

## PT WISMILAK INTI MAKMUR TBK

### Informasi Emiten

Bloomberg Code	WIIM JJ
Sektor	Konsumer
Sub-sektor	Tembakau
Harga Penutupan	358
Target Harga (consensus)	N/A
Upside/Downside	N/A
Share Out (juta lembar)	2.100
Market Cap (miliar Rp)	752
52 – w (low-high)	140-384
52 – w rata-rata harian	212

### Pemegang Saham – Per 30 September 2018

Indahtati Widjajadi (Komisaris)	16,1%
Ronald Walla (Direktur Utama)	14,6%
Stephen Walla	14,6%
Gaby Widjajadi	9,3%
Ir Sugito Winarko (Direktur)	7,3%
PT Union Sampoerna	5,5%
Publik (dibawah 5%)	32,6%

Sumber: Bloomberg

### Sekilas Profil Perusahaan

Kiprah PT Wismilak Inti Makmur diawali dengan didirikannya PT Gelora Djaja pada 1962 yang memproduksi rokok kretek premium merek Galan, Wismilak dan Diplomat dan PT Gawih Jaya pada 1983 oleh PT Gelora Djaja sebagai perusahaan distributor produk kretek perseroan. Kemudian di tahun 1994, didirikanlah PT Wismilak Inti Makmur sebagai perusahaan induk dari PT Gelora Djaja dan PT Gawih Jaya. Saat ini, perseroan menghadirkan sigaret kretek tangan (SKT) dengan merk Wismilak Special, Galan, dan Wismilak Slim, sigaret kretek mesin (SKM) untuk kretek filter antarlain Wismilak Diplomat, Diplomat Wild Menthol dan Diplomat Mild dan produk cerutu dengan merk Wismilak Premium Cigar Robusto Parang dan Wismilak Premium Seleccion. Hingga 2017, Perseroan didukung 20 Kantor Distribusi, 5 Fasilitas Produksi, 4 Sentra Logistik Regional, 2 stock point dan 30 agen yang tersebar di seluruh Indonesia serta kapasitas produksi 726 juta batang SKT 4.032 juta batang SKM.

### WIIM vs IHSG



### Ringkasan Kinerja Keuangan

	9M17	9M18	YoY	2Q18	3Q18	QoQ
<b>Laba Rugi (Rp miliar)</b>						
Penjualan	1,137.6	1,044.8	-8.2%	340.1	365.0	7.3%
Beban pokok penjualan	(814.2)	(727.3)	-10.7%	(239.6)	(252.7)	5.5%
Laba kotor	323.4	317.6	-1.8%	100.4	112.3	11.8%
Beban operasional	(295.1)	(289.5)	-1.9%	(99.2)	(97.4)	-1.9%
Laba operasional	28.3	28.1	-0.8%	1.2	14.9	1167.9%
Laba bersih	26.6	31.3	17.6%	8.1	12.8	57.9%
<b>Rasio Profitabilitas</b>						
Marjin laba kotor	28.4%	30.4%		29.5%	30.8%	
Marjin laba operasi	2.5%	2.7%		0.3%	4.1%	
Marjin laba bersih	2.3%	3.0%		2.4%	3.5%	

Source: Data Perusahaan dan Riset Lotus Andalan

### Ringkasan Pertimbangan Investasi

- Hingga 9M18, perseroan membukukan penjualan sebesar Rp1,04 triliun, turun 8,2% YoY dari 9M17 sebesar Rp1,14 triliun. Dari sisi bottomline, perseroan membukukan laba bersih mencapai Rp31,3 miliar, tumbuh sebesar 17,6% YoY dari posisi yang sama pada tahun lalu yakni sebesar Rp26,6 miliar. Peningkatan laba bersih ini salah satunya dipicu oleh pertumbuhan marjin laba kotor (GPM) sebesar 2% menjadi 30,4% terutama berkaitan dengan efisiensi dari sisi produksi, melalui pemindahan lokasi produksi dari Surabaya ke Bojonegoro. Selain itu, perseroan juga membukukan penurunan beban bunga dari Rp5,55 miliar menjadi Rp724 juta sejalan dengan posisi utang bank yang turun drastis dari Rp77,75 miliar per akhir 2017 menjadi hanya Rp8,25 miliar pada 9M18.
- Tahun ini, perseroan terkena dampak positif dari keputusan pemerintah untuk tidak menaikkan tariff cukai hasil tembakau maupun kenaikan batasan harga jual eceran minimum, sebagaimana tertuang pada PMK 156/2018 tentang Perubahan atas PMK Nomor 146/2017 tentang Tarif Cukai Hasil Tembakau yang mulai berlaku pada 1 Januari 2019. Kebijakan cukai hasil tembakau pada 2018 dipandang masih efektif dengan beberapa parameter, seperti aspek pengendalian konsumsi, tenaga kerja, industri, peredaran rokok ilegal, dan penerimaan negaranegara, serta adanya berbagai masukan dan aspirasi dari berbagai pihak baik secara tertulis maupun audiensi.

# PT Lotus Andalan Sekuritas

The City Tower Lt 7  
Jl. MH Thamrin No. 81 Kav. 3  
Jakarta Pusat 10310  
Tel : +6221 2395 1000  
Fax : +6221 2395 1099

## BRANCH OFFICE

### Pluit

Kawasan CBD Pluit Blok A No.20  
Jl. Pluit Selatan Raya No.1  
Jakarta 14440  
Tel : +6221 6667 5345  
Fax : +6221 6667 5234

### Kelapa Gading

Sentra Bisnis Artha Gading  
Jl. Boulevard Artha Gading Blok A6B No. 7  
Jakarta Utara 14240  
Tel : +6221 4585 6402  
Fax : +6221 4587 3961

### Bandung

Komplek Paskal Hyper Square Blok C No. 15  
Jl. Pasir Kaliki No. 25 - 27  
Bandung 40181  
Tel : +6222 8606 1027  
Fax : +6222 8606 0684

### Puri

Rukan Grand Taman Aries Niaga  
Blok G 1 No. 1 | Jl. Taman Aries – Kembangan  
Jakarta Barat 11620  
Tel : +6221 2931 9515  
Fax : +6221 2931 9516

### Surabaya

Ruko Permata Bintoro  
Jl. Ketampon Kav 1-2  
Surabaya  
Tel : +6231 562 2555  
Fax : +6231 567 1398

### Medan

Jl. Cut Mutia No. 15 B  
Medan 20152  
Tel : +6261 451 8855  
Fax : +6261 451 1833

### Medan

Kampus STMIK-STIE MIKROSKILL  
Jl. Thamrin No 140  
Medan 20152

---

## DISCLAIMER

This report has been prepared by PT. Lotus Andalan Sekuritas on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions, and expectations contained herein are entirely those of PT. Lotus Andalan Sekuritas.

While all reasonable care has been taken to ensure that information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, PT. Lotus Andalan Sekuritas makes no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. This report is provided solely for the information of clients of PT. Lotus Andalan Sekuritas who are expected to make their own investment decisions without reliance on this report. Neither PT Lotus Andalan Sekuritas nor any officer or employee of PT Lotus Andalan Sekuritas accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. PT Lotus Andalan Sekuritas and/or persons connected with it may have acted upon or used the information herein contained, or the research or analysis on which it is based, before publication.