



Sumber : Stockwatch Pukul 19:00

Plus Minus Akuisisi Pinehill oleh Indofood CBP

Oleh Parluhutan Situmorang

Langkah PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) mengakuisisi seluruh saham Pinehill Company Limited (PCL) senilai US\$ 2,99 miliar atau setara Rp 44,1 triliun bakal mendorong volume penjualan mi instan dalam jangka panjang. Aksi korporasi tersebut akan menjadikan perseroan sebagai produsen dan distributor mi instan terkemuka di dunia.

Meski demikian, sejumlah analis mengakui bahwa transaksi tersebut menimbulkan peningkatan risiko keuangan bagi perseroan, karena sebagian besar pendanaan akuisisi berasal dari pihak ketiga atau pinjaman. Hal ini berpotensi mendorong beban bunga perseroan hingga di atas Rp 1 triliun setelah transaksi dituntaskan.

Analisis Danareksa Sekuritas Natalia Sutanto mengungkapkan, keputusan mengakuisisi seluruh saham Pinehill Company akan berimbas positif terhadap volume penjualan perseroan ke depan. Akuisisi tersebut akan memberikan tambahan volume penjualan

mi instan perseroan sebanyak 7,6 miliar bungkus per tahun. Saat ini, volume penjualan mi instan perseroan di dalam negeri mencapai 14 miliar bungkus per tahun.

"Pinehill Company juga mencatatkan rata-rata pertumbuhan volume penjualan dalam dua tahun terakhir sebesar 10%. Selain itu, penjualan mi instan di wilayah pemasaran Pinehill Company masih tergolong rendah dibandingkan Indonesia yang sudah mencapai 60-70 bungkus per kapita per tahun," tulis Natalia

dalam risetnya, baru-baru ini. Meski berdampak positif terhadap volume

penjualan perseroan, aksi korporasi tersebut dapat berimplikasi negatif terhadap keuangan Indofood CBP ke depan. Sebab, mayoritas pembiayaan akuisisi berasal dari pendanaan pihak ketiga.

"Hal ini tentu akan meningkatkan rasio utang perseroan tahun ini hingga 100% dibandingkan posisi kuartal I-2020. Tambahan tersebut akan menaikkan beban bunga perseroan menjadi Rp 1,2 triliun setiap tahun," ungkap Natalia.

Pandangan senada diungkapkan oleh analis Mirae Asset Sekuritas Indonesia Mimi Halimin. Menurut dia, transaksi tersebut akan berimbas terhadap kenaikan utang Indofood CBP. "Berdasarkan kalkulasi sederhana kami, transaksi tersebut bisa berimbas terhadap penurunan laba perseroan sekitar 10% hingga peningkatan sebesar 10%," jelas Mimi dalam risetnya.

Dia menegaskan, transaksi akuisisi Pinehill Company

mendorong Indofood CBP untuk menambah utang sebesar Rp 30,3 triliun, sehingga rasio utang terhadap ekuitas diperkirakan melonjak menjadi satu kali dibandingkan kuartal I-2020 yang hanya sebesar 0,1 kali. "Hal ini tentu akan ditanggapi negatif investor, apalagi dengan kondisi

ketidakpastian sekarang ini. Investor tentu lebih memilih berinvestasi pada perusahaan yang memiliki neraca keuangan yang kuat," jelas Mimi.

Meski demikian, lanjut dia, akuisisi tersebut dapat meningkatkan posisi Indofood CBP di pasar global. Transaksi tersebut akan mendorong volume penjualan mi instan perseroan dalam jangka panjang. Perseroan diharapkan menjadi produsen dan distributor mi instan terkemuka di dunia.

Indofood CBP telah menandatangani perjanjian akuisisi Pinehill Company pada 22 Mei 2020. Perseroan mengambil alih seluruh saham yang dimiliki Pinehill Corpora Ltd

dan Steele Lake Ltd pada Pinehill Company. "Perseroan akan mengakuisisi 51% saham Pinehill Company dari Pinehill Corpora dan 49% saham dari Steele Lake," ungkap Sekretaris Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Gideon A Puro dalam keterangan resmi.

Pinehill Corpora merupakan perusahaan terafiliasi karena 49% sahamnya dimiliki oleh Steele Lake Ltd pada Pinehill Company. "Perseroan akan mengakuisisi 51% saham Pinehill Company dari Pinehill Corpora dan 49% saham dari Steele Lake," ungkap Sekretaris Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Gideon A Puro dalam keterangan resmi.

Pinehill Company merupakan perusahaan terafiliasi karena 49% sahamnya dimiliki oleh Steele Lake Ltd pada Pinehill Company. "Perseroan akan mengakuisisi 51% saham Pinehill Company dari Pinehill Corpora dan 49% saham dari Steele Lake," ungkap Sekretaris Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Gideon A Puro dalam keterangan resmi.

Pinehill Company memiliki 59% saham Salim Wazaran Gida Sanayi Ve Yatirim Anonim Sirketi, yaitu perusahaan joint stock di Turki. Perusahaan tersebut menguasai 80% saham Adkoturk Gida Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi, perusahaan yang bergerak di bidang industri manufaktur mi instan di Turki. Pinehill Company memiliki

adalah perusahaan yang bergerak di bidang industri manufaktur mi instan di Nigeria.

Pinehill Company juga menguasai 59% saham Salim Wazaran Group Ltd, perusahaan investasi yang memiliki penyertaan langsung dan tidak langsung sebanyak 80% saham pada perusahaan yang memiliki kegiatan usaha manufaktur dan distribusi mi instan di Mesir, Kenya, Maroko, dan Serbia.

Selain itu, Pinehill Company menggenggam 59% saham Salim Wazaran Gida Sanayi Ve Yatirim Anonim Sirketi, yaitu perusahaan joint stock di Turki. Perusahaan tersebut menguasai 80% saham Adkoturk Gida Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi, perusahaan yang bergerak di bidang industri manufaktur mi instan di Turki. Pinehill Company memiliki

Prospek ICBP Danareksa Sekuritas

Rekomendasi : Buy
Target Harga : Rp 11.600
Harga Terakhir : Rp 8.950
Potensi Gain : 29,6%

Mirae Asset Sekuritas Indonesia

Rekomendasi : Buy
Target Harga : Rp 11.900
Harga Terakhir : Rp 8.950
Potensi Gain : 33%

12 fasilitas produksi mi instan dengan kapasitas produksi lebih dari 10 miliar bungkus mi instan yang berlokasi di delapan negara dengan total populasi penduduk 550 juta orang. Pinehill juga memiliki jaringan distribusi di 33 negara yang memiliki total populasi 885 juta orang.

MARKET CAP:
Rp 104,37 T

Rp 8.950

26/5/2020

Ringkasan Kinerja Keuangan Indofood CBP (dalam miliar Rp)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pendapatan	38.413	42.297	46.086	50.198	53.643
EBITDA	4.931	6.209	6.642	7.254	8.060
Laba bersih	4.576	5.039	5.399	5.855	6.501
EPS (Rp)	392	432	463	502	558
Aset	34.367	38.709	41.987	46.636	51.309
ROAA (%)	13,9	13,8	13,4	13,2	13,3
ROAE (%)	22,2	21,5	20,2	19,8	19,9
PER (x)	24,5	22,2	20,7	19,1	17,2
PBV (x)	5,2	4,4	4	3,6	3,3

Sumber: Danareksa Sekuritas

Anthoni Salim, Direktur Utama PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk



Anthoni Salim diangkat menjadi direktur utama PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk sejak tahun 2009. Dia juga menjabat sebagai direktur utama PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) sejak tahun 2004, *chairman* First Pacific Company Limited sejak 2003, anggota Asia Business Council sejak 2004, serta presiden dan CEO Grup Salim. Anthoni Salim meraih gelar *Bachelor of Arts* dari Ewell County Technical College di Inggris pada tahun 1971.

PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk dan Entitas Anaknya

Infrastructure Solution Enterprise

Jl. Yos Sudarso Kav. 28. Jakarta 14350 Telepon : (021) 65306930 Fax : (021) 65306931

Management System
ISO 9001:2015
www.tuv.com
ID 9108638855

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN				LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPRESIFIS LAIN KONSOLIDASIAN				LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN			
Tanggal 31 Desember 2019				Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2019				Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2019			
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)				(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)				(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)			
	2019	2018		2019	2018		2019	2018		2019	2018
ASET			LIABILITAS DAN EKUITAS			PENDAPATAN	3.527.913.944.371	3.821.122.529.642	ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI		
ASET LANCAR			LIABILITAS JANGKA PENDEK			BEBAN PENDAPATAN	(2.236.621.738.201)	(2.625.878.025.549)	Penurunan kas dan setara kas	1.554.127.282.917	1.467.778.470.091
Kas dan setara kas	2.909.631.916.344	3.481.236.100.567	Utang bank jangka pendek	984.705.275.333	486.772.112.782	LABA BRUTO	1.291.292.206.170	1.195.244.504.093	Pendapatan dari operasi	1.924.520.401.645	1.112.382.023.054
Piutang usaha - pihak ketiga - neto	166.921.716.913	137.734.926.058	Utang usaha - Pihak ketiga	335.759.689.318	182.904.141.632	LABA BERSIH	(175.804.975.033)	(290.812.045.433)	Pembayaran pajak	8.431.576.878	30.397.528.017
Piutang lain-lain	2.365.668.559.877	1.363.097.990.322	Beban akrual	647.895.010.732	619.502.146.638	LABA USUHA	1.115.487.231.077	904.432.458.660	Pembayaran kepada karyawan	(235.125.214.985)	(217.253.877.581)
Pihak ketiga	1.763.398.539	350.471.269.371	Pihak ketiga	13.587.836.784	7.258.169.482	Pendapatan keuangan	142.163.383.230	131.598.807.864	Pembayaran kepada kontraktor dan supplier	(2.537.033.913.887)	(1.564.502.715.359)
Pihak berelasi	318.304.284.147	350.471.269.371	Pihak berelasi	56.661.727.138	32.293.127.923	Biaya keuangan	(372.010.846.074)	(168.526.347.685)	Kas Neto Diperoleh dari Operasi	714.920.112.588	828.901.428.217
Tagihan bruto pemberi kerja	1.763.398.539	350.471.269.371	Pihak berelasi	32.945.660.401	1.626.746.332	Lain-lain - neto	(16.775.099.804)	20.330.972.249	Penurunan bunga	142.163.383.230	106.092.620.907
Biaya dibayar dimuka	27.106.007.090	33.323.827.719	Pihak berelasi	34.565.174.000	95.814.370.000	LABA SEBELUM PAJAK FINAL DAN PAJAK PENGHASILAN	868.864.668.429	887.835.891.088	Pembayaran bunga	(313.672.169.117)	(119.723.799.243)
Pajak dibayar dimuka	11.015.817.997	28.456.668.321	Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	2.647.095.159	68.689.337.912	LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	(14.159.699.332)	(23.540.642.155)	Pembayaran pajak penghasilan	(85.082.697.760)	(141.632.585.335)
Uang muka jangka pendek	50.728.708.420	683.708.420	Provisi pelapangan jalan tol	34.091.516.651	18.470.296.228	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Pembayaran pajak final	(15.089.995.282)	(23.540.642.155)
Aset lancar lainnya			Liabilitas bruto kepada pemberi kerja	266.710.406.441	400.543.229.458	MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN			Kas Neto yang diperoleh dari Aktivitas Operasi	443.258.633.679	649.997.022.191
Total Aset Lancar	5.851.745.009.327	5.452.778.096.490	Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun:			Tanggung	(167.164.495.915)	(152.140.211.391)	ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI		
ASET TIDAK LANCAR			Utang bank	1.299.850.046.393	60.977.074.875	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Pengurangan (penambahan) rekening bank yang dibatasi penggunaannya	(7.151.480.652)	2.395.708.408
Uang muka jangka panjang	1.003.452.831	1.003.452.831	Liabilitas jangka panjang	2.995.884.978		PENGHASILAN (RUGI) KOMPRESIFIS LAIN			Pengurangan (penambahan) deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	100.000.000.000	(8.408.685.001)
Investasi pada entitas asosiasi	265.610.076.827	184.236.889.797	LIABILITAS JANGKA PANJANG	6.042.523.914	476.939.810	Item yang tidak akan diklasifikasikan ke laba rugi pada periode berikutnya:			Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(492.723.606.658)	(873.971.673.458)
Aset pajak tangguhan - neto	17.372.962.108	9.728.475.460	Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:			Pajak penghasilan terkait	(696.033.000)	982.549.886	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(161.207.853.434)	(210.317.035.114)
Hak pengusahaan jalan tol - neto	7.952.844.921.451	6.768.256.502.744	Utang bank	1.299.850.046.393	60.977.074.875	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(137.049.104.148)	(205.647.752.723)
Aset tetap - neto	201.765.435.983	162.731.637.013	Liabilitas jangka panjang	70.143.684.668	75.991.548.661	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(171.219.818.040)	(205.647.752.723)
Properti investasi - neto	951.242.292.981	541.117.500.957	Provisi pelapangan jalan tol	34.091.516.651	18.470.296.228	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	699.531.269.231	923.813.435.736
Uang muka jangka panjang	116.282.307	4.461.499.116	Liabilitas bruto kepada pemberi kerja	266.710.406.441	400.543.229.458	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(1.550.000.000)	1.600.000.000
Aset tidak lancar lainnya	211.814.282.326	304.662.801.672	Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun:			LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	9.654.970.000	67.232.320.000
Total Aset Tidak Lancar	9.601.769.706.814	7.996.198.759.590	Utang bank	1.299.850.046.393	60.977.074.875	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(42.275.651.669)	(28.951.953.556)
TOTAL ASET	15.453.514.716.141	13.448.976.856.080	Liabilitas jangka panjang	2.995.884.978		LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(1.625.399.107.936)	(1.333.739.933.567)
			TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS	15.453.514.716.141	13.448.976.856.080	LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN	2.248.378.191.735	(1.752.114.563.482)
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	-	(72.745.659.625)
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	164.250.000.000	91.729.580.000
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(486.846.112.783)	(168.162.412.899)
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	984.779.275.334	486.772.112.782
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	-	299.687.413
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	564.190.555.732	1.654.722.695.926
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(56.633.921.453)	(765.429.674.792)
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(3.528.640.117)	(900.741.677)
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	94.543.990.000	91.363.610.867
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	1.260.755.146.713	1.743.899.197.995
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(27.239.772.880)	10.310.599.583
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	(571.604.184.223)	652.092.256.287
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	3.481.236.100.567	1.413.844.844.280
						LABA NETO	689.853.467.028	730.583.775.834	Penambahan hutang modal anak perusahaan dan kepentingan non-pengendali	2.909.631.916.344	3.481.236.100.567

LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN							
---	--	--	--	--	--	--	--