akan memperluas pangsa pasar
2. Meningkatkan Brand value
3. Penambahan kapasitas produksi
4. Perseroan terus berinovasi untuk menciptakan produk baru

#### Risiko investasi

Ketergantungan terhadap bahan baku menjadi faktor utama untuk kelangsungan usaha perseroan. Apabila perseroan tidak dapat memenuhi kebutuhan bahan baku maka akan berdampak pada kegiatan usaha, kondisi keuangan, kinerja dan prospek perseroan. Oleh karena itu, perseroan senantiasa akan terus menjalin hubungan baik dengan pemasok bahan baku utama dan memperbarui perjanjian jual beli.

#### Valuasi

Book value perseroan setelah ditambah perkiraan dana IPO pada ekuitas berada di level Rp663.28 perlembar saham dengan PBV 1.22x hingga 1.75x dengan menggunakan harga penawaran Rp810 - Rp1160. Dengan PBV dibawah 2x pada harga penawaran kami nilai cukup wajar. Rasio tingkat pengembalian terhadap Asset perseroan cukup baik di tahun 2016 diangka 10.23% dan akan diperkirakan terulang pada tahun 2017 hingga perkiraan diangka 11%. Rasio tingkat pengembalian Ekuitas pun demikian dengan perkiraan ditahun 2017 diangka 20% berbanding pada tahun 2016 dilevel 17.49%. Rasio tersebut didukung dengan besaran margin operasi perseroan yang termaintain diatas 5% dan margin profit yang cukup baik.

IPO Valuations dengan menghitung besaran modal disetor perseroan terhadap tingkat pengembalian modal pada laba dan perbandingan laba industri sejenis terkalkulasi harga wajar perseroan berada dikisaran Rp.1485 perlembar saham dengan upside dikisaran 28.02% dari harga penarawan tertinggi. Sehingga rating BUY dinilai cukup wajar pada IPO saham perseroan.

#### PT. Panca Budi Idaman Tbk

##### IPO Valuations

Modal disetor penuh setelah IPO (in Million)	2,238.81
Modal ditawarkan (in Million)	738.81
Persentase Modal yang ditawarkan	33%
PE Industry (x) Bloomberg	13.00
EPS Perseroan setelah IPO	18.57
Market Cap (in Million)	3,324,735.92
Est. Fair Value setelah IPO (12M)	1,485.05
Est. P/E 12M x	53.32
Harga tertinggi yang ditawarkan	1,160.00
Upside potential	28.02%

Source: Reliance Research

#### PT. Panca Budi Idaman Tbk

(in Million Rupiah)

	2014	2015	2016	6/30/2016	6/30/2017
Return on Asset	1.11%	1.51%	10.23%	-	5.69%
Return on Equity	7.42%	8.07%	17.49%	-	8.88%
Dept to Equity	5.68	4.33	0.71	-	0.56
Quick Ratio	0.88	1.02	1.43	-	1.70
Gross Profit Margin	6.76%	6.73%	12.32%	11.48%	13.63%
Operating Profit Margin	2.34%	1.85%	7.14%	7.58%	8.69%
Net Profit Margin	0.43%	0.50%	4.37%	4.96%	6.08%
Share out	2,238.81	2,238.81	2,238.81	2,238.81	2,238.81
Earning per Share	4.28	6.23	61.83	35.16	43.62
Book Value After IPO	324.99	344.58	620.81	-	663.28
Asset Growth	-	6.87%	46.85%	-	-
Equity Growth	-	33.96%	357.45%	-	-
Sales Growth	-	25.67%	13.65%	-	1.32%
Net Profit Growth	-	45.74%	891.71%	-	24.09%
Price to Book Value	2.49	2.35	1.30	-	1.22
Price to EPS	189.34	129.92	13.10	23.04	18.57

source: Perseroan & Reliance Research

your **reliable** partner

#### Analysts:

Aji Setiawan

[aji@reliancesekuritas.com](mailto:aji@reliancesekuritas.com)

Lanjar Nafi Taulat I

[lanjar@reliancesekuritas.com](mailto:lanjar@reliancesekuritas.com)

## Profil dan Sejarah Singkat

Perseroan didirikan pada tahun 1979 dan mengawali kegiatan usaha sebagai pedagang umum yang mendistribusi produk jadi kantong plastik berbahan baku PP, HDPE dan PE. Pada tahun 1990, perseroan memproduksi dan mendistribusikan produk jadi kantong plastik. Merek pertama yang dijual adalah Pluit dan dikembangkan merek-merek lain seperti: Tomat, Bangkuang, Jeruk, Cabe, 222, 007, Wayang, Gapura, Sparta, Liberty, Dayana. Dayak. Dan PB. Pada tahun 2011, perseroan mendirikan PBN sebagai perusahaan distribusi produk kantong plastik perseroan, dengan beberapa jalur distribusi, yaitu:

1. Perseroan distribusi langsung ke pedagang eceran di pasar tradisional
2. Perseroan distribusi ke pedagang semi grosir ke pedagang eceran di pasar tradisional; dan
3. Perseroan distribusi ke pedagang grosir ke pedagang semi grosir ke pedagang eceran di pasar tradisional.

Perseroan mulai melakukan ekspor pada tahun 2006 melalui anak usahanya, yaitu PIM. Pasar ekspornya adalah Inggris (46,27%), Jerman (16,32%), Somalia (12,56%), Belanda, Spanyol, UAE, Nigeria, Amerika Serikat, Taiwan dll. Perseroan juga menambah pabrik ke beberapa kota sebagai basis produksi produk jadinya seperti: di kota Solo - Jawa Tengah, Medan - Sumatera Utara, Tangerang - Banten, Cilegon - Banten. Banten adalah pabrik yang memproduksi *heavy duty sack* untuk menyimpan biji plastik. Hingga saat ini perseroan menguasai 46,5% pangsa pasar kantong plastik nasional.

## Produksi

### A. Kantong Plastik

#### a) Polyethylene (PE)

Merupakan plastik yang terbuat dari polimerisasi etilena yang memiliki ciri-ciri sedikit buram dan transparan serta elastis. Plastik ini tidak tembus dengan air dan tidak bau, serta tahan benturan.

#### b) Polypropylene (PP)

Merupakan plastik yang terbuat dari monomer propylene yang memiliki ciri-ciri bening dan transparan serta tidak elastis. Plastik ini tidak tembus air, tidak berbau, tahan benturan dan tahan lama.

#### c) High Density Polyethylene (HDPE)

Produk turunan dari PE, yang merupakan bentuk kepadatan tinggi dari polimerisasi etilena. Hasilnya, HDPE memiliki tingkat ketahanan yang lebih kuat dibandingkan PE. HDPE memiliki ciri-ciri sedikit buram dan transparan serta elastis. Plastik ini tidak tembus air, tidak berbau, tahan panas dan tahan benturan.

#### d) Heavy Duty Sack

Merupakan plastik dengan bahan khusus yang digunakan untuk mengemas bahan-bahan yang sensitive terhadap lingkungan sekitar. Ciri-ciri produk ini tidak mudah rusak, dapat melindungi isi dari gangguan atau polusi udara atau cairan, tahan air, dapat didaur ulang.

### B. Produk Lain

Selain kantong plastik, perseroan juga memproduksi Shrink Packaging. Shrink Packaging merupakan produk plastik yang memiliki ciri-ciri bening, tahan air, tidak elastis dan sedikit keras.

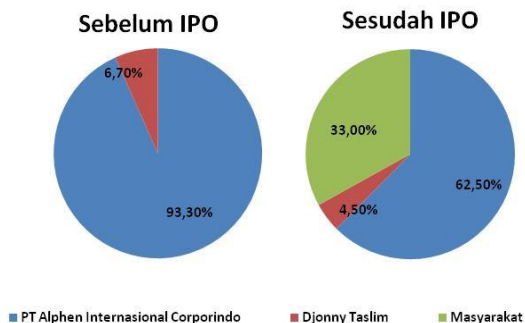
## Distribusi Domestik



## Distribusi Global



## Struktur Permodalan Perseroan



Source: Perseroan Manajemen

- Robby Taslim (Komisaris Utama)
- Makmur Darmo (Komisaris Independen)
- Djonny Taslim (Direktur Utama)
- Vicky Taslim (Wakli Direktur Utama)
  - Emiyanti (Direktur)
  - Tan Hendra (Direktur)
  - Fu Yin Ling (Direktur)
- Ng Hay Yam (Direktur Independen)

## Volume Penjualan Perseroan

(dalam kg)

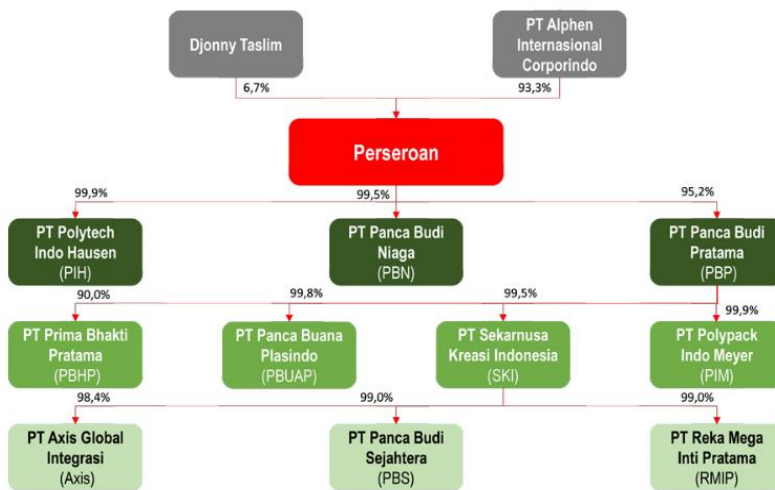
	30 Juni		31 Desember		
	2017	2016	2016	2015	2014
Kantong Plastik	42.679.763	42.975.713	86.428.381	76.962.953	71.097.282
Biji Plastik	34.958.394	35.174.610	70.788.490	53.984.999	26.615.683
<b>Total</b>	<b>77.638.157</b>	<b>78.150.323</b>	<b>157.216.871</b>	<b>130.947.952</b>	<b>97.712.965</b>

## Nilai Penjualan Perseroan

(dalam miliar rupiah)

	30 Juni		31 Desember		
	2017	2016	2016	2015	2014
Kantong Plastik	991,2	989,3	1.946,1	1.757,5	1.658,9
Biji Plastik	595,5	577,2	1.175,5	962,1	522,2
Produk Lain	20,6	19,8	46,4	68,0	37,0
<b>Total</b>	<b>1.587</b>	<b>1.567</b>	<b>3.122</b>	<b>2.720</b>	<b>2.181</b>

## Struktur Kepemilikan



## Merek Produk Perseroan



## Balance Sheets

### PT. Panca Budi Idaman Tbk (in Million Rupiah)

	2014	2015	2016	6/30/2017
<b>ASSETS</b>				
<b>Current Assets</b>				
Cash	36,842.10	15,877.04	21,910.91	18,824.90
Restricted deposit	22,089.61	26,782.50	24,380.73	21,548.56
Account receivables	175,048.27	214,723.07	212,014.25	249,438.41
Other receivables	54,494.83	52,437.32	10,578.24	11,688.88
Inventories	282,451.47	346,135.84	372,349.90	375,597.15
Prepaid Expenses	2,234.86	2,614.80	3,878.27	4,114.11
Advance purchase	10,253.63	4,923.27	53,173.74	32,235.55
Prepaid taxes	30,573.78	44,119.39	25,587.10	35,535.11
<b>Total Current Assets</b>	<b>613,988.55</b>	<b>707,613.23</b>	<b>723,873.14</b>	<b>748,982.68</b>
<b>Non Current Assets</b>				
Account receivables	74,254.87	41,301.27	207.48	10.00
Property	152,166.03	147,939.33	548,873.34	548,702.39
Investment property	1,602.20	1,575.15	1,548.09	1,534.56
Securities Investment	4,000.00	-	-	-
Deferred Tax	8,688.83	9,126.38	8,307.17	9,071.00
Purchase advances	7,065.67	13,542.11	15,300.15	19,057.20
Deferred changes	-	-	477.50	1,411.56
Intangible Assets	60.85	113.97	35,336.70	34,394.33
Other non current assets	456.68	299.69	19,339.61	19,411.02
<b>Total Non Current Assets</b>	<b>248,295.11</b>	<b>213,897.89</b>	<b>629,390.03</b>	<b>633,592.05</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>862,283.67</b>	<b>921,511.12</b>	<b>1,353,263.17</b>	<b>1,382,574.73</b>

source: Perseroan & Reliance Research

### PT. Panca Budi Idaman Tbk (in Million Rupiah)

	2014	2015	2016	6/30/2017
<b>LIABILITIES &amp; EQUITY</b>				
<b>Current Liabilities</b>				
Bank Loan	335,895.15	384,292.10	253,531.36	256,958.22
Account payables	324,318.08	266,056.37	177,185.46	125,810.23
Accrued expenses	8,155.71	7,598.02	15,656.37	10,728.35
Tax payables	3,125.27	5,212.46	34,958.08	22,094.36
Other payables	8,242.17	5,551.78	7,814.27	10,787.93
Sales advances	3,236.26	6,627.64	4,910.36	5,517.52
Bank Loan	13,283.65	13,033.65	9,332.13	8,190.30
Cons. Financial payables	284.87	1,646.86	1,227.87	1,045.81
Lease payables	-	422.54	279.68	106.96
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>696,541.17</b>	<b>690,441.43</b>	<b>504,895.58</b>	<b>441,239.69</b>
<b>Non Current Liabilities</b>				
Long term liabilities				
Bank Loan	6,365.79	33,332.13	24,000.00	20,000.00
Cons. Financial payables	3,402.99	844.67	93.95	441.17
Lease payables	-	206.17	103.76	5.85
Duo from related parties	5,999.95	2,722.22	125.20	126.73
Employee Benefit	19,767.33	19,560.12	30,305.85	33,011.98
Deferred tax liabilities	1,053.95	1,391.45	2,297.10	1,246.55
<b>Total non Current Liabilities</b>	<b>36,590.01</b>	<b>58,056.76</b>	<b>56,925.86</b>	<b>54,832.29</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>733,131.17</b>	<b>748,498.19</b>	<b>561,821.43</b>	<b>496,071.98</b>
<b>Equity</b>				
Share Capital	20,000.00	40,000.00	150,000.00	150,000.00
Proforma capital	94,796.78	-	-	-
additional paid in capital	2,613.98	104,202.16	462,493.40	459,977.43
Retained earning	10,091.11	22,697.21	158,810.44	254,897.21
Non controlling Interest	1,650.62	6,113.56	20,137.89	21,658.11
<b>Total Equity</b>	<b>129,152.49</b>	<b>173,012.93</b>	<b>791,441.73</b>	<b>886,532.75</b>
<b>TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>	<b>862,283.67</b>	<b>921,511.12</b>	<b>1,353,263.16</b>	<b>1,382,604.72</b>

source: Perseroan & Reliance Research

## Income Statement

### PT. Panca Budi Idaman Tbk (in Million Rupiah)

	2014	2015	2016	6/30/2016	6/30/2017
<b>INCOME STATEMENT</b>					
Net Sales	2,218,136.12	2,787,585.94	3,167,978.21	1,586,316.13	1,607,294.95
Cost of Good Sold	2,068,184.56	2,599,956.03	2,777,543.26	1,404,158.88	1,388,230.22
<b>Gross Profit</b>	<b>149,951.56</b>	<b>187,629.92</b>	<b>390,434.95</b>	<b>182,157.25</b>	<b>219,064.74</b>
Marketing Expenses	(31,922.33)	(37,535.87)	(53,683.30)	(26,181.79)	(33,295.72)
GA Expenses	(69,761.08)	(80,977.99)	(110,750.64)	(52,076.16)	(54,483.99)
Other income (expenses)	3,666.71	(17,421.79)	323.48	16,378.93	8,413.47
<b>Operating Profit</b>	<b>51,934.86</b>	<b>51,694.27</b>	<b>226,324.50</b>	<b>120,278.23</b>	<b>139,698.49</b>
Financial Income	6,564.48	11,206.48	8,169.05	3,450.24	793.64
Financial Expenses	(28,464.00)	(33,535.29)	(43,634.17)	(21,455.03)	(13,370.92)
<b>Income Before Tax Expense</b>	<b>30,035.34</b>	<b>29,365.46</b>	<b>190,859.38</b>	<b>102,273.44</b>	<b>127,121.21</b>
Income tax expenses	(7,206.74)	(8,159.05)	(52,433.78)	(23,567.03)	(29,453.49)
Adjust	(13,250.93)	(7,248.12)	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>9,577.67</b>	<b>13,958.29</b>	<b>138,425.60</b>	<b>78,706.41</b>	<b>97,667.72</b>

source: Perseroan & 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

### Lanjar Nafi Taulat I

*lanjar@reliancesekuritas.com*

### Aji Setiawan

*aji@reliancesekuritas.com*

### Shanti Dwi Jayanti

*santi@reliancesekuritas.com*

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<sup>a</sup>  
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.