

## Infrastructure

### Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak di bidang usaha penyelenggaraan dan pengusahaan jasa kapal, penumpang, barang dan kegiatan jasa terkait dengan kepelabuhanan.

### Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Danareksa Sekuritas  
PT Mandiri Sekuritas  
PT RHB Sekuritas Indonesia

### Saham ditawarkan

1,743,987,600 lembar saham (30%)

### Target perolehan dana IPO

Rp566 miliar - Rp924 miliar

### Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sebesar 90% akan digunakan untuk belanja modal perseroan.
- Sebesar 10% akan digunakan untuk modal kerja perseroan.

### Kebijakan Deviden

Sampai dengan 30% atas laba bersih untuk masa yang akan datang

### Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 325 - Rp530
Book building	28 Nov - 5 Des
Pernyataan efektif	13-Des
Penawaran umum	15 - 18 Des
Penjatahan	20-Des
Distribusi saham	21-Des
Pengembalian dana	21-Des
Pencatatan di BEI	22-Des

## The Biggest, the most experienced, and the most reliable marine service company in Indonesia

Laba tahun berjalan perseroan untuk periode 6 (enam) bulan yang terakhir pada tanggal 30 Juni 2017 adalah sebesar Rp50,894,816 ribu mengalami penurunan sebesar Rp1,719,468 ribu atau sebesar 3,27 persen dari laba tahun berjalan perseroan untuk periode 6 (enam) bulan yang terakhir pada tanggal 30 Juni 2016 sebesar Rp52,614,284 ribu. Hal ini, terutama disebabkan oleh penurunan laba usaha perseroan dikarenakan adanya perubahan bisnis dimana sejak 1 Januari 2017 perseroan tidak lagi menangani pemanduan di wilayah kerja pelindo II. Namun, disisi lain, Perseroan memperoleh sumber pendapatan baru, yaitu jasa pengelolaan kapal dan jasa pengangkutan.

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

- Pertumbuhan lalu-lintas perdagangan yang semakin tahun meningkat.
- Pelindo II sebagai pemain utama dalam pengelolaan pelabuhan di Indonesia.
- Industri pemaduan dan penundaan diregulasi secara ketat oleh pemerintah, dimana perseroan berperan sebagai mitra kegiatan pemanduan dan penundaan untuk seluruh cabang IPC.
- Perseroan salah satu mitra jasa pemanduan dan penundaan tertua di Indonesia.
- Salah satu mitra pemanduan dan penundaan terbesar di Indonesia dengan tingkat utilitas yang maksimal.

### Risiko investasi

Ketergantungan pada pertumbuhan ekspor/impor dan cuaca menjadi hal yang sangat penting untuk menjalani kegiatan usaha perseroan. Hal ini, akan berdampak pada margin keuntungan yang diperoleh perseroan

### Valuasi

Harga wajar setelah IPO 12 bulan kedepan yang terbentuk pada perhitungan IPO Valuations dengan menggunakan P/E Sub Sector Marine (20.01x) sebesar IDR 817.53 perlembar sehingga potensi penguatan sebesar 54.25% dari harga tertinggi yang ditawarkan. Rating **BUY** untuk investasi jangka panjang dinilai cukup relevan melihat prospek industri dan kinerja keuangan perseroan yang baik dari tingkat pengembalian Laba terhadap Asset dan Ekuitas dibandingkan perusahaan sejenis.

### Struktur Kepemilikan



### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

#### IPO Valuations

Modal disetor penuh setelah IPO (in Million)	5,813.29
Modal ditawarkan (in Million)	1,743.99
Persentase Modal yang ditawarkan	30%
PE sub Industry (x) Bloomberg	20.01
EPS Perseroan setelah IPO	17.51
Market Cap (in Million)	4,752,557.92
Est. Fair Value setelah IPO (12M)	817.53
Est. P/E 12M x	23.35
Harga tertinggi yang ditawarkan	530.00
Upside potential	54.25%

Source: Reliance Research

NB: Sub Sector; Marine Transportations

### Analysts:

Aji Setiawan

[aji@reliance-securities.com](mailto:aji@reliance-securities.com)

Lanjar Nafi Taulat I

[lanjar@reliance-securities.com](mailto:lanjar@reliance-securities.com)

your **reliable** partner

## Profil dan Sejarah Singkat

Perseoran mulai beroperasi tahun 1960 sebagai unit usaha Perusahaan Nasional Pelabuhan (PN Pelabuhan) selama tahun 1964 - 1969, izin operasional pelabuhan di Indonesia hanya diberikan untuk Otoritas Pelabuhan, dimana PN pelabuhan fokus pada aspek komersial. Pada tahun 1969 - 1983, izin untuk kegiatan operasional diberikan disetiap pelabuhan, sehingga PN Pelabuhan dan Otoritas Pelabuhan dihilangkan. Pada tahun 1985 seluruh operator pelabuhan di Indonesia merger menjadi empat perusahaan, dimana keempat perusahaan tersebut beroperasi sesuai dengan wilayahnya masing-masing. Salah satu perusahaan tersebut adalah Pelindo II, dan perseoran berubah menjadi unit usaha Perum Pelabuhan II.

Pada tahun 1992, layanan pemanduan dan penundaan masuk ke dalam usaha PT Pelabuhan Indonesia II. Seiring dengan identitas baru yang diluncurkan oleh IPC tahun 2012 sebagai IPC, bulan juli 2013 unit usaha layanan pemanduan & penundaan di-spinoff menjadi **PT Jasa Armada Indonesia** atau yang dikenal dengan nama IPC Marine. Sejak spin-off, perseoran melakukan investasi untuk perbaikan kualitas armada dan peningkatan kapasitas SDM sesuai standar internasional. Perseoran juga meningkatkan kualitas dan memasarkan layanan VVIP dengan strandar Zero Waiting Time. Dengan pengalaman operasi 57 tahun, total armada 72 unit kapal, kinerja pemanduan & penundaan 52,000 kapal/tahun, serta kapabilitas dalam melayani klien-klien ternama nasional dan asing, perseoran adalah perusahaan yang paling berpengalaman, paling besar, dan paling dapat diandalkan di Indonesia.

Tahun ini perseoran juga berfokus pada kegiatan migas lepas pantai (off-shore) terdiri dari 2 aktivitas utama, yaitu off-shore drilling dan transshipment atau ship-to-ship (STS). Kegiatan STS memerlukan jasa pelayanan kapal dan sarana bantu pemandu dan penundaan. Sampai saat ini, tidak ada perusahaan yang melakukan STS menggunakan layanan pemanduan dan penundaan yang tidak memiliki izin pemanduan dari Kementerian Perhubungan. Disisi lain, perseoran sudah mendapatkan izin untuk melakukan kegiatan STS yang memenuhi persyaratan dan mendapatkan pelimpahan dari Kementerian Perhubungan.

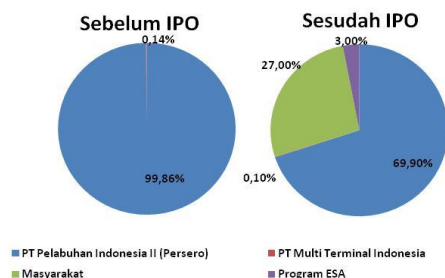
## Kegiatan Usaha Perseoran

1. Pelayanan Jasa Kapal
2. Pelayanan Jasa Pengangkutan Kapal
3. Pelayanan Jasa Pengelolaan Kapal

## Penjualan Nasional Perseoran

Keterangan	30-Jun		31-Dec					
	2017	%	2016	%	2015	%	2014	%
<b>Pendapatan Usaha</b>								
Jasa Pelayanan Kapal	346.859.769	94	835.362.676	100	880.148.183	100	248.235.019	100
Jasa Pengangkutan	10.698.382	3	-	-	-	-	-	-
Jasa Pengelolaan Kapal	9.871.927	3	-	-	-	-	-	-
Total Pendapatan - bruto	367.430.078	100	835.362.676	100	880.148.183	100	248.235.019	100
Dikurangi: reduksi pendapatan	- 1.976.016		- 7.755.987		- 6.196.046		- 33.786	
<b>Total pendapatan - neto</b>	<b>365.454.062</b>		<b>827.606.689</b>		<b>873.952.137</b>		<b>248.201.233</b>	

## Struktur Permodalan Perseoran

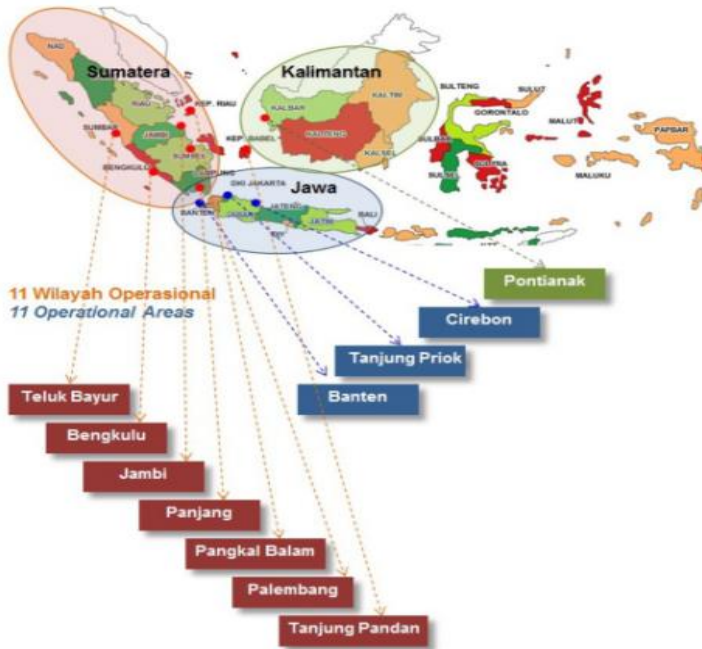


## Manajemen

- Dani Rusli Utama (*Komisaris Utama*)
  - Jimmy A.B. Nikijuluw (*Komisaris*)
  - A. Sumardi (*Komisaris Independen*)
- Dawan Atmosudiro (*Direktur Utama Independen*)
  - Supardi (*Direktur*)
  - Herman Susilo (*Direktur*)

Keterangan	Sebelum IPO			Setelah IPO		
	Nilai Nominal Rp100 per Saham			Nilai Nominal Rp100 per Saham		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
<b>Modal Dasar</b>	<b>20.000.000.000</b>	<b>2.000.000.000.000</b>		<b>6.000.000.000</b>	<b>600.000.000.000</b>	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>						
Sabana Prawirawidjaja	4.936.000.000	493.600.000.000	98,72%	4.936.000.000	493.600.000.000	83,87%
Darmo Hadipranoto	28.800.000	2.880.000.000	0,58%	28.800.000	2.880.000.000	0,49%
Justian Hadipranoto	22.400.000	2.240.000.000	0,45%	22.400.000	2.240.000.000	0,38%
Hendro Hadipranoto	6.400.000	640.000.000	0,13%	6.400.000	640.000.000	0,11%
Listijani Hadipranoto	6.400.000	640.000.000	0,13%	6.400.000	640.000.000	0,11%
Masyarakat	-	-	-	885.000.000	88.500.000.000	15,04%
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>500.000.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>5.885.000.000</b>	<b>588.500.000.000</b>	<b>100%</b>
<b>Jumlah Saham Dalam Portepel</b>	<b>15.000.000.000</b>	<b>1.500.000.000.000</b>		<b>115.000.000</b>	<b>11.500.000.000</b>	

## Wilayah Operasional Perseroan



## Profil Unit Operasi

NO	Unit Operasi	Kapal Tunda			Motor Pandu	Motor Kepil	Jumlah
		1200 HP	2400 HP	3200 HP			
1	Tanjung Priok (DKI Jakarta)	4	6	7	11	3	31
2	Banten	2	2	2	2	-	8
3	Panjang (Lampung)	1	3	1	3	-	8
4	Palembang (Sumatera Selatan)	1	2	-	4	-	7
5	Teluk Bayur (Sumatera Barat)	1	1	1	2	2	7
6	Bengkulu	1	-	-	1	-	2
7	Pontianak (Kalimantan Barat)	1	-	-	3	-	4
8	Cirebon (Jawa Barat)	1	-	-	1	-	2
9	Jambi	-	-	-	1	-	1
10	Pangkal Balam (Bangka)	-	-	-	1	-	1
11	Tanjung Pandan (Belitung)	-	-	-	1	-	1
<b>Jumlah</b>		<b>12</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>5</b>	<b>72</b>

## Pendapatan Per Unit Operasi

Keterangan	Periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni		Tahun yang berakhir Tanggal 31 Desember		
	2017	2016	2016	2015	2014
	Tanjung Priok (DKI Jakarta)	184.485.304	204.256.167	417.728.984	416.422.831
Palembang (Sumatera Selatan)	50.268.664	49.280.326	115.862.893	138.131.972	32.878.278
Panjang (Lampung)	37.694.666	52.855.466	105.240.287	157.153.758	25.401.496
Banten	44.787.014	54.852.857	100.516.000	92.420.757	28.164.127
Teluk Bayur (Sumatera Barat)	24.054.784	17.161.680	40.660.533	34.466.143	13.204.787
Pontianak (Kalimantan Barat)	9.535.546	8.166.354	17.901.464	13.437.913	5.468.100
Bengkulu	8.115.956	6.644.453	13.593.521	10.661.228	3.863.091
Cirebon (Jawa Barat)	4.545.764	5.691.280	10.645.227	7.787.301	2.748.774
Jambi	956.754	1.076.227	2.249.849	2.282.161	982.204
Pangkal Balam (Bangka)	790.553	1.117.757	2.725.805	895.999	138.279
Tanjung Pandan (Belitung)	219.057	268.016	482.126	292.074	119.814
<b>Total</b>	<b>365.454.062</b>	<b>401.370.583</b>	<b>827.606.689</b>	<b>873.952.137</b>	<b>248.201.233</b>



## Financial Analysis

### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

<u>Balance Sheet (in million)</u>	2014	2015	2016	1H2017
<b>ASSETS</b>				
<b>Current Assets</b>				
Cash	91,796.32	87,998.81	56,206.57	56,991.93
Trade Receivables	188,736.65	333,872.73	337,935.87	302,726.61
Accrued Revenues	-	7,255.61	7,411.66	33,409.09
Other Receivables	5.93	27,878.58	96,840.04	183,063.81
Prepaid Taxes	-	6,311.04	20,437.19	22,113.65
Other Current Assets	2,458.21	3,339.37	8,400.75	4,337.35
<b>Total Current Assets</b>	<b>282,997.12</b>	<b>466,656.12</b>	<b>527,232.08</b>	<b>602,642.45</b>
<b>Non Current Assets</b>				
Deferred tax	2,414.53	6,897.01	8,822.43	9,510.13
Est tax refund	-	-	25,366.50	40,171.43
Fixed Assets	31,193.16	28,046.63	24,900.11	23,326.84
Other non current assets	-	-	12,049.07	7,983.26
<b>Total Non Current Assets</b>	<b>33,607.69</b>	<b>34,943.65</b>	<b>71,138.11</b>	<b>80,991.67</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>316,604.80</b>	<b>501,599.76</b>	<b>598,370.20</b>	<b>683,634.11</b>

Source: Reliance Research

### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

<u>Balance Sheet (in million)</u>	2014	2015	2016	1H2017
<b>LIABILITIES &amp; EQUITY</b>				
<b>Current Liabilities</b>				
Trade Payables	50,323.34	18,112.87	123,055.55	153,003.06
Other Payables	2,017.89	19,927.70	37,544.85	42,945.33
Deposits	46,706.63	847.88	2,214.82	3,928.97
Accrued Expenses	68,040.00	112,174.92	88,761.90	87,180.93
Taxes Payables	41,729.70	64,256.66	10,058.65	8,946.59
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>208,817.57</b>	<b>215,320.01</b>	<b>261,635.77</b>	<b>296,004.87</b>
<b>Equity</b>				
Share Capital	58,000.00	58,000.00	58,000.00	58,000.00
Retained Earning	49,787.20	228,279.75	278,734.42	329,629.24
<b>TOTAL EQUITY</b>	<b>107,787.20</b>	<b>286,279.75</b>	<b>336,734.42</b>	<b>387,629.24</b>
<b>TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>	<b>316,604.77</b>	<b>501,599.76</b>	<b>598,370.20</b>	<b>683,634.11</b>

Source: Reliance Research

### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

<u>Income Statement (in million)</u>	2014	2015	2016	1H2016	1H2017
Revenue	248,201.23	873,952.14	827,606.69	401,370.58	365,454.06
COGS	(160,730.15)	(541,692.62)	(600,545.54)	(294,041.28)	(264,688.04)
<b>Gross Profit</b>	<b>87,471.08</b>	<b>332,259.52</b>	<b>227,061.15</b>	<b>107,329.30</b>	<b>100,766.02</b>
Gen. & Adm Expenses	(23,679.73)	(80,658.45)	(50,544.18)	(26,867.42)	(26,154.86)
Other Operating Income	3,683.20	36,357.05	67.89	19.02	2.95
Other Operating Expenses	(93.46)	(134.61)	(7,525.89)	(4,743.02)	(1,178.44)
<b>Operating Profit</b>	<b>67,381.10</b>	<b>287,823.52</b>	<b>169,058.97</b>	<b>75,737.88</b>	<b>73,435.66</b>
Finance Income	467.14	637.41	845.88	683.61	395.26
Finance Expenses	(8.55)	(71.38)	(106.01)	(65.93)	(43.19)
<b>EBT</b>	<b>67,839.68</b>	<b>288,389.55</b>	<b>169,798.85</b>	<b>76,355.56</b>	<b>73,787.74</b>
Tax	(17,644.87)	(79,780.11)	(52,734.74)	(23,741.28)	(22,892.92)
<b>Net Profit</b>	<b>50,194.81</b>	<b>208,609.44</b>	<b>117,064.11</b>	<b>52,614.28</b>	<b>50,894.82</b>

Source: Reliance Research

yuk... kunjungi  
**RelianceK<sup>u</sup>**  
[www.relianceku.com](http://www.relianceku.com)

## Analysis

### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

<u>Key Financial</u>	2014	2015	2016	2017E	Average
Return on Assets	15.85%	41.59%	19.56%	14.89%	20.93%
Return on Equity	46.57%	72.87%	34.76%	26.26%	41.95%
Debt to Equity	1.94	0.75	0.78	0.76	0.96
Debt to Assets	0.66	0.43	0.44	0.43	0.48
Gross profit margin	35.24%	38.02%	27.44%	27.57%	31.73%
Operating profit margin	27.15%	32.93%	20.43%	20.09%	24.61%
Net Profit Margin	20.22%	23.87%	14.14%	13.93%	17.56%
Revenue Growth		252.11%	-5.30%	-11.68%	
Net Profit Growth		315.60%	-43.88%	-13.05%	

Book Value	26.49	70.35	82.75	225.68	
Earning Per Share	12.33	51.26	28.77	17.51	
PBV (IDR 530)	3.78	1.42	1.21	2.35	1.98
P/E (IDR 530)	42.97	10.34	18.42	30.27	22.31

Source: Reliance Research

### PT. Jasa Armada Indonesia Tbk

<u>Peer To Peer</u>	Perseroan	TMAS	NELY
Return on Assets	14.89%	2.64%	4.14%
Return on Equity	26.26%	6.96%	4.60%
Debt to Equity	0.43	1.22	3.20
Book Value	225.68	834.53	158.67
Earning Per Share	17.51	56.97	7.18
PBV	2.35	1.40	0.79
P/E	30.27	20.45	17.55
Price	530.00	1,130.00	126.00

Source: Reliance Research

## 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@reliance-securities.com*  
**Aji Setiawan**  
*aji@reliance-securities.com*  
**Shanti Dwi Jayanti**  
*santi@reliance-securities.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 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.