



**Sector** : *Consumer Cyclicals*

**Sub-Sector** : *Sport Equipment & Hobbies*

## PERKIRAAN JADWAL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

**Perkiraan Tanggal Efektif :**

30 Januari 2024

**Perkiraan Masa Penawaran Umum :**

1 - 5 Februari 2024

**Perkiraan Tanggal Penjatahan :**

05 Februari 2024

**Perkiraan Tanggal Distribusi Saham :**

06 Februari 2024

**Perkiraan Tanggal Pencatatan Saham di BEI :**

07 Februari 2024

## STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

**Jumlah Saham yang Ditawarkan :**

Sebanyak-banyaknya 1,666,666,700 saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp125 setiap saham atau sebanyak-banyaknya 25% dari modal ditempatkan dan disetor penuh dalam Perseroan setelah Penawaran Umum Perdana Saham.

**Nilai Nominal :**

Rp25 per lembar saham

**Harga Penawaran :**

Rp170 - Rp240 per lembar saham

**Jumlah Penawaran Umum :**

Sebanyak-banyaknya Rp400,000,008,000.

**Penjamin Emisi :**

PT Mirae Asset Sekuritas

PT BRI Danareksa Sekuritas

## KEGIATAN USAHA UTAMA

PT Terang Dunia Internusa Tbk didirikan pada tahun 1988, merupakan salah satu produsen sepeda dan sepeda motor listrik. Produk yang diproduksi oleh Perseroan dikelompokkan menjadi beberapa jenis yaitu sepeda, sepeda listrik dan sepeda motor listrik. Perseroan memiliki kegiatan usaha penunjang lain seperti :

- Industri Sepeda Motor Roda Dua dan Tiga (Kode KBLI 30911) mencakup usaha pembuatan dan perakitan secara lengkap dari macam-macam kendaraan bermotor roda dua dan tiga.
- Industri Sepeda dan Kursi Roda Termasuk Becak (Kode KBLI 30921) mencakup usaha pembuatan dan perakitan macam-macam sepeda dan becak, seperti sepeda tanpa motor, sepeda roda tiga (pengantar), tandem (sepeda gandeng), dan sepeda anak-anak baik roda dua maupun roda tiga.
- Industri Mainan Anak-Anak (Kode KBLI 32402) mencakup usaha pembuatan macam-macam mainan anak-anak.
- Perdagangan Besar Sepeda Motor Baru (Kode KBLI 45401) mencakup usaha perdagangan besar sepeda motor baru.
- Perdagangan Besar Alat Transportasi Darat, Suku Cadang dan Perlengkapannya (Kode KBLI 46593) mencakup usaha perdagangan besar macam-macam alat transportasi darat, bermotor ataupun tidak bermotor (bukan mobil, sepeda motor dan sejenisnya).
- Perdagangan Besar Alat Permainan dan Mainan Anak-Anak (Kode KBLI 46495) mencakup usaha perdagangan besar berbagai alat permainan dan mainan anak-anak baik permainan tradisional maupun modern seperti boardgame.
- Perdagangan Besar Alat Olahraga (Kode KBLI 46492) mencakup usaha Mencakup usaha perdagangan besar berbagai alat olahraga (termasuk sepeda dan bagian-bagiannya serta aksesorinya).
- Real Estat Yang Dimiliki Sendiri Atau Disewa (Kode KBLI 68111) mencakup usaha pembelian, penjualan, persewaan dan pengoperasian real estat baik yang dimiliki sendiri maupun disewa.

## RENCANA PENGGUNAAN DANA HASIL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Saham dalam Penawaran Umum Perdana ini dimiliki oleh Para Pemegang Saham Penjual. Seluruh dana yang diperoleh dari penawaran ini, setelah dikurangi biaya emisi, akan digunakan oleh Perseroan untuk modal kerja guna pembelian bahan baku sepeda motor listrik dan E-Moped, termasuk frame, baterai, dinamo, *wheel-set*, *multi-information display (speedometer digital, GPS)*, sistem pengereman, dan suspensi.

Biaya-biaya yang dikeluarkan dalam rangka Penawaran Umum ini akan ditanggung seluruhnya oleh Pemegang Saham Penjual, berdasarkan jumlah saham yang dijual oleh Pemegang Saham Penjual. Perseroan tidak berkewajiban untuk melaporkan realisasi penggunaan dana kepada OJK sesuai dengan POJK No. 30/2015 tentang Laporan Realisasi Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum.

## KEBIJAKAN DIVIDEN

Perseroan bermaksud akan membagikan dividen kas kepada pemegang saham Perseroan dalam jumlah **minimum 30% dari laba bersih tahun berjalan Perseroan**. Besarnya pembagian dividen akan bergantung pada hasil kegiatan usaha dan arus kas Perseroan serta prospek usaha, kebutuhan modal kerja, belanja modal dan rencana investasi Perseroan di masa yang akan datang dan dengan memperhatikan pembatasan peraturan dan kewajiban lainnya.

## KEUNGGULAN KOMPETITIF

Perseroan memiliki keunggulan kompetitif sebagai berikut :

- **Industri yang diuntungkan dengan dukungan Pemerintah yang kuat.**

Industri otomotif, khususnya kendaraan listrik, menjanjikan masa depan cerah dengan dukungan pemerintah. Perseroan siap memenuhi permintaan dan menjamin Tingkat Komponen Dalam Negeri (TKDN) tinggi, saat ini mencapai 56% - 59%.

- **Perseroan mampu membuat produk yang berkualitas dengan harga yang terjangkau.**

Reputasi dan *track record* perusahaan penting dalam persaingan. United Bike, dikenal sebagai merek sepeda top di Indonesia, Sehingga, memberi United E-Motor keunggulan di pasar sepeda motor listrik dengan reputasi positifnya.

- **Perseroan Mampu Membuat Produk yang Berkualitas dengan Harga yang Terjangkau**

United unggul dengan portofolio yang beragam, menyediakan model untuk setiap kebutuhan konsumen. TX-3000 menonjol dengan kecepatan dan jangkauan terbaik, ditambah garansi baterai 3 tahun. Teknologi Li-ion dan harga kompetitif membedakannya dari kompetitor. Dedikasi pada konten lokal juga memberikan nilai tambah dan menciptakan prospek investasi menjanjikan.

- **Potensi pertumbuhan yang kuat**

Pasar sepeda motor listrik di Indonesia menunjukkan pertumbuhan signifikan, dengan prediksi penjualan mencapai 1,094 ribu unit pada 2026. Dukungan Pemerintah dengan insentif dan manfaat ekonomi lainnya menempatkan United e-Motor sebagai pemimpin pasar sepeda motor listrik di Indonesia

## STRATEGI USAHA

Berikut strategi utama Perseroan untuk mengembangkan bisnis :

- **Sales (Target pasar yang luas dan edukasi produk yang efektif)**

Perseroan dan afiliasinya memfokuskan diri pada pemasaran dan penjualan yang efektif, menghadirkan keunggulan melalui tim penjualan terlatih dengan baik

- **Spare parts (Memastikan ketersediaan suku cadang berkualitas dengan mudah)**

Perseroan memastikan pelanggan dapat dengan mudah memperoleh suku cadang yang diperlukan untuk perawatan atau perbaikan kendaraan

- **Service (Mengutamakan dukungan purna jual yang luas dan efisien)**

Facilitas layanan purna jual yang lengkap, dilengkapi dengan peralatan dan teknisi terampil, memastikan layanan yang berkualitas. Dengan fokus pada layanan purna jual yang optimal, Perseroan membangun hubungan jangka panjang dan memastikan kendaraan pelanggan beroperasi dengan baik.

- **Style (Meningkatkan penelitian dan pengembangan terkait desain dan ergonomi produk)**

Perusahaan berkomitmen untuk terus meningkatkan desain dan ergonomi produk, dengan fokus pada inovasi berorientasi konsumen

## PROSPEK USAHA

- ◆ Menurut *Frost & Sullivan*, permintaan terhadap sepeda motor listrik di Indonesia diperkirakan akan mengalami peningkatan signifikan di masa depan. Pertumbuhan permintaan terhadap permintaan motor listrik ini akan terutama dipicu oleh upaya Pemerintah dalam mendorong industri menuju ekonomi yang lebih berkelanjutan. Menurut *Frost & Sullivan* (2023), penjualan Kendaraan Roda Dua Elektrik diprediksi dapat mencapai sekitar 1.1 juta unit pada tahun 2026 yang merepresentasikan pertumbuhan dengan CAGR 163.2% dari tahun 2022 sampai dengan tahun 2026. Potensi pertumbuhan di Industri Kendaraan Roda Dua Elektrik dapat dijadikan sebagai pendorong pertumbuhan usaha Perseroan kedepannya.
- ◆ Pemerintah, sektor pertahanan, aparat keamanan, dan transportasi umum semakin mendorong penggunaan kendaraan listrik. Menurut proyeksi dari *Frost & Sullivan* pada tahun 2023, diperkirakan sekitar 240 ribu unit kendaraan berbaterai akan diadopsi oleh lembaga-lembaga tersebut pada tahun 2026. Dukungan aktif Pemerintah untuk meningkatkan adopsi kendaraan listrik diyakini akan menjadi pendorong utama pertumbuhan bisnis Perseroan.
- ◆ Peraturan Presiden No. 55 Tahun 2019 memberikan mandat yang kuat untuk memprioritaskan pengembangan industri kendaraan listrik di dalam negeri sebagai agenda nasional utama. Langkah ini sejalan dengan upaya Pemerintah untuk mendorong keberlanjutan energi dan mengurangi dampak lingkungan. Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) turut meramalkan tren yang menjanjikan, dengan proyeksi permintaan nikel untuk baja mencapai 1.9 juta ton pada tahun 2040, menunjukkan peningkatan signifikan dari 1.65 juta ton pada tahun 2019. Lebih menariknya lagi, permintaan dari sektor baterai diproyeksikan melonjak dari 163 ribu ton menjadi 1.22 juta ton, mencerminkan evolusi pesat menuju adopsi kendaraan listrik di Indonesia.

## RISIKO USAHA

### Risiko utama yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kelangsungan usaha Perseroan :

- **Risiko persaingan perusahaan** Persaingan sengit dari merek-merek mapan dan pesaing baru menjadi risiko utama bagi Perseroan. Merek-merek yang sudah dikenal luas memiliki jaringan penjualan dan *brand equity* yang dapat menekan biaya, berpotensi mempengaruhi harga produk motor listrik.

### Risiko usaha yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap hasil usaha dan kondisi keuangan Perseroan :

- **Risiko ketergantungan pada teknologi** adalah tantangan kritis bagi Perseroan di industri *Electric Vehicle*. Fokusnya pada teknologi baterai, pengisian daya canggih, dan software aplikasi memerlukan kehati-hatian terhadap kegagalan teknis, teknologi yang ketinggalan zaman, dan regulasi terkait.
- **Risiko ketidakpastian regulasi** dalam sepeda motor listrik mencakup peraturan, kebijakan, dan hukum terkait keamanan, sertifikasi, dan infrastruktur pengisian daya.
- **Risiko kinerja baterai dan jarak tempuh** pada perusahaan motor listrik mencakup kehandalan, efisiensi, dan terbatasnya jarak yang dapat ditempuh. Kualitas baterai yang rendah dapat menyebabkan pengalaman pengguna yang buruk dan merugikan reputasi perusahaan.
- **Risiko kesadaran dan penerimaan pasar** melibatkan tantangan mengubah persepsi konsumen terhadap kendaraan listrik.
- **Risiko perubahan permintaan dan tren konsumen** perubahan preferensi konsumen terhadap produk dan model Perseroan serta perubahan permintaan pasar. Perseroan harus adaptif terhadap perubahan tren cepat, seperti peningkatan permintaan sepeda listrik atau adopsi teknologi baru.
- **Risiko terkait peraturan dan standar dalam industri sepeda dan sepeda listrik** mencakup kepatuhan Perseroan terhadap peraturan Pemerintah, termasuk standar keselamatan, emisi, dan kualitas produk yang diatur oleh Standar Nasional Indonesia (SNI).
- **Risiko keamanan produk** mencakup kemungkinan cacat manufaktur atau masalah desain pada sepeda atau komponennya, berpotensi menyebabkan bahaya bagi pengguna.

### Risiko umum yang berdampak pada Perseroan :

- **Risiko Pasar** meliputi ketidakstabilan politik, sosial, dan ekonomi dapat mempengaruhi perusahaan kendaraan listrik. Perubahan kebijakan pemerintah, gangguan rantai pasokan, dan penurunan daya beli konsumen. Selain itu, volatilitas nilai tukar, tindakan peperangan, dan intervensi negara juga bisa memengaruhi harga komponen dan bahan baku.
- **Risiko Wabah** berupa penyebaran virus atau epidemi atau pandemi di masa depan dapat menimbulkan dampak signifikan terhadap penjualan Perseroan dikarenakan terbatasnya mobilitas Masyarakat sehingga kebutuhan akan

produk-produk yang dimiliki oleh Perseroan akan menurun.

- **Risiko Tuntutan atau gugatan hukum** Perseroan dapat menghadapi risiko gugatan hukum yang dapat berpengaruh secara negatif karena akan memakan waktu dan biaya.

### Risiko bagi investor :

- **Risiko likuidasi saham** Ada kemungkinan bahwa para pemegang saham Perseroan tidak memperdagangkan saham pada pasar sekunder. Atas dasar itu, aktifitas saham pada pasar sekunder tidak bisa terprediksi di masa depan
- **Risiko pergerakan nilai tukar Rupiah** Pergerakan nilai tukar Rupiah atas mata uang asing berdampak pada nilai ekuivalen nilai saham dan dividen yang dibagikan oleh Perseroan
- **Risiko pergerakan harga saham** Setelah IPO, harga saham pada pasar sekunder dapat mengalami fluktuasi dan mungkin diperdagangkan di bawah Harga Penawaran Umum Perdana Saham, yang dapat kurang menarik bagi para investor. Faktor yang dapat memengaruhi harga saham pada pasar sekunder melibatkan kondisi keuangan dan prospek usaha Perseroan, hasil analisis investor terhadap kinerja yang diprediksi dibandingkan dengan kinerja aktual, perubahan kondisi ekonomi, sosial, dan politik di Indonesia, laporan rekomendasi analisis pasar Indonesia, aksi korporasi yang signifikan, serta pergerakan harga saham secara keseluruhan.
- **Kondisi perekonomian dan pasar modal di negara lain** Perubahan ekonomi global, seperti penurunan pertumbuhan ekonomi, krisis keuangan, atau gejolak geopolitik, dapat menyebabkan ketidakstabilan pasar modal di berbagai negara, termasuk Indonesia
- **Aktifitas penjualan dan penerbitan saham.** Aktifitas Penjualan oleh pemegang saham mayoritas ataupun individu dan Penerbitan saham Perseroan di masa mendatang berkemungkinan terjadi dan persepsi pasar atau investor terhadap penerbitan atau penjualan saham dikemudian
- **Risiko kemampuan Perseroan dalam membagikan dividen.** Kemampuan Perseroan membayar dividen tergantung pada kondisi keuangan, arus kas, dan rencana investasi di masa depan. Perseroan akan menentukan jumlah dan waktu pembagian dividen, dengan mempertimbangkan kondisi pasar yang tidak pasti dan faktor-faktor lain yang mendukung kemajuan performa Perseroan.

## STRUKTUR PEMEGANG SAHAM

Struktur pemegang saham UNTD sebelum dan setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

Keterangan	Nilai Nominal Rp25,- per Saham					
	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
<b>Modal Dasar</b>	<b>20,000,000,000</b>	<b>500,000,000,000</b>		<b>20,000,000,000</b>	<b>500,000,000,000</b>	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:</b>						
Tan Tjoe Ing	1,500,000,000	37,500,000,000	30.00%	1,500,000,000	37,500,000,000	22.50%
Stephen Mulyadi	1,375,000,000	34,375,000,000	27.50%	1,375,000,000	34,375,000,000	20.62%
Andrew Mulyadi	1,000,000,000	25,000,000,000	20.00%	1,000,000,000	25,000,000,000	15.00%
Henry Mulyadi	1,000,000,000	25,000,000,000	20.00%	1,000,000,000	25,000,000,000	15.00%
Tan Eric Raharjo Prayitno	125,000,000	3,125,000,000	2.50%	125,000,000	3,125,000,000	1.88%
Masyarakat	0	0		1,666,666,700	41,666,667,500	25.00%
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>5,000,000,000</b>	<b>125,000,000,000</b>	<b>100%</b>	<b>6,666,666,700</b>	<b>166,666,667,500</b>	<b>100%</b>
<b>Jumlah Saham dalam Portepel</b>						

## IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

### Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam jutaan rupiah)

Keterangan	31 Juli		31 Desember	
	2023	2022	2021	2020
	Total Aset	823,597	762,962	745,555
Total Liabilitas	617,469	594,667	583,369	478,627
Total Ekuitas	215,128	168,295	162,185	120,724

Sumber : Perusahaan | \*Tidak Diaudit

### Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam jutaan rupiah)

Keterangan	31 Juli		31 Desember		
	2023	2022*	2022	2021	
	2020				
Pendapatan	479,772	247,869	419,174	502,015	646,817
Beban pokok penjualan	369,815	174,293	285,233	353,115	502,392
Laba kotor	80,648	46,391	88,415	89,804	89,136
Laba (rugi) sebelum pajak penghasilan	59,077	27,681	56,019	52,862	61,390
Laba (rugi) tahun berjalan	46,004	21,476	42,088	41,010	47,113
Jumlah penghasilan (rugi) komprehensif	46,883	21,589	42,110	41,461	46,689

Sumber : Perusahaan | \*Tidak Diaudit

## IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

### Rasio-Rasio Keuangan

Keterangan	31 Juli		31 Desember	
	2023	2022	2021	2020
<b>Rasio Pertumbuhan (%)</b>				
Penjualan	93.6	-16.50	-22.40	105.70
Laba Bruto	49.4	-10.00	3.10	65.40
Laba Usaha	73.8	-1.50	0.70	71.20
Laba Sebelum Pajak Penghasilan	113.4	6.00	-13.90	234.00
Laba Tahun Berjalan	114.20	2.60	-13.00	261.00
Laba Komprehensif Tahun Berjalan	116.90	1.60	-11.20	257.70
Jumlah Aset	9.1	2.30	24.40	16.70
Jumlah Liabilitas	3.80	1.90	21.90	8.80
Total Ekuitas	27.80	3.80	34.30	63.10
<b>Rasio Solvabilitas (X)</b>				
Total Liabilitas/Total Ekuitas	2.90	3.50	3.60	4.00
Total Liabilitas/Total Aset	0.70	0.80	0.80	0.80
Total Ekuitas/Total Aset	0.30	0.20	0.20	0.20
Total Aset Tidak Lancar/Total Liabilitas Jangka Panjang	2.10	2.90	5.30	3.80
<i>Interest Service Coverage Ratio</i>	4.00	3.10	2.70	3.60
<i>Debt Service Coverage Ratio</i>	1.90	1.80	2.20	2.70
<b>Rasio Usaha (%)</b>				
Laba Bruto / Pendapatan Usaha	22.90	32.00	29.70	22.30
Laba Usaha / Pendapatan Usaha	16.80	21.10	17.90	13.80
Laba Sebelum Pajak Penghasilan / Pendapatan Usaha	12.30	13.40	10.50	9.50
Laba Tahun Berjalan / Pendapatan Usaha	9.60	10.00	8.20	7.30
Laba Komprehensif / Pendapatan Usaha	9.80	10.00	8.30	7.20
Laba Tahun Berjalan / Total Aset	5.50	5.50	5.50	7.90
Laba Komprehensif / Total Aset	5.60	5.50	5.60	7.80
Laba Tahun Berjalan / Total Ekuitas	21.40	25.00	25.30	39.00
Laba Komprehensif / Total Ekuitas	21.80	25.00	25.60	38.70
<b>Rasio Likuiditas (x)</b>				
<i>Cash Ratio</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Current Ratio</i>	1.30	1.20	1.10	1.00

Sumber : Perusahaan | \*Tidak diaudit

## PER and PBV FORECAST

PER dan PBV *Forecast* UNTD setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

UNTD	FY2022	Post-IPO		
		FY2023		
Harga Penawaran	-	170	205	240
Jumlah saham yang ditawarkan (juta lembar)	-	1,667	1,667	1,667
Potensi perolehan dana IPO (dalam jutaan Rupiah)	-	283,333	341,667	400,000
<i>Outstanding Shares (juta lembar)</i>	20,000	20,000	20,000	20,000
<i>Market Capitalization (dalam jutaan Rupiah)</i>	-	3,400,000	4,100,000	4,800,000
Total Aset (dalam jutaan Rupiah)	762,962	1,106,931	1,165,264	1,223,597
Total Liabilitas (dalam jutaan Rupiah)	594,667	617,469	617,469	617,469
Total Ekuitas (dalam jutaan Rupiah)	16,829	285,485	343,818	402,151
<i>Book Value Per Share (BVPS)</i>	0.84	14.27	17.19	20.11
Pendapatan (dalam jutaan Rupiah)	419,174	959,545	959,545	959,545
Laba Bersih (dalam jutaan Rupiah)	42,088	92,008	92,008	92,008
<i>Earning Per Share (EPS)</i>	2.10	4.60	4.60	4.60
<b>PER (X)</b>		36.95	44.56	52.17
<b>PBV (X)</b>		11.91	11.92	11.94

Sumber : Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | \*as of Jul 31th, 2023

## RELATIVE VALUATION

UNTD bergerak di sektor *Consumer Cyclicals* oleh sebab itu kami melakukan *relative valuation* dengan *peers* di bidang usaha yang serupa, dengan asumsi harga penawaran diantara Rp170 dan Rp240 yaitu :

### Harga Penawaran Rp170

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (trillion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
UNTD	Terang Dunia Internusa Tbk.	30-Jun	3.40	8.31	32.23	9.59	2.16	36.95	11.91
SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.	30-Jun	0.17	4.42	6.32	4.95	0.43	8.18	0.52
BIKE	Sepeda Bersama Indonesia Tbk.	30-Sep	0.57	4.25	9.24	2.28	1.17	52.82	4.88
<b>Weighted Average<sup>^</sup></b>				4.29	8.56	2.90	1.00	42.40	3.86

Sumber: Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | <sup>^</sup>Based on market capitalization

### Harga Penawaran Rp240

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (trillion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
UNTD	Terang Dunia Internusa Tbk.	30-Jun	4.80	7.52	22.88	9.59	1.54	52.17	11.94
SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.	30-Sep	0.17	4.42	6.32	4.95	0.43	8.18	0.52
BIKE	Sepeda Bersama Indonesia Tbk.	30-Sep	0.57	4.25	9.24	2.28	1.17	52.82	4.88
<b>Weighted Average<sup>^</sup></b>				4.29	8.56	2.90	1.00	42.40	3.86

Sumber: Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | <sup>^</sup>Based on market capitalization

PHINTRACO SEKURITAS

Kantor Cabang & Mitra GI BEI



**DISCLAIMER** : The information on this document is provided for information purpose only. It does not constitute any offer, recommendation or solicitation to any person to enter into any transaction or adopt any trading or investment strategy, nor does it constitute any prediction of likely future movement in prices. Users of this document should seek advice regarding the appropriateness of investing in any securities, financial instruments or investment strategies referred to on this document and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. Opinion, Projections and estimates are subject to change without notice. Phintraco Sekuritas is not an investment adviser, and is not purporting to provide you with investment advice. Phintraco Sekuritas accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this report or its contents. This report may not be reproduced, distributed or published by any recipient for any purpose.