



RINGKASAN

Keterangan	Rp
Harga Referensi Saham	
1. Harga Tertinggi	551
2. Harga Terendah	449

Sumber : Diolah oleh PEFINDO

Keterangan	2008P	2009P	2010P	2011P	2012P	2013P
EPS (Rp)	62,7	98,7	114,4	137,9	163,2	192,2
EPS Growth (%)	12,4	57,3	16,0	20,5	18,3	17,8
P/E (x)	5,58	3,55	3,06	2,54	2,14	1,82
P/BV (x)	0,93	0,73	0,59	0,48	0,39	0,32
EV/EBITDA (x)	2,99	2,85	2,23	1,71	1,26	0,85

Sumber : Diolah oleh PEFINDO

Keterangan	Rp
PBV Per Tanggal Laporan (x)	0,93
Harga Saham Per Tanggal Laporan	350
Harga Tertinggi 52 minggu terakhir	990
Harga Terendah 52 minggu terakhir	350
Kapitalisasi Pasar Tertinggi 52 minggu terakhir	1.425.272 juta
Kapitalisasi Pasar Terendah 52 minggu terakhir	503.884 juta

Sumber : Bloomberg

GAMBARAN UMUM

Perseroan didirikan di Indonesia pada tahun 1976 dan bergerak dalam bidang industri alat-alat perlengkapan (suku cadang) dari berbagai macam alat-alat mesin pabrik dan kendaraan, dan yang sejenisnya. Berikut informasi mengenai anak perusahaan dan dan perusahaan asosiasi :

1. PT Panata Jaya Mandiri, memproduksi filter.
2. PT International Steel Indonesia, bergerak dalam bidang pemrosesan baja.

Susunan dan kepemilikan saham Perseroan per tanggal 30 September 2008 adalah sebagai berikut:

Table 1: Pemegang Saham Perseroan

Nama Pemegang Saham	Jumlah Lembar	Jumlah (Rp juta)	% Kepemilikan
PT Adrindo Intiperkasa	1.006.845.804	100.684.580.400	69,94
Lain-Lain masing-masing > 5%	432.823.056	43.282.305.600	30,06
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	1.439.668.860	143.966.866.000	100,00

Sumber: Perseroan

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research Telp: 021-5210077 atau email info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Kinerja keuangan Perseroan hingga kuartal ke III 2008 mengalami peningkatan sebesar 39%, yang terutama disebabkan oleh laba bersih perusahaan asosiasi.

Table 2: Kinerja Perseroan Periode 2006 - 2008

(Dalam Rp. Juta)

Keterangan	2006	2007	2008*
Pendapatan	881.116	1.064.055	1.353.586
HPP	(683.232)	(820.276)	(1.024.427)
Laba Kotor	197.884	243.779	329.159
Biaya Operasional	(82.490)	(93.795)	(111.299)
Laba Operasional	115.394	149.984	217.861
Pendapatan (Beban) Lain-lain	(6.779)	(10.293)	(43.416)
Laba Bersih	66.175	80.325	90.306

* Inhouse Desember
Sumber : Perseroan

Produk utama yang dihasilkan Perseroan adalah penyaring (filter), yang terbagi menjadi dua yaitu penyaring udara dan penyaring benda cair (oli, filter hidrolis dan filter bahan bakar lainnya), dan radiator, dimana Perseroan mendapatkan bantuan teknis dari Tokyo Radiator Mfg.Co.Ltd dari Jepang. Hasil produksi Perseroan lainnya adalah pipa rem dan pipa, tangki bahan bakar, oil pan dan knalpot untuk kendaraan.

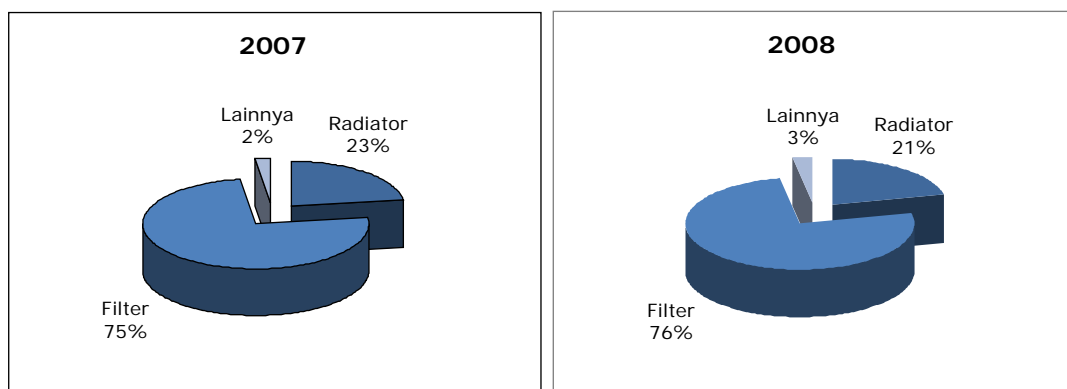
Table 3: Rincian Pendapatan Perseroan Periode 2006 - 2008

(Dalam Rp. Juta)

Keterangan	2006	2007	2008*
Radiator	235	243	290
Filter	631	796	1.025
Lainnya	15	25	39
Jumlah	881	1.064	1.354

* Inhouse Desember
Sumber : Perseroan, diolah PEFINDO

Gambar 1: Persentase Rincian Pendapatan Berdasarkan Produk Tahun 2007 dan 2008

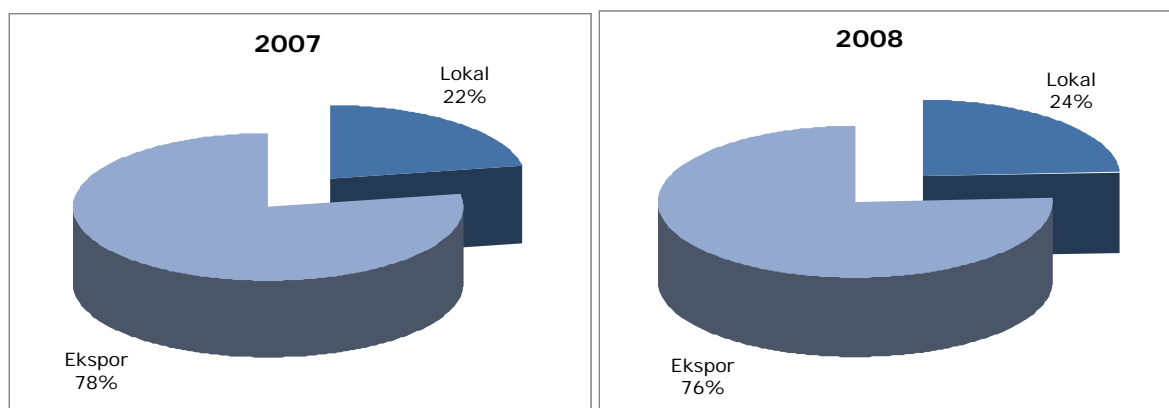


Sumber: Perseroan, diolah PEFINDO

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research
Telp: 021-5210077 atau email
info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Gambar 2: Persentase Rincian Pendapatan Berdasarkan Segmen Pasar Tahun 2008



Sumber : Perseroan, diolah PEFINDO

Table 4: Posisi Keuangan Perseroan Periode 2006 - 2008

(Dalam Rp. Juta)

Keterangan	2006	2007	2008*
Jumlah Aktiva	716.686	830.050	940.214
Jumlah Kewajiban	238.606	315.576	354.180
Jumlah Modal	451.062	482.204	543.716

* Inhouse Desember
Sumber : Perseroan

Aktiva, Kewajiban, dan Ekuitas Perseroan per 31 Desember 2008 meningkat yaitu masing-masing 13,27%, 12,23%, 12,76%. Hal tersebut terutama disebabkan oleh laba operasi Perseroan.

Table 5: Rasio Keuangan Perseroan Periode 2006 - 2008

Keterangan	2006	2007	2008*
A. LIKUIDITAS (x)			
Rasio Lancar	1,99	1,71	1,77
Rasio Modal Kerja terhadap Jumlah Aktiva	0,29	0,24	0,26
A. SOLVABILITAS (x)			
Rasio Jumlah Hutang terhadap Ekuitas	0,53	0,65	0,65
Rasio Jumlah Hutang terhadap Aktiva	0,33	0,38	0,38
C. RENTABILITAS (%)			
Tingkat Balikan terhadap Total Aktiva (ROA)	10,18	10,67	10,68
Tingkat Balikan terhadap Ekuitas (ROE)	16,18	18,37	18,47

* Inhouse Desember
Sumber : Perseroan, diolah PEFINDO

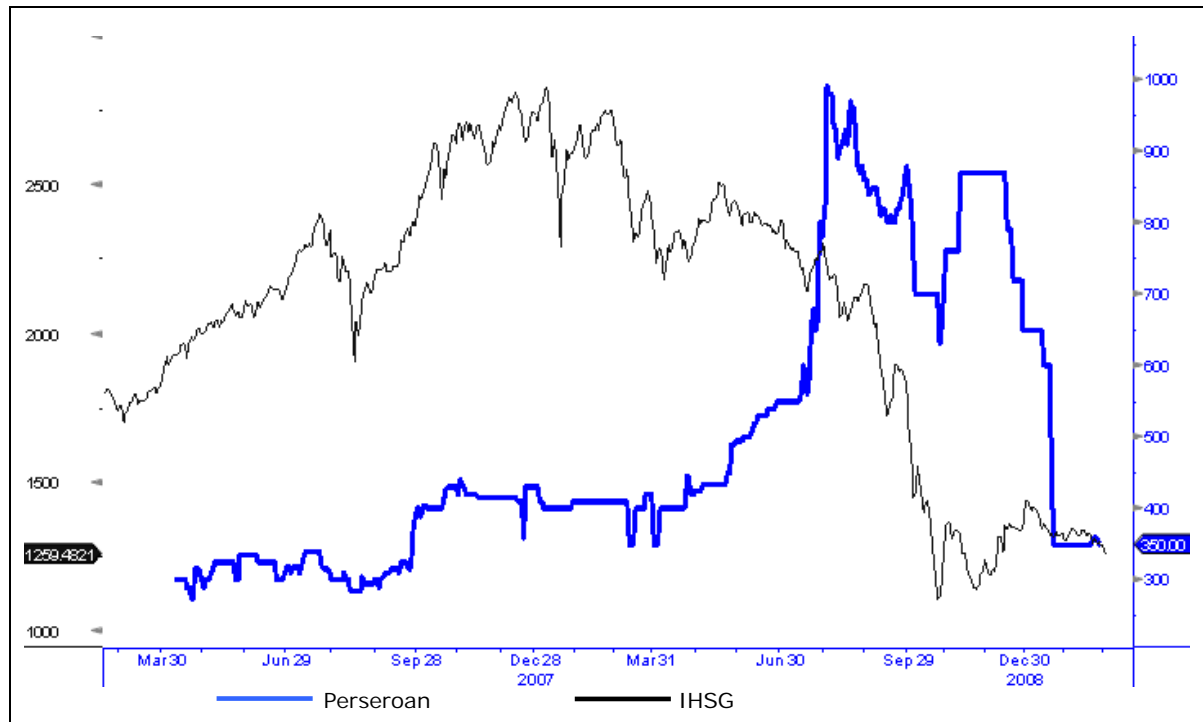
Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research
Telp: 021-5210077 atau email
info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Halaman ke 3 dari 11 halaman

"Pernyataan Disclaimer pada halaman 11 merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan ini"

Gambar 3: Kinerja Saham Perseroan dan IHSG Periode 19 Feb'08 - 3 Mar'09



Sumber : Bloomberg

PROSPEK DAN RISIKO

Diversifikasi Produk Perseroan

Perseroan merupakan manufaktur komponen (spare-part) dari berbagai macam kendaraan bermotor, alat-alat berat dan sektor industri. Memperoleh dukungan teknis dari beberapa perusahaan Jepang (Tokyo Radiator Mfg. Co. Ltd, Usui Koku-sai Sangyo Kaisha Ltd) dan Amerika (Donaldson Co. Inc.) membuat produk Perseroan selain mendapat kepercayaan sebagai Agen Tunggal Pemegang Merek (ATPM) baik di Indonesia maupun di Jepang juga merupakan *leader* di pasar komponen suku cadang kendaraan bermotor (*replacement market*).

Produk-produk yang dihasilkan Perseroan telah terdiversifikasi secara luas bukan saja ke industri otomotif seperti untuk kendaraan roda dua dan empat tetapi juga ke alat-alat berat, bis, truk, traktor, kerta api, hingga turbin gas. Produk-produk yang dihasilkan Perseroan menjadi *benchmark* bagi kompetitor baik dalam desain maupun dalam penetapan harga.

Tetap Tumbuh Dikala Krisis

Dampak krisis ekonomi global telah menyeret industri otomotif dengan penurunan volume penjualan yang antara lain disebabkan oleh sikap konsumen untuk menunda pembelian kendaraan baru. Namun tidak demikian dengan pasar bagi produk Perseroan. Permintaan pasar untuk komponen suku cadang kendaraan bermotor (*replacement market*) yang tidak terpengaruh dengan kondisi pasar mengingat tingginya populasi mobil yang sudah ada dan produk pada *replacement market* dibutuhkan sebagai onderdil dan komponen pengganti agar mobil tetap terjaga serta demi memelihara kenyamanan berkendara.

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research
Telp: 021-5210077
atau email
info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Halaman ke 4 dari 11 halaman

"Pernyataan Disclaimer pada halaman 11 merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan ini"

www.pefindo.com

Berdasarkan informasi yang diperoleh, Perseroan berada dalam segmen *replacement market* atau lebih dari 80% produknya ditujukan untuk pasar tersebut.

Table 6: Negara Tujuan Ekspor Perseroan

Negara	(%)
Amerika Serikat	24,95
Singapura	16,26
Australia	9,27
Belanda	5,81
Jepang	5,79
Malaysia	4,40
Rusia	3,14
Jerman	2,53
Ekuador	2,35
Italia	2,17

Sumber : Perseroan

Disamping itu pelemahan Rupiah terhadap Dollar Amerika membawa angin segar bagi produk-produk Perseroan terutama dari segi persaingan harga dengan produk-produk impor. Krisis global menciptakan pasar lokal tidak lagi dibanjiri oleh produk-produk impor karena tingginya beban yang harus ditanggung importir. Disisi lain Perseroan memperoleh keuntungan untuk pasar ekspor dimana perdagangan dilakukan dengan mata uang dollar Amerika.

Efisiensi Biaya Produksi

Penurunan beberapa harga komoditi tambang memberikan berkah bagi Perseroan dalam menekan biaya produksi. Meskipun komponen terbesar biaya produksi Perseroan seperti plat baja, alumunium, kertas umumnya didatangkan dari luar negeri.

Utilisasi produksi produsen baja mengalami penurunan karena tingkat penyerapan di pasar rendah sehingga mengalami kelebihan stok. Akibatnya produsen baja berlomba menjual produknya dibawah biaya produksi. Hal serupa terjadi juga pada industri lainnya. Selain itu kebijakan Pemerintah menurunkan disinsentif tarif listrik dayamaks plus dan harga BBM memberikan pengaruh terhadap penurunan ongkos produksi.

RISIKO

Risiko yang dihadapi oleh Perseroan adalah sebagai berikut :

- **Kompetisi**
 Saat ini di Indonesia, hanya terdapat beberapa perusahaan yang melakukan kegiatan usahanya dalam memproduksi filter dan radiator. Melihat potensi keuntungan dari bidang ini, terdapat kemungkinan di masa mendatang akan lebih banyak lagi perusahaan-perusahaan baru untuk bergerak dalam bidang ini. Perseroan memiliki pesaing yang tangguh. Pesaing utama berdasarkan kapasitas produksi adalah PT Astra Otoparts Tbk.
- **Bahan Baku**
 Bahan baku yang digunakan dalam berproduksi sebagian besar masih diimpor. Konsekuensinya kesulitan dalam pengadaan bahan baku impor, misalnya keterlambatan dalam pengiriman dari pemasok, akan berpengaruh terhadap kegiatan produksi Perseroan.
- **Risiko Perubahan Peraturan**
 Perubahan peraturan dapat berdampak negatif atau positif. Peraturan yang berdampak langsung terhadap Perseroan misalnya tentang kenaikan bea masuk impor baja.
- **Nilai Tukar Valuta Asing**
 Pergerakan nilai tukar mata uang asing dapat berdampak negatif bagi Perseroan mengingat sebagian besar bahan baku merupakan produk impor.
- **Risiko Tidak Tercapainya Proyeksi**
 Jika terjadi krisis ekonomi yang berkepanjangan dan mengakibatkan penurunan daya beli masyarakat yang cukup drastis. Hal ini bisa mengakibatkan kinerja Perseroan tak sesuai dengan yang diproyeksikan.

Analisis SWOT

Hasil dari analisis SWOT yang dilakukan terhadap Perseroan adalah sebagai berikut :

Table 7: Analisis SWOT

<i>Strength (Kekuatan)</i>	<i>Weakness (Kelemahan)</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Pengalaman di industri komponen otomotif sejak tahun 1976. • Memiliki jaringan distribusi yang luas. • <i>Market leader</i> dan <i>benchmark</i> di pasar filter dan radiator. • Memperoleh dukungan teknis dari pihak luar yang kompeten. • Masih memiliki kapasitas produksi yang cukup besar untuk mengakomodir pertumbuhan penjualan. • Diversifikasi produk yang luas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Kenaikan harga bahan baku berdampak pada peningkatan harga produk. • Komposisi terbesar bahan baku merupakan barang impor. • Ketergantungan bantuan teknis dari luar menghambat kemandirian Perseroan.

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research
 Telp: 021-5210077
 atau email
 info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

<i>Opportunity (Kesempatan)</i>	<i>Threat (Ancaman)</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Harga produk yang kompetitif untuk pasar ekspor akibat melemahnya mata uang Rupiah terhadap dollar. • Volume produksi produk "after sales market" yang diperkirakan akan meningkat mengingat perilaku konsumen yang lebih memilih untuk memelihara dan menjaga kendaraan dibandingkan membeli yang baru. • Peningkatan efisiensi biaya produksi karena penurunan harga energi dan komoditi dunia, terutama baja. 	<ul style="list-style-type: none"> • Beredarnya produk palsu Perseroan di pasar domestik dan internasional dapat mengurangi tingkat kepercayaan pemakai. • Kompetisi dengan produk Cina yang ditawarkan lebih murah meskipun beda kualitas. • Perubahan kebijakan tarif terhadap barang impor yang belum stabil. Kenaikan harga bahan baku, tarif listrik dan BBM berpotensi mengangakat harga produk.

ESTIMASI TARGET HARGA REFERENSI SAHAM UNTUK 12 BULAN

VALUASI

Estimasi Nilai

- Metodologi yang digunakan
Kami telah mengaplikasikan metoda *Discounted Cash Flow* (DCF) sebagai metoda penilaian utama dengan pertimbangan bahwa untuk Perseroan, pertumbuhan pendapatan adalah merupakan faktor yang sangat mempengaruhi nilai (*value driver*) jika dibandingkan dengan pertumbuhan aset.

Selain itu kami menggunakan metode *Guideline Company Method* (GCM) sebagai metoda pembandingan.

Penilaian ini didasarkan pada Nilai 100% Saham Perseroan per 31 Desember 2008.

- Estimasi Nilai
Estimasi Target harga referensi saham untuk 12 bulan Perseroan berdasarkan posisi penilaian pada tanggal 31 Desember 2008 adalah sebagai berikut:

– Kisaran Target harga referensi saham untuk 12 bulan menggunakan metode DCF dengan asumsi tingkat diskonto 13,58% dan tanpa adanya dividend payout adalah antara Rp.523,- sampai dengan Rp.591,- per lembar saham.

– Kisaran Target harga referensi saham untuk 12 bulan dengan metode GCM (P/BV 0,93X dan PER 5,58X) adalah antara Rp.337,- sampai dengan Rp.491,- per lembar saham.

Untuk mendapatkan nilai yang mewakili kedua indikasi nilai tersebut dilakukan rekonsiliasi dengan terlebih dahulu dilakukan pembobotan terhadap kedua metode, dengan bobot masing-masing metode adalah 60% untuk DCF dan 40% untuk metode GCM.

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research
Telp: 021-5210077
atau email
info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Berdasarkan hasil perhitungan di atas maka Estimasi Target harga referensi saham untuk 12 bulan Perseroan adalah berkisar antara Rp.449,- hingga Rp.551,- per lembar saham.

Table 8: Metode DCF

	Konservatif	Sedang	Optimis
PV of Free Cash Flows – Rp Juta	255.606	269.058	282.511
PV Terminal Value – Rp Juta	670.127	705.397	740.667
Net Debt – Rp Juta	(173.021)	(173.021)	(173.021)
Total Enterprise Value – Rp Juta	753,589	802,312	851,035
Number of Share, Lembar	1.439.668.860	1.439.668.860	1.439.668.860
Fair Value per Share, Rp	523	557	591

Sumber : diolah PEFINDO

Table 9: Asumsi Valuasi

Risk free rate (%)	11,00
Risk premium (%)	6,54
Beta (x)	0,62
Cost of Equity (%)	15,07
Marginal tax rate (%)	28,00
WACC (%)	13,58

Sumber : diolah PEFINDO

Valuasi Perusahaan Sejenis

Valuasi untuk tiga perusahaan sejenis

Tabel dibawah menggambarkan valuasi atas tiga perusahaan lokal sejenis. Namun demikian, ketiga perusahaan sejenis tersebut tidak sepenuhnya sama 'like-for-like' bila dibandingkan dengan usaha Perusahaan. Diantara ketiga perusahaan tersebut, AUTO mempunyai kesamaan dalam bisnis inti.

Table 10: Perbandingan dengan Perusahaan Sejenis

	Perseroan	AUTO	LPIN
Harga (Rp)	350	2.900	720
Market caps (Rp, juta)	503.884	2.236.356	15.300
Pertumbuhan (FY08P)			
Penjualan (%)	27.21	31.03	30.19
Laba Usaha (%)	45.26	59.05	48.33
Laba Bersih (%)	12.43	82.78	-3.95

Cont...

Informasi lebih lanjut
 dapat menghubungi
 Divisi Equity Research
 Telp: 021-5210077
 atau email
 info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Halaman ke 8 dari 11 halaman

"Pernyataan Disclaimer pada halaman 11 merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan ini"

www.pefindo.com

Table 10 : Perbandingan dengan Perusahaan Sejenis (cont..)

	Perseroan	AUTO	LPIN
Profitabilitas (FY08P)			
Marjin Laba Kotor (%)	24.32	19.63	21.38
Marjin Laba Usaha (%)	16.10	10.74	12.57
Marjin Laba Bersih (%)	6.67	15.09	27.07
ROA (%)	9.60	19.91	12.06
ROE (%)	16.61	31.52	19.07
Leverage (FY08P)			
DER (x)	0.65	0.53	0.58
Interest coverage ratio (x)	13.55	22.35	7.43
Valuasi			
P/E (x)	5.58	2.69	0.88
P/BV (x)	0.93	0.40	0.13
EV/EBITDA (x)	2.99	4.67	5.27

Jika dibandingkan dengan AUTO dan LPIN, Perseroan diperdagangkan dengan P/E multiples lebih besar 1,07x dari AUTO dan 5,32x lebih besar dari LPIN. P/E premium tersebut disebabkan oleh pangsa pasar yang berbeda diantara ketiga perusahaan.

Table 11: Laporan Laba (rugi)

Keterangan	2009P	2010P	2011P	2012P	2013P
Penjualan	1.514.347	1.665.782	1.915.650	2.202.997	2.533.447
Harga pokok penjualan	(1.153.607)	(1.263.084)	(1.449.079)	(1.666.421)	(1.916.384)
Laba Kotor	360.741	402.699	466.570	536.576	617.063
Beban operasi	(121.013)	(133.114)	(146.426)	(161.068)	(177.175)
Laba Operasi	239.728	269.584	320.145	375.508	439.888
Pendapatan (beban) lain-lain	(16.862)	(11.116)	(8.621)	(6.897)	(5.518)
Laba Sebelum Pajak	222.866	258.468	311.523	368.611	434.370
Beban pajak	(62.402)	(72.371)	(87.226)	(103.211)	(121.624)
Laba Bersih	142.068	164.763	198.583	234.974	276.892

Sumber : diolah PEFINDO

Table 12: Neraca

Keterangan	2009P	2010P	2011P	2012P	2013P
AKTIVA					
Aktiva Lancar					
Kas dan Setara Kas	18.908	104.079	180.838	283.556	416.479
Piutang Usaha	311.844	319.465	367.385	422.493	485.866
Piutang Lain-Lain	4.046	4.046	4.046	4.046	4.046
Persediaan - bersih	327.952	360.500	414.246	476.075	547.178
Uang Muka Pembelian	2.005	2.005	2.005	2.005	2.005
Pajak dibayar dimuka dan aktiva lancar lainnya	8.182	8.182	8.182	8.182	8.182

Sumber : diolah PEFINDO

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research Telp: 021-5210077 atau email info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Table 12 : Neraca (cont..)

Keterangan	2009P	2010P	2011P	2012P	2013P
AKTIVA					
Aktiva Tidak Lancar					
Investasi saham – bersih	3.048	3.048	3.048	3.048	3.048
Aktiva Tetap-bersih	400.343	444.766	493.632	547.384	606.511
Uang muka pembelian aktiva tetap	7.174	7.174	7.174	7.174	7.174
Tanah yg blm digunakan dalam operasi	2.433	2.433	2.433	2.433	2.433
Lain-lain	743	743	743	743	743
TOTAL AKTIVA	1.086.678	1.256.442	1.483.732	1.757.138	2.083.666
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
Hutang Bank	101.654	75.656	59.576	47.186	37.511
Hutang Usaha	107.237	116.900	135.975	156.371	179.827
Hutang Afiliasi	48.322	48.322	48.322	48.322	48.322
Hutang Lain-lain	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Hutang Pajak	20.161	20.161	20.161	20.161	20.161
Uang Muka	5.207	5.207	5.207	5.207	5.207
Biaya ymh Dibayar dan Hutang Lain-lain	21.498	21.498	21.498	21.498	21.498
Kewajiban Tidak Lancar					
Kewajiban Pajak tangguhan - bersih	18.657	18.657	18.657	18.657	18.657
Estimasi Kewajiban atas imbalan kerja karyawan	15.188	15.188	15.188	15.188	15.188
TOTAL KEWAJIBAN	340.181	323.847	326.841	334.847	348.628
SELISIH LEBIH NILAI BUKU AK BERSIH ANAK PERUSAHAAN	920	920	920	920	920
HAK PEMEGANG SAHAM MIN DALAM EKUITAS	59,794	81,128	106,842	137,268	173,122
EKUITAS					
Modal Saham	143.967	143.967	143.967	143.967	143.967
Agio Saham	19.395	19.395	19.395	19.395	19.395
Selisih Transak perubahan ekuit Persh Asosiasi	(751)	(751)	(751)	(751)	(751)
Selisih Penilaian Kembali Ak Tetap	1.780	1.780	1.780	1.780	1.780
Selisih Nilai Transak Restrkur Entitas Sepengendali	15.776	15.776	15.776	15.776	15.776
Saldo Laba	505.616	670.379	868.962	1.103.935	1.380.828
TOTAL EKUITAS	685.784	850.546	1.049.129	1.284.103	1.560.995

Sumber : diolah PEFINDO

Informasi lebih lanjut dapat menghubungi Divisi Equity Research Telp: 021-5210077 atau email info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009

Halaman ke 10 dari 11 halaman

"Pernyataan Disclaimer pada halaman 11 merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan ini"

www.pefindo.com

Disclaimer

Laporan ini dibuat berdasarkan sumber-sumber yang kami anggap terpercaya dan dapat diandalkan. Namun kami tidak menjamin kelengkapan, keakuratan atau kecukupannya. Dengan demikian kami tidak bertanggung jawab atas segala keputusan investasi yang diambil berdasarkan laporan ini. Adapun asumsi, opini, dan perkiraan merupakan hasil dari pertimbangan internal kami per tanggal penilaian (cut off date), dan kami dapat mengubah pertimbangan diatas sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan terlebih dahulu.

Kami tidak bertanggung jawab atas kekeliruan atau kelalaian yang terjadi akibat penggunaan laporan ini. Kinerja dimasa lalu tidak selalu dapat dijadikan acuan hasil masa depan. Laporan ini bukan merupakan rekomendasi penawaran, pembelian atau menahan suatu saham tertentu. Laporan ini mungkin tidak sesuai untuk beberapa investor. Seluruh opini dalam laporan ini telah disampaikan dengan idtikat baik, namun sewaktu-waktu dapat berubah tanpa pemberitahuan terlebih dahulu, dan disajikan dengan benar per tanggal diterbitkan laporan ini. Harga, nilai, atau pendapatan dari setiap saham Perseroan yang disajikan dalam laporan ini kemungkinan dapat lebih rendah dari harapan pemodal, dan pemodal juga mungkin mendapatkan pengembalian yang lebih rendah dari nilai investasi yang ditanamkan. Investasi didefinisikan sebagai pendapatan yang kemungkinan besar diterima dimasa depan, namun nilai dari pendapatan yang akan diterima tersebut kemungkinan besar juga akan berfluktuasi. Untuk saham Perseroan yang penyajian laporan keuangannya didenominasi dalam mata uang selain Rupiah, perubahan nilai tukar mata uang tersebut kemungkinan dapat menu-runkan nilai, harga, atau pendapatan investasi pemodal. Informasi dalam laporan ini bukan merupakan pertimbangan pajak dalam mengambil suatu keputusan investasi.

Laporan Referensi harga saham yang diterbitkan oleh Pefindo bukan merupakan rekomendasi untuk membeli, menjual, atau menahan suatu saham tertentu, dan tidak dapat dianggap sebagai nasehat investasi oleh Pefindo yang berhubungan dengan cakupan Jasa Pefindo kepada, atau kaitannya kepada, beberapa pihak, termasuk emiten, penasehat keuangan, pialang saham, Investment banks, insti-tusi keuangan dan perantara keuangan, dalam kaitannya menerima imbalan atau keuntungan lainnya dari pihak tersebut,

Laporan ini tidak ditujukan untuk pemodal tertentu dan tidak dapat dijadikan bagian dari tujuan investasi terhadap suatu saham dan juga merupakan reko-mendasi investasi terhadap suatu saham tertentu atau suatu strategi investasi. Sebelum melakukan tindakan dari hasil laporan ini, pemodal disarankan untuk mempertimbangkan terlebih dahulu kesesuaian situasi dan kondisi dan, jika dibu-tuhkan, mintalah bantuan penasehat keuangan.

Laporan ini dibuat dan disiapkan Pefindo dengan tujuan untuk meningkatkan transparansi harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Laporan ini juga bebas dari pengaruh tekanan atau paksaan dari Bursa maupun Perseroan yang dinilai. Pefindo akan menerima imbalan sebesar Rp.20.000.000,- masing-masing dari Bursa Efek Indonesia dan Perseroan yang dinilai untuk 2 (dua) kali pelaporan per tahun. Untuk keterangan lebih lanjut, dapat mengunjungi website kami di <http://www.pefindo.com>

Laporan ini dibuat dan disiapkan oleh Pefindo Equity Research. Di Indonesia Laporan ini dipublikasikan pada website kami dan juga pada website Bursa Efek Indonesia.

Informasi lebih lanjut
dapat menghubungi
Divisi Equity Research
Telp: 021-5210077
atau email
info-equityresearch@pefindo.co.id

Tanggal Pelaporan : 6 Maret 2009