

BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (26/09/2014)	5.132,56
Closing (03/10/2014)	4.949,35
Perubahan	-183,21 (-3,57%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (03/10)	4.941
USD/IDR (26/09/2014—03/10/2014)	12.000—12.085
Support-Resistance (06/10—10/10)	4.910—5.040



Kombinasi kekhawatiran pengakhiran paket stimulus di Oktober, perkiraan kenaikan Fed rate lebih cepat dari sebelumnya, perlambatan ekonomi Euro Zone dan China serta demonstrasi besar di Hongkong menjadi faktor Bursa Asia (termasuk Bursa Indonesia) turun cukup tajam selama 1 minggu seperti: Nikkei -3,21%, Hangseng -2,59%, STI -1,28% dan IDX -3,57%.

BURSA GLOBAL				
Index	26/09	03/10	+/-	%
DJIA	17.113,15	17.009,69	-103,46	-0,60
NASDAQ	4.512,19	4.475,62	-36,57	-0,81
NIKKEI	16.229,86	15.708,65	-521,21	-3,21
HSEI	23.678,41	23.064,56	-613,85	-2,59
STI	3.292,21	3.253,24	-38,97	-1,18



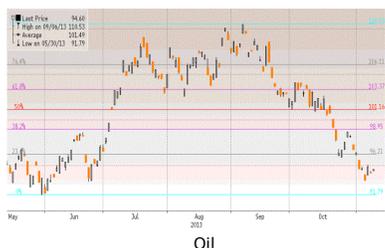
Dow Jones Index



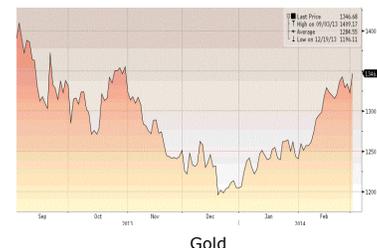
Hang Seng Index

Kombinasi *oversold* nya DJIA setelah turun 4 hari berturut-turut -312,1 poin (-1,84%), turunnya Tingkat Pengangguran AS September ke level 5,9%, level terendah 6 tahun terendah sejak July 2008 dan naiknya Non-farm Payroll September sebesar 248.000 unit (jauh di atas konsensus ekonom sebesar 215.000 unit) menjadi faktor DJIA naik tajam +208,64 poin (+1,24%) ditengah sedikit di bawah ramainya perdagangan Jumat tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 6,6 miliar saham. Dengan kenaikan Jumat, selama 1 minggu perdagangan DJIA turun tipis -0,6%.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	26/09	03/10	+/-	%
Nymex US/barrel	93,34	89,74	-3,60	-3,86
Batubara US/ton	65,30	65,60	+0,30	+0,46
Emas US/oz	1.219	1.192,90	-26,10	-2,14
Nikel US/ton	16.980	16.550	-430	-2,53
Timah US/ton	20.550	20.350	-200	-0,97
CPO RM/ton	2.177	2.169	-8	-0,37



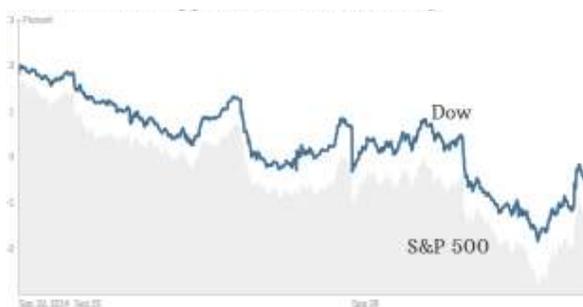
Oil



Gold

Menguatnya US dollar terhadap *strong and soft currency* serta perlambatan ekonomi China dan Zona Eropa menjadi faktor harga komoditas mengalami kejatuhan selama 1 minggu seperti: Oil -3,86%, Gold -2,14%, Nickel -2,53%, Timah -0,97% dan CPO -0,37%, sementara IDR turun -1,08% terhadap USD.

## "It's Been A Bumpy Ride For Stocks Lately"



### **Wall Street dalam pekan ini**

Kenaikan US Dollar yang tak terduga dan tak terhentikan memberikan 3 ancaman atas keuntungan perusahaan multi-national AS seperti: menaikkan biaya dari perusahaan AS yang beroperasi diluar AS; menekan nilai atas penjualan non-AS dan yang paling mengkhawatirkan adanya sinyal melemahnya permintaan internasional. Untuk perusahaan yang tergabung dalam Indeks S&P 500 ini merupakan "angin taifun" karena begitu banyaknya perusahaan multinasional dimana sebagai group setengah dari revenue mereka berasal dari Pasar Internasional dan yang lebih kritis adalah pelemahan tersebut terjadi di Eropa padahal hal tersebut menjadi komponen terpenting atas keuntungan emiten dimasa depan. Dampaknya akan tercermin atas ekspektasi pertumbuhan laba bersih Q3/2014 yang turun menjadi 6,4%, dari sebelumnya ekspektasi 2 bulan lalu yang masih sekitar 11%. Hal penting lain yang perlu diperhatikan sepanjang minggu ini, selain release LK Q3/2014 yang akan diawali emiten Alcoa dan PepsiCo (Rabu dan Kamis) dan FOMC Minutes, adalah banyaknya Presiden The Fed dari negara bagian seperti: Kansas City, Minneapolis, New York, Chicago, Philadelphia, St Louis dan Richmond. Untuk hari Senin, setelah IHSG selama 2 minggu turun tajam -278,23 poin (-5,39%), membuat valuasi dari banyak saham menjadi *attractive* untuk diakumulasi ditambah kenaikan tajam DJIA +1,24% serta penguatan beberapa harga komoditas (Nickel +3,28%, Timah +0,15% dan CPO +1,07%) ditengah kejatuhan EIDO -2,03% dan Oil -1,27% sehingga IHSG berpeluang mengalami *rebound* terbatas.

### **Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (06/10) - Jumat (10/10)**

Oktober 06

Earnings: The Container Store  
Kansas City Fed President Esther George on the economy

Oktober 07

Earnings: International Speedway, Yum Brands  
Minneapolis Fed President Narayana Kocherlakota on policy  
New York Fed President William Dudley on regional economy  
Consumer credit

Oktober 08

Earnings: Alcoa, Costco, Monsanto, RPM International, Ruby Tuesday  
Mortgage applications  
Chicago Fed President Charles Evans  
FOMC minutes

Oktober 09

IMF fall meeting  
Earnings: : PepsiCo  
Initial claims  
Philadelphia Fed President Charles Plosser on monetary policy  
Wholesale trade  
ECB President Mario Draghi at Brookings, DC  
Fed Vice Chair Stanley Fischer at Brookings on ECB  
Richmond Fed President Jeffrey Lacker on growth and the labor markets  
Fed's Fischer at IMF on global economy  
San Francisco Fed President John Williams on economic outlook

Oktober 10

Earnings: Fastenal, Infosys, Progressive IMF fall meeting  
Import prices  
Philadelphia Fed's Plosser on monetary policy  
Kansas City Fed President Esther George on economy  
Richmond Fed's President Jeffrey Lacker on the economy  
Treasury budget

**Top Picks (1)**

**PT INDIKA ENERGY Tbk (INDY)**

Last Price Rp 715  
 Target Price Rp 830 (Target Price end of year 2014)

**Reason**

**Kinerja Kuartal 2/2014:**

- Net Revenue naik +24,38% menjadi USD 523,09 juta;
- Operating Profit naik +161,41% menjadi USD 33,13 juta;
- Net Profit naik +207,06% menjadi USD 8,5 juta;
- Debt Equity Ratio menjadi 1,43x
- Gross Profit Margin menjadi 18,71%
- Operating Profit Margin menjadi 6,33%
- Net Profit Margin menjadi 1,62%
- ROE menjadi 0,89%
- ROA menjadi 0,37%

**Proyeksi Kinerja Full Year 2014:**

- Net Revenue menjadi USD 1,05 miliar;
- Operating Profit USD 66,26 juta;
- Profit before tax USD 36,07 juta;
- Net Profit USD 17 juta;
- BV Rp 2308
- EPS Rp 39,14
- PER 21,02x



**IPO Process****PT BLUE BIRD TBK****Penawaran Umum Saham**

Jumlah yang Ditawarkan	: 531,400,000
Harga Penawaran	: Rp 7200—Rp 9300
Pencatatan	: Bursa Efek Indonesia (BEI)
Penjamin Pelaksana Emisi Efek	: PT Credit Suisse Securities Indonesia, PT Danareksa Sekuritas, PT UBS Securities Indonesia

**Jadwal IPO (sementara)**

Bookbuilding	: 3,6—10 Oktober 2014
Masa Penawaran	: 24, 27, 28 Oktober 2014
Tanggal Penjatahan	: 30 Oktober 2014
Pencatatan di BEI	: 3 November 2014



## BLUE BIRD GROUP

**Latar Belakang Perseroan**

Grup Perseroan merupakan perusahaan terdepan di bidang transportasi penumpang dan jasa angkutan darat di Indonesia, dengan armada terbesar dan modern yang terdiri dari kendaraan penumpang yang menyediakan layanan taksi reguler dan eksekutif, kendaraan limusin dan sewa mobil serta sewa bis. Grup Perseroan merupakan operator taksi terdepan di Indonesia dengan pangsa pasar per tanggal 31 Desember 2012 sebesar 30,4% berdasarkan jumlah armada total dan di Jadetabek Grup Perseroan memiliki pangsa pasar per tanggal 31 Desember 2012 sebesar 37,3% berdasarkan jumlah armada total menurut Euromonitor.

Grup Perseroan memiliki dan mengoperasikan armada lebih dari 23.000 taksi reguler dan 1.000 taksi eksekutif dan masih memiliki 7.504 izin untuk taksi reguler dan 68 taksi eksekutif di berbagai penjuru Indonesia yang belum digunakan per tanggal 30 April 2014. Grup Perseroan beroperasi di 17 lokasi di Indonesia, melayani sejumlah besar kawasan pemukiman, niaga dan wisatawan di Indonesia. Grup Perseroan berkomitmen untuk memberikan kepada pelanggan layanan transportasi darat yang aman, handal dan nyaman yang dapat diakses dengan mudah. Jaringan distribusi Grup Perseroan yang ekstensif mencakup lebih dari 480 titik penjemputan eksklusif di hotel, mal, pusat perbelanjaan dan lokasi-lokasi lainnya. Para pelanggan Grup Perseroan juga dapat melakukan reservasi layanan taksi Grup Perseroan dengan menggunakan telepon melalui pusat panggilan 24 jam di berbagai lokasi dimana Grup Perseroan beroperasi atau, di Jakarta, Semarang dan Medan, dengan menggunakan smartphone melalui aplikasi reservasi per tanggal 30 April 2014.

Grup Perseroan berupaya untuk menyediakan layanan yang unggul kepada para penumpang dan telah memaksimalkan sumberdayanya untuk memberikan program pelatihan komprehensif bagi para pengemudi guna memastikan mereka memiliki keterampilan yang dibutuhkan untuk menjaga standar pelayanan Grup Perseroan yang tinggi.

## IPO Process

### Kegiatan Usaha Perseroan

Kegiatan usaha Grup Perseroan terdiri dari empat bidang utama:

- *Layanan taksi reguler.* Grup Perseroan yang mengoperasikan taksi reguler menyediakan layanan taksi reguler di bawah merek "Blue Bird" dan "Pusaka" di 13 lokasi di Indonesia, terutama di Jakarta, Surabaya dan Bali. Layanan taksi reguler diberikan dengan menggunakan taksi-taksi yang beroperasi berdasarkan izin taksi reguler dan menggunakan tarif yang berlaku. Per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014, Grup Perseroan memiliki dan mengoperasikan armada taksi terbesar di Indonesia dengan 21.756 dan 23.932 taksi reguler untuk masing-masing periode tersebut. Kegiatan usaha taksi reguler Grup Perseroan berkontribusi sebesar 79,5% dan 81,0% dari total pendapatan neto Grup Perseroan untuk masing-masing per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014.
- *Layanan taksi eksekutif.* Grup Perseroan melalui SLB mengoperasikan kegiatan usaha taksi eksekutif di bawah merek "Silver Bird", terutama di Jakarta. Layanan taksi eksekutif diberikan dengan menggunakan taksi-taksi berdasarkan izin taksi eksekutif dan dikenakan tarif yang berlaku. Grup Perseroan melalui SLB menawarkan layanan taksi eksekutif kepada para pelanggan Grup Perseroan dengan menggunakan armada kendaraan mewah yang memiliki interior yang nyaman dan luas. Per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014, Grup Perseroan melalui SLB mengoperasikan armada yang terdiri dari 1.177 dan 1.252 taksi eksekutif untuk masing-masing periode tersebut. Kegiatan usaha taksi eksekutif Grup Perseroan melalui SLB memberikan kontribusi sebesar 6,7% dan 5,9% terhadap pendapatan neto total Grup Perseroan untuk masing-masing per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014.
- *Layanan Kendaraan Limusin dan Sewa Mobil.* Grup Perseroan melalui PPT menyediakan layanan berdasarkan sewa harian maupun berdasarkan kontrak jangka panjang di bawah merek "Golden Bird". Grup Perseroan menyediakan layanan kendaraan sewa harian beserta pengemudi dan menargetkan pelanggan individual maupun perusahaan. Sedangkan layanan kendaraan kontrak jangka panjang menargetkan pasar perusahaan dan ditawarkan dengan pengemudi maupun tanpa pengemudi. Per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014, Grup Perseroan melalui PPT memiliki dan mengoperasikan armada yang terdiri dari 4.488 dan 4.524 kendaraan untuk kegiatan usaha kendaraan limusin dan sewa mobil untuk masing-masing periode tersebut. Kegiatan usaha kendaraan limusin dan sewa mobil Grup Perseroan melalui PPT memberikan kontribusi sebesar 9,1% dan 8,5% terhadap pendapatan total bersih Grup Perseroan untuk masing-masing per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014.
- *Layanan Sewa Bis.* Grup Perseroan melalui BGP mengoperasikan kegiatan usaha penyewaan bis dibawah merek "Big Bird". Per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014, Grup Perseroan melalui BGP memiliki dan mengoperasikan armada yang terdiri dari 612 dan 590 unit bis untuk masing-masing periode tersebut. Layanan sewa bis Grup Perseroan pada umumnya melayani pelanggan korporasi domestik maupun internasional, termasuk sekolah-sekolah internasional dan perusahaan-perusahaan multinasional di Jakarta. Layanan sewa bis Grup Perseroan melalui BGP berkontribusi sebesar 4,7% dan 4,6% dari pendapatan neto total Grup Perseroan untuk masing-masing per tanggal 31 Desember 2013 dan 30 April 2014.

### Armada dan Kendaraan Yang Beroperasi

Hasil usaha Grup Perseroan secara langsung dipengaruhi oleh jumlah kendaraan yang dimiliki dan dioperasikan Grup Perseroan untuk masing-masing segmen. Tabel di bawah ini menyajikan rincian dari armada berdasarkan jenis layanan.

	31 Desember			30 April	
	2011	2012	2013	2013*	2014
Taksi Reguler					
Jadetabek	11896	14461	17369	15243	19170
Non Jadetabek	3274	3455	4387	3609	4762
Total Taksi Reguler	15170	17916	21756	18852	23932
Taksi Eksekutif	779	939	1177	1029	1252
Limusin dan Mobil Sewaan	3671	3990	4488	3957	4524
Penyewaan Bis	478	515	612	503	590
<b>Total</b>	<b>20098</b>	<b>23360</b>	<b>28033</b>	<b>24341</b>	<b>30298</b>

Sumber: Perseroan

## IPO Process

### Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Hasil Operasi Perseroan

Faktor-faktor utama yang mempengaruhi hasil konsolidasian operasi Grup Perseroan meliputi:

1. Kondisi ekonomi Indonesia secara umum;
2. Armada dan kendaraan yang beroperasi;
3. Tarif dan ketentuan kontrak;
4. Pendapatan rata-rata per kendaraan per hari;
5. Komisi dan mekanisme penggantian kepada pengemudi Grup Perseroan;
6. Biaya bahan bakar;
7. Komposisi layanan Grup Perseroan;
8. Belanja modal dan penyusutan;
9. Penjualan kembali kendaraan bekas;
10. Suku bunga dan biaya pendanaan.

### Risiko Usaha

Risiko usaha Perseroan telah disusun berdasarkan bobot risiko yang dihadapi, dimulai dari risiko utama Perseroan.

#### A. Risiko Terkait dengan Kegiatan Usaha Perseroan

1. Adanya risiko atas kemungkinan ketidakmampuan Perseroan untuk memperoleh perizinan yang diberikan oleh instansi Pemerintah dan mempertahankan perizinan tersebut.
2. Adanya risiko atas kemungkinan ketidakmampuan Perseroan untuk merekrut, melatih dan mempertahankan para pengemudi yang memenuhi standar Perseroan.
3. Adanya risiko atas fluktuasi biaya bahan bakar.
4. Adanya risiko sehubungan dengan penurunan kondisi perekonomian Indonesia atau perekonomian global.
5. Perseroan tidak memiliki merek jasa yang diandalkan dalam kegiatan usahanya dan adanya risiko kegagalan dalam melindungi hak kekayaan intelektual lainnya.
6. Adanya risiko atas kemungkinan ketidakmampuan untuk membeli lahan yang akan dipergunakan untuk kebutuhan *pool* dengan ketentuan komersial yang wajar.
7. Perseroan mungkin tidak mampu mengelola pertumbuhan atau mengeksekusi strategi secara efektif atau gagal untuk mempertahankan tingkat pertumbuhan yang baik.
8. Perseroan mungkin tidak mampu untuk mempertahankan dan mengembangkan perjanjian eksklusif dengan penyedia jaringan distribusi.
9. Kegiatan usaha Perseroan membutuhkan modal yang besar untuk ekspansi, pemeliharaan armada serta akuisisi lahan baru untuk penambahan *pool* Perseroan.
10. Kegagalan untuk mematuhi hukum dan peraturan yang berlaku di Indonesia, termasuk diantaranya peraturan transportasi, lingkungan dan polusi dan setiap perubahannya, serta penegakan hukum yang lebih ketat atas peraturan-peraturan tersebut dapat memiliki dampak negatif terhadap hasil operasi Perseroan.

#### B. Risiko Terkait Litigasi

1. Perseroan pernah dan sedang menghadapi tuntutan hukum sebagai turut tergugat yang diajukan oleh pemegang saham minoritas dari Perusahaan Transportasi Terafiliasi, dan tuntutan yang diajukan oleh pihak ketiga, dan mungkin akan menghadapi tuntutan-tuntutan hukum yang serupa di masa yang akan datang.

#### C. Risiko Terkait dengan Kepemilikan Saham Perseroan

1. Kondisi di pasar modal Indonesia atau di tempat lain dapat mempengaruhi harga atau likuiditas saham Perseroan.
2. Harga saham Perseroan dapat berfluktuasi secara luas.

## IPO Process

3. Kepentingan Pemegang Saham Utama dan Pemegang Saham Pendiri Perorangan mungkin bertentangan dengan kepentingan pembeli dari Saham Yang Ditawarkan.
4. Investor dapat diminta untuk menyelesaikan pembelian Saham Yang Ditawarkan apabila Penawaran Umum dipersyaratkan untuk dilaksanakan dan diselesaikan meskipun terdapat perubahan material yang merugikan termasuk keadaan usaha atau keadaan keuangan Perseroan.
5. Investor tunduk pada beberapa pembatasan hak pemegang saham minoritas.
6. Standar Tata Kelola Perusahaan di Indonesia mungkin berbeda dari yang ada di yurisdiksi tertentu lainnya.
7. Fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap dolar AS atau mata uang lainnya.
8. Putusan pengadilan asing mungkin tidak dapat dilaksanakan terhadap Perseroan di Indonesia.
9. Hak investor asing dalam penawaran umum terbatas di masa depan dapat dibatasi, sehingga dapat menyebabkan dilusi kepemilikan saham.
10. Peraturan di Indonesia memiliki ketentuan berbeda dari peraturan yurisdiksi lain terkait pelaksanaan dan hak pemegang saham untuk menghadiri dan memberikan suara pada rapat umum pemegang saham.
11. Informasi yang tersedia mengenai perusahaan di pasar modal Indonesia lebih sedikit dibandingkan dengan pasar modal di negara-negara maju.
12. Penjualan saham di masa mendatang oleh Perseroan dan pemegang saham saat ini dapat mempengaruhi harga pasar saham Perseroan.
13. Perseroan tidak dapat menjamin pembayaran dividen dikemudian hari

## Layanan Taksi Indonesia

### Ukuran pasar dan Proyeksi

Industri layanan taksi di Indonesia telah mengalami pertumbuhan yang signifikan sejak tahun 2009. Menurut Euromonitor, total jumlah armada operasional taksi telah berkembang dari sekitar 52,333 kendaraan pada tahun 2009 menjadi 62.071 kendaraan pada tahun 2012 (CAGR 5,8%) dan total Nilai Konsumsi Konsumen untuk taksi telah meningkat dari Rp4,1 triliun di tahun 2009 menjadi Rp8,2 triliun pada tahun 2013 (CAGR sebesar 18,9%). Pertumbuhan layanan taksi eksekutif telah melampaui layanan taksi reguler selama periode ini, baik dari segi ukuran armada yang beroperasi (CAGR sebesar 42,1% dengan 4,9% ) dan dari segi Nilai Konsumsi Konsumen (CAGR sebesar 52,0% dengan 18,0%). Hal ini, menurut Euromonitor, terutama disebabkan oleh kenyataan bahwa pasar untuk layanan taksi eksekutif masih berada dalam tahap awal pada tahun 2009 dan telah berkembang pada tingkat pertumbuhan yang lebih tinggi dimana Euromonitor meyakini hal ini mencerminkan peningkatan permintaan untuk layanan premium dari para pebisnis asing dan pebisnis lokal. Pada tahun 2012, layanan taksi eksekutif memiliki kontribusi 4,5% dari total armada yang beroperasi di Indonesia dan 4,7% dari total Nilai Konsumsi Konsumen untuk taksi.

## Susunan Komisaris dan Direksi Perseroan

### Dewan Komisaris

Komisaris Utama	: Kresna Priawan Djokosoetono
Wakil Komisaris Utama	: Sri Adriyani Lestari
Komisaris	: Noni Sri Ayati Purnomo
Komisaris	: Bayu Priawan Djokosoetono
Komisaris	: Gunawan Surjo Wibowo
Komisaris Independen	: Pratiknyo
Komisaris Independen	: Rinaldi Firmansyah
Komisaris Independen	: Hikmahanto Juwana

### Direksi

Direktur Utama	: Purnomo Prawiro
Direktur	: Sigit Priawan Djokosoetono
Direktur	: Adrianto Djokosoetono
Direktur Independen	: Robert R. Rerimasie

## IPO Process

### Rencana Penggunaan Dana

Dana yang diperoleh dari hasil Penawaran Umum ini, setelah dikurangi biaya-biaya emisi adalah sebagai berikut:

1. Sekitar 50,00% akan digunakan untuk membiayai belanja modal Perseroan dan Entitas Anak yang terdiri dari pembelian kendaraan, lahan dan bangunan dari pihak ketiga dan akuisisi pool dari pihak terafiliasi.
2. Sekitar 35,71% akan digunakan untuk melunasi pinjaman;
3. Sekitar 14,29% akan digunakan untuk modal kerja Perseroan dan Entitas Anak, dimana penyaluran kepada Entitas Anak dapat dilakukan melalui mekanisme penyertaan modal dan/atau pinjaman dari Perseroan ke Entitas Anak.

Tujuan dari penggunaan dana setelah pengembalian pinjaman oleh Entitas Anak yang digunakan untuk belanja modal, pembelian pool dan modal kerja yang diterangkan di atas akan digunakan untuk mendanai kebutuhan modal kerja Perseroan dan Entitas Anak berupa antara lain gaji karyawan, biaya sewa lahan yang akan digunakan untuk pool, pengadaan suku cadang, biaya asuransi dan biaya operasional Perseroan dan Entitas Anak lainnya, dan belanja modal atau pembelian pool untuk Perseroan dan Entitas Anak. Penggunaan dana untuk Entitas Anak akan disalurkan dengan pinjaman kepada Entitas Anak.

### Kebijakan Dividen

Manajemen Perseroan merencanakan rasio pembagian dividen kas sebanyak-banyaknya 50% dari laba bersih konsolidasi Perseroan setiap tahunnya. Dividen kas akan dibayarkan dalam Rupiah. Sesuai peraturan yang berlaku, Pemegang saham Perseroan pada suatu tanggal tertentu berhak memperoleh jumlah dividen kas secara penuh, tetapi tetap mengacu pada peraturan perpajakan yang berlaku di Indonesia. Pemberlakuan kebijakan dividen kas akan dilaksanakan mulai tahun buku 2014.

### Keunggulan Kompetitif

Hal-hal berikut ini merupakan keunggulan-keunggulan kompetitif Grup Perseroan :

- a. Operator taksi terdepan di Indonesia dengan posisi terbaik yang dapat memanfaatkan tren pertumbuhan konsumen yang positif
- b. Merek-merek ternama Indonesia tersebar ke seluruh layanan terintegrasi Perseroan
- c. Posisi dan merek terdepan Perseroan dilandasi pada penawaran layanan pelanggan yang unggul
- d. Model usaha yang unik yang memperkuat posisi Grup Perseroan sebagai pemimpin pasar dan mendorong perkembangan di masa depan
- e. Keberadaan Grup Perseroan yang tersebar di Indonesia dengan jaringan distribusi yang luas dan infrastruktur yang terus berkembang
- f. Kemampuan untuk memanfaatkan keuntungan operasional dan strategis dari skala dan posisi terdepan Grup Perseroan di pasar
- g. Tim manajemen yang berpengalaman dan berdedikasi yang memiliki rekam jejak pertumbuhan dan profitabilitas yang kuat

### Strategi Grup Perseroan

- A. Menambah jumlah mobil pada armada taksi Grup Perseroan
- B. Meningkatkan cakupan di semua lokasi dimana Grup Perseroan berada dan memperluas layanan ke lokasi-lokasi baru
- C. Meningkatkan kualitas layanan dan efisiensi operasional secara berkelanjutan
- D. Mengembangkan divisi kendaraan limusin dan sewa mobil dan bis
- E. Meningkatkan profitabilitas dan pengembalian modal secara berkelanjutan

## IPO Process

### Komposisi Pemegang Saham

Berikut ini performa struktur permodalan dan susunan pemegang saham sebelum dan setelah Penawaran Umum:

Keterangan	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp 100 per-saham)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp 100 per-saham)	%
<b>Modal Dasar</b>	8.000.000.000	800.000.000.000		8.000.000.000	800.000.000.000	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:</b>						
PT Pusaka Citra Djokosoetono	930.000.000	93.000.000.000	43,740	930.000.000	93.000.000.000	35,000
Pumomo Prawiro**	239.120.000	23.912.000.000	11,250	239.120.000	23.912.000.000	9,000
Kresna Priawan Djokosoetono *	149.450.000	14.945.000.000	7,030	149.450.000	14.945.000.000	5,625
Sigit Priawan Djokosoetono**	149.450.000	14.945.000.000	7,030	149.450.000	14.945.000.000	5,625
Bayu Priawan Djokosoetono*	149.450.000	14.945.000.000	7,030	149.450.000	14.945.000.000	5,625
Indra Priawan Djokosoetono	149.450.000	14.945.000.000	7,030	149.450.000	14.945.000.000	5,625
Noni Sri Ayati Pumomo*	119.560.000	11.956.000.000	5,630	119.560.000	11.956.000.000	4,500
Adrianto Djokosoetono**	119.560.000	11.956.000.000	5,630	119.560.000	11.956.000.000	4,500
Sri Adriyani Lestari*	119.560.000	11.956.000.000	5,630	119.560.000	11.956.000.000	4,500
Masyarakat (kepemilikan <5%)	-	-	-	531.400.000	53.140.000.000	20,000
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>2.125.600.000</b>	<b>212.560.000.000</b>	<b>100,000</b>	<b>2.657.000.000</b>	<b>265.700.000.000</b>	<b>100,000</b>
<b>Jumlah Saham dalam Portepel</b>	<b>5.874.400.000</b>	<b>587.440.000.000</b>	<b>-</b>	<b>5.343.000.000</b>	<b>534.300.000.000</b>	<b>100,000</b>

\*Menjabat sebagai Komisaris Perseroan

\*\*Menjabat sebagai Direktur Perseroan

Sumber: Perseroan

### Ikhtisar Laporan Keuangan dan Rasio Keuangan

#### NERACA

	31 Desember				30 April		31 Desember	
	2009*	2010	2011	2012	2013	2014	2014P	2015P
Aset Lancar	278027	502329	536606	724749	557024	642161	789477.079	1426398.27
Aset Tidak Lancar	1328692	1833116	2420926	3134441	4454890	4852048	6352995	7858815
<b>TOTALASET</b>	<b>1606719</b>	<b>2335445</b>	<b>2957532</b>	<b>3859190</b>	<b>5011914</b>	<b>5494099</b>	<b>7142471.7</b>	<b>9285213.21</b>

	31 Desember				30 April		31 Desember	
	2009*	2010	2011	2012	2013	2014	2014P	2015P
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>1400170</b>	<b>1723681</b>	<b>1955286</b>	<b>2815691</b>	<b>3816656</b>	<b>4017458</b>	<b>4992547.75</b>	<b>6146082.04</b>
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>206550</b>	<b>611764</b>	<b>1002246</b>	<b>1043499</b>	<b>1205258</b>	<b>1476251</b>	<b>2149274</b>	<b>3138286</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>1606720.243</b>	<b>2335445.23</b>	<b>2957532.13</b>	<b>3859190.44</b>	<b>5021914.36</b>	<b>5493709.05</b>	<b>7141821.77</b>	<b>9284368.3</b>

Sumber: Perseroan & Riset MNC Securities

## IPO Process

## LAPORAN LABA RUGI

	31 Desember					30 April	
	2009*	2010	2011	2012	2013	2013	2014
Pendapatan Neto	1882890	2209139	2563988	3099340	3920915	1121878	1476770
Beban Langsung	1471601	1381970	1599099	2019186	2588440	706244	1004021
Laba Bruto	411289	827169	964889	1080154	1332475	415634	472749
Beban Usaha	276562	370655	412829	474384	342569	97697	120790
Laba Usaha	134727	456514	552060	605770	989906	317987	351959
Total Laba Periode Berjalan	7376	41261	59555	118171	713202	266796	271498

Sumber: Perseroan

## RASIO KEUANGAN

	31 Desember				30 April	
	2009*	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Rasio Solvabilitas</b>						
Jumlah Liabilitas/Ekuitas	6.78	2.82	1.95	2.7	3.16	2.72
Jumlah Liabilitas/Aset	0.87	0.74	0.66	0.73	0.76	0.73
Jumlah Aset/Liabilitas	1.15	1.35	1.51	1.37	1.32	1.37
<b>Rasio Likuiditas</b>						
Jumlah Aset Lancar/Liabilitas Jangka Pendek	0.45	0.7	0.54	0.52	0.34	0.38
<b>Rasio Pertumbuhan</b>						
Jumlah Pendapatan	17.06%	17.33%	16.06%	20.88%	26.51%	31.63%
Jumlah Laba Kompherensif	1158.70%	459.36%	44.34%	98.43%	503.53%	1.76%
Jumlah Aset	15.62%	45.35%	26.64%	30.49%	29.87%	9.62%
Jumlah Liabilitas	11.15%	23.11%	13.44%	44%	35.19%	5.54%
Jumlah Ekuitas	58.87%	196.18%	63.83%	4.12%	15.50%	22.53%

Sumber: Perseroan

## Komentar:

Berikut adalah tabel rasio keuangan antara emiten industri transportasi yang listing di BEI dibandingkan dengan Perseroan.

Emiten	PER	PBV	ROA	ROE
TAXI	19x	3.05x	5.34	18.04
Bluebird	17.1-21.1x	3.23-4.12x	6.34	26.37

Perseroan menggunakan laporan keuangan tahun 2013 sebagai dasar valuasi. Dengan harga Rp 7200-9300 per saham, maka PER Perseroan sebesar 17.1-21.1 kali dengan PBV sebesar 3.23-4.12 kali. Dari perolehan dana hasil penerbitan saham, 50 persen akan digunakan sebagai belanja modal untuk membeli armada taksi dan juga pembelian lahan dan bangunan. Kemudian sebesar 35,71 persen akan digunakan untuk pelunasan hutang kepada Bank BCA, dan pinjaman anak usaha lainnya. Sisanya akan digunakan untuk modal kerja Blue Bird. Pendapatan Blue Bird periode Januari-April 2014 sudah mencapai Rp1,47 triliun atau 37,6 persen dari pendapatan 2013 sebesar Rp3,9 triliun. Pertumbuhan rata-rata per tahun pendapatan dalam periode 2011-2013 mencapai 23,7 persen. Prospek Blue Bird masih menarik karena kebutuhan transportasi, khususnya taksi masih cukup tinggi. Apalagi, Blue Bird menguasai pangsa pasar di Indonesia.

**Edwin J. Sebayang**

edwin.sebayang@mncsecurities.com  
Mining, Energy, Company Groups

**Head of Research**

Ext.260

**Reza Nugraha**

reza.nugraha@mncsecurities.com  
Cement, Transportation, Infrastructure, Property

**Research**

Ext.261

**Dian Agustina**

dian.agustina@mncsecurities.com  
Plantation, Pharmacy

**Research**

Ext.262

**Victoria Venny**

victoria.setyaningrum@mncsecurities.com  
Telecommunication

**Research**

Ext.263

**Zabrina Raissa**

zabrina.raissa@mncsecurities.com  
Banking

**Research**

Ext.264

## MNC Securities

MNC Tower Lt.4

Jl. Kebon Sirih No.17-19 Jakarta 10340

Phone 021-3922000 Fax 021-39836857

**Disclaimer**

This research report has been issued by PT MNC Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Securities and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies

**MNC Tower - Jakarta**  
 Jl. Kebon Sirih No 17-19  
 Jakarta 10340  
 Telp. 021- 3928333  
 Fax. 021-3919930  
 HP. 0888 800 9138  
**Yelly Syofita**  
 branch@bhakti-investama.com

**INDOVISION - Jakarta**  
 Wisma Indovision Lantai Dasar  
 Jl Raya Panjang Z / III  
 Jakarta 11520  
 Telp. 021-5813378 / 79  
 Fax. 021-5813380  
 HP. 0815 1650 107  
**Denny Kurniawan**  
 bhaktiindovision@yahoo.co.id  
 dennykurniawan78@yahoo.co.id

**KEMAYORAN - Jakarta**  
 Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1, Kav. 2  
 Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M  
 Kemayoran, Jakarta 10630  
 Telp. (021) 30044599  
**Ponirin Johan**  
 mnc.jakpus@ymail.com

**OTISTA - Jakarta**  
 Jl. Otista Raya No.31A  
 Jakarta Timur  
 Telp. (021) 29360105  
 FAX. (021) 29360106  
**Fauziah/Nadia**  
[Otista\\_msec.otista@mncsecurities.com](mailto:Otista_msec.otista@mncsecurities.com)

**MEDAN**  
 Jl. Karantina No 46  
 Kel. Durian, Kec Medan Timur  
 Medan 20235  
 Telp. 061-6641905

**Bandung**  
 Jl. Gatot Subroto No. 2  
 Bandung - 40262  
 Telp No. 022- 733 1916-17  
 Fax No. 022- 733 1915  
 Bismar / Dimas Panji  
[bandung@mncsecurities.com](mailto:bandung@mncsecurities.com)  
 msec.mitra@yahoo.com

**DENPASAR**  
 Gedung Bhakti Group  
 (Koran Seputar Indonesia)  
 Jl. Diponegoro No. 109  
 Denpasar - 80114  
 Telp. 0361-264569  
 Fax. 0361-264563

**Sentul - Bogor**  
 Jl. Ir. H. Djuanda No. 78  
 Sentul City,  
 Bogor - 16810  
 Telp. 6221- 87962291 - 93  
 Fax. 6221- 87962294  
 Hari Retnowati  
 chandrajayapatiwiri@hotmail.com

**Semarang\_Pojok BEI**  
 Univ Dian Nuswantoro  
 Telp. (024) 356 7010  
**Gustav Iskandar**

**Bandar Lampung**  
 Jl. Brigjen Katamso No. 12  
 Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111  
 Tel. (0721) 251238 DEALING  
 Tel. (0721) 264569 CSO  
 felixkrn@gmail.com

**MANGGA DUA - Jakarta**  
 Arkade Belanja Mangga Dua  
 Ruko No. 2  
 Jl Arteri Mangga Dua Raya  
 Jakarta 10620  
 Telp. 021-6127668  
 Fax. 021-6127701  
 HP. 0812 910 0807  
**Yenny Mintarjo**  
 jessie@cbn.net.id  
 bhaktisecurities\_m2@yahoo.com

**GAJAH MADA - Jakarta**  
 Mediterania Gajah Mada Residence  
 Unit Ruko TUD 12  
 Jl. Gajah Mada 174  
 Telp. (021) 63875567  
 (021) 63875568  
**Anggraeni**  
 msec.gm@bhakti-investama.com

**KELAPA GADING - Jakarta**  
 Komplek Bukit Gading Mediterania  
 Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat  
 Jakarta Utara 14240  
 Telp. 021-45842111  
 Fax. 021-45842110  
**Andri Muharizal Putra**  
 yaujkt@cbn.net.id  
 djatiye\_yr@yahoo.co.id

**SURABAYA**  
 GEDUNG ICBC CENTER  
 JL. BASUKI RAHMAT 16-18  
 SURABAYA  
 TELP. 031-5317929  
 HP. 0888 303 7338  
**ANDRIANTO WIJAYA**  
[bhakti.sby@gmail.com](mailto:bhakti.sby@gmail.com)  
[andriantowi@yahoo.com](mailto:andriantowi@yahoo.com)

**MALANG**  
 Jl. Pahlawan TRIP No. 9  
 Malang 65112  
 Telp. 0341-567555  
 Fax. 0341-586086  
 HP. 0888 330 0000  
**Lanny Tjahjadi**  
 bsmalang@gmail.com  
 bsmalang@yahoo.com

**MAGELANG**  
 Jl. Kempaka No. 8 B  
 Komp. Kyai Langgeng  
 Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123  
 Telp. 0293-313338  
 0293-313468  
 Fax. 0293-313438  
 HP. 0888 282 6180  
**Deddy Irianto**  
 bhaktimgl@yahoo.com

**MAKASSAR**  
 Jl. Lanto Dg Pasewang No. 28 C  
 Makassar - Sulawesi Selatan  
 Kompleks Rukan Ratulangi  
 Blok. C12-C13  
 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7  
 Makassar - 90113  
 Telp. 0411-858516  
 Fax. 0411-858526  
 Fax. 0411 - 850913  
**Daniel R. Marsan**  
 email: denicivil@gmail.com

**TEGAL**  
 Jl. Ahmad Yani No 237  
 Tegal  
 Telp. 0283 - 335 7768  
 Fax. 0283 - 340 520  
**Tubagus Anditra/ Aprilia**  
 bstegal08@yahoo.com

**Semarang\_Pojok BEI**  
 Universitas Stikubank  
 Telp. (024) 841 4970  
**Gustav Iskandar**

**Manado**  
 Jl. Pierre Tendean  
 Komp Mega Mas Blok 1 D No.19  
 Tel. (0431) 877888  
 Fax. (0431) 876222  
[msec.manado@mncsecurities.com](mailto:msec.manado@mncsecurities.com)

**SURYO - Jakarta**  
 Jl. Suryo No. 20  
 Senopati  
 Jakarta Selatan  
 Telp. (021) 72799989  
 Fax. (021) 72799977  
**Suta Vanda Syafri**  
 suta.vanda@bhakti-investama.com

**TAMAN PERMATA BUANA - Jakarta**  
 Ruko Taman Permata Buana  
 Jalan Pulau Bira D1 No. 26  
 Jakarta 11610  
 Telp. 021-5803735  
 Fax. 021-58358063  
**Kie Henny Roosiana**  
 bsec.pb@gmail.com  
 kieroos@yahoo.com

**GANDARIA - Jakarta**  
 Jl. Iskandar Muda No. 9 A  
 Arteri Pondok Indah (depan Gandaria City)  
 Jakarta 12240  
 Telp. (021) 7294243, 7294230  
 Fax. (021) 7294245  
**A. Dwi Supriyanto**  
 antondwis@ymail.com

**Sby-Sulawesi**  
 Jl. Sulawesi No. 60  
 Surabaya 60281  
 Telp. 031-5041690  
 Fax. 031-5041694  
 HP. 0812 325 2868  
**Lius Andy H.**  
 lius.ah@gmail.com  
 lius\_andy@yahoo.com

**SOLO**  
 Jl. Dr. Rajiman 64 / 226  
 Solo  
 Telp. (0271) 642722,  
 631662, 633707  
 Fax. (0271) 637726  
**Tindawati**  
**LY. Lennywati**  
 bcisol@yahoo.com

**SEMARANG**  
 Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2  
 Kav. 35 - 36  
 Semarang  
 Telp. 024-76631623  
 Fax. 024-76631627  
**Widyastuti**  
 bsec\_smg@yahoo.co.id

**BATAM**  
 Hotel Nagoya Plaza  
 Jl. Imam Bonjol No. 3-4  
 Lubuk Baja, Batam 29432  
 Telp. 0778-459997  
 Fax. 0778-456787  
 HP. 0812 701 7917  
**Manan**  
 bs\_batam@yahoo.com  
 bs\_batam@gmail.com

**PATI**  
 Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1  
 Pati - Jawa Tengah  
 Telp (0295) 382722  
 Faks (0295) 385093  
**Arie Santoso**  
 mnc.pati@gmail.com

**Balikipapan**  
 Jl. Jend Sudirman No.33  
 Balikipapan - Kaltim  
 Tel. (0542) 736259  
 rita.yulita@mncsecurities.com

**Jambi**  
 Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7  
 Jambi  
 Telp : 0741-7554599/7075309  
 Jasman