

Infrastructure

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak di bidang angkutan udara niaga tidak berjadwal melalui Entitas Anak

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT UOB KayHian

Saham ditawarkan

250,000,000 lembar saham (30,53%)

Target perolehan dana IPO

Rp27,5 miliar - Rp31,3 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Investasi sebesar 60 persen
- Modal kerja perseroan 40 persen

Kebijakan Deviden

Sampai dengan 30% laba bersih untuk masa yang akan datang

Perkiraan Jadwal Penawaran Umum

Kisaran harga	Rp 110 - Rp125
Book building	26 Feb - 5 Mar
Pernyataan efektif	15-Mar
Penawaran umum	19 - 20 Mar
Penjatahan	22 - Mar
Distribusi saham	26 - Mar
Pengembalian dana	26 - Mar
Pencatatan di BEI	27 - Mar

Analysts:

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

One Stop Solution For All Your Helicopter Needs

Laba periode berjalan untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2017 meningkat sebesar Rp12.751.600 atau 0,39% dari Rp3.230.462.356 untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2016 menjadi Rp3.243.213.956 untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2017. Peningkatan ini disebabkan terutama oleh peningkatan pendapatan atas penyewaan helikopter karena penambahan armada.

Pendapatan perseroan periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2017 meningkat sebesar Rp36.916.961.522 atau 72,69% menjadi Rp87.702.963.102 untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2017. Hal ini disebabkan meningkatnya kebutuhan penyewaan helikopter untuk penanganan siaga darurat bencana asap dan semakin membaiknya stabilitas keamanan yang menyebabkan kegiatan ekonomi meningkat sehingga berimbas pada peningkatan frekuensi perjalanan.

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

1. Perseroan akan menambah armada helikopter
2. Perseroan akan membangun fasilitas maintenance guna mengurangi biaya pemeliharaan helikopter
3. Akan memperluas pemasaran
4. Perseroan akan menyediakan channel pemesanan online

Risiko investasi

Risiko utama adalah kecelakaan pesawat helikopter yang dimiliki oleh Entitas Anak. Bilamana hal ini terjadi, maka langsung akan berdampak negatif terhadap kelancaran operasi dan pendapatan Entitas Anak.

Valuasi

Pertumbuhan asset perseroan meningkat signifikan di tahun 2017 sebesar 43.05% dengan pertumbuhan liabilitas pun naik 12.06%. Meskipun demikian pertumbuhan asset tidak inline dengan tingkat pengembalian keuntungan terhadap asset (ROA) yang turun menjadi 1.97% di tahun 2017 berbanding 2.85% di tahun 2018. Hal tersebut disebabkan menurunnya perkiraan Laba di tahun 2017 dari tahun 2016 sebesar -1.28% karena meningkatnya beban keuangan perseroan hingga 35.91% pada tahun 2017. GPM perseroan terjaga di atas level 20% namun NPM perseroan menurun hingga di bawah 5% di tahun 2017 menjadi kan tahun 2017 cukup berat untuk perseroan.

Secara valuasi harga yang di tawarkan dikisaran Rp110 - Rp125 terbilang wajar jika di dibandingkan pada sektornya sendiri dengan PBV 1.01x-1.15x dan PE 20.83x - 23.67x. Target fair value saham perseroan kami perkiraan dikisaran level 175 setelah IPO selama setahun kedepan sehingga potensi upside sebesar 40.23% hingga 59.35%. Rating **BUY** untuk saham perseroan cukup relevan.



your **reliable** partner

Profil dan Sejarah Singkat

Perseroan berdiri tahun 2007, sampai dengan 2011 tidak ada operasi yang dilakukan perseroan. Perseroan didirikan oleh Edwin Widjaja dan Leonard Chendra pada tahun 2007. Perseroan melalui entitas anak melakukan kegiatan usaha utama dibidang jasa angkutan udara niaga tidak berjadwal. Pendapatan entitas anak menyumbang 95% terhadap pendapatan konsolidasian perseroan, sementara 5% sisanya berasal dari kegiatan perseroan sebagai agen pemasaran untuk menjual jasa penyewaan helikopter entitas anak perseroan.

Armada Pesawat Helikopter

Untuk menjalankan kegiatan usahanya, Entitas Anak Perseroan saat ini memiliki 5 pesawat helikopter dengan tipe sebagai berikut:

1. 2 (dua) unit helikopter dengan tipe AS350 B3, dan 1 (satu) unit helikopter dengan tipe AS350 B3e, semuanya buatan Airbus Helicopter yaitu perusahaan pembuat pesawat asal Perancis. Helikopter ini mempunyai spesifikasi antara lain kapasitas mengangkut 6 (enam) penumpang, daya angkut sebesar 1,4 ton dan kecepatan maksimum 140 knot (259 km/jam).

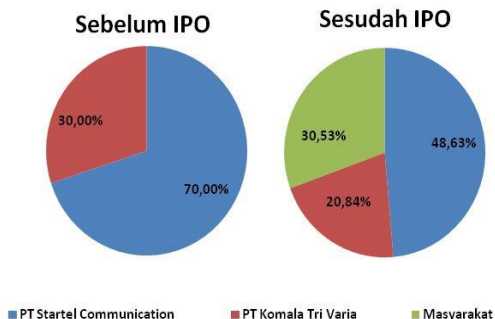
Dengan spesifikasi tersebut diatas, helikopter ini cocok digunakan seperti untuk aerial work, pemadam kebakaran (fire fighting), pengawasan polisi (police surveillance), dan transportasi penumpang (passanger transport).



2. 2 (dua) unit helikopter dengan tipe MI-172 buatan Kazan Helicopter yaitu perusahaan pembuat pesawat asal Rusia. Helikopter ini mempunyai spesifikasi antara lain kapasitas mengangkut 22 (dua puluh dua) penumpang, daya angkut 4 ton dan kecepatan maksimum 135 knot (250 km/jam).



Struktur Permodalan Perseroan



Manajemen

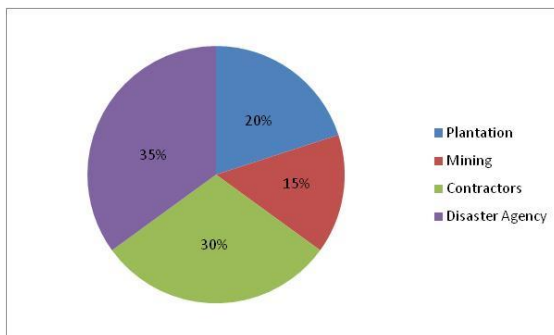
- Gouw Erne Goetama (*Komisaris Utama*)
- Benny Sidarta (*Komisaris Independen*)
 - Edwin Widjaja (*Direktur Utama*)
 - Erwin Budi Satria (*Direktur Independen*)

Keterangan	Sebelum IPO			Sesudah IPO		
	Nilai Nominal Rp100 per Saham			Nilai Nominal Rp100 per Saham		
	Saham	Nominal	%	Saham	Nominal	%
Modal Dasar	2.200.000.000	220.000.000.000		2.200.000.000	220.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh						
PT Startel Communication	398.300.000	39.830.000.000	70,00%	398.300.000	39.830.000.000	48,63%
PT Komala Tri Varia	170.700.000	17.070.000.000	30,00%	170.700.000	17.070.000.000	20,84%
Masyarakat	-	-	-	250.000.000	25.000.000.000	30,53%
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	569.000.000	56.900.000.000	100%	819.000.000	81.900.000.000	100%
Jumlah Saham Dalam Portepel	1.631.000.000	163.100.000.000		1.381.000.000	138.100.000.000	

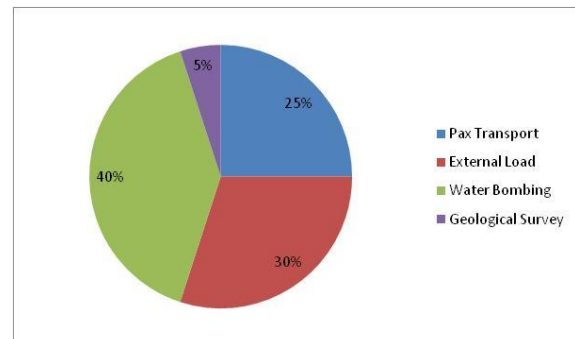
Wilayah Operasional



Profil Konsumen



Profil Penggunaan Helikopter



Strategi Usaha Perseroan

- Menambah armada helikopter
- Memperluas cakupan wilayah kegiatan pemasaran
- Terus menerus meningkatkan mutu layanan
- Perjanjian sewa kontrak yang fleksibel

Pengadaan dan Pembiayaan Helikopter

Perseroan dan Entitas Anak dalam rangka pengadaan dan pembiayaan helikopter, melakukan beberapa cara sebagai berikut:

- a. Kredit Investasi dari bank
Pada saat prospektus ini diterbitkan Perseroan dan Entitas Anak tidak memiliki kredit investasi dari Bank
- b. Sales and Lease Back dengan Perusahaan Pembiayaan
Entitas Anak Perseroan melakukan perjanjian sales and lease back dengan PPA Finance untuk membeli 1 (satu) unit helikopter tipe AS350 B3 buatan Airbus Helicopters;
- c. Financial Lease dengan Perusahaan Pembiayaan
 - Entitas Anak Perseroan melakukan perjanjian financial lease dengan perusahaan pembiayaan di Eropa, untuk pengadaan 1 (satu) unit helikopter tipe AS350 B3e buatan Airbus Helicopters
 - Entitas Anak Perseroan melakukan perjanjian financial lease dengan perusahaan pembiayaan di Hong Kong, untuk pengadaan 2 (dua) unit helikopter tipe MI-172 buatan Kazan Helicopter.

Kontrak dengan Aircraft Maintenance Engineers

Untuk kelancaran pemeliharaan helikopter – helikopter nya, Entitas Anak Perseroan melakukan kontrak dengan para aircraft maintenance engineers yang sudah berpengalaman dan berizin. Saat ini sudah mengadakan kontrak dengan 6 orang AMEL (Aircraft Maintenance Engineers License).

Layanan Spot Charter Helikopter

Entitas Anak Perseroan juga melayani sewa helikopter dengan waktu pemakaian yang pendek, seperti beberapa jam atau beberapa hari saja.

Financial Analysis

PT Jaya Trishindo Tbk

Balance Sheet (in Million)	2015	2016	2017
Asset			
Current Assets			
Cash	4,738.23	12,504.55	8,911.16
Receivable	4,441.31	3,542.07	43,587.70
Prepaid Exp	728.45	904.31	949.65
Bank Guarantee	441.44	429.95	1,403.17
Total Current Assets	10,349.43	17,380.89	54,851.68
Non-current Assets			
Other Receivable	1,990.21	5,180.09	665.30
Fixed Assets	78,360.81	89,841.84	148,235.97
Other Fixed Assets	51,002.75	41,330.57	12,184.02
Dependent Tax Assets	-	-	3.72
Guarantee Deposit	606.98	-	3,970.09
Total Non-current Assets	131,960.75	136,352.50	165,059.10
Total Assets	142,310.18	153,733.38	219,910.78

Source: Reliance Research

PT Jaya Trishindo Tbk

Income Statement (in Million)	2015	2016	2017E
Revenue	49,978.47	71,390.39	116,937.28
COGS	(29,544.90)	(53,830.37)	(89,040.11)
Gross Profit	20,433.58	17,560.02	27,897.17
Operating Expenses	(4,400.78)	(5,258.97)	(5,958.48)
Other Operating Income	-	3,834.05	1,484.81
Other Operating Expenses	-	-	(480.59)
Kurs change	(2,738.25)	(726.34)	(4,230.81)
Operating Profit	13,294.55	15,408.76	18,712.10
Finance Income	20.58	20.11	36.57
Finance Expenses	(8,963.15)	(9,702.88)	(13,187.16)
EBT	4,351.98	5,725.99	5,561.51
Tax	(260.92)	(1,345.85)	(1,237.22)
Net Income	4,091.05	4,380.14	4,324.29

Source: Reliance Research

PT Jaya Trishindo Tbk

Balance Sheet (in Million)	2015	2016	2017
Liabilities and Equity			
Current Liabilities			
Account Payable	6,075.25	1,711.22	20,527.29
Debt Financing	17,096.45	24,925.63	32,528.42
Tax Payable	210.18	1,709.82	567.47
Accrual Expenses	678.74	368.05	2,785.26
Customer Deposits	1,761.53	2,565.88	13,064.83
Bank note	28,333.80	21,103.15	16,300.83
Lease Financing	26,375.01	9,922.06	10,891.78
Total Current Liabilities	80,530.95	62,305.80	96,665.88
Non-current Liabilities			
Other payables	45,540.00	45,542.50	
Employee benefits	65.37	112.30	91.27
Deferred Tax	281.63	343.10	107.22
Long-term debt	11,430.00	36,602.15	65,516.40
Total Non-current Liabilities	57,316.99	82,600.05	65,714.89
Total Liabilities	137,847.95	144,905.85	162,380.77

Equity

Capital stocks	250.00	250.00	45,790.00
Retained Earning	3,594.40	7,916.45	11,169.45
Non-controlling Interest	617.83	661.08	570.55
Total Equity	4,462.23	8,827.53	57,530.01

Total Liabilities and Equity

142,310.17	153,733.38	219,910.78
-------------------	-------------------	-------------------

Source: Reliance Research

yuk.... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

Analysis

PT Jaya Trishindo Tbk

IPO Valuations	
Modal disetor penuh setelah IPO (in Million)	819.00
Modal ditawarkan (in Million)	250.00
Persentase Modal yang ditawarkan	30.53%
PE sector (x) <i>Bloomberg</i>	19.41
EPS Perseroan setelah IPO	5.28
Market Cap (in Million)	179,451.81
Est. Fair Value setelah IPO (12M)	219.11
Est. P/E 12M x	41.50
Harga yang ditawarkan	125.00
<i>Upside potential</i>	75.29%

Source: Reliance Research

NB: Sector Infrastructure

PT Jaya Trishindo Tbk

Key Financial	2015	2016	2017E
Asset Growth		8.03%	43.05%
Liabilities Growth		5.12%	12.06%
Revenue Growth		42.84%	63.80%
COGS Growth		82.20%	65.41%
Finance Expenses growth		8.25%	35.91%
Net Income Growth		7.07%	-1.28%
Return on Asset	2.87%	2.85%	1.97%
Return on Equity	91.68%	49.62%	7.52%
Debt to equity	30.89	16.42	2.82
Gross Profit Margin	40.88%	24.60%	23.86%
Net Profit Margin	8.19%	6.14%	3.70%
Book Value before IPO	7.84	15.51	101.11
Book Value after IPO	43.60	48.93	108.40
Earning per Share	5.00	5.35	5.28
PBV (IDR 110)	2.52	2.25	1.01
PBV (IDR 125)	2.87	2.55	1.15
P/E (IDR 110)	22.02	20.57	20.83
P/E (IDR 125)	25.02	23.37	23.67

Source: Reliance Research

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@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^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.