

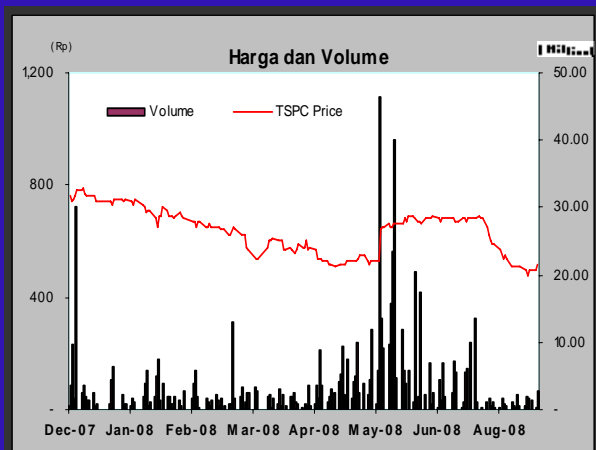
**Tempo Scan Pacific Tbk.**

**Selasa , 2 September 2008**

**TSPC**

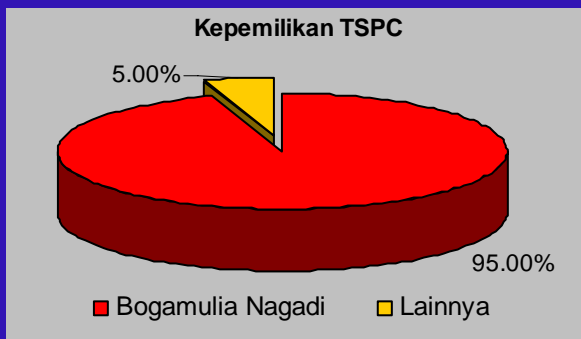
Industri Barang Konsumsi / Farmasi

**Harga** Rp 540  
**Target Harga** Rp 930  
**52 Minggu Terakhir (L/H)**  
 Rp 480 / Rp 850



**Saham Beredar**  
 (juta lembar) 4,500  
**Kapitalisasi Pasar**  
 (juta rupiah) 2,430,000

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	62	76
PER (x)	8,73	7,09
ROE (%)	13,16	16,20



**Analisis**

Pananda Pasaribu  
 Adler H. Manurung

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

**Peningkatan Penjualan Bersih dan Laba 2007**

Penjualan bersih 2007 konsolidasi Kalbe Farma Tbk. bernilai Rp 3 triliun, meningkat 14% dibandingkan periode sebelumnya. Nilai penjualan bersih ini membukukan laba bersih usaha perusahaan sebesar Rp 278 Milyar meningkat 2.2% dari laba usaha tahun 2006.

**Produk Unggulan**

Produk unggulan TSPC terdiri dari *Bodrex*, *Bodrexin*, dan *Hemaviton*. *Bodrex* dan *Bodrexin* diestimasi menguasai pangsa pasar analgesic dan pediatric masing-masing sebesar 22% dan 16%. Sedangkan *Hemaviton* mampu menguasai 40% pangsa pasar multivitamin. Selain itu, *Neo Rheumacyl* diestimasi menguasai 20% pangsa pasar obat *anti-rheumatism*.

**Tender Offer**

PT Bogamulia Nagadi sukses melakukan tender offer atas TSPC dengan harga Rp 700 per saham. Dengan demikian, PT Bogamulia Nagadi menambah 23,15% kepemilikannya atas TSPC menjadi 95%.

**Dividen**

TSPC melakukan pembagian tahun buku 2007 dengan nilai Rp 112,50 milyar atau Rp 25 per saham. Pembayaran dilakukan pada bulan Agustus 2008. Dividen dibayar kepada pemegang saham yang terdaftar pada 1 Agustus.

**Valuasi Target Harga**

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 15,7%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 930 per lembar sahamnya.

**Rasio Utama**

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	3,124,073	3,436,480	3,780,128	4,158,141
Laba Usaha	320,560	411,444	452,588	497,847
Laba Bersih	278,358	342,834	375,859	412,181
Laba Bersih per saham (Rp)	61.86	76.19	83.52	91.60
PER (x)	8.73	7.09	6.47	5.90
ROE (%)	13.16	16.20	17.77	19.48
ROA (%)	10.04	12.08	12.89	13.72

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

**Proforma Balance Sheet**

(jutaan rupiah)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
<b>AKTIVA</b>					
<b>AKTIVA LANCAR</b>					
Kas dan Setara Kas	834,753	951,992	864,748	772,040	671,993
Investasi Jangka Pendek	93,818	93,471	117,654	129,419	142,361
Piutang Usaha (net)	237,665	322,510	315,853	347,439	382,183
Piutang Lainnya	23,841	22,353	27,509	30,260	33,286
Persediaan	376,729	430,377	476,447	524,092	576,501
Pajak dan biaya dibayar dimuka dan aktiva lancar lainnya	29,318	43,227	43,961	48,358	53,193
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>	<b>1,596,125</b>	<b>1,863,931</b>	<b>1,846,173</b>	<b>1,851,608</b>	<b>1,859,518</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>					
Aktiva pajak tangguhan, bersih	20,616	22,839	25,127	27,639	30,403
Penyertaan saham	50,849	53,635	54,708	55,802	56,918
Aktiva Tetap	872,807	954,695	1,033,696	1,119,234	1,211,851
Depresiasi	-257,491	-326,620	-310,109	-335,770	-363,555
Selisih lebih biayaperolehan saham diatas nilai wajar aktiva bersih anak perusahaan bersih	91,123	80,942	79,323	77,737	76,182
Aktiva Tidak Lancar Lainnya	105,222	123,713	109,332	120,265	132,291
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>	<b>883,126</b>	<b>909,204</b>	<b>992,077</b>	<b>1,064,907</b>	<b>1,144,091</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>	<b>2,479,251</b>	<b>2,773,135</b>	<b>2,838,250</b>	<b>2,916,515</b>	<b>3,003,608</b>
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>					
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>					
Hutang Usaha	242,754	293,437	321,124	353,237	388,560
Hutang Pajak	11,498	40,331	29,543	32,497	35,747
Hutang lancar lainnya	72,509	86,485	104,037	114,441	125,885
Biaya yang masih harus dibayar	36,141	38,577	45,988	50,587	55,645
Kewajiban jatuh tempo satu tahun	724	867	838	922	1,015
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>	<b>363,627</b>	<b>459,696</b>	<b>501,531</b>	<b>551,684</b>	<b>606,852</b>
<b>KEWAJIBAN TAK LANCAR</b>					
Kewajiban pajak tangguhan, bersih	5,096	6,231	5,214	5,735	6,308
Kewajiban Manfaat Karyawan	74,838	89,911	104,297	120,985	140,342
Kewajiban tak lancar lainnya	3,757	2,531	2,531	2,531	2,531
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TAK LANCAR</b>	<b>83,691</b>	<b>98,673</b>	<b>112,042</b>	<b>129,251</b>	<b>149,182</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>	<b>447,319</b>	<b>558,369</b>	<b>613,572</b>	<b>680,934</b>	<b>756,034</b>
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH SU</b>	<b>89,492</b>	<b>99,121</b>	<b>109,033</b>	<b>119,937</b>	<b>131,931</b>
<b>EKUITAS</b>					
Modal saham	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000
Tambahan modal disetor,agio saham,bersih	124,457	124,457	124,457	124,457	124,457
Selisih transaksi perubahan ekuitas	12,328	12,328	12,328	12,328	12,328
Saldo Laba	1,482,063	1,647,921	1,647,921	1,647,921	1,647,921
selisih kurs	-7,832	-139	-139	-139	-139
Selisih penilaian kembali tanah	103,946	103,946	103,946	103,946	103,946
Labarugi yang belum direalisasi atas nilai inv	2,479	2,132	2,132	2,132	2,132
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>1,942,441</b>	<b>2,115,644</b>	<b>2,115,644</b>	<b>2,115,644</b>	<b>2,115,644</b>
<b>TOTAL EKUITAS DAN KEWAJIBAN</b>	<b>2,479,251</b>	<b>2,773,135</b>	<b>2,838,250</b>	<b>2,916,515</b>	<b>3,003,608</b>

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

**Proforma Income Statement**

(jutaan rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,729,224	3,124,073	3,436,480	3,780,128	4,158,141
Beban Pokok Penjualan	1,610,296	1,844,478	2,000,202	2,200,222	2,420,244
<b>Lab Kotor</b>	<b>1,118,927</b>	<b>1,279,594</b>	<b>1,436,278</b>	<b>1,579,906</b>	<b>1,737,896</b>
Beban Usaha	804,884	959,034	1,024,834	1,127,318	1,240,049
<b>Lab Usaha</b>	<b>314,044</b>	<b>320,560</b>	<b>411,444</b>	<b>452,588</b>	<b>497,847</b>
Pendapatan Bunga	65,701	56,615	73,197	80,517	88,568
Penghasilan (beban) lain-lain	(14,037)	20,105	20,270	20,444	20,626
<b>Penghasilan (beban) lain-lain bersih</b>	<b>51,665</b>	<b>76,720</b>	<b>93,467</b>	<b>100,960</b>	<b>109,194</b>
<b>Lab Sebelum Pajak</b>	<b>365,708</b>	<b>397,280</b>	<b>504,911</b>	<b>553,548</b>	<b>607,041</b>
Beban Pajak Penghasilan	83,663	109,292	151,473	166,064	182,112
Hak Minoritas	(9,461)	(9,630)	(10,603)	(11,625)	(12,748)
<b>Lab Bersih</b>	<b>272,584</b>	<b>278,358</b>	<b>342,834</b>	<b>375,859</b>	<b>412,181</b>

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI