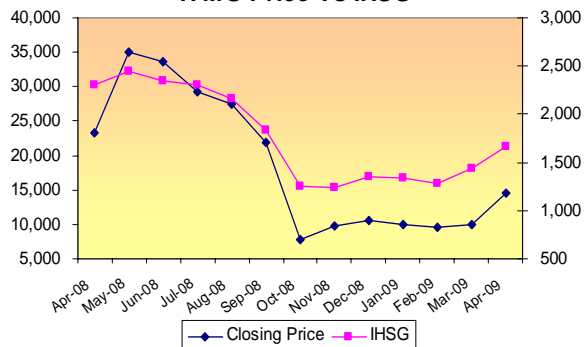


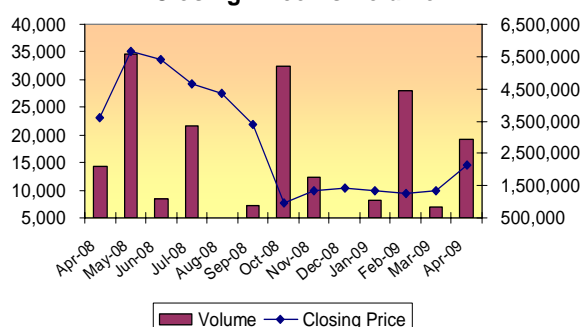
PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)

Mining Sector

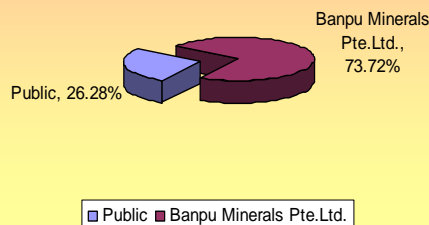
ITMG Price Vs IHS



Closing Price Vs Volume



ITMG's Shareholders



Stock Overview :

Current Price (20/04/09) Rp. 14,600,-
 Price Target Rp. 25,800,-
 Issued Share (Thousand) 1,129,925
 Market Cap (Million) 16,496,905
 52wk Range Rp. 5,950,-
 Rp. 35,700,-

Major Stockholder:

- Banpu Minerals Ptd.Ltd. 73,72%
 - Public 26,28%

Analyst:

**Parningotan Julio N.H
 Adler Haymans Manurung**

- PT Indo Tambangraya Megah (Persero) Tbk adalah sebuah perusahaan induk yang didirikan pada tahun 1987, merupakan pemegang saham mayoritas atas PT. Indominco Mandiri, PT. Trubaindo Coal Mining, PT. Jorong Barutama Greston, PT. Kitadin dan PT Barinto Ekutama. ITMG bergerak pada usaha di bidang pertambangan batubara, pemrosesan batubara, dan operasional logistik.
- Sampai dengan akhir tahun 2008 ITMG telah mencatatkan laba bersih dari hasil usaha sebesar US\$ 235 juta, meningkat sebesar 321% dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2007. Namun peningkatan laba bersih ITMG tidak dibarengi oleh meningkatnya volume penjualan batubara. Perseroan hanya menjual 17,8 juta ton batu bara sepanjang tahun 2008, menurun dari 18,1 juta ton pada periode yang sama tahun 2007. Penurunan ini terjadi oleh karena menurunnya produksi batubara ITMG akibat buruknya cuaca.
- Meningkatnya laba bersih ITMG banyak didorong oleh menguatnya harga jual batubara pada periode paruh pertama tahun 2008. Tercatat rata-rata harga jual batubara sepanjang 2008 adalah sebesar US\$73,81/ton, lebih tinggi dari rata-rata penjualan batubara tahun 2007 yang sebesar US\$42,29/ton.
- Untuk kedepannya ITMG mentargetkan penjualan batubara sebesar 24 juta ton/tahun, seiring dengan dimulainya produksi pertama batubara dari PT Indominco Mandiri dan tambang terbuka di Blok Selatan PT. Trubaindo Coal Mining.
- Metode perhitungan yang digunakan untuk melakukan valuasi ITMG adalah dengan metode DCF. Dengan mengambil asumsi ITMG memiliki tingkat forever growth sebesar 5% dan WACC sebesar -29.41%, diperoleh harga intrinsik ITMG sebesar Rp. 25.800,-
- Harga TINS dipasar saat ini berada dibawah harga intrinsik-nya, atau dapat dikatakan murah.

DISCLAIMER

This report has been prepared by PT Finansial Bisnis Informasi on behalf of itself and is provided for information purposes only. This report has been produced independently and the forecast, opinion, and expectations contained herein are entirely those of PT. Finansial Bisnis Informasi. PT Finansial Bisnis Informasi won't accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

FORECASTS AND VALUATION

INCOME STATEMENT

(Thousand USD)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
Net Sales	732,317	771,817	1,316,981	1,428,000	2,130,000
Cost of sales	(545,685)	(565,749)	(839,170)	(892,730)	(1,331,594)
Gross Profit	186,632	206,068	477,811	535,270	798,406
Operating Expenses	(104,108)	(85,294)	(137,799)	(137,799)	(137,799)
Other (expenses)/income	(33,500)	(32,770)	5,671	(6,437)	(1,626)
Profit before income tax	49,024	88,004	345,683	391,034	658,981
Income tax expense	(25,091)	(31,621)	(110,758)	(125,289)	(210,874)
Profit before minority interest	23,933	56,383	234,925	265,745	448,107
Minority interest	(692)	(598)	-	-	-
Net Income	23,241	55,785	234,925	265,745	448,107

Source: calculated by PT.FBI

BALANCE SHEET

(Thousand USD)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
AKTIVA					
Current Assets	175,472	380,692	498,228	635,401	529,299
Non Current Assets	365,586	394,937	480,837	502,836	622,662
Total Assets	541,058	775,629	979,065	1,138,237	1,151,961
LIABILTY AND STOCKHOLDERS EQUITY					
Total Current Liabilities	209,587	238,986	334,144	281,395	294,100
Total Non-Current Liabilities	202,101	80,328	34,551	31,143	32,163
Total Liabilities	411,688	319,314	368,695	312,538	326,263
Minority interest in net asset of Consolidated Subsidiary	2,037	-	-	-	-
Total Sctockholder Equity	127,333	456,315	610,370	825,699	825,699
Total Liabilities and Stockholder Equity	541,058	775,629	979,065	1,138,237	1,151,961

Source: calculated by PT.FBI

Main Ratio

(Thousand USD)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
Sales	732,317	771,817	1,316,981	1,428,000	2,130,000
Net Income	23,241	55,785	234,925	265,745	448,107
NI/Shares	0.11	0.10	0.21	0.24	0.40
ROA(%)	4.30%	7.19%	23.99%	23.35%	38.90%
ROE(%)	18.25%	12.23%	38.49%	32.18%	54.27%
PER	17.2	18.9	6.6	5.9	3.5

Source: calculated by PT.FBI

