

**Lautan Luas Tbk.**

**Rabu, 12 November 2008**

**LTLS**

Perdagangan, Jasa, dan Investasi

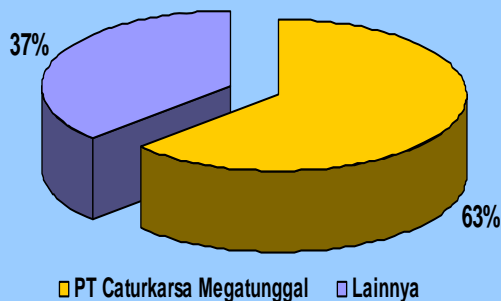
**Harga** Rp 650  
**Target Harga** Rp 2,667  
**52 Minggu Terakhir (L/H)**  
 Rp 360 / Rp 1,480



**Saham Beredar**  
 (juta lembar) 780  
**Kapitalisasi Pasar**  
 (juta rupiah) 507,000

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	92	208
PER (x)	7,07	3,12
ROE (%)	12,02	22,53

**KEPEMILIKAN LTLS\***



**Analisis**

Pananda Pasaribu  
 Adler H. Manurung

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

**Profil Perusahaan**

PT Lautan Luas merupakan perusahaan distribusi dan manufaktur bahan kimia dasar dan bahan kimia khusus. Perusahaan telah mewakili 100 perusahaan internasional dan lebih dari 1.000 produk untuk lebih dari 2.000 pelanggan industrial.

**Peningkatan Penjualan Kuartal III-2008**

Kinerja perusahaan meningkat tajam hingga kuartal III-2008. Perusahaan mampu membukukan penjualan sebesar Rp 2,71 triliun atau meningkat 64 persen dibanding periode sama tahun lalu. Ekspansi bisnis dan peningkatan efisiensi menjadi pendorong utama penjualan yang tinggi.

**Investasi**

PT Lautan Luas menganggarkan *capital expenditure* sebesar Rp 300 miliar. Sebagian Dana akan digunakan untuk melakukan ekspansi bisnis, seperti membangun *Liquid Storage* dan *Bulk Storage* senilai US\$ 24-27 juta. Perusahaan juga tengah membangun pabrik di Vietnam dengan nilai investasi mencapai US\$ 10 juta.

**Dividen**

PT Lautan Luas secara kontinu membagi dividen kepada pemegang sahamnya. Lautan Luas telah membagikan dividen sebesar 30 persen dari laba bersih tahun 2007 atau sebesar Rp. 28 per lembar saham.

**Valuasi Target Harga**

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 13,5%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 2,667

**Rasio Utama**

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,712,536	3,933,177	4,405,158	4,933,777
Laba Usaha	188,333	373,290	418,084	468,254
Laba Bersih	71,670	162,391	170,098	173,589
Laba Bersih per saham (Rp)	92	208	218	223
PER (x)	7.07	3.12	2.98	2.92
ROE (%)	12.02	22.53	19.97	17.62
ROA (%)	3.36	5.35	4.93	4.45

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	2008	2009	2010
<b>AKTIVA</b>					
<b>AKTIVA LANCAR</b>					
Kas dan setara kas	83,507	102,264	255,152	267,928	300,823
Penempatan jangka pendek-bersih	31,426	34,601	48,533	54,358	60,880
Piutang Usaha	506,697	520,377	743,982	833,260	933,251
Piutang Lain-lain	12,409	31,641	39,175	43,876	49,141
Persediaan	373,671	398,607	592,328	663,407	743,016
Aktiva lancar lainnya	47,065	43,184	61,821	69,240	77,548
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>	<b>1,054,775</b>	<b>1,130,674</b>	<b>1,740,992</b>	<b>1,932,069</b>	<b>2,164,661</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>					
Piutang hubungan istimewa	21,002	21,663	37,383	41,869	46,894
Aktiva pajak tangguhan bersih	36,557	43,701	56,892	63,719	71,365
Penyertaan saham	133,545	201,576	254,970	285,566	319,834
Penempatan jangka panjang	17,611	11,312	11,406	12,775	14,308
Aktiva tetap, net	498,642	640,701	833,499	1,000,199	1,150,229
Tanah belum digunakan sebagai usaha	28,848	30,346	25,068	27,923	31,386
Taksiran tagihan restitusi pajak penghasilan	25,001	29,344	37,949	42,503	53,373
Aktiva tak lancar lainnya	14,535	25,767	36,200	40,544	45,410
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>	<b>775,741</b>	<b>1,004,410</b>	<b>1,293,368</b>	<b>1,515,099</b>	<b>1,732,798</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>	<b>1,830,516</b>	<b>2,135,084</b>	<b>3,034,360</b>	<b>3,447,167</b>	<b>3,897,459</b>
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>					
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>					
Hutang bank dan cerukan	466,600	679,423	962,637	1,078,153	1,207,531
Hutang usaha	399,185	309,469	514,988	576,787	646,001
Hutang lain-lain	41,566	83,753	90,944	101,857	114,080
Hutang pajak	16,315	18,734	21,336	23,897	26,764
Beban masih harus dibayar	23,950	19,907	32,261	36,132	40,468
Kewajiban lancar lainnya	3,210	252,030	356,861	399,685	447,647
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>	<b>950,826</b>	<b>1,363,316</b>	<b>1,979,027</b>	<b>2,216,510</b>	<b>2,482,492</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>					
Hutang hubungan istimewa	786	8,435	9,675	10,836	12,136
Kewajiban diestimasi atas kesejahteraan karyawan	29,218	33,365	36,756	41,167	46,107
Kewajiban pajak tangguhan, net	874	762	1,195	1,339	1,499
Kewajiban jangka panjang					
Hutang bank	2,012	34,472	14,044	15,729	17,617
Kewajiban sewa guna usaha	3,269	3,993	4,397	4,925	5,516
Hutang obligasi	246,140	0	158,662	177,702	199,026
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TAK LANCAR</b>	<b>282,299</b>	<b>81,027</b>	<b>224,730</b>	<b>251,697</b>	<b>281,901</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>	<b>1,233,125</b>	<b>1,444,343</b>	<b>2,203,757</b>	<b>2,468,208</b>	<b>2,764,393</b>
<b>HAK MINORITAS</b>	<b>90,788</b>	<b>94,601</b>	<b>109,737</b>	<b>127,295</b>	<b>147,662</b>
<b>EKUITAS</b>					
Modal saham	195,000	195,000	195,000	195,000	195,000
Selisih perubahan ekuitas anak perusahaan	577	577	577	577	577
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas pengendali	4,325	4,325	4,325	4,325	4,325
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	5,215	29,322	32,254	35,480	39,028
Saldo laba	301,486	366,916	488,709	616,283	746,474
<b>JUMLAH EKUITAS</b>	<b>506,603</b>	<b>596,140</b>	<b>720,865</b>	<b>851,664</b>	<b>985,404</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>	<b>1,830,516</b>	<b>2,135,084</b>	<b>3,034,360</b>	<b>3,447,167</b>	<b>3,897,459</b>

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

**Proforma Income Statement**

(Jutaan Rupiah)	2006	2007	2008	2009	2010
Pendapatan penjualan	2,413,259	2,712,536	3,933,177	4,405,158	4,933,777
Beban pokok penjualan	2,051,762	2,195,855	3,111,185	3,484,527	3,902,670
<b>Laba kotor</b>	<b>361,497</b>	<b>516,681</b>	<b>821,993</b>	<b>920,632</b>	<b>1,031,108</b>
Beban usaha	273,479	328,348	448,703	502,548	562,853
<b>Laba Usaha</b>	<b>88,018</b>	<b>188,333</b>	<b>373,290</b>	<b>418,084</b>	<b>468,254</b>
Beban lain-lain, net	(25,027)	(65,029)	(79,531)	(88,606)	(99,197)
<b>Laba Sebelum Pajak</b>	<b>62,991</b>	<b>123,304</b>	<b>293,759</b>	<b>329,478</b>	<b>369,057</b>
Pajak penghasilan	(9,093)	(20,748)	(88,128)	(98,843)	(110,717)
Hak minoritas	(24,221)	(30,886)	(43,240)	(60,537)	(84,751)
<b>Laba Bersih</b>	<b>29,677</b>	<b>71,670</b>	<b>162,391</b>	<b>170,098</b>	<b>173,589</b>

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI