

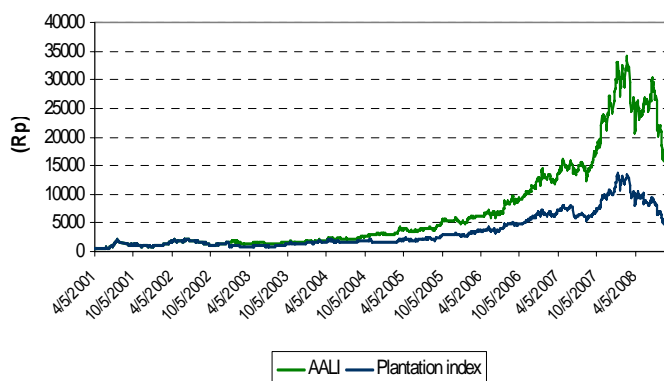
8 September 2008

ASTRA AGRO LESTARI, Tbk. (AALI)

OVERVIEW :

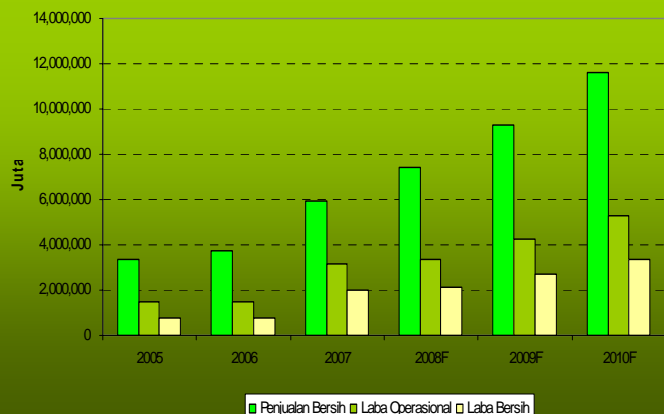
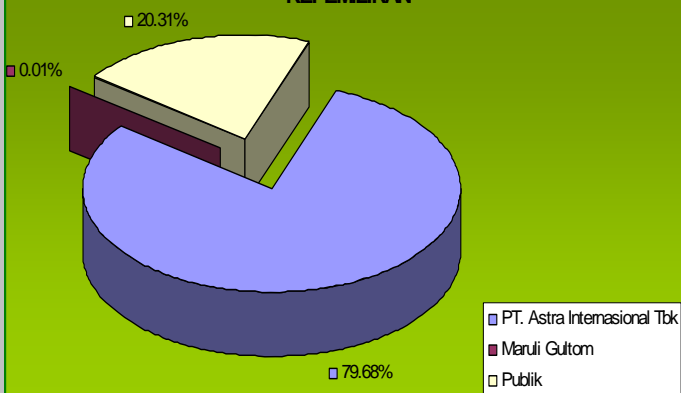
Jumlah saham beredar (ribu lembar) **1,574,745**
 Kapitalisasi Pasar (Rp.juta) **24,408,547**
 Price per 8 September 2008 (Rp) **15,500**
 WACC **23 %**

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 2007 meningkat menjadi Rp. 5,96 trilyun Atau 58 % dari periode sebelumnya yaitu Rp 3,75 trilyun . Nilai Laba bersih perusahaan tahun 2007 sebesar Rp. 1,97 trilyun meningkat 87,5 %dari dari periode sebelumnya.

- Unit Bisnis Unggulan**
 Produksi TBS tahun 2007 meningkat tipis 2,8% dari tahun 2006 karena musim kemarau. Sedangkan produksi CPO naik 22,3 % dan kernel naik 24,2 % dari periode sebelumnya. Selama tahun 2007 kapasitas PKS meningkat dari 790 ton TBS/jam menjadi 865 ton TBS/jam. Begitu pula adanya perluasan areal baru sebesar 17.287 Ha dengan tanaman yang menghasilkan sebesar 1.927 Ha. Di tahun 2007 produktifitas lahan yang meningkat dari 5,83 ton TBS/ha menjadi 6,78 Ton TBS /ha karena adanya program intensifikasi lahan dan perubahan iklim yang membaik.

- Proyeksi Laba**
 Produksi CPO hingga Juli 2008 meningkat 19,7 % dan penjualan CPO hingga juli meningkat 21,6 % dibanding tahun 2007 pada periode yang sama. 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. Rencana perluasan areal penanaman baru tetap dilakukan sebesar 30.000 Ha di tahun 2008 dengan menggunakan belanja modal sebesar Rp.1,5 Trilyun yang sebagian besar digunakan untuk pembukaan lahan baru. Diperkirakan penguatan harga CPO akan tetap terjadi pada kisaran 700 US\$/Ton, dan selanjutnya diperkirakan penjualan AALI meningkat berdasarkan tren yakni sebesar 25 % setiap tahun mulai FY08F. Net Income bertumbuh menjadi 9 % pada FY08F, 24 % pada FY09F dan 24 % pada FY10F.

- Valuasi Target Harga**
 Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 23%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5 %, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp.15170 per lembar sahamnya. Dengan harga per 8 September 2008 menunjukkan harga valuasi lebih rendah dibandingkan harga saat ini.

FORECAST AND VALUATION

dalam jutaan rupiah	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	5,960,954	7,451,193	9,313,991	11,642,488
Laba Operasional	3,187,207	3,384,539	4,230,673	5,288,342
Laba Bersih	1,973,428	2,154,804	2,686,125	3,352,464
Laba Bersih/saham	1253	1368	1706	2129
ROA	36.87%	33.84%	31.14%	28.83%
ROE	48.60%	39.92%	36.19%	33.15%
PER	12	11	9	7

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

INCOME STATEMENT

<i>dalam jutaan rupiah</i>	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	3,370,936	3,757,987	5,960,954	7,451,193	9,313,991	11,642,488
Harga Pokok Penjualan	(1,907,582)	(2,277,740)	(2,773,747)	(4,066,654)	(5,083,317)	(6,354,147)
Laba Kotor	1,463,354	1,480,247	3,187,207	3,384,539	4,230,673	5,288,342
Beban Usaha	(264,739)	(28,165)	(281,162)	(176,326)	(220,408)	(275,510)
Laba usaha	1,198,615	1,452,082	2,906,045	3,208,212	4,010,265	5,012,832
(Beban)/pendapatan lain-lain	(49,012)	(44,403)	(8,230)	(32,733)	(51,458)	(71,739)
Laba Sebelum Pajak Penghasilan	1,149,603	1,407,679	2,897,815	3,175,480	3,958,808	4,941,092
Beban Pajak	(333,054)	(340,163)	(874,368)	(952,644)	(1,187,642)	(1,482,328)
Laba Sebelum Hak Minoritas	816,549	1,067,516	2,023,447	2,222,836	2,771,165	3,458,765
Hak Minoritas atas Laba Bersih	(26)	(26,713)	(66,479)	(68,032)	(85,040)	(106,300)
Laba Bersih	816,523	1,040,803	1,956,968	2,154,804	2,686,125	3,352,464

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

BALANCE SHEET

<i>dalam jutaan rupiah</i>	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Aktiva Lancar						
Kas dan setara kas	316,665	19,544	1,012,772	690,885	1,530,308	2,758,914
Investasi jangka pendek	9,333					
Piutang	100,482	23,549	115,158	89,394	111,742	139,677
Persediaan	189,813	191,861	413,813	431,943	539,929	674,911
Aktiva Lancar Lainnya	75,052	81,345	106,111	123,506	154,382	192,978
Jumlah Aktiva lancar	691,345	492,195	1,647,854	1,335,727	2,336,361	3,766,480
Aktiva Tidak Lancar						
Kas dan setara kas yang dibatasi penggunaannya	653					
Piutang pihak hubungan istimewa	202	485	9,514	892	1,115	1,394
Tanaman Perkebunan	892,979	1,028,413	1,342,532	1,634,961	2,043,701	2,554,626
Aktiva tetap	1,294,715	1,544,653	1,755,574	2,651,054	3,313,818	4,142,273
Goodwill	48,709	45,092	66,947	92,528	115,661	144,576
Aktiva Tidak lancar lainnya	263,112	386,117	530,565	651,598	814,498	1,018,122
Jumlah Aktiva tidak lancar	2,500,370	3,004,760	3,705,132	5,031,034	6,288,792	7,860,990
JUMLAH AKTIVA	3,191,715	3,496,955	5,352,986	6,366,761	8,625,153	11,627,470
Kewajiban Lancar						
Uang muka pelanggan	116,660	58,077	26,032	69,295	86,618	108,273
Hutang	121,928	105,599	170,441	223,540	279,424	349,281
Kewajiban Lancar Lainnya	168,597	167,481	597,197	353,314	433,120	552,052
Jumlah kewajiban lancar	407,185	331,157	793,670	646,148	799,162	1,009,606
Kewajiban Tidak Lancar						
Kewajiban pajak tangguhan, bersih	36,592	34,185	32,971	58,388	72,985	91,231
Kewajiban Tidak Lancar lainnya	44,600	60,062	89,646	85,738	107,173	133,966
Jumlah kewajiban Tidak lancar	81,192	94,247	122,617	144,126	180,157	225,197
Hak Minoritas	80,696	90,542	141,809	178,381	222,976	278,720
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	4,527,131	6,551,882	9,242,972
Jumlah ekuitas	2,622,642	2,748,567	4,060,602	5,576,487	7,645,834	10,392,668
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	3,191,715	3,267,230	5,118,698	6,366,761	8,625,153	11,627,470

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI