

18 November 2008

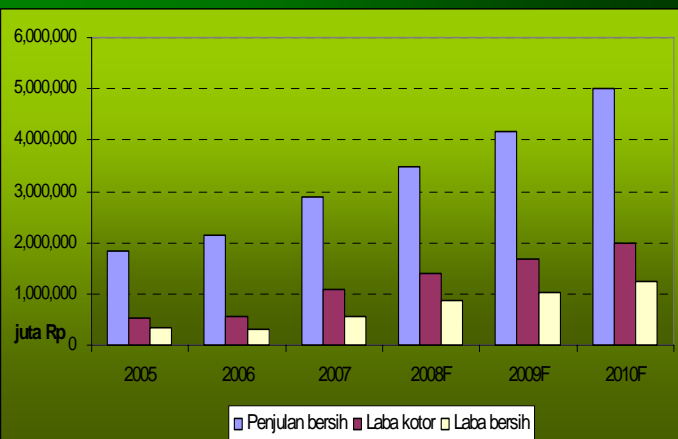
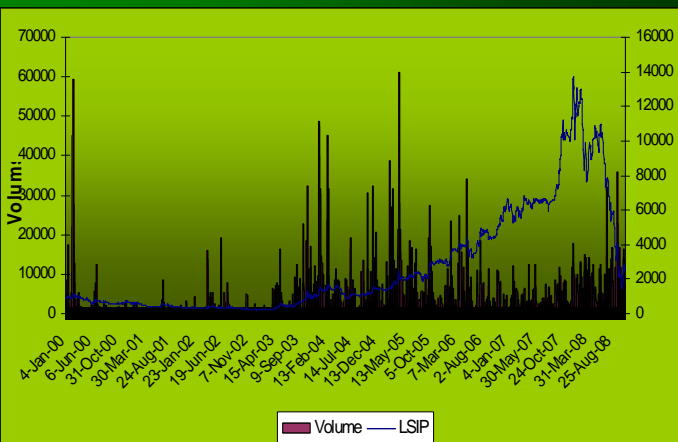
London Sumatera Plantation, Tbk. (LSIP)

OVERVIEW :

Jumlah saham beredar (juta lembar)	1,890
Kapitalisasi Pasar (Rp.juta)	251,903
Price per 18 November 2008 (Rp)	2300
WACC	18 %
Target Price (Rp)	7,942

Kepemilikan

CS Singapore TR AC Clients	50.42%
PT. Pan London Sumatra Palantation	20.94%
The Northern Trust Company S/A Northern Publik	23.08%



Analisis:
Arga Paradita
Adler Haymans Manurung

Sektor Pertanian

- Peningkatan Penjualan dan Laba bersih pada tahun 2007**
 Penjualan bersih tahun 2007 meningkat menjadi Rp. 2,9 trilyun Atau 35 % dari periode sebelumnya yaitu 2,14 Trilyun . Nilai Laba bersih usaha perusahaan tahun 2007 sebesar Rp. 564 milyar meningkat 86% dari dari periode sebelumnya sebesar Rp. 303 milyar. Sampai dengan tahun Triwulan III 2008, penjualan bersih sebesar Rp. 2,86 trilyun meningkat 37,5 % dari periode yang sama tahun 2007 dan laba bersih pada triwulan III 2008 sebesar Rp. 772 milyar, naik 113% dari periode yang sama tahun sebelumnya.

- Unit Bisnis**
 Komoditi unggulan berupa sawit, karet, coklat, teh, pengolahan minyak sawit dan produksi benih. Peningkatan produksi TBS sampai dengan September 2008 naik 0.43 % dibandingkan periode yang sama tahun 2007 dan produksi CPO turun 0.03 % dari periode yang sama tahun karena adanya pengurangan produksi akibat penurunan harga. Begitupula produksi karet turun 24 % dan coklat turun 36 % dari periode yang sama tahun 2007
 Produktifitas lahan sawit menurun 1.96 ton per Ha, karet turun 0.24 ton per Ha dan coklat turun 0.34 ton per Ha
 Selain itu SGRO melakukan unit bisnis lainnya berupa bisnis kecambah sawit melalui anak perusahaan yang sampai September 2008 mencatatkan kenaikan produksi kecambah sebesar 15 % dari periode yang sama tahun 2007.

- Proyeksi Laba**
 Pergerakan harga CPO yang dalam kondisi menurun menuntut perusahaan melakukan efisiensi di segala lini. Dengan menggunakan harga CPO kisaran 450 US\$/Ton, selanjutnya diperkirakan penjualan LSIP masih tetap meningkat berdasarkan tren yakni sebesar 20 % setiap tahun mulai FY08F. Net Income bertumbuh menjadi 52 % pada FY08F, 19 % pada FY09F dan 20 % pada FY10F.

- Valuasi Target Harga**
 Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 18 %, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 4 %, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga **7,942** per lembar sahamnya.

FORECAST AND VALUATION

Dalam Jutaan	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan bersih	2,900,835	3,481,002	4,177,202	5,012,643
Laba kotor	1,089,999	1,392,401	1,670,881	2,005,057
Laba bersih	564,034	857,666	1,022,293	1,237,610
Laba bersih per saham	413	783	933	1,130
ROE	24.36%	28.94%	27.40%	26.61%
ROA	14.32%	15.59%	15.18%	15.05%
PER	6	3	2	2

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

INCOME STATEMENT

Dalam Jutaan	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan bersih	1,832,860	2,148,413	2,900,835	3,481,002	4,177,202	5,012,643
Beban pokok penjualan	1,300,825	1,596,085	1,810,836	2,088,601	2,506,321	3,007,586
Laba kotor	532,035	552,328	1,089,999	1,392,401	1,670,881	2,005,057
Beban Usaha	86,960	97,680	99,099	102,468	105,952	109,555
Laba Usaha	445,075	454,648	990,900	1,289,932	1,564,929	1,895,502
Pendapatan /(beban) lain-lain	(71,133)	(24,686)	(156,111)	(64,695)	(104,510)	(127,488)
Laba sebelum pajak penghasilan	373,942	429,962	834,789	1,225,237	1,460,419	1,768,014
Beban pajak penghasilan	(18,218)	(126,857)	(270,755)	(367,571)	(438,126)	(530,404)
Laba bersih	355,724	303,105	564,034	857,666	1,022,293	1,237,610

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

BALANCE SHEET

Dalam Jutaan	2005	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Aktiva lancar						
Kas dan setara kas	152,292	257,054	558,359	1,213,824	1,589,115	2,047,066
Piutang usaha	50,207	43,300	62,764	78,910	94,692	113,630
Piutang lain-lain	15,554	17,079	20,104	26,920	32,304	38,765
Aktiva lancar lainnya	179,459	222,302	364,551	352,977	423,572	508,286
Jumlah Aktiva Lancar	397,512	539,735	1,005,778	1,672,631	2,139,684	2,707,748
Aktiva tidak lancar						
Piutang hubungan istimewa	22,103	6,231	7,999	13,213	15,855	19,027
Piutang plasma	69,432	75,083	43,125	85,404	102,485	122,982
Tanaman perkebunan	1,167,185	1,365,138	1,661,977	2,119,118	2,542,941	3,051,530
Aktiva tetap	826,530	882,595	1,108,134	1,436,550	1,723,861	2,068,633
Aktiva tidak lancar lainnya	119,411	116,430	111,127	174,321	209,186	251,023
Jumlah Aktiva tidak lancar	2,204,661	2,445,477	2,932,362	3,828,607	4,594,328	5,513,193
Total Aktiva	2,602,173	2,985,212	3,938,140	5,501,237	6,734,011	8,220,941
Kewajiban Lancar						
Hutang	182,846	303,329	543,939	418,449	502,139	602,566
Kewajiban Lancar Lainnya	601,275	629,862	289,408	1,061,876	1,274,252	1,529,102
Jumlah Kewajiban Lancar	784,121	933,191	833,347	1,480,325	1,776,390	2,131,668
Kewajiban Tidak Lancar						
Hutang bank	488,012	466,856	539,152	760,154	912,185	1,094,622
Kewajiban Tidak Lancar Lainnya	205,103	239,264	250,614	345,365	414,438	497,325
Jumlah Kewajiban Tidak Lancar	693,115	706,120	789,766	1,105,519	1,326,623	1,591,947
Ekuitas						
Modal saham	547,615	547,615	682,286	682,286	682,286	682,286
Tambahan modal disetor	617,648	617,648	888,069	888,069	888,069	888,069
Saldo laba yang telah ditentukan penggunaannya	1,238	3,238	3,238	3,238	3,238	3,238
saldo laba/(rugi)	(41,564)	177,400	741,434	1,341,800	2,057,405	2,923,732
Jumlah ekuitas	1,124,937	1,345,901	2,315,027	2,915,393	3,630,998	4,497,325
Kewajiban dan Ekuitas	2,602,173	2,985,212	3,938,140	5,501,237	6,734,011	8,220,941

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI