

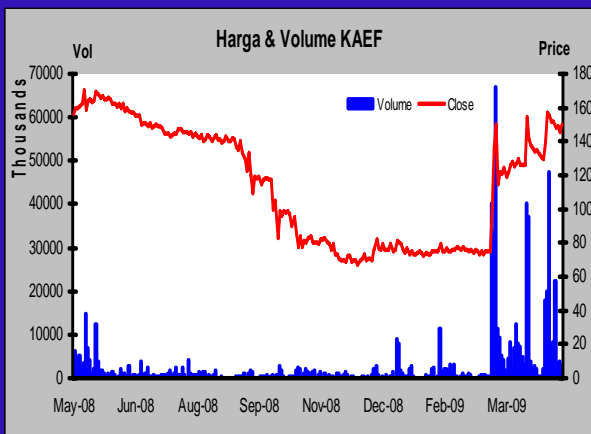
Kimia Farma Tbk.

Selasa, 19 Mei 2009

KAEF

Industri Barang Konsumsi / Farmasi

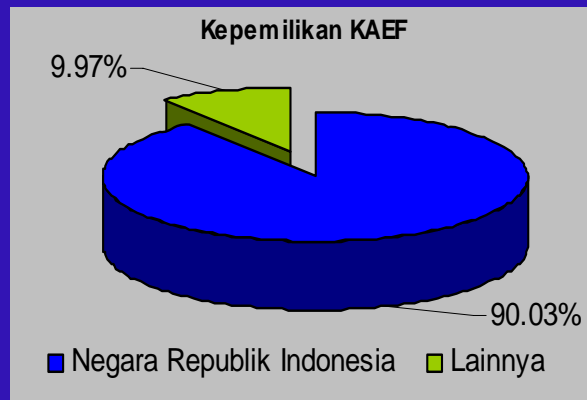
Harga Rp 143
Target Harga Rp 192
52 Minggu Terakhir (L/H) Rp 65 / Rp 183



Saham Beredar (juta lembar) 5,554

Kapitalisasi Pasar (juta rupiah) 805,330

	2008	2009F
Laba per Saham (Rp.)	9,97	10,53
PER (x)	14,54	13,77
ROE (%)	5,84	5,92



Analisis

Pananda Pasaribu
Adler H. Manurung

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

Peningkatan Penjualan

Kinerja keuangan perseroan cukup baik selama tahun 2008. Nilai penjualan perseroan mencapai Rp 2,7 triliun atau naik 14 persen dari periode sebelumnya. Peningkatan penjualan obat generik yang cukup tinggi (40%) menjadi pendorong utama peningkatan penjualan perseroan.

Merger dan Akuisisi

Keputusan Pemerintah Republik Indonesia selaku pemegang saham mayoritas untuk menggabungkan PT Kimia Farma dan PT Indofarma merupakan keputusan yang tepat. Penggabungan kedua perusahaan diharapkan mampu meningkatkan persaingan dengan perusahaan farmasi lainnya, baik dari pangsa pasar maupun efisiensi. Signal positif ini dapat dilihat dari peningkatan tajam harga saham perseroan selama bulan Maret 2009.

Strategi Pemasaran

PT Kimia Farma dan Alfamart menjalin kerjasama di bidang pengadaan dan penjualan produk. Kerjasama ini nantinya akan semakin memudahkan untuk memenuhi kebutuhan konsumen atas produk-produk perseroan di berbagai wilayah Indonesia.

Valuasi Target Harga

Perseroan menargetkan nilai penjualan mencapai Rp 3 triliun pada tahun 2009 atau tumbuh 11 persen. Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 12,26 %, dan *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5 persen. Nilai harga saham PT Kimia Farma adalah sebesar Rp 192 per lembar.

	Rasio Utama			
(jutaan rupiah)	2007	2008	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,365,636	2,704,728	3,002,249	3,332,496
Laba Usaha	77,500	107,037	109,586	121,640
Laba Bersih	52,189	55,394	58,482	65,233
Laba Bersih per saham (Rp)	9.40	9.97	10.53	11.75
PER (x)	15.43	14.54	13.77	12.35
ROE (%)	5.75	5.84	5.92	6.31
ROA (%)	3.76	3.83	3.77	3.94

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*(jutaan rupiah)*

	2006	2007	2008F	2009F
AKTIVA				
AKTIVA LANCAR				
Kas dan Setara Kas	224,514	221,956	230,721	272,365
Piutang Usaha (net)	300,141	265,127	283,684	273,849
Piutang Lainnya	3,930	3,803	4,221	4,685
Persediaan	302,486	414,916	458,181	508,581
Pajak dan biaya dibayar dimuka dan aktiva lancar lainnya	50,600	28,268	42,784	33,349
JUMLAH AKTIVA LANCAR	893,447	950,618	1,037,960	1,113,219
AKTIVA TIDAK LANCAR				
Aktiva pajak tangguhan, bersih	24,391	26,122	30,041	34,547
Penyertaan saham	737	737	737	737
Aktiva Tetap	614,039	642,726	674,862	708,605
Depresiasi	-218,705	-244,777	-269,945	-283,442
Selisih lebih biaya perolehan saham di atas nilai wajar aktiva bersih anak perusahaan bersih	12,382	9,424	7,539	6,031
Aktiva Tidak Lancar Lainnya	45,281	48,077	55,416	61,512
JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR	493,292	495,052	514,105	544,141
JUMLAH AKTIVA	1,386,739	1,445,670	1,552,065	1,657,360
KEWAJIBAN DAN EKUITAS				
KEWAJIBAN LANCAR				
Hutang Usaha	270,062	228,281	252,085	279,814
Hutang Pajak	24,379	21,155	27,217	30,211
Hutang lancar lainnya	11,631	8,809	11,708	12,995
Biaya yang masih harus dibayar	30,541	39,155	41,140	45,666
Kewajiban jatuh tempo satu tahun	20,261	2,067	14,004	15,544
JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR	433,564	449,855	512,223	568,567
KEWAJIBAN TAK LANCAR				
Kewajiban Manfaat Karyawan	45,148	48,050	51,140	54,428
JUMLAH KEWAJIBAN TAK LANCAR	45,148	48,050	51,140	54,428
JUMLAH KEWAJIBAN	478,712	497,905	563,362	622,995
EKUITAS				
Modal saham	555,400	555,400	555,400	555,400
Tambahan modal disetor, agio saham, bersih	43,580	43,580	43,580	43,580
Saldo Laba	264,196	348,785	389,723	435,386
Selisih penilaian kembali tanah	44,852	0	0	0
TOTAL EKUITAS	908,028	947,765	988,702	1,034,365
TOTAL EKUITAS DAN KEWAJIBAN	1,386,739	1,445,670	1,552,065	1,657,360

Proforma Income Statement*(jutaan rupiah)*

	2007	2008	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,365,636	2,704,728	3,002,249	3,332,496
Beban Pokok Penjualan	1,717,631	1,982,480	2,189,204	2,430,016
Lab Kotor	648,005	722,248	813,045	902,480
Beban Usaha	570,506	615,211	703,459	780,840
Lab Usaha	77,500	107,037	109,586	121,640
Pendapatan Bunga	2,809	3,606	4,039	4,523
Penghasilan (beban) lain-lain	8,956	2,337	3,775	4,679
Penghasilan (beban) lain-lain bersih	4,970	(10,931)	(12,115)	(12,918)
Lab Sebelum Pajak	82,470	96,106	97,471	108,721
Beban Pajak Penghasilan	30,280	40,712	38,988	43,489
Lab Bersih	52,189	55,394	58,482	65,233