

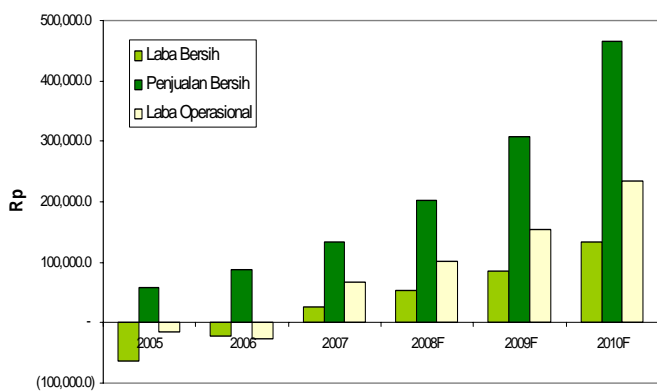
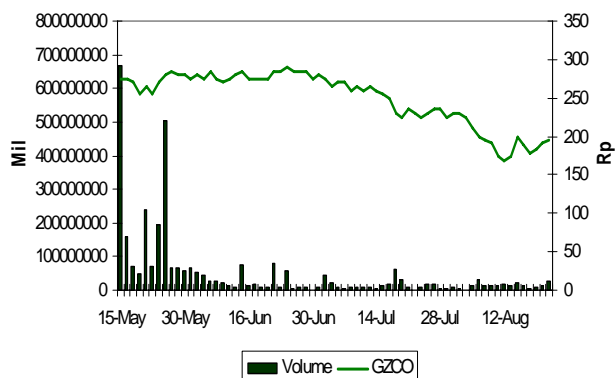
29 Agustus 2008

GOZCO PLANTATION, Tbk. (GZCO)

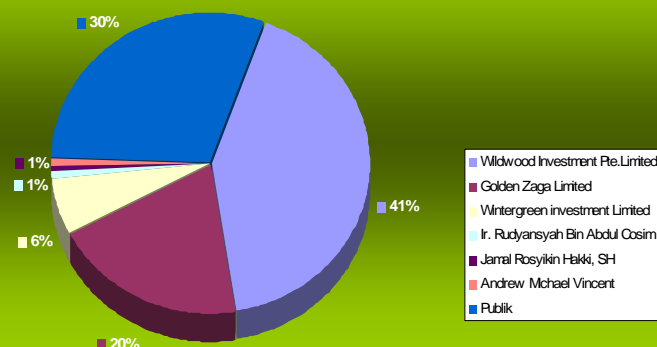
OVERVIEW :

Jumlah saham beredar (juta lembar) **5,000**
 Kapitalisasi Pasar (Rp.juta) **960,000**
 Price per 29 Agustus 2008 (Rp) **192**
 WACC **16 %**

Share Price Chart



Kepemilikan



Analisis:
Arga Paradita
Adler Haymans Manurung

Sektor Pertanian

- Peningkatan Penjualan dan Laba bersih pada tahun 2007**
 Penjualan bersih tahun 2007 meningkat menjadi Rp. 132 milyar Atau 52 % dari periode sebelumnya yaitu 87 milyar . Nilai Laba bersih usaha perusahaan tahun 2007 sebesar Rp. 25,8 milyar meningkat dari periode sebelumnya yang masih merugi

- Unit Bisnis Unggulan**

Saat ini GZCO memiliki lahan yang ditanami seluas 13.050 Ha dengan produktifitas lahan sebesar 26 ton/Ha. Selain itu Gozco memiliki *landbank* sebesar 46.232 Ha lahan siap tanam sehingga perusahaan memiliki target lahan yang ditanami sebanyak 40.000 Ha untuk lima tahun kedepan. Kapasitas PKS saat ini sebesar 45 ton/jam dan akan ditingkatkan mejadi 90 ton/jam ditahun 2008. Di akhir 2007 sebanyak 44 % dari seluruh areal tanaman kebun Perseoroan telah memasuki umur puncak panen dan 6% tanaman perkebunan dari seluruh areal telah menghasilkan meskipun belum memasuki usia puncak panen.

- Proyeksi Laba**

Diperkirakan penguatan harga CPO akan tetap terjadi pada kisaran 700 US\$/Ton, dan selanjutnya diperkirakan penjualan GZCO meningkat berdasarkan tren yakni sebesar 52 % setiap tahun mulai FY08F. Net Income bertumbuh menjadi 100% pada FY08F, 60% pada FY09F dan 57 % pada FY10F.

- Valuasi Target Harga**

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 16%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 4%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga **203.74** per lembar sahamnya. Dengan harga per 29 Agustus 2008 menunjukkan harga valuasi lebih tinggi dibandingkan harga saat ini

FORECAST AND VALUATION

dalam juta rupiah	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	132,795.0	201,848.40	306,809.57	466,350.54
Laba Usaha	60,714.1	87,521.2	133,032.2	202,209.0
Laba Bersih	25,803.1	52,704.0	84,629.8	133,217.7
Laba Bersih/Saham	7.37	10.54	16.93	26.64
ROA	2.39%	3.45%	4.12%	4.66%
ROE	5.10%	7.96%	10.90%	13.95%
PER (x)	26	18	11	7

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

INCOME STATEMENT

dalam jutaan rupiah	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penghasilan bersih	57,249.5	87,554.5	132,795.0	201,848.40	306,809.57	466,350.54
Beban Pokok Penjualan	72,549.6	114,857.8	66,142.5	100,536.6	152,815.6	232,279.8
Laba kotor	(15,300.1)	(27,303.3)	66,652.5	101,311.8	153,993.9	234,070.8
Beban Usaha	4,996.8	6,388.4	5,938.4	13,790.6	20,961.7	31,861.8
Laba(rugi) usaha	(20,296.8)	(33,691.7)	60,714.1	87,521.2	133,032.2	202,209.0
Penghasilan (beban) lain-lain	(43,651.1)	9,754.7	(20,160.9)	(11,253.2)	(11,155.9)	(10,921.4)
Laba (rugi) sebelum taksiran penghasilan (beban) pajak	(63,947.9)	(23,937.0)	40,553.2	76,268.0	121,876.3	191,287.6
Taksiran penghasilan (beban) pajak tangguhan	(108.4)	(319.7)	(14,066.5)	(22,880.4)	(36,562.9)	(57,386.3)
Laba(rugi) sebelum hak minoritas atas laba (rugi) bersih anak perusahaan yang dikonsolidasi	(64,056.3)	(24,256.6)	26,486.7	53,387.6	85,313.4	133,901.3
Hak minoritas atas rugi(laba) anak perusahaan yang dikonsolidasi	1,052.4	1,062.0	(683.6)	(683.6)	(683.6)	(683.6)
Laba (rugi) bersih	(63,004.0)	(23,194.6)	25,803.1	52,704.0	84,629.8	133,217.7

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

BALANCE SHEET

dalam jutaan rupiah	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Aktiva Lancar						
Kas dan Bank	2,124.6	3,405.2	18,218.9	343,067.9	252,178.4	118,222.1
Aset lancar lainnya	23,306.6	13,265.1	56,837.9	23,321.5	35,448.6	53,881.9
Jumlah Aktiva Lancar	25,431.20	16,670.30	75,056.80	366,389.36	287,627.09	172,104.04
Aktiva Tidak Lancar						
Aset Tetap	353,871.2	404,254.5	913,662.8	1,139,846.7	1,732,566.9	2,633,501.7
Aset Lainnya	6,151.1	12,488.5	13,553.7	23,187.0	35,244.3	53,571.3
Jumlah Aktiva Tidak Lancar	362,266.4	417,026.5	943,048.9	1,163,033.67	1,767,811.18	2,687,072.99
JUMLAH AKTIVA	387,697.6	433,698.1	1,081,105.8	1,529,423.04	2,055,438.27	2,859,177.03
Kewajiban						
Kewajiban Lancar	13,314.8	15,648.1	29,162.0	36,099.5	54,871.3	83,404.3
Kewajiban Lancar Lainnya	2,294.1	21,313.0	21,333.9	17,459.4	26,227.8	39,555.7
Kewajiban Tidak Lancar	189,793.5	266,132.6	75,661.1	76,725.7	77,435.1	78,513.4
Kewajiban tidak lancar lainnya	352,268.4	307,008.5	352,773.0	734,422.5	1,116,048.2	1,696,119.3
Kewajiban imbalan kerja	849.4	1,146.1	1,698.2	2,727.79	4,146.25	6,302.29
Total Kewajiban	26,280.6	17,816.4	76,755.0	369,117.2	291,773.3	178,406.3
Ekuitas						
Hak Minoritas atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan yang dikonsolidasikan						
Modal saham nilai nominal Rp 1000.000 per saham	4,000.0	7,000.0	350,000.0	350,000.0	350,000.0	350,000.0
Selisih transaksi perubahan ekuitas Anak Perusahaan selisih nilai Transaksi entitas sepengendali	-	(37.6)	176,010.8	176,010.8	176,010.8	176,010.8
	-	-	(44,590.1)			
Saldo laba (defisit)	(177,732.3)	(200,926.9)	24,896.5	24,896.5	24,896.5	24,896.5
Jumlah ekuitas	173,732.3	(193,964.5)	506,317.2	661,988.1	776,709.6	955,281.9
Jumlah Kewajiban dan Ekuitas	387,697.6	433,698.1	1,018,105.8	1,529,423.04	2,055,438.27	2,859,177.03

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI