

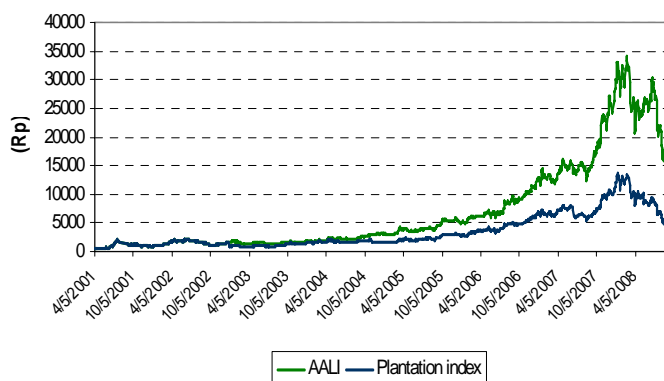
2 Maret 2009

ASTRA AGRO LESTARI, Tbk. (AALI)

OVERVIEW :

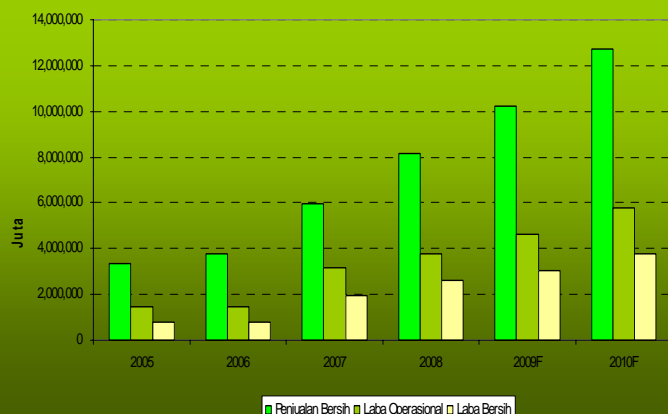
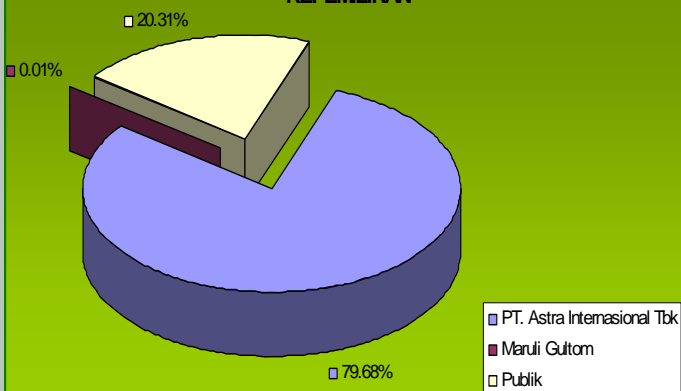
Jumlah saham beredar (ribu lembar) **1,574,745**
 Kapitalisasi Pasar (Rp.juta) **20,471,685**
 Price per 8 September 2008 (Rp) **13,000**
 WACC **23 %**

Share Price Chart



— AALI — Plantation index

KEPEMILIKAN



■ Penjualan Bersih ■ Laba Operasional □ Laba Bersih

Analisis:
Arga Paradita
Adler Haymans Manurung

Sektor Pertanian

- Peningkatan Penjualan dan Laba bersih pada tahun 2007**
 Penjualan bersih tahun 2008 meningkat menjadi Rp. 8,1 triliun atau naik 36 % dari periode 2007. Nilai Laba bersih usaha perusahaan tahun 2007 sebesar Rp. 2.6 triliun meningkat 33 % dari periode sebelumnya.
- Unit Bisnis Unggulan**
 Saat ini AALI memiliki lahan yang ditanami tanaman dewasa seluas 184.196 yang terdiri dari lahan plasma sebesar 134.000 Ha dan plasma seluas 49.000 Ha Selain itu AALI memiliki tanaman muda sebesar 66.715 Ha.
 Produksi TBS tahun 2008 meningkat 5,2 % dari tahun 2007 Sedangkan produksi CPO naik tipis 6,6 % dan kernel naik 10.2 % dari periode sebelumnya. Kenaikan yang rendah ini dikarenakan krisis global yang melemahkan permintaan CPO dunia. Selama tahun 2007 kapasitas PKS meningkat dari 790 ton TBS/jam menjadi 865 ton TBS/jam. Di tahun 2008 produktifitas lahan yang naik dari 20.09 ton TBS/ha menjadi 20.68 Ton TBS /ha karena adanya program intensifikasi lahan dan perubahan iklim yang membaik.
- Proyeksi Laba**
 Produksi CPO hingga 2008 meningkat 6.6 % namun nilai penjualan CPO hingga naik 36 % dibanding tahun 2007 karena masih adanya selisih harga yang cukup tinggi antara 2008 dengan 2007. Pada tahun 2008 akan ada penambahan pabrik PKS baru dengan kapasitas 45 ton TBS/jam sehingga diakhir tahun 2009 akan menjadi 910 ton TBS/jam. Diperkirakan pertumbuhan pendapatan sebesar 25 % konservatif dan laba bersih bertumbuh 20 % akibat penyesuaian terhadap krisis global
- Valuasi Target Harga**
 Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 23%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 4 %, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga **13.760** per lembar sahamnya.

FORECAST AND VALUATION

dalam jutaan rupiah	2007	2008	2009F	2010F
Penjualan Bersih	5,960,954	8,161,217	10,201,521	12,751,902
Laba Operasional	3,187,207	3,803,399	4,633,815	5,792,268
Laba Bersih	1,973,428	2,631,019	3,017,560	3,776,028
Laba Bersih/saham	1253	1671	1916	2398
ROA	36.87%	40.35%	38.72%	38.67%
ROE	48.60%	51.03%	47.19%	47.17%
PER	10	8	7	5

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

INCOME STATEMENT

dalam jutaan rupiah	2005	2006	2007	2008	2009F	2010F
Penjualan Bersih	3,370,936	3,757,987	5,960,954	8,161,217	10,201,521	12,751,902
Harga Pokok Penjualan	(1,907,582)	(2,277,740)	(2,773,747)	(4,357,818)	(5,567,707)	(6,959,633)
Laba Kotor	1,463,354	1,480,247	3,187,207	3,803,399	4,633,815	5,792,268
Beban Usaha	(264,739)	(28,165)	(281,162)	(426,055)	(241,411)	(301,763)
Laba usaha	1,198,615	1,452,082	2,906,045	3,377,344	4,392,404	5,490,505
(Beban)/pendapatan lain-lain	(49,012)	(44,403)	(8,230)	572,091	51,458	70,150
Laba Sebelum Pajak Penghasilan	1,149,603	1,407,679	2,897,815	3,949,435	4,443,862	5,560,654
Beban Pajak	(333,054)	(340,163)	(874,368)	(1,233,917)	(1,333,159)	(1,668,196)
Laba Sebelum Hak Minoritas	816,549	1,067,516	2,023,447	2,715,518	3,110,703	3,892,458
Hak Minoritas atas Laba Bersih	(26)	(26,713)	(66,479)	(84,499)	(93,144)	(116,430)
Laba Bersih	816,523	1,040,803	1,956,968	2,631,019	3,017,560	3,776,028

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

BALANCE SHEET

dalam jutaan rupiah	2005	2006	2007	2008	2009F	2010F
Aktiva Lancar						
Kas dan setara kas	316,665	19,544	1,012,772	867,676	744,152	953,044
Investasi jangka pendek	9,333					
Piutang	100,482	23,549	115,158	24,705	61,787	77,234
Persediaan	189,813	191,861	413,813	781,363	656,088	820,110
Aktiva Lancar Lainnya	75,052	81,345	106,111	301,912	192,713	240,892
Jumlah Aktiva lancar	691,345	492,195	1,647,854	1,975,656	1,654,740	2,091,279
Aktiva Tidak Lancar						
Kas dan setara kas yang dibatasi penggunaannya	653					
Piutang pihak hubungan istimewa	202	485	9,514		1,221	1,526
Tanaman Perkebunan	892,979	1,028,413	1,342,532	1,937,276	1,952,681	2,440,852
Aktiva tetap	1,294,715	1,544,653	1,755,574	2,001,772	3,262,150	4,077,688
Goodwill	48,709	45,092	66,947	73,953	115,945	144,932
Aktiva Tidak lancar lainnya	263,112	386,117	530,565	531,134	806,484	1,008,105
Jumlah Aktiva tidak lancar	2,500,370	3,004,760	3,705,132	4,544,135	6,138,482	7,673,102
JUMLAH AKTIVA	3,191,715	3,496,955	5,352,986	6,519,791	7,793,222	9,764,381
Kewajiban Lancar						
Uang muka pelanggan	116,660	58,077	26,032	161,206	109,337	136,671
Hutang	121,928	105,599	170,441	300,879	318,180	397,725
Kewajiban Lancar Lainnya	168,597	167,481	597,197	554,082	520,105	661,799
Jumlah kewajiban lancar	407,185	331,157	793,670	1,016,167	947,622	1,196,195
Kewajiban Tidak Lancar						
Kewajiban pajak tangguhan, bersih	36,592	34,185	32,971	26,735	100,979	126,223
Kewajiban Tidak Lancar lainnya	44,600	60,062	89,646	140,313	105,048	131,311
Jumlah kewajiban Tidak lancar	81,192	94,247	122,617	167,048	206,027	257,534
Hak Minoritas	80,696	90,542	141,809	180,331	244,997	306,246
EKUITAS						
Modal saham	787,373	787,373	787,373	787,373	787,373	787,373
Tambahan modal disetor, bersih	83,476	83,476	83,476	83,476	83,476	83,476
Selisih nilai transaksi restrukturisasi antar entitas sepengendali	(3,173)	(3,173)	(3,173)	(3,173)	(3,173)	(3,173)
Selisih transaksi perubahan ekuitas anak perusahaan	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300
Saldo laba	1,751,660	1,721,666	3,033,701	4,285,269	5,523,600	7,133,430
Jumlah ekuitas	2,622,642	2,748,567	4,060,602	5,156,245	6,394,576	8,004,406
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	3,191,715	3,267,230	5,118,698	6,519,791	7,793,222	9,764,381

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI