

INFORMASI IPO:

Saham yang ditawarkan 151,8 juta lembar saham.
 Harga penawaran Rp1.250–Rp1.500,-/saham.
 Kepemilikan publik setelah IPO..... 15,0%.
 Kebijakan dividen :
 Sebanyak-banyaknya 30% dari laba bersih setelah pajak.
 Rencana penggunaan dana :
 - Sekitar Rp. 154 miliar untuk pembangunan pabrik-pabrik baru.
 - Sekitar Rp. 65 miliar untuk pelunasan hutang bank.
 - Sisanya untuk modal kerja.

JADWAL IPO:

Masa penawaran awal 20 Mei – 4 Juni 2010.
 Tanggal efektif 15 Juni 2010.
 Masa penawaran 17 – 18 Juni 2010.
 Tanggal penjabatan 21 Juni 2010.
 Tanggal distribusi saham 22 Juni 2010.
 Tanggal pengembalian uang pesanan 23 Juni 2010.
 Tanggal pencatatan pada Bursa Efek Indonesia 23 Juni 2010.

PEMEGANG SAHAM:

Bonlight Investments Limited 34,0%.
 Treasure East Investments Limited 34,0%.
 Sojitz Corporation 8,5%.
 Shikishima Baking Co.Ltd 8,5%.
 Publik 15%.

SEJARAH SINGKAT:

- Tahun 1995**
Berdiri sebagai perusahaan PMA dengan nama PT. Nippon Indosari Corporation.
- Tahun 1997**
Beroperasi secara komersial dengan 1 pabrik di Cikarang, Bekasi (2 line mesin) dan memproduksi roti dengan merek : Sari Roti.
- Tahun 2001**
Meningkatkan kapasitas produksi pabrik di Cikarang sebesar 100% dengan menambah 2 line mesin yaitu untuk jenis roti tawar dan jenis roti manis. Meluncurkan merek kedua : Boti.
- Tahun 2005**
Membuka pabrik kedua di Pasuruan, Jawa Timur dengan memasang 2 line mesin, guna melakukan penetrasi ke Jawa Timur dan Bali.
- Tahun 2008**
Membuka pabrik ketiga dengan 2 line mesin di Blok U, Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Bekasi, guna memenuhi permintaan pasar yang semakin meningkat.
- Tahun 2010**
Penawaraan Umum Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia

Pertimbangan Investasi

- Bergerak dalam sektor produk konsumen yang tumbuh secara sehat dan pesat, serta relatif tahan terhadap gejolak ekonomi (*recession proof*).
- Prospek usaha yang sangat menjanjikan dengan pasar yang masih terbuka luas, mengingat konsumsi roti per kapita di Indonesia masih relatif rendah.
- Pangsa pasar yang besar (sekitar 90% dari industri roti yang diproduksi secara massal), didukung oleh kualitas produk yang prima, *supply chain* yang handal dan jaringan distribusi yang luas (saat ini sekitar 19.000 outlet).
- Brand name dan reputasi yang telah dikenal di seluruh lapisan masyarakat dan berguna untuk mendukung rencana pertumbuhan yang pesat dari Perseroan dengan adanya tambahan line produksi baru.
- Proses produksi yang menggunakan teknologi mutakhir dan didukung oleh inovasi tiada henti.
- Dukungan dari para pemegang saham yang saling melengkapi dan memiliki sinergi yang tinggi.
- Manajemen yang handal dan profesional, terbukti dengan pesatnya pertumbuhan nilai penjualan dan profitabilitas Perseroan.

VALUATION AND FORECAST

Proforma Balance Sheet

ITEM	2008	2009	2010F	2011F	2012F	2013F
Current Asset	104.199.655.846	137.584.502.342	144.463.727.459	151.686.913.832	159.271.259.524	167.234.822.500
Non-Current Asset	204.413.139.006	209.393.170.893	219.862.829.438	230.855.970.910	242.398.769.455	254.518.707.928
Total Asset	308.612.794.852	346.977.673.235	364.326.556.897	382.542.884.742	401.670.028.979	421.753.530.428
Current Liabilities	91.439.021.384	95.447.823.253	100.220.214.416	105.231.225.136	110.492.786.393	116.017.425.713
Non-Current Liabilities	86.448.618.905	83.689.837.287	87.874.329.151	92.268.045.609	96.881.447.889	101.725.520.284
Equity	130.725.154.563	167.840.012.695	176.232.013.330	185.043.613.996	194.295.794.696	204.010.584.431
Total Liabilities & Equity	308.612.794.852	346.977.673.235	364.326.556.897	382.542.884.742	401.670.028.979	421.753.530.428

Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informatika

Proforma Income Statement

ITEM	2008	2009	2010F	2011F	2012F	2013F
Net Sales	383.553.101.828	485.919.837.348	510.215.829.215	535.726.620.676	562.512.951.710	590.638.599.295
COGS	222.359.718.790	263.821.222.220	277.012.283.331	290.862.897.498	305.406.042.372	320.676.344.491
Gross Profit	161.193.383.038	222.098.615.128	233.203.545.884	244.863.723.179	257.106.909.338	269.962.254.804
Operating Expense	99.526.411.449	133.803.419.796	140.493.590.786	147.518.270.325	154.894.183.841	162.638.893.033
Operating Profit	61.666.971.589	88.295.195.332	92.709.955.099	97.345.452.854	102.212.725.496	107.323.361.771
Other Income (Expense)	(1.241.959.419)	(7.804.014.130)	(8.194.214.837)	(8.603.925.578)	(9.034.121.857)	(9.485.827.950)
Profit Before Income Taxes	60.425.012.170	80.491.181.202	84.515.740.262	88.741.527.275	93.178.603.639	97.837.533.821
Income Taxes	18.013.019.739	23.376.323.070	24.545.139.224	25.772.396.185	27.061.015.994	28.414.066.794
Net Income	42.411.992.431	57.114.858.132	59.970.601.039	62.969.131.091	66.117.587.645	69.423.467.027

Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informatika

Selected Ratio

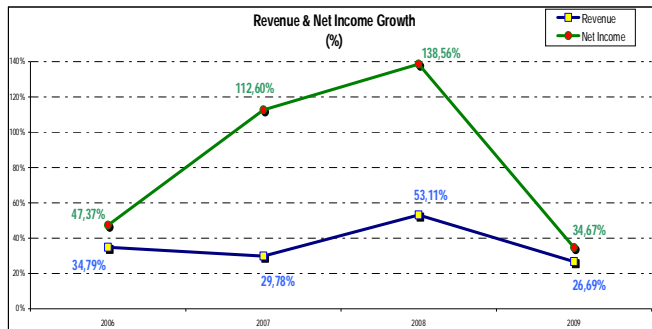
ITEM	2008	2009	2010F	2011F	2012F	2013F
EPS	49	66	395	415	435	457
PER	20,29	15,07	15,82	16,61	17,44	18,31
ROE	32,44%	34,03%	35,73%	37,52%	39,39%	41,36%
ROA	13,74%	16,46%	17,28%	18,15%	19,06%	20,01%
Net Profit Margin	11,06%	11,75%	12,34%	12,96%	13,61%	14,29%
Current Ratio	1,14	1,44	1,51	1,59	1,67	1,75
Cash Ratio	0,58	0,61	0,64	0,67	0,70	0,74
Debt to Equity Ratio	1,36	1,07	1,12	1,18	1,24	1,30
EV/EBITDA	4,30	1,53	1,60	1,68	1,77	1,86
EV/Sales	0,48	0,18	0,19	0,20	0,21	0,22
EV/FCFF	1,51	0,50	0,53	0,55	0,58	0,61

Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informatika

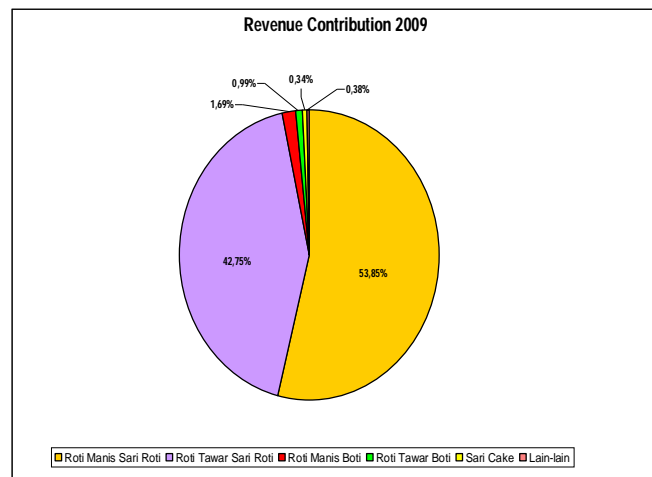
Key Ratio Comparison (2009)

EMITEN	EPS	PER	DER	ROA	ROE	RATA-RATA INDUSTRI	
						PER	DER
PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk.	236,00	16,50	2,45	5,10	20,40		
PT. MAYORA INDAH Tbk.	485,00	10,20	1,03	11,50	23,50		
PT. NIPPON INDOSARI CORPINDO Tbk.	66,37	15,07	1,07	16,46	34,03	8,39	1,98

Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informasi



Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informasi



Source: Company & PT. Finansial Bisnis Informasi

- PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk. (NIC), merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang makanan.
- Sumber pendapatan (revenue) perusahaan ini berasal dari hasil produksi dari roti. Ada dari Roti Manis Sari Roti, Roti Tawar Sari Roti, Roti Manis Boti, Roti Tawar Boti, Sari Cake dan lain-lain.
- Pada tahun 2009, NIC membukukan pertumbuhan penjualan yang cukup signifikan yakni 26,69%. Kontribusi penjualan paling besar disumbang oleh Roti Manis Sari Roti dan Roti Tawar Sari roti masing-masing sebesar 53,85% dan 42,75%.
- Selain itu juga, pada tahun 2009 NIC membukukan pertumbuhan laba bersih sebesar 34,67% walau tidak segemilang tahun 2008 sebesar 138,56%.
- Dengan dilepasnya 15% kepemilikan saham ke publik, kami melihat kedepannya NIC akan terus bertumbuh dan menciptakan nilai tambah bagi pemegang sahamnya. Ini dapat terrefleksi dari peningkatan *profit margin* tiap tahun pada periode yang akan datang, melalui akan dibangunnya satu lagi pabrik sebagai dari rangkaian rencana pertumbuhan perusahaan.
- Dengan metode valuasi Free Cash Flow to the Firm (FCFF), maka didapat nilai wajar saham ini sebesar Rp 3.380.

ANALYST :

Arifin Hasudungan

Prof. Adler Haymans Manurung

(+62-21) 85918040 ext.105

www.finansialbisnis.com

DISCLAIMER

This research 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.