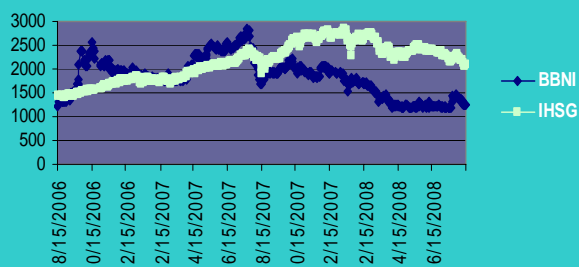


22 Agustus 2008

Bank Negara Indonesia (BBNI)

Sektor Keuangan

BBNI Price dan IHSG



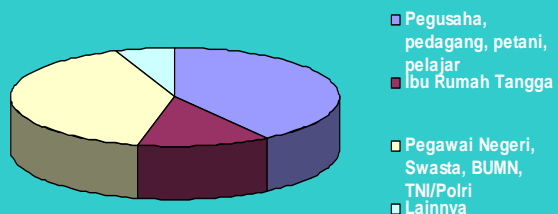
OVERVIEW :

Jumlah saham beredar (juta lbr) **15,274**
 Kapitalisasi Pasar (Rp.mil) **36,474**
 Price per 22 Agustus 2008 (Rp) **1,240**

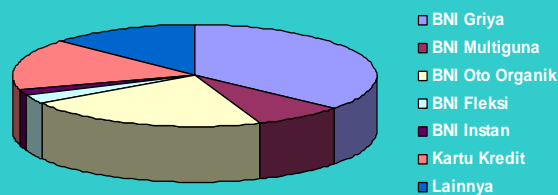
Pemegang Saham

Pemerintah **76%**
 Lainnya **24%**

Profesi Pemilik Rekening 2007



Komposisi Kredit Konsumer 2007



**Analisis:
Gunawan
Adler Haymans Manurung**

- BNI memperkirakan target penyaluran kredit usaha rakyat yang kemungkinan bisa mencapai Rp. 2.5 triliun hingga akhir tahun 2008 atau lebih besar Rp. 1.5 triliun dibandingkan target pertumbuhan KUR sebelumnya.
- Dari sisi kartu kredit, BNI juga memperkirakan terjadi peningkatan transaksi hingga Rp. 7.5 triliun sampai dengan akhir tahun 2008 atau Rp. 1.5 triliun lebih tinggi dibandingkan akhir tahun 2007.
- Keadaan tersebut memberikan peluang pertumbuhan kredit yang lebih baik pada 2008 dan diperkirakan akan meningkat lebih tinggi pada tahun 2009. Diperkirakan target pertumbuhan kredit sebesar 20% akan dapat tercapai.
- Dengan peningkatan jumlah kredit yang bisa disalurkan, BNI diperkirakan akan dapat memperoleh laba Rp. 2 triliun pada akhir tahun 2008.
- Sumber dana terjadinya peningkatan laba dari pemberian kredit salah satunya diharapkan datang dari investor negara-negara timur tengah. Semakin tinggi investasi yang akan diberikan oleh investor strategis tersebut, maka akan berimbas kepada jumlah kredit yang makin tinggi yang dapat disalurkan.
- Saham green shoe BNI yang rencananya akan segera dilepas oleh pemerintah, mengalami penundaan sampai dengan bursa dapat lebih stabil. Kemungkinan pelepasan itu baru akan dilakukan pada akhir tahun 2008.
- Price Earning Ratio untuk dua tahun mendatang adalah 12.5 pada tahun 2008 dan estimasi tahun 2009 sebesar 10. Penurunan PER terjadi karena peningkatan EPS untuk tahun 2009 sebesar 19.26%. Harga saham diperkirakan Rp. 1830,00.

FORECASTS AND VALUATION

	2005	2006	2007	2008F	2009F
Interest Margin	4.83%	4.37%	4.09%	4.65%	5.25%
EPS	106	145	64	99	119
Growth EPS	-54.11%	36.79%	-55.86%	55.32%	19.26%
Loan Deposits Ratio	49.54%	45.33%	55.48%	56.03%	56.57%
R O E	11.89%	13.02%	5.21%	6.65%	7.88%
R O A	0.96%	1.14%	0.49%	0.71%	0.79%
Loan to Total Assets	39.46%	36.96%	45.39%	46.47%	47.35%

BALANCE SHEET (IDR billion)

	2005	2006	2007	2008F	2009F
Assets					
Cash	2,844	2,695	3,259	3,614	4,008
Due to BI	11,781	15,583	18,744	22,976	28,164
Interbank Placement	19,554	30,327	14,809	15,324	15,858
Securities-Net	3,766	4,956	16,201	17,759	19,468
Government Bonds	37,451	41,227	36,701	35,860	35,038
Loans-Net	58,331	62,614	83,215	91,536	100,690
Fixed Assets	4,519	4,112	3,871	3,714	3,563
Other Assets	9,566	7,903	6,542	6,192	5,860
Total Assets	147,812	169,416	183,342	196,976	212,649
Liabilities and Equity					
Liabilities					
Current Liabilities	1,436	1,263	1,118	1,136	1,154
Deposits	115,372	135,797	146,189	158,700	172,283
Deposits from Other Bank	2,378	2,344	3,804	4,663	5,716
Borrowings	4,796	4,009	6,309	6,678	7,069
Total Liabilities	135,891	154,597	166,094	175,928	191,447
Shareholder's Equity	11,895	14,794	17,220	21,048	21,202
Total Liabilities & Equity	147,812	169,416	183,342	196,976	212,649

INCOME STATEMENT (IDR billion)

YE Dec	2005	2006	2007	2008F	2009F
Interest Income	12,601,268	15,043,561	14,877,720	17,853,264	21,423,917
Interest Expense	(5,455,277)	(7,640,497)	(7,370,413)	(8,697,087)	(10,262,563)
Net Interest Income	7,145,991	7,403,064	7,507,307	9,156,177	11,161,354
Other Operating Income	2,331,310	2,861,274	4,129,716	4,212,310	4,296,557
Other Operating Expense	(6,974,531)	(7,576,961)	(10,329,499)	(11,362,449)	(13,066,816)
Pre-tax Income	2,255,783	2,839,639	1,481,140	2,006,038	2,391,094
Tax	(838,679)	(911,074)	(579,396)	(601,811)	(717,328)
Net Income	3,597,400	4,242,692	4,489,252	1,400,559	1,670,281
EPS	292	345	366	99	119

MAIN ITEMS GROWTH

GROWTH	2005	2006	2007	2008F	2009F
Growth of Deposits	9.9%	17.7%	7.7%	8.6%	8.6%
Growth of Loan	6.6%	7.3%	32.9%	10.0%	10.0%
Growth of Assets	8.2%	14.6%	8.2%	7.4%	8.0%
Growth of Interest Income	-1.1%	3.6%	1.4%	22.0%	21.9%
Growth of Profit Before Taxes	-26.6%	25.9%	-47.8%	35.4%	19.2%
Growth of Net Profit	-54.2%	36.1%	-53.4%	56.0%	19.3%