

Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

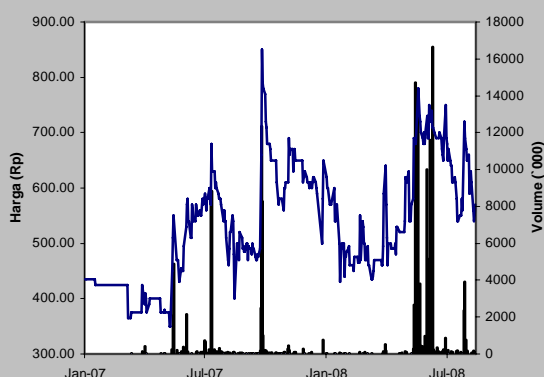
Rabu, 27 Agustus 2008

ULTJ

Industri Barang Konsumsi / Makanan & Minuman

Harga Rp 560
Target Harga Rp 1,569
52 Minggu Terakhir (L/H)
 Rp 400 / Rp 850

Harga Vs. Volume

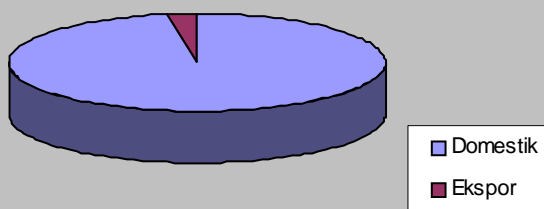


Saham Beredar
 (juta lembar) 2,888

Kapitalisasi Pasar
 (juta rupiah) 1,617,493

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	10.5	12.96
PER (x)	53.35	43.21
ROE (%)	3.65	4.45

PROPORSI PENJUALAN 2007



Analisis

Ivan Hadinata
 Adler H. Manurung

+6221 859 18040 Ext. 105
 risetfbi@finansialbisnis.com

Perkembangan Industri Susu Indonesia

Pemerintah dan berbagai pelaku usaha industri susu terus giat meningkatkan produksi dan menggalakan peningkatan konsumsi susu, mengingat masih rendahnya konsumsi tambahan gizi ini dibandingkan negara-negara tetangga seperti Jepang, Singapura dan Thailand. Menurut berbagai sumber, pada tahun 2007, konsumsi susu penduduk Indonesia hanya sebesar 8,7 liter per tahun per kapita

ULTJ sebagai produsen utama susu di Indonesia ikut berperan dalam peningkatan produksi susu dalam negeri Indonesia. Dalam menjalankan usahanya ULTJ melakukan kerjasama dengan beberapa perusahaan multi nasional seperti dengan Nestle, Morinaga dan lain-lain.

Peningkatan Penjualan Bersih dan Laba 2007

Penjualan bersih ULTJ meningkat cukup signifikan sejak tahun 2006 hingga akhir 2007. Pada tahun 2006 ULTJ berhasil membukukan laba meningkat 17.35% dan pada tahun 2007 penjualan bersih kembali 34.91% menjadi sebesar Rp 1.126 triliun, dengan proporsi 98% penjualan dalam negeri dan sisanya 2% untuk penjualan luar negeri.

Diharapkan penjualan akan lebih meningkat lagi bersamaan dengan adanya hari raya Lebaran 2008. Laba usaha ULTJ juga meningkat, pada akhir 2007 tercatat peningkatan laba bersih sebesar 206% menjadi Rp 30.316 miliar. Berdasarkan company expose pada Desember 2007, beban usaha diperkirakan akan meningkat sebesar 9.7% seiring dengan terus meningkatnya inflasi dan biaya produksi perusahaan.

Valuasi Target Harga

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 14.2%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 4%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 1,569 per lembar sahamnya.

Rasio Utama

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	1,126,800	1,469,268	1,542,731	1,619,868
Laba Usaha	73,742	87,773	92,161	96,769
Laba Bersih	30,317	37,431	39,432	41,534
Laba Bersih / Saham (Rp penuh)	10.50	12.96	13.65	14.38
ROE (%)	3.65	4.45	4.69	4.94
ROA (%)	2.225	2.520	2.600	2.681

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

Data terlampir dapat dipergunakan sebagai referensi dan bukan rekomendasi berinvestasi pada instrumen investasi tertentu. PT. Finansial Bisnis Informasi tidak dapat dituntut atas keputusan investasi yang dilakukan berdasarkan penggunaan data yang tersedia.

Proforma Balance Sheet

	2007	2008F	2009F	2010F
AKTIVA				
AKTIVA LANCAR				
Kas dan Setara kas	39,992,003,196	136,887,281,734	131,484,724,889	126,122,575,814
Piutang Usaha	161,474,774,579	223,935,159,331	235,131,917,298	246,888,513,163
Persediaan	291,483,008,089	290,752,316,342	305,289,932,159	320,554,428,767
Jumlah Aktiva Lancar	551,946,694,997	651,574,757,407	671,906,574,346	693,565,517,744
AKTIVA TIDAK LANCAR				
Penyertaan Saham	42,230,336,526	57,508,933,485	60,384,380,159	63,403,599,167
Aktiva Tetap	765,807,423,073	773,465,497,304	781,200,152,277	789,012,153,800
Aktiva Lain-lain	2,845,083,415	2,873,534,249	2,902,269,592	2,931,292,288
Jumlah Aktiva Tidak Lancar	810,882,843,014	833,847,965,038	844,486,802,028	855,347,045,254
JUMLAH AKTIVA	1,362,829,538,011	1,485,422,722,445	1,516,393,376,374	1,548,912,562,998
KEWAJIBAN				
KEWAJIBAN LANCAR				
Pinjaman Jangka Pendek	49,580,259,162	50,701,601,730	53,236,681,816	55,898,515,907
Hutang Usaha	96,895,206,736	91,335,665,430	95,902,448,702	100,697,571,137
Hutang Pajak	521,284,787	2,524,108,230	2,650,313,641	2,782,829,323
Beban Masih Harus Dibayar	9,550,683,420	16,965,947,296	17,814,244,661	18,704,956,894
Bagian Kewajiban Jatuh Tempo	76,183,339,913	90,568,789,000	95,097,228,450	99,852,089,873
Jumlah Kewajiban Lancar	232,730,774,018	252,096,111,686	264,700,917,270	277,935,963,134
KEWAJIBAN TIDAK LANCAR				
Kewajiban Pajak Tangguhan	15,798,906,333	15,798,906,333	15,798,906,333	15,798,906,333
Kewajiban Manfaat Karyawan	7,869,131,602	7,869,131,602	7,869,131,602	7,869,131,602
Kewajiban Jangka Panjang :				
- Hutang Bank	274,092,900,000	367,316,966,880	385,682,815,225	404,966,955,986
- Hutang Obligasi				
Jumlah Kewajiban Tidak Lancar	297,760,937,935	390,985,004,815	409,350,853,160	428,634,993,921
HAK MINORITAS AKTIVA BERSIH	1,180,871,062	1,180,871,062	1,180,871,062	1,180,871,062
EKUITAS				
Modal Saham	577,676,400,000	577,676,400,000	577,676,400,000	577,676,400,000
Tambahan Modal Distor - bersih	51,130,441,727	51,130,441,727	51,130,441,727	51,130,441,727
Selisih Penilaian Kembali Aktiva Tetap	37,113,595,344	37,113,595,344	37,113,595,344	37,113,595,344
Saldo Laba :	175,240,297,811	175,240,297,811	175,240,297,811	175,240,297,811
Jumlah Ekuitas	831,156,954,996	841,160,734,882	841,160,734,882	841,160,734,882
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	1,362,829,538,011	1,485,422,722,445	1,516,393,376,374	1,548,912,562,998

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

Proforma Income Statement

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	835,229,966,049	1,126,799,918,436	1,469,267,867,522	1,542,731,260,898	1,619,867,823,943
- Domestik	894,251,716,345	1,206,098,433,808	1,433,206,768,894	1,504,867,107,339	1,580,110,462,706
- Ekspor	22,273,860,281	30,346,796,792	36,061,098,628	37,864,153,559	39,757,361,237
BEBAN POKOK PENJUALAN	(583,343,412,477)	(804,228,233,740)	(910,946,077,864)	(956,493,381,757)	(1,004,318,050,845)
LABA KOTOR	251,886,553,572	322,571,684,696	411,395,002,906	431,964,753,051	453,562,990,704
BEBAN USAHA	185,809,700,487	248,830,127,390	323,622,428,372	339,803,549,790	356,793,727,280
LABA USAHA	66,076,853,085	73,741,557,306	87,772,574,534	92,161,203,261	96,769,263,424
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	25,813,613,323	39,103,115,025	46,225,421,723	48,226,490,165	50,327,612,029
LABA BERSIH SEBELUM HAK MINORITAS	14,604,174,200	30,393,032,480	37,515,339,178	39,516,407,620	41,617,529,484
LABA BERSIH	14,731,717,216	30,316,644,576	37,431,312,483	39,432,380,925	41,533,502,790

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI