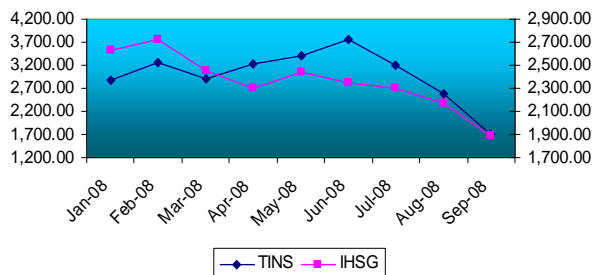
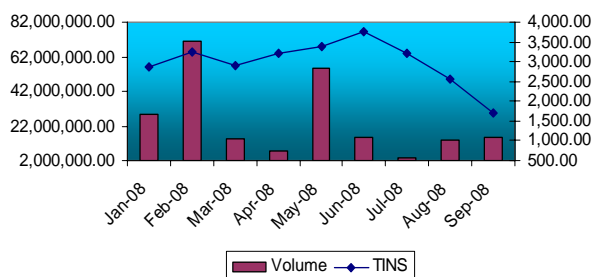


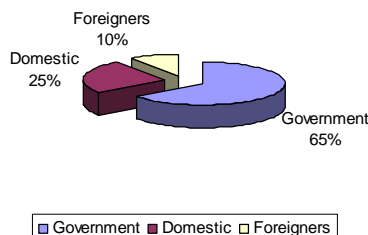
TINS Price Vs IHSG



TINS Price Vs Volume



TINS Stockholders



Stock Overview :

Current Price (24/09/08)	Rp. 1.710,-
Price Target	Rp. 2.770,-
Issued Share (Million)	503,302
Market Cap (Million)	860.646
52wk Range	Rp. 1.250,- Rp. 3.880,-

Major Stockholder:

- Government	65%
- Public	35%
• Domestic	25%
• Foreigners	10%

Analyst:

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

- PT Timah (Persero) Tbk adalah sebuah perusahaan induk yang mempunyai cakupan usaha di bidang pertambangan, industri, keteknikan, dan perdagangan. TINS tercatat didalam Bursa Efek Jakarta dan London Stock Exchange, dengan kepemilikan saham terbesar adalah milik pemerintah (65%), sedangkan sisanya (35%) dimiliki oleh publik.
- Diakhir tahun 2007, TINS tercatat berhasil membukukan laba bersih sebesar Rp.1,78 triliun. Laba bersih tahun 2007 ini meningkat 757% apabila dibandingkan dengan laba bersih di tahun 2006. Peningkatan laba bersih ditahun 2007 tersebut disebabkan oleh naiknya kinerja perseroan, meningkatnya harga logam timah dunia, dan membaiknya situasi industri pertimahan nasional.
- Selama periode semester I tahun 2008 rata-rata harga penjualan logam timah perseroan sebesar US\$ 19.591 per ton, lebih tinggi 46% bila dibandingkan dengan rata-rata harga penjualan logam timah tahun 2007 yang sebesar US\$ 13.459 per ton. TINS juga kemudian diuntungkan dengan meningkatnya nilai tukar US Dollar sebesar 3% terhadap rupiah dari periode yang sama tahun lalu.
- Volume penjualan TINS selama periode semester I tahun 2008 mengalami penurunan 31% apabila dibandingkan dengan tahun lalu. Penurunan volume penjualan tersebut sejalan dengan menurunnya produksi timah TINS apabila dibandingkan dengan tahun lalu. Produksi timah TINS selama periode semester I tahun 2008 adalah sebesar 22.992 metrik ton, turun sebesar 29% bila dibandingkan dengan tahun 2007 yang sebesar 32.567 ton.
- Metode perhitungan yang digunakan untuk melakukan valuasi TINS adalah dengan metode DCF. Dengan mengambil asumsi TINS memiliki tingkat forever growth sebesar 5% dan WACC sebesar 14.82%, diperoleh harga intrinsik TINS sebesar Rp. 2.770,-
- 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					
(Million Rupiah's)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
Net Sales	4,076,434	8,542,393	7,247,812	9,936,865	13,623,598
Cost of sales	(3,411,361)	(5,366,348)	(3,783,424)	(5,714,746)	(7,835,007)
Gross Profit	665,073	3,176,045	3,464,388	4,222,119	5,788,591
Operating Expenses	(283,850)	(443,404)	(397,744)	(613,638)	(841,308)
Operating profit	381,223	2,732,641	3,066,644	3,608,481	4,947,284
Other (expenses)/income	(44,503)	(105,059)	(144,337)	(142,656)	(142,656)
Profit before income tax	347,472	2,653,922	2,922,307	3,465,825	4,804,628
Income tax expense	(139,312)	(869,328)	(876,692)	(1,039,747)	(1,441,388)
Profit before minority interest	208,160	1,784,594	2,045,615	2,426,077	3,363,239
Minority interest	(13)	(2)	(7)	(7)	(7)
Net Income	208,147	1,784,592	2,045,608	2,426,070	3,363,232

Source: calculated by PT.FBI

BALANCE SHEET					
(Million Rupiah's)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
AKTIVA					
Current Assets	2,227,128	3,922,668	4,120,737	3,596,849	3,729,426
Non Current Assets	1,235,094	1,110,044	1,113,594	1,135,941	1,161,424
Total Assets	3,462,222	5,032,712	5,234,331	4,732,790	4,890,850
LIABILITY AND STOCKHOLDERS EQUITY					
Total Current Liabilities	1,488,816	1,350,230	1,637,198	985,360	1,094,878
Total Non-Current Liabilities	296,506	323,163	340,802	344,883	348,957
Total Liabilities	1,785,322	1,673,393	1,978,000	1,330,243	1,443,835
Minority interest in net asset of Consolidated Subsidiary	271	273	278	226	261
Total Stockholder Equity	1,676,629	3,359,046	3,361,841	3,402,321	3,446,753
Total Liabilities and Stockholder Equity	3,462,222	5,032,712	5,340,119	4,732,790	4,890,850

Source: calculated by PT.FBI

Main Ratio					
(Million Rupiah's)	2006	2007	2008 F	2009 F	2010 F
Sales	4,076,434	8,542,393	7,247,812	9,936,865	13,623,598
Net Income	208,147	1,784,592	2,045,608	2,426,077	3,363,232
N/Shares	414	355	406	482	668
ROA(%)	6.01%	35.46%	39.08%	51.26%	68.77%
ROE(%)	12.41%	53.13%	60.85%	71.31%	97.58%
PER	10.7	8.1	4.2	3.5	2.6

Source: calculated by PT.FBI

