

# LAPORAN PELAKSANAAN ANALYST MEETING PT PHAPROS TBK

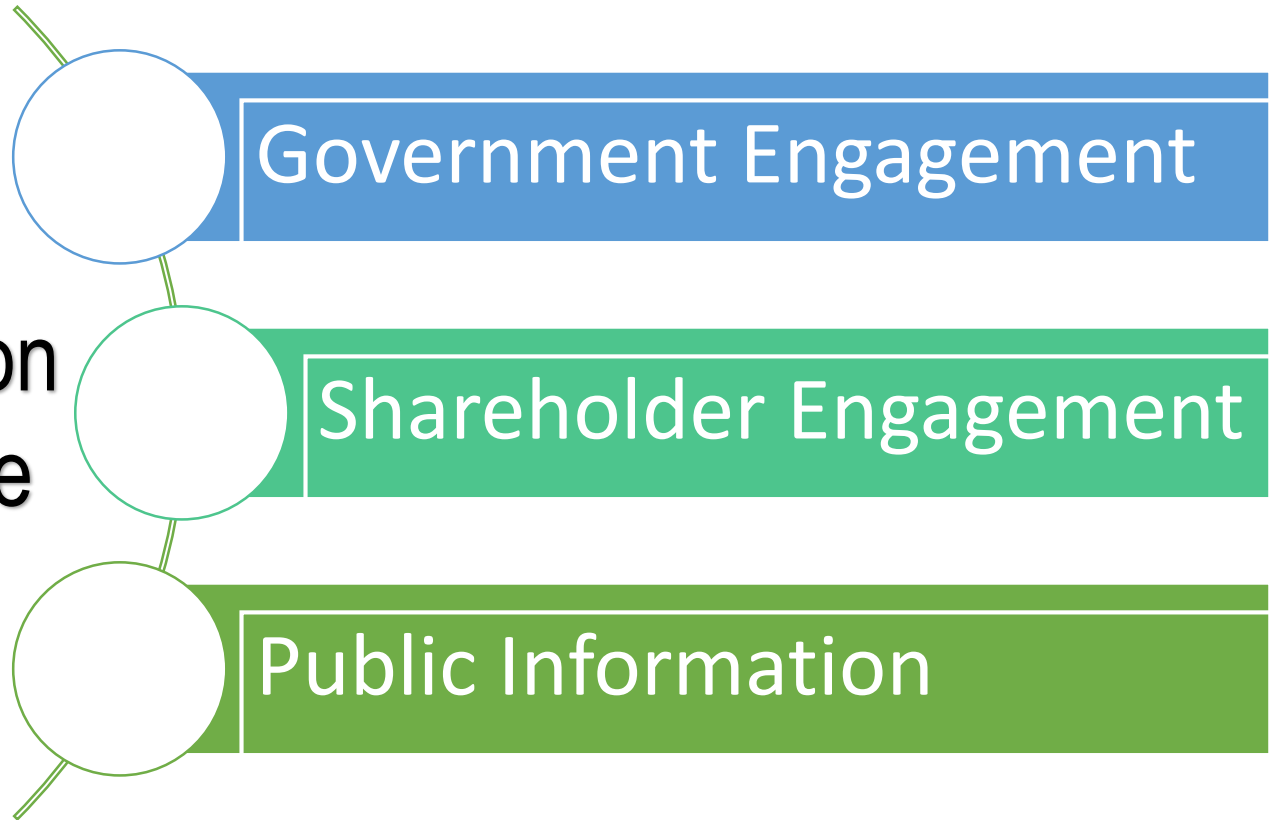
SEMARANG, 9 – 10 AGUSTUS 2019



# Pendahuluan

Sebuah perusahaan publik perlu menjaga pelaksanaan tata kelola pada tingkat terbaik untuk memperkuat kepercayaan para pemangku kepentingan. Salah satu caranya adalah dengan menjaga keterbukaan informasi dengan menyampaikan data dan fakta terkini. Harapannya adalah para pemangku kepentingan, khususnya pemegang saham dan investor potensial, akan meletakkan Perseroan sebagai salah satu portofolio investasi jangka panjang.

Information  
Disclosure



Key Points:

1. Updated information within stakeholders
2. Share business prospects
3. Widespread throughout stakeholders

Information  
Disclosure

Shareholder Engagement

Public Information

## Key Points:

1. Updated information within stakeholders
2. Share business prospects
3. Widespread throughout stakeholders

## Routine Activities:

1. General Meeting of Shareholders
2. Annual Public Expose
3. Analyst Meeting

## Non-Routine Activities: \*)

1. One on one meeting with Analyst
2. Shareholders gathering
3. Media Gathering
4. Publication

\*) Non-Routine Activities will have effective result if the Routine Activities conducted properly

# Program

Berdasarkan penekanan tiga hal di atas, PT Jembatan Kapital Media ditunjuk menjadi penyedia layanan salah satu media information disclosure melalui kegiatan *Analyst Meeting* yang bertujuan untuk:

1. Memperkuat jaringan dengan analis sebagai salah satu *stakeholder*.
2. Menyampaikan informasi terkini kepada para analis yang diharapkan dalam menterjemahkan dalam riset yang berkualitas.
3. Memperluas cakupan investor .

# Analyst Meeting & Company Visit

Program Analyst Meeting dan Company Visit diselenggarakan pada tanggal 9 – 10 Agustus 2019.

Lokasi acara adalah Fasilitas Produksi PT Phapros Tbk di Jalan Simongan Nomor 131 Semarang.



# Rundown Acara (day 1)

Waktu		Acara	Keterangan
9 Aug 2019			
6:35	- 7:35	Perjalanan menuju Kota Semarang dari Bandara Soekarno Hatta Cengkareng, Jakarta	Flight Jam 06:35 WIB di Bandara Soetta Cengkareng, Jakarta dengan Pesawat Citilink
7:35	- 9:00	Penjemputan di Bandara Ahmad Yani, Semarang Sekaligus Sarapan Pagi	
9:00	- 11:30	Presentasi Dari Direksi PT Phapros Tbk. dan Sesi Tanya Jawab dari para Analis	Pembawa Materi : Ibu Barokah Sri Utami (Direktur Utama) Bpk. Heru Marsono (Direktur Keuangan)
11:30	- 14:00	ISHOMA ( Sholat Jum'at bagi yang Muslim)	
14:00	- 16:00	Site Visit Pabrik PT Phapros Tbk.	
16:00	- 18:00	Perjalanan Menuju Hotel Gumaya Semarang	Check-In Kamar untuk para Tamu Undangan
19:00	- 21:00	Makan Malam	



# Rundown Acara (day 2)

Waktu		Acara	Keterangan
10 Aug 2019			
6:00	- 8:00	Sarapan Pagi di Hotel Gumaya Semarang	
8:30	- 9:30	Perjalanan Menuju Museum Kereta Api Ambarawa	
11:30	- 13:00	Wisata Kereta Uap di Museum Kereta Api Ambarawa	
14:00	- 17:00	Makan Sore Dan Perjalanan Menuju Bandara Ahmad Yani, Semarang	
18:45	- 19:45	Perjalanan Pulang Menuju Bandara Soekarno Hatta Cengkareng, Jakarta	Flight Jam 18:45 WIB di Bandara Ahmad Yani, Semarang dengan Pesawat Nam Air

# Peserta

No	Nama Analyst	Perusahaan
1	Edwin Julianus Sebayang	PT MNC Sekuritas
2	Suriadharna Ibrahim	PT Samuel Sekuritas
3	Toga Yasin Panjaitan	PT Bumiputera Sekuritas
4	Michael Filbery	PT Profindo Sekuritas
5	Viviet S Putri	PT Kresna Securities
6	Robert Sebastian	PT Ciptadana Securities
7	Rachel Christabelle Sual	PT BCA Securities
8	Rendy Wijaya	PT Panin Sekuritas
9	Arwani Pranadjaya	PT Mirae Asset Sekuritas
10	Muhammad As'ad Abdul Mufti	PT Henan Putihrai Sekuritas
11	Kartika Sutandi	PT CGS-CIMB Sekuritas Indonesia
12	Vilhelmina	PT CGS-CIMB Sekuritas Indonesia
13	Deden Wahyudiyanto	PT TAP Kapital Indonesia
14	Haryajid Ramelan	Ketua 1 PROPAMI dan Penasihat AAEI

\*) Jakarta support team : Ratih Yulianti

# Pelaksanaan Acara Analyst Meeting

1. Manajemen PT Phapros Tbk membuka acara sekaligus mempresentasikan profil perusahaan dan kinerja terakhir perusahaan.
2. Sesi tanya jawab yang berlangsung kurang lebih 1 jam. Tanya jawab dipimpin langsung oleh Ibu Barokah Sri Utami dan didampingi oleh jajaran Direksi dan Manajemen perusahaan
3. Setelah tanya jawab dilanjutkan dengan Plant Visit ke fasilitas produksi yang dipandu oleh Bapak Syamsul Huda selaku Direktur Produksi

# Ringkasan Tanya Jawab

1. Edwin Sebayang (MNC Sekuritas) :
  - a. Bagaimana perkembangan Perseroan di semester pertama karena kalau kami lihat agak sedikit turun (pada triwulan pertama 2019). Apa yang bisa Perseroan lakukan pada semester kedua agar target tercapai?
  - b. Terkait utilisasi mesin-mesin pabrik. Apa upaya internal untuk meningkatkan utilisasi pabrik?
  
2. Suriadharma Ibrahim (Samuel Sekuritas) :
  - a. Disampaikan Pak Heru terkait CAGR, pada tahun 2018 revenue dan laba naik tidak terlalu besar. Untuk kedepannya akan seperti apa?
  - b. Strategi ke depan apakah lebih banyak obat generik sesuai dengan (kebutuhan BPJS Kesehatan, atau ada strategi lain seperti produk OTC lain karena margin obat generic rendah?

# Ringkasan Tanya Jawab

3. Arwani Pranadjaja (Mirae Asset Sekuritas) :
  - a. Dari pemberitaan ada rencana right issue. Bagaimana perkembangannya hingga saat ini?
  - b. Terkait obat generic untuk BPJS kontribusi ke pendapatan berapa persen?
  
4. Suriadharma Ibrahim (Samuel Sekuritas) :

Berapa biaya R&D phapros?
  
5. Kartika Sutandi (CGS – CIMB Sekuritas Indonesia) :

Apa perbedaan Phapros dengan BUMN farmasi lain, yang sama-sama memproduksi obat generik?

# Ringkasan Tanya Jawab

Ibu Direktur Utama

Sehubungan dengan utilisasi pabrik, kami telah menyiapkannya pada tahun 2018. Hanya saja pada tahun 2018 produksi industri farmasi mengalami penurunan. Tapi kami yakin ini adalah situasi yang tidak normal karena beberapa hal, pertama tahun 2018 terjadi fluktuasi nilai mata uang Rupiah terhadap Dolar AS. Kedua pemerintah RRT menetapkan ketentuan yang ketat agar pabrik bahan baku menerapkan standar lingkungan yang tinggi. Hal ini berdampak adanya investasi baru dan ada juga pabrik yang tutup sehingga harga bahan baku naik.

Kami sebenarnya memiliki produk yang bagus selain Antimo yang melegenda. Namun kami terkendala biaya promosi untuk mengembangkannya lebih jauh. Kami sedang berhitung untuk meningkatkan brand dari produk yang lain agar sama terkenalnya dengan Antimo.

# Ringkasan Tanya Jawab

Ibu Direktur Utama

Sebetulnya kami punya satu konsep Litbang terbuka dimana kami melakukan hilirisasi dari hasil penelitian perguruan tinggi . Dalam hal ini kami bertindak sebagai industri pendamping dari LIPI dan BPPT. Secara tangible memang nilainya kecil, pada tahun 2018 sekitar Rp 16 miliar, tapi secara total jauh lebih besar. Salah satunya pengembangan INA SHUNT sebagai produk pengembangan UGM berupa jarum yang ada kateternya yang dapat membantu mengeluarkan cairan dari otak pada bayi penderita hidrosefalus. Sebagai marketing dan distribusi Perseroan juga telah memiliki nomor ijin edar untuk produk trauma kecelakaan tulang untuk mempercepat pertumbuhan tulang akibat kecelakaan, hasil riset dari dokter di Universitas Airlangga. Kami juga sudah memiliki nomor ijin edar dan Oktober ini akan launching obat diabetes yang long release sebagai salah satu pengembangan litbang Phapros.

# Ringkasan Tanya Jawab

Ibu Direktur Utama

Kami juga didukung oleh peraturan yang mendukung litbang, selain kemudahan pajak juga adanya ketentuan yang mengharuskan RS yang gunakan dana pemerintah untuk gunakan produk lokal dan kandungan lokal tinggi. Hal ini akan mendukung berkurangnya impor. Namun demikian produk hasil litbang belum dapat diedarkan sebelum memiliki nomor ijin edar sehingga secara biaya menjadi tinggi.

Terkait dengan segmentasi industri farmasi, sesuai dengan rencana holding farmasi akan terjadi segmentasi Indo Farma misalnya akan fokus ke alat kesehatan, kimia farma karena kuat di ritel akan menjadi *integrated health care*, sementara Bio Farma akan fokus ke vaksin. Keunggulan Perseroan adalah adanya fasilitas injeksi sehingga diharapkan akan terjadi sinergi.



# Ringkasan Tanya Jawab

Bapak Direktur Keuangan

Angka belum dapat disampaikan karena masih dalam proses audit, namun penjualan pada triwulan kedua sekitar Rp 554 miliar tumbuh sekitar 36% dibanding tahun lalu.

Perlu kami sampaikan bahwa kalau bicara kapasitas dengan realisasi produksi harus dibedakan. Kapasitas produksi kita siapkan untuk lima tahun kedepan, karena kalau tidak mencukupi untuk lima tahun kita bahaya. Pada tahun 2018 kami mengembangkan kapasitas produksi dua kali lipat karena saat itu kapasitas kita di Simongan cukup untuk penjualan sekitar 1 triliun. Sehingga kami tingkatkan kapasitas dua kalinya jadi untuk persiapan langkah ke depan, termasuk akuisisi Lukas yang kapasitasnya baru 40%-50%. Kami akuisisi pada September 2018, sehingga baru di tahun 2019 baru penuh dan secara total penjualan akan mencapai 1,4 triliun dengan penambahan produksi dari Lukas. Pertumbuhan yang anorganik kami perhatikan juga karena pertumbuhan hanya 4 %.

# Ringkasan Tanya Jawab

Bapak Direktur Keuangan

Kami menerapkan efisiensi sejak dari pemilikan bahan baku alternatif yang lebih murah, karena untuk dapat bersaing di produk e-catalog. Kami memiliki kontrak pasokan jangka panjang, termasuk melakukan lindung nilai.

Terkait dengan right issue sudah disampaikan sejak 2018 termasuk untuk akuisisi tapi ada mundur karena ada beberapa perubahan aturan termasuk holding farmasi. Tapi tahun ini sekitar November atau Desember sudah selesai. Jadi semua sudah siap tinggal tunggu pengesahan. Dananya akan digunakan untuk pengembangan bisnis, *refinancing* dan modal kerja.



# Galeri Foto









# Hasil Riset Analisis Ciptadana

## Not Rated

## Phapros

### Key takeaways from company visit

Sector Pharmaceutical  
Bloomberg Ticker PEHA IJ

#### Share Price Performance

Last price (Rp) 1770

	3m	6m	12m
Absolute (%)	-12	22	37
Relative to JCI (%)	-13	-19	-38
52w High/Low price	3,650/1,500		



Outstanding shrs (mn)	840
Mkt. Cap (Rpbn/USDmn)	1,487/104
Estimated free float (%)	34%
<b>Major shareholders</b>	
PT Kimia Farma	56.8%
Syarif Masrizal A	9.0%
Public	34.2%

#### EPS Consensus

	Ciptadana	Cons.	% Diff
2018F	n/a	n/a	n/a
2019F	n/a	n/a	n/a
2020F	n/a	n/a	n/a

#### Robert Sebastian

+62 21 2557 4800 ext. 760  
sebastianrobert@ciptadana.com

<http://www.ciptadana.com>

#### Phapros in a glance

Phapros (PEHA) is a pharmaceutical company, based in Indonesia, since 1954. Phapros develops and produces OTC, ethical, generic medicines, and medical devices. 56.8% of its shares are owned by Kimia Farma (KAFF), 9% are owned by Mr. Syarif Masrizal, while the rest are owned by public.

#### Inorganic expansion

In the second semester of 2018, the company purchased shares at PT. Lucas Djaja (pharmaceuticals company), as part of their inorganic expansion, at the moment PEHA owns 90.2% of shares at PT. Lucas Djaja. This inorganic expansion may benefit PEHA due to more production capacity, product diversification, and strengthening export market. The acquisition was funded using bank loans and MTN, hence short term debt rose significantly in FY18 to Rp558.5 bn from Rp20 bn in FY17. However, we see this as a promising strategy as Lucas Djaja is strong at export market, export contributed around 50% of revenue, and hence the export contribution is expected to reach 5% of revenue from only 1-1.5%. We expect this to have positive impact for Phapros in 2019, due to potential additional revenue from Lucas Djaja.

#### Possible tax deduction for R&D

PEHA adopt open R&D concept in developing new products, meaning, another party do the R&D, while PEHA do the marketing and distribution process. One of the examples was Inashunt, a medical tool to remove liquid from the head of hydrocephalus patient; the R&D is done by Gajahmada University. In addition, government may impose up to 300% possible tax deduction for companies whose spend on R&D. This can be a positive catalyst if the regulation is fully implemented, PEHA Spend around Rp21bn of R&D expense in 2018, around 2% of revenue. However we still waiting for more specific details regarding the implementation to further see the impact on earnings.

#### Right Issue purpose

PEHA plans to raise around Rp1.1 tn, equal to 50% of issue and paid up capital through right issue, equivalent to 62mn shares. According to the management the progress for right issue is already 90%, just waiting for the extra ordinary shareholders meeting (RUPSLB) which going to be hold in 26<sup>th</sup> of August. The purpose of the right issue is for debt refinancing, working capital, and new products development.

#### Company strategy and positive sentiment going forward

Going forward, the company will be more selective in selecting e-catalog products, due to low margins, it is important as BPJS e-catalog products contributed around 52% to revenue. The company will also find alternative raw materials from China, which cost at lower price. To minimize foreign currency exposure, the company may does purchase by using other than USD currency, for example Yuan. Another positive tone, government is now under discussion to support the use of local medicines for hospitals, this may increase demand for local pharmaceutical products.

#### Exhibit 1 : Financial Highlights

Year to 31 Dec	2016A	2017A	2018A	3M18	3M19
Revenue (Rpbn)	816.1	1002.1	1022.9	177.8	140
Operating profit (Rpbn)	128.8	187.4	193.7	16.5	16.9
Net profit (Rpbn)	87	125.3	133.3	12.5	5.1
EPS (Rp)	518	746	158	74	6
EPS growth (%)	38	44	-78	n/a	n/a
EV/EBITDA (x)	9.6	7.6	9.8	n/m	n/m
PER (x)	3.4	2.4	11.2	n/m	n/m
PBV (x)	2.4	2.1	1.8	n/m	n/m
Dividend yield (%)	0.0	0.0	6.3	n/m	n/m
ROE (%)	13.9	17.8	16.7	n/m	n/m

Source : PEHA, Ciptadana Sekuritas Asia

**EQUITY RESEARCH**

**HEAD OF RESEARCH**

**Arief Budiman**  
Strategy, Automotive, Heavy Equipment,  
Construction, Oil & Gas  
T +62 21 2557 4800 ext 819  
E budimanarief@ciptadana.com

**ANALYST**

**Fahressi Fahalmesta**  
Cement, Toll Road, Poultry  
T +62 21 2557 4800 ext 735  
E fahalmestafahressi@ciptadana.com

**ANALYST**

**Thomas Radityo**  
Coal, Metal Mining  
T +62 21 2557 4800 ext 739  
E radityothomas@ciptadana.com

**ANALYST**

**Erni Marsella Siahaan, CFA**  
Banking  
T +62 21 2557 4800 ext 919  
E siahaanerni@ciptadana.com

**ANALYST**

**Gani**  
Telco, Tower, Media  
T +62 21 2557 4800 ext 734  
E gani@ciptadana.com

**TECHNICAL ANALYST**

**Trevor Gasman**  
T +62 21 2557 4800 ext 934  
E gasmantrevor@ciptadana.com

**ANALYST**

**Yasmin Soulisa**  
Property, Plantations  
T +62 21 2557 4800 ext 799  
E soulisayasmin@ciptadana.com

**ANALYST**

**Robert Sebastian**  
Retail, Healthcare  
T +62 21 2557 4800 ext 760  
E sebastianrobert@ciptadana.com

**RESEARCH ASSISTANT**

**Sumarni**  
T +62 21 2557 4800 ext 920  
E sumarni@ciptadana.com

**EQUITY SALES**

**DIRECTOR OF INSTITUTIONAL EQUITY SALES**

**Dadang Mulyana**  
Plaza ASIA Office Park unit 2  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 59  
Jakarta - 12190  
T +62 21 2557 4800 ext 838  
F +62 21 2557 4900  
E mulyanadadang@ciptadana.com

**BRANCH OFFICES**

**JAKARTA - MANGGA DUA**

Komplek Harco Mangga Dua  
Rukan Blok C No.10  
Jl. Mangga Dua Raya  
Jakarta - 10730  
T +62 21 600 2850  
F +62 21 612 1049

**JAKARTA - PURI KENCANA**

Perkantoran Puri Niaga III  
Jl. Puri Kencana Blok M8 No.2E  
Kembangan  
Jakarta - 11610  
T +62 21 5830 3450  
F +62 21 5830 3449

**SURABAYA**

Intiland Tower Surabaya  
Ground Floor Suite 5 & 6  
Jl. Panglima Sudirman 101-103  
Surabaya - 60271  
T +62 31 534 3938  
F +62 31 534 3886





#### **Analyst Certification**

Each contributor to this report hereby certifies that all the views expressed accurately reflect his or her personal views about the companies, securities and all pertinent variables. It is also certified that the views and recommendations contained in this report are not and will not be influenced by any part or all of his or her compensation.

#### **Disclaimer**

This report does not constitute an offer to buy or sell any security/instrument, invitation to offer or recommendation to enter into any transaction. Nor are we acting in any other capacity as a fiduciary to you. When making an investment decision, you should determine, without reliance upon us or our affiliates, the economic risks and merits (and independently determine that you are able to assume these risks) as well as the legal, tax and accounting characterizations and consequences of any such transaction. In this regard, by accepting this report, you acknowledge that (a) we are not in the business of providing (and you are not relying on us for) legal, tax or accounting advice, (b) there may be legal, tax or accounting risks associated with any transaction, (c) you should receive (and rely on) separate and qualified legal, tax and accounting advice and (d) you should apprise senior management in your organization as to such legal, tax and accounting advice (and any risks associated with any transaction and our disclaimer as to these matters).

The information contained in this report is based on material we believe to be reliable; however, we do not represent that it is accurate, current, complete, or error free. Assumptions, estimates and opinions contained in this report constitute our judgment as of the date of the document and are subject to change without notice. Any projections are based on a number of assumptions as to market conditions and there can be no guarantee that any projected results will be achieved. Past performance is not a guarantee of future results. PT CIPTADANA SEKURITAS ASIA AND ITS AFFILIATES SPECIFICALLY DISCLAIMS ALL LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, CONSEQUENTIAL OR OTHER LOSSES OR DAMAGES INCLUDING LOSS OF PROFITS INCURRED BY YOU OR ANY THIRD PARTY THAT MAY ARISE FROM ANY RELIANCE ON THIS REPORT OR FOR THE RELIABILITY, ACCURACY, COMPLETENESS OR TIMELINESS THEREOF.

Disclaimer: This document is not intended to be an offer, or a solicitation of an offer, to buy or sell relevant securities (i.e. securities mentioned herein or of the same issuer and options, warrants or rights to or interest in any such securities). The information and opinions contained in this document have been compiled from or arrived at in good faith from sources believed to be reliable. No representation or warranty, expressed or implied, is made by PT CIPTADANA SEKURITAS ASIA or any other member of the Ciptadana Capital, including any other member of the Ciptadana Group of Companies from whom this document may be received, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. All opinions and estimates in this report constitute our judgment as of this date and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such opinions, forecasts or estimates. The information in this document is subject to change without notice; its accuracy is not guaranteed; and it may be incomplete or condensed.

Terima Kasih