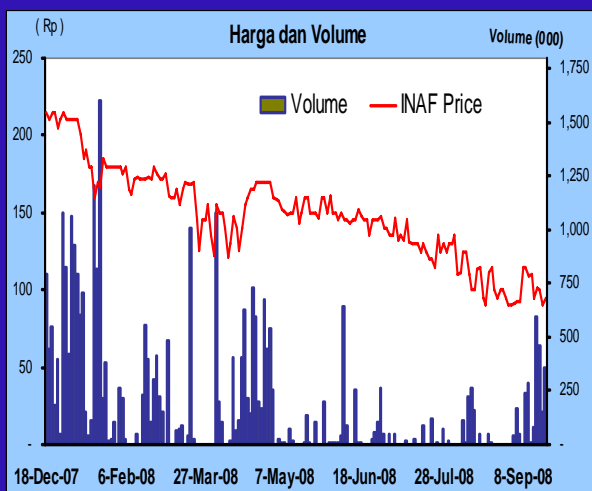


INAF

Industri Barang Konsumsi / Farmasi

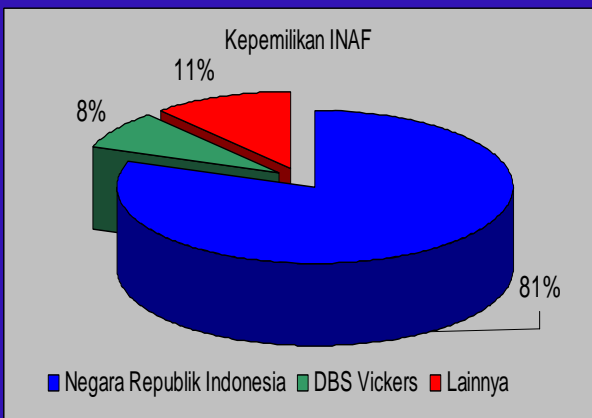
Harga Rp 100
Target Harga Rp 215
52 Minggu Terakhir (L/H)
 Rp 90 / Rp 230



Saham Beredar
 (juta lembar) 3,099

Kapitalisasi Pasar
 (juta rupiah) 309,900

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	3,57	4,10
PER (x)	28,01	24,42,
ROE (%)	3,80	4,17



Analisis

Pananda Pasaribu
 Adler H. Manurung

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

Peningkatan Penjualan Bersih dan Laba 2007

Penjualan Bersih PT Indofarma mencapai Rp 1,06 Triliun pada tahun 2007, meningkat 24 persen dibandingkan periode sebelumnya. Laba bersih Kimia Farma mencapai Rp 11 Milyar, menurun 27 persen dari periode sebelumnya.

Akuisisi

Perusahaan Farmasi BUMN Cina yang bernama China Shijiazhuang Pharmaceutical Co (CSPC) mengincar anak perusahaan Indofarma yang bernama PT Indofarma Global Medica. Nilai akuisisi diperkirakan minimal Rp 200 miliar.

Investasi

PT Indofarma akan membeli merk obat asal Korea dan China dengan alokasi investasi Rp 300 miliar. PT Indofarma masih mengincar berbagai lisensi obat lain yang habis masa patennya tahun ini, sehingga PT Indofarma dapat membuat versi obat generiknya. PT Indofarma merupakan produsen obat generik terbesar di Indonesia.

Ekspansi Pasar

PT Indofarma akan memperluas pasar ekspor dan domestik Tahun 2008. Negara tujuan ekspor meliputi: Polandia, Irak, Pakistan, Filipina, Malaysia, Myanmar, dan Vietnam. Sedangkan Ekspansi domestik dilakukan dengan bekerja sama dengan *Alfamart* untuk memasarkan produk Indo Obat Serbu di Seluruh Indonesia.

Valuasi Target Harga

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow (DCF)*, dengan asumsi WACC 12%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 215 per lembar sahamnya.

Rasio Utama

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	1,273,162	1,464,137	1,683,757	1,936,321
Laba Usaha	245,245	321,870	370,150	425,673
Laba Bersih	11,077	12,693	16,000	20,015
Laba Bersih per saham (Rp)	3.57	4.10	5.16	6.46
PER (x)	28.01	24.42	19.37	15.49
ROE (%)	3.80	4.17	5.00	5.88
ROA (%)	1.10	1.17	1.32	1.48

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

(dalam Jutaan)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
AKTIVA					
AKTIVA LANCAR					
kas dan setara kas	90,873	361,266	312,666	332,069	353,950
Investasi jangka pendek	8,385	2,336	1,518	987	642
Piutang usaha					
Piutang hubungan istimewa	46,074	40,608	63,827	73,401	84,412
Piutang Pihak ketiga	167,033	198,691	231,725	266,483	306,456
Piutang lain-lain	4,615	2,891	6,338	7,289	8,382
Persediaan	128,929	205,874	205,125	235,894	271,278
Pajak dibayar dimuka	43,631	60,110	80,261	92,300	106,145
Uang muka dan biaya dibayar dimuka	73,632	27,532	61,643	70,889	81,522
Jumlah Aktiva Lancar	563,170	899,307	963,103	1,079,312	1,212,787
AKTIVA TIDAK LANCAR					
Aktiva pajak tangguhan bersih	29,292	22,837	18,270	14,616	11,693
Aktiva tetap	210,305	206,159	226,775	249,452	274,398
akumulasi penyusutan	(120,810)	(124,149)	(129,197)	(142,117)	(156,329)
Aktiva lain-lain	4,980	5,284	8,323	9,571	11,007
Jumlah Aktiva Tidak Lancar	123,767	110,131	124,170	131,522	140,768
JUMLAH AKTIVA	686,937	1,009,438	1,087,273	1,210,834	1,353,555
KEWAJIBAN DAN EKUITAS					
KEWAJIBAN LANCAR					
Hutang bank	-	179,847	197,832	217,615	239,377
Hutang usaha					
Hutang hubungan istimewa	29,575	156,343	107,490	123,614	142,156
Hutang pihak ketiga	280,401	233,669	327,546	376,678	433,180
Uang muka penjualan	29,824	69,926	59,803	68,773	79,089
Hutang lain-lain	6,673	5,333	7,669	8,820	10,142
Hutang pajak	8,879	7,892	10,645	12,242	14,078
Biaya yang masih harus dibayar	22,471	33,278	34,309	39,456	45,374
Kewajiban lancar lainnya	1,518	9	1,077	1,239	1,425
Jumlah Kewajiban Lancar	379,342	686,297	746,373	848,437	964,822
KEWAJIBAN TIDAK LANCAR					
Kewajiban manfaat kerja	27,110	31,577	36,645	42,141	48,462
Jumlah kewajiban tidak lancar	27,110	31,577	36,645	42,141	48,462
JUMLAH KEWAJIBAN	406,451	717,874	783,017	890,578	1,013,284
HAK MINORITAS	-	-	-	-	-
EKUITAS					
Modal saham	309,927	309,927	309,927	309,927	309,927
Tambahan modal disetor	75,100	75,100	75,100	75,100	75,100
Saldo laba					
Ditentukan penggunaannya	13,980	13,980	13,980	13,980	13,980
Belum ditentukan penggunaannya	(118,522)	(107,445)	(94,752)	(78,752)	(58,738)
Jumlah Ekuitas	280,486	291,563	304,255	320,255	340,270
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	686,937	1,009,438	1,087,273	1,210,834	1,353,555

Proforma Income Statement

(jutaan rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	1,026,676	1,273,162	1,464,137	1,683,757	1,936,321
Beban Pokok Penjualan	770,719	983,208	1,089,140	1,252,511	1,440,387
Laba Kotor	255,957	289,954	374,997	431,247	495,934
Beban Usaha	193,724	245,245	321,870	370,150	425,673
Laba Usaha	62,233	44,710	53,127	61,096	70,261
Pendapatan Bunga	864	3,124	755	491	319
Penghasilan (beban) lain-lain	(23,033)	(25,759)	(35,750)	(38,730)	(41,987)
Penghasilan (beban) lain-lain bersih	(22,169)	(22,636)	(34,995)	(38,239)	(41,668)
Laba Sebelum Pajak	40,064	22,074	18,133	22,858	28,593
Beban Pajak Penghasilan	(24,823)	(10,997)	(5,440)	(6,857)	(8,578)
Hak Minoritas	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Laba Bersih	15,241	11,077	12,693	16,000	20,015

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI