

# Kalbe Kolaborasi dengan Genexine, Vaksin Covid-19 Siap Diuji



Rekomendasi : **Buy**  
 Target harga : **Rp 1.700**  
 Harga Terakhir : **Rp 1.355**  
 Potensi Gain : **25,4%**

Oleh **Farid Firdaus**

► **JAKARTA** – PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) menandatangani nota kesepahaman dengan Genexine Inc untuk mengembangkan vaksin Covid-19. Kalbe bersama perusahaan biologi asal Korea Selatan tersebut sepakat untuk melakukan uji klinik GX-19 di Indonesia.

Pengembangan vaksin DNA terhadap Covid-19 dilakukan perseroan secara konsorsium yang melibatkan Genexine, Binex, the International Vaccine Institute (IVI), GenNBio, the Korea Advanced Institute of Science & Technology (KAIST), dan Pohang University of Science & Technology (POSTECH). Uji klinik vaksin Covid-19 rencananya akan dilakukan pada Juni 2020.

Pengembangan vaksin DNA terhadap Covid-19 dilakukan perseroan secara konsorsium yang melibatkan Genexine, Binex, the International Vaccine Institute (IVI), GenNBio, the Korea Advanced Institute of Science & Technology (KAIST), dan Pohang University of Science & Technology (POSTECH). Uji klinik vaksin Covid-19 rencananya akan dilakukan pada Juni 2020.



**Sie Djohan**

sebelumnya telah dilakukan kepada Primata dan telah terbukti menghasilkan antibodi yang mampu menetralkan virus corona baru. Dengan begitu, tahap berikutnya akan diuji kepada manusia. Sie Djohan menambahkan, perseroan akan menggandeng lembaga

pemerintah terkait untuk berkolaborasi mengembangkan vaksin Covid-19. Dengan demikian, proses penelitiannya bisa berjalan lancar dan hasilnya dapat dimanfaatkan untuk kepentingan kesehatan masyarakat Indonesia.

Seperti diketahui, Kalbe tercatat telah menjalin kerja sama dengan Genexine melalui pembentukan perusahaan patungan bernama PT Kalbe Genexine Biologic pada 2015. Ketika itu, kolaborasi dalam rangka membangun pabrik obat, termasuk bahan baku obat di Delta Silikon 3 Cikarang, Jawa Barat.

Sebelumnya, Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) Kalbe Farma telah menyetujui pembagian dividen tahun buku 2019 sebesar Rp 937,5 miliar kepada pemegang saham. Jumlah dividen tersebut setara 37% dari realisasi laba bersih tahun lalu. Adapun nilai dividen setara dengan Rp 20 per saham.

Presiden Direktur Kalbe Farma Vidjongtius mengukuti, rasio dividen 2019 turun dibanding dividen tahun buku 2018 yang sebesar 50% dari laba bersih. Langkah ini merupakan upaya

perseroan dalam menghadapi ketidakpastian selama 2020 dari dampak pandemi Covid-19. Alhasil, perseroan melakukan inisiatif meningkatkan cadangan arus kas sepanjang tahun ini.

**Prospek Saham**

Kalangan analis mengungkapkan, Kalbe Farma menunjukkan penguatan kinerja keuangan di tengah pandemi Covid-19. Wabah penyakit tersebut berdampak positif terhadap penjualan sejumlah obat maupun alat kesehatan perseroan.

Hal itu memperkuat keyakinan Danareksa Sekuritas terhadap prospek kinerja keuangan dan saham Kalbe Farma hingga akhir tahun ini. Penjualan diperkirakan naik dari Rp 22,63 triliun pada 2019 menjadi Rp 24,21 triliun pada 2020. Laba bersih diproyeksikan naik dari Rp 2,51 triliun menjadi Rp 2,52 triliun.

Analisis Danareksa Sekuritas Natalia Sutanto mengungkapkan, permintaan sejumlah produk perseroan baik obat, alat kesehatan, maupun produk

kehatan diperkirakan meningkat di tengah pandemi Covid-19. "Peningkatan tersebut diperkirakan berlanjut hingga akhir tahun, sehingga berimbang positif terhadap kinerja keuangan perseroan pada pengujung tahun ini," tulis Natalia dalam risetnya.

Sentimen positif terhadap kinerja keuangan dan saham Kalbe Farma, ungkap dia, juga didukung oleh rencana pemerintah untuk memangkas pajak perusahaan dari 25% menjadi 22% tahun ini. Hingga kini, aturan memangkas pajak tersebut masih dibahas dan masih menunggu pengumuman resmi pemerintah dalam waktu dekat.

Berdasarkan proyeksi, pemangkasan pajak perusahaan tersebut bisa berimbang terhadap kenaikan laba bersih Kalbe Farma sebesar 4,7% tahun ini dibandingkan perkiraan semula hanya 0,6% tanpa pemotongan pajak. Berbagai faktor tersebut mendorong Danareksa Sekuritas untuk mempertahankan rekomendasi beli saham KLBF dengan target harga direvisi naik dari Rp 1.500 menjadi Rp 1.700.



## PT CAPITAL FINANCIAL INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK / AND ITS SUBSIDIARIES

**Kantor Pusat / Head Office:**  
 Menara Jamsostek Lantai 5  
 Gedung Menara Utara  
 Jl. Jendral Gatot Subroto No. 38  
 Jakarta 12710  
 Telepon : (62) (21) 2708 2002  
 Faksimili : (62) (21) 2708 2001  
 Website : www.capitalfinancial.co.id

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONDOLIDASIAN** **CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**  
 UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2019 **FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019**  
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain) **(Expressed in Million Rupiah, unless otherwise stated)**

ASET	2019	2018	ASSETS
<b>Aset Lancar</b>			<b>Current Assets</b>
Kas dan setara kas	4.139.276	120.674	Cash and cash equivalent
Investasi jangka pendek			Short term investment
Pihak ketiga	13.598.931	8.603.604	Third parties
Reserve Repo	888.739	-	Reserve repo
Kredit yang diberikan	9.588.614	-	Loans
Tagihan Akseptasi	21.272	-	Acceptance bill
Piutang lain-lain pihak ketiga	1.704.500	1.741.202	Other receivables Third parties
Aset pemegang polis unit link	5.159.457	2.670.364	Unit link policyholder's assets
Pendapatan yang masih akan diterima	89.963	-	Income that will still be received
Uang Muka dan Biaya dibayar dimuka	43.199	3.958	Down Payment
Pajak dibayar dimuka	3.510	215	Prepaid taxes
Investasi pada entitas asosiasi	-	373.959	Investment on associate
Aset tetap	583.961	11.115	Property and equipment
Aset pajak tangguhan	10.234	3.076	Deferred Tax assets
Goodwill	15.115	15.115	Goodwill
Uang jaminan	2.189	1.878	Deposits
Aset lain-lain	132.280	3.214	Other Assets
<b>JUMLAH ASET</b>	<b>35.981.240</b>	<b>13.548.374</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

LIABILITAS, DANA PESERTA DAN EKUITAS	2019	2018	LIABILITIES PARTICIPANT FUND AND EQUITY
<b>LIABILITAS</b>			<b>LIABILITIES</b>
Liabilitas Segera	13.788	-	Obligations due immediately
Simpanan nasabah	16.073.265	-	Deposits from customers
Simpanan dari bank lain	3.595	-	Deposits from other banks
Utang reasuransi	3.035	2.001	Reinsurance payable
Utang Lain-lain pihak Ketiga	1.134.622	64.421	Other Payable Third Parties
Liabilitas Akseptasi	21.272	-	Acceptance liabilities
Utang pajak	17.781	3.124	Tax payables
Efek-efek yang dijual dengan janji dibeli kembali	489.275	-	Securities sold under repurchase agreements
Beban akrual	18.275	12.517	Accrued expenses
Liabilitas asuransi	2.497.866	3.404.167	Insurance liabilities
Liabilitas pemegang polis unit link	5.159.457	2.670.364	Unit link policyholder liabilities
Utang Klaim	19.734	19.037	Claim Payable
Obligasi Subordinasi	686.669	-	Subordinated bonds
Liabilitas pajak tangguhan	-	2.053	Deferred tax liability
Liabilitas imbalan kerja	27.367	3.065	Post employee benefit liabilities
<b>Jumlah Liabilitas</b>	<b>26.166.001</b>	<b>6.180.749</b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>DANA PESERTA</b>			<b>PARTICIPANT FUND</b>
Dana Investasi	2.418.427	1.311.923	Investment fund
Dana tabbaru	990	979	Tabbaru fund
<b>JUMLAH DANA PESERTA</b>	<b>2.419.417</b>	<b>1.312.902</b>	<b>TOTAL PARTICIPANT FUND</b>
<b>Ekuitas</b>			<b>Equity</b>
Modal Saham - nilai nominal Rp 100.000 per saham	-	-	Share capital - par value Rp 100,000 per share
Modal dasar - 63.550.000.000 saham pada tanggal 31 Desember 2019 dan 31 Desember 2018	-	-	Authorized capital 63.550.000.000 dated 31 December 2019 and dated 31 December 2018
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 54.476.232.142 saham pada tanggal 31 Desember 2019 dan 54.476.226.188 saham pada tanggal 31 Desember 2018	5.447.623	5.447.622	Issued and paid - in capital 54.476.232.142 shares in 31 December 2019 and 54.476.226.188 shares in 31 December 2018
Tambahan modal disetor	202.248	202.248	Additional paid - in capital
Akumulasi keuntungan (kerugian) aktuarial	745	650	Accumulated actuarial gain (loss)
Cadangan perubahan nilai wajar investasi tersedia untuk dijual	398.728	137.987	Reserve for changes in fair value of available for sale
Penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	-	16.442	Other comprehensive income from associate entity
Selisih transaksi entitas sependengali	2.314	-	Difference arising from transaction with controlling interest
Saldo laba:			Retained Earnings:
Telah ditentukan penggunaannya	500	500	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	308.727	247.552	Unappropriated
Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk	6.360.885	6.053.001	Equity distributed to shareholder
Keuntungan non-pengendali	1.034.937	1.722	Non controlling interest
<b>JUMLAH EKUITAS</b>	<b>7.395.822</b>	<b>6.054.723</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS, DANA PESERTA DAN EKUITAS</b>	<b>35.981.240</b>	<b>13.548.374</b>	<b>TOTAL LIABILITIES, PARTICIPANT FUND AND EQUITY</b>

**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN** **CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**  
 UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2019 **FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019**  
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain) **(Expressed in Million Rupiah, unless otherwise stated)**

	2019	2018	
<b>PENDAPATAN</b>			<b>REVENUE</b>
Premi bruto	10.546.857	7.812.266	Premium-gross
Premi asuransi	(5.388)	(3.616)	Premium reinsurance
Pendapatan asuransi syariah	61.844	45.642	Sharia insurance premium
Provisi dan komisi	14.011	22	Provision and commission
Pendapatan premi bersih	10.617.314	7.854.314	Net Premium income
Hasil Investasi	847.938	347.453	Investment income
Bunga	796.986	-	Interest
Keuntungan perdagangan efek - neto	37.345	-	Gain on available-for-sale securities
Jasa manajer investasi	28.598	19.529	Investment manager service
Lainnya	29.723	2.850	Others
<b>Jumlah Pendapatan</b>	<b>12.357.904</b>	<b>8.224.146</b>	<b>Total Income</b>
<b>BEBAN USAHA</b>			<b>OPERATING EXPENSES</b>
Beban asuransi	11.035.697	7.885.604	Insurance expenses
Bunga	583.726	-	Interest
Beban umum dan administrasi - bersih	315.504	66.486	General and administration expenses
Beban komisi	116.571	68.571	Commission expenses
Beban pemasaran	133.462	59.218	Marketing expenses
Jasa manajemen dan investasi	-	10.078	Management and investment fee
<b>Jumlah Beban Usaha</b>	<b>12.184.960</b>	<b>8.089.957</b>	<b>Total Operating Expenses</b>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>			<b>OTHER INCOME (EXPENSES)</b>
Keuntungan selisih kurs	9.037	-	Gain on foreign exchange
Penghasilan bunga	3.618	171	Interest income
Penghasilan lain-lain	-	13.189	Other income
Penurunan nilai aset keuangan	(136.206)	-	Impairment of financial assets
Beban bunga dan administrasi bank	(151)	(42)	Interest and administration bank
Beban lain-lain	(26.456)	(19.620)	Other expenses
<b>JUMLAH PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>	<b>(148.158)</b>	<b>(6.302)</b>	<b>TOTAL OTHER INCOME (EXPENSES)</b>
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>23.786</b>	<b>127.887</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX</b>
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN</b>			<b>INCOME TAX BENEFIT (EXPENSES)</b>
Kini	(9.744)	(3.210)	Current
Tangguhan	729	(273)	Deferred
<b>Jumlah Beban Pajak Penghasilan</b>	<b>(9.015)</b>	<b>(3.483)</b>	<b>Income tax expenses</b>
<b>JUMLAH LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>	<b>14.771</b>	<b>124.404</b>	<b>TOTAL NET INCOME FOR THE PERIOD</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>			<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi :			Item that will not be reclassified to profit or loss:
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi - bersih	-	(22)	Portion of other comprehensive income from associate entity-net
Keuntungan (kerugian) aktuarial - bersih	95	-	Actuarial gain (loss) - net
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi :			Item that will be reclassified to profit or loss:
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	-	(6.894)	Portion of other comprehensive income from associate entity
Aset keuangan untuk dijual	170.289	106.895	Available for sales financial assets
<b>Jumlah Penghasilan Komprehensif lain</b>	<b>170.384</b>	<b>99.979</b>	<b>Total Other Comprehensive Income</b>
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF-TAHUN BERJALAN</b>	<b>185.155</b>	<b>224.383</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>Labu bersih tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>			<b>Total net income for the year attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	61.175	124.406	Owner of the company
Keuntungan non-pengendali	(46.404)	(6.2)	Non-controlling interest
<b>Jumlah</b>	<b>14.771</b>	<b>124.404</b>	<b>Total</b>
<b>Jumlah laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>			<b>Total comprehensive income for attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	209.496	223.316	Owner of the company
Keuntungan non-pengendali	(24.341)	1.065	Non-controlling interest
<b>Jumlah</b>	<b>185.155</b>	<b>224.381</b>	<b>Total</b>
<b>Labu neto saham yang dapat diatribusikan kepada pemegang saham entitas induk</b>			<b>Net income per share attributable to owners of the company</b>
Dasar	5,68	4,86	Basic
Dilusian	5,50	4,71	Dilutions

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN** **CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
 UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2019 **FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019**  
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain) **(Expressed in Million Rupiah, unless otherwise stated)**

	2019	2018	
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI</b>			<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
Penerimaan premi	10.603.303	7.854.314	Premium Income
Penerimaan jasa	28.598	19.529	Fee Income
Penerimaan dari pendapatan bunga	85.980	171	Interest Income
Pembayaran bunga	(583.726)	-	Interest paid
Penerimaan simpanan dari nasabah	684.487	-	Deposits from customer
Penerimaan lainnya	81.079	2.851	Other income
Simpanan dari bank lain	136.423	-	Deposits from other banks
Pembayaran kredit	(807.595)	-	Loan paid
Efek-efek	(528.373)	-	Securities
Pembayaran Klaim	(2.312.748)	(6.923.078)	Claim Payment
Pembayaran komisi	(116.571)	(63.338)	Commission fee
Pembayaran kepada pemasok	(299.802)	(455.892)	payment to supplier
Pembayaran pajak penghasilan	(10.390)	(3.753)	Tax income payment
Pembayaran kepada karyawan	(149.164)	(42.246)	Payments to employee
<b>Kas Neto Diperoleh dari Aktivitas Operasi</b>	<b>7.579.481</b>	<b>341.058</b>	<b>Net cash provided by operating activities</b>
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI</b>			<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
Penanaman bunga dan lainnya	847.938	337.375	Interest and other income
Penempatan investasi deposito berjangka	(1.155.108)	(972.410)	Investment for time deposit
Pencairan investasi berjangka	103.000	91.000	Withdrawal of time deposit
Penempatan investasi efek	(2.912.427)	(3.954.734)	Investment for securities
Penempatan piutang lain-lain	(36.702)	(1.420.919)	Placing other receivable
Perolehan aset tetap	(5.581)	(3.671)	Proceeds from sale of property and equipment
<b>Kas Neto yang Digunakan untuk Aktivitas Investasi</b>	<b>(3.560.880)</b>	<b>(4.950.949)</b>	<b>Net cash used in investing activities</b>
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN</b>			<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
Penerimaan piutang pihak berelasi	-	(3.006)	Receivable received from related parties
Tambahan modal disetor	1	4.341.333	Paid in capital
Biaya emisi efek	1	(6.000)	Stock issuance costs
<b>Kas Neto Digunakan dari Aktivitas Pendanaan</b>	<b>1</b>	<b>4.333.327</b>	<b>Net Cash provided by financing activities</b>
<b>KENAIKAN NETO KAS DAN SETARA KAS (KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN</b>	<b>4.018.602</b>	<b>(276.564)</b>	<b>EQUIVALENTS</b>
	<b>120.674</b>	<b>397.238</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>
	<b>4.139.276</b>	<b>120.674</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENT AT END OF YEAR</b>

**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN** **CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**  
 UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2019 **FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019**  
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain) **(Expressed in Million Rupiah, unless otherwise stated)**

	Modal Ditempatkan dan Disetor/ Issued and paid Share Capital	Tambahan modal disetor-Bersih/ Additional paid-in capital-net	Akumulasi keuntungan (kerugian) Aktuarial/ Accumulated Actuarial (loss) Gain	Selisih Transaksi Entitas Sepependengali/ Difference arising from transaction with controlling interest	Cadangan Perubahan Nilai Wajar Investasi/ Reserve for Changes in Fair Value of Available for Sale Investment	Penghasilan Komprehensif lain dari Entitas Asosiasi/ Other Comprehensive Income from Associate entity	Saldo laba/ Retained Earnings			Jumlah Ekuitas/ Total Equity	
							Telah ditentukan Penggunaannya/ Appropriated	Belum ditentukan Penggunaannya/ Unappropriated	Keuntungan Non-pengendali/ Non-controlling interest		
Saldo per 1 Januari 2018	1.156.801	156.784	672	-	31.092	23.336	500	123.146	657	1.492.988	Balance as of 1 January 2018
Pertambahan modal disetor	4.290.821	45.464	-	-	-	-	-	-	-	4.336.285	Additional paid - in capital
Laba bersih tahun berjalan	-	-	-	-	-	(6.894)	-	124.406	(2)	124.404	Net income for the year
Beban komprehensif bersih lainnya	-	-	(22)	-	106.895	-	-	1.066	1.066	101.045	Other comprehensive income
<b>Saldo per 31 Desember 2018</b>	<b>5.447.622</b>	<b>202.248</b>	<b>650</b>	<b>-</b>	<b>137.987</b>	<b>16.442</b>	<b>500</b>	<b>247.552</b>	<b>1.721</b>	<b>6.054.722</b>	<b>Balance as of 31 December 2018</b>
Pertambahan modal disetor	1	-	-	-	-	(16.442)	-	-	-	(16.442)	Additional paid - in capital
Dampak dari entitas asosiasi menjadi entitas anak yang dikonsolidasi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effect of an associate becomes a consolidated subsidiary
Keuntungan yang belum direalisasi atas investasi efek saham tersedia untuk dijual	-	-	-								