

**LAPORAN RINGKAS
PENILAIAN SAHAM**

PT GLOBAL PUTRA KUSUMA

No. 00063/2.0113-03/BS/05/0340/1/XI/2024

Tanggal : 15 November 2024



**KANTOR JASA PENILAI PUBLIK
SYARIF, ENDANG & REKAN**

Registered Public Appraiser & Consultant

Asset - Business Valuation, Consulting & Advisory

**LAPORAN RINGKAS
PENILAIAN SAHAM**

PT GLOBAL PUTRA KUSUMA

No. 00063/2.0113-03/BS/05/0340/1/XI/2024

Tanggal : 15 November 2024



No. 00063/2.0113-03/BS/05/0340/1/XI/2024

Bekasi, 15 November 2024

Kepada :

PT Master Print Tbk

Ruko Grand Boulevard Blok D1 No. 42-43

Duta Garden, Jurumudi

Tangerang

Perihal: Penilaian 99,00% Saham PT Global Putra Kusuma

Dengan hormat,

Sesuai dengan Surat Perjanjian Kerja Jasa Penilaian Saham No. 0063/SPK/MSE-01/ES/X/2024, tanggal 22 Oktober 2024, kami sebagai Kantor Jasa Penilai Publik resmi berdasarkan Izin Usaha Kantor Penilai Publik No. 2.12.0113 dan Surat Izin Penilai Publik No. B-1.12.00340 yang dikeluarkan oleh Menteri Keuangan Republik Indonesia serta Surat Tanda Terdaftar Profesi Penunjang Pasar Modal STTD PPPM-OJK No. STTD.PB-08/PJ-1/PM.02/2023 yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"), telah ditunjuk oleh **PT Master Print Tbk** (selanjutnya disebut "PTMR") untuk melakukan penilaian terhadap Nilai Pasar 99,00% saham **PT Global Putra Kusuma** (atau selanjutnya disebut "Perseroan") per tanggal 31 Oktober 2024.

1 PENDAHULUAN

PTMR berencana melakukan akuisisi saham sebanyak 99,00% saham Perseroan. Sehubungan dengan rencana transaksi tersebut, PTMR menunjuk KJPP Syarif, Endang & Rekan sebagai Penilai Independen untuk melaksanakan penilaian 99,00% saham Perseroan per tanggal 31 Oktober 2024.

1.1 Gambaran Umum Perseroan

PT Global Putra Kusuma ("Perseroan") didirikan berdasarkan Akta pendirian No. 3, tanggal 1 September 2014 yang dibuat di hadapan Novianti, S.H., M.M., Notaris di Jakarta dan telah mendapat pengesahan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia dalam Surat Keputusan No. AHU-24187.40.10.2014, tanggal 10 September 2014.

Anggaran Dasar Perseroan telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir berdasarkan Akta Pernyataan Keputusan Para Pemegang Saham No. 244, tanggal 26 Agustus 2024 yang dibuat oleh Christina Dwi Utami, S.H., M.Hum., M.Kn., Notaris yang berkedudukan di Jakarta Barat, mengenai perubahan Pasal 3. Perubahan tersebut telah mendapat persetujuan melalui Keputusan Menteri Hukum

dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-0053901.AH.01.02. Tahun 2024, tanggal 10 September 2014.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar, maksud dan tujuan Perseroan adalah berusaha dalam bidang:

- a. Perdagangan Besar atas Dasar Balas Jasa (*Fee*) atau Kontrak (Kode KBLI 46100);
- b. Perdagangan Besar Komputer dan Perlengkapan Komputer (Kode KBLI 46511);
- c. Perdagangan Besar Mesin Kantor dan Industri Pengolahan, Suku Cadang dan Perlengkapannya (Kode KBLI 46591);
- d. Perdagangan Besar Mesin, Peralatan dan Perlengkapan Lainnya (Kode KBLI 46599);
- e. Perdagangan Besar Bahan dan Barang Kimia (Kode KBLI 46651);
- f. Perdagangan Besar Karet dan Plastik dalam Bentuk Dasar (Kode KBLI 46693);
- g. Aktivitas Penyewaan dan Sewa Guna Usaha Tanpa Hak Opsi Mesin Kantor dan Peralatannya (Kode KBLI 77394); dan
- h. Aktivitas Penyewaan dan Sewa Guna Usaha Tanpa Hak Opsi Mesin, Peralatan dan Barang Berwujud Lainnya yang tidak dapat diklasifikasikan di tempat lain (Kode KBLI 77399).

Perseroan berkedudukan di Komplek Prima Jayakarta 135 Blok B 20, Jl. Pangeran Jayakarta, Mangga Dua Selatan, Sawah Besar, Jakarta Pusat. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak tahun 2020.

Adapun kepemilikan saham Perseroan seperti disajikan pada tabel berikut :

No	Nama Pemegang Saham	Total Saham	Kepemilikan	Total (Rp)
1.	PT Kus Global Investama	197.500	79,00%	19.750.000.000
2.	PT Kencana Usaha Sentosa	50.000	20,00%	5.000.000.000
3.	Cindy Kusuma	2.500	1,00%	250.000.000
Total		250.000	100,00%	25.000.000.000

Sumber: Akta No. 327, tanggal 27 Desember 2023

1.2 Manajemen Perseroan

Sampai dengan tanggal penilaian, susunan manajemen Perseroan adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris:

Komisaris Utama : Ardi Kusuma
Komisaris : Jessica Kusuma
Komisaris : Ilham Djaja

Dewan Direksi:

Direktur Utama : Tungga Wijaya
Direktur : Edward Kusuma
Direktur : Cindy Kusuma

1.3 Legalitas Perseroan

Kami menerima salinan dokumen–dokumen hukum milik Perseroan. Perseroan telah memiliki legalitas formal dan operasional serta perizinan dalam menjalankan usahanya.

Nama Perusahaan : PT Global Putra Kusuma

Bentuk Badan Hukum : Perseroan Terbatas

Perizinan Umum

Akta Pendirian : No. 3, tanggal 1 September 2014 yang dibuat di hadapan Novianti, S.H., M.M., Notaris di Jakarta.

Pengesahan Akta Pendirian : Keputusan Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU–24187.40.10.2014, tanggal 10 September 2014.

Akta Perubahan Anggaran Dasar Terakhir : Akta Pernyataan Keputusan Para Pemegang Saham No. 244, tanggal 26 Agustus 2024 yang dibuat oleh Christina Dwi Utami, S.H., M.Hum., M.Kn., Notaris yang berkedudukan di Jakarta Barat, mengenai perubahan Pasal 3.

Pengesahan Akta Perubahan Anggaran Dasar terakhir : Keputusan Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU–0053901.AH.01.02. Tahun 2024, tanggal 27 Agustus 2024.

NPWP : No. 74.142.682.9–026.000

Nomor Induk Berusaha (NIB) : No. 0220105121966

1.4 Aktivitas Usaha

Perseroan merupakan distributor untuk mesin *metal detector*, *check weigher*, mesin *coding* dan plastik POF *shrink film (Wrapping)*, serta mesin *shrink packaging*.

1.5 Kinerja Usaha

Kinerja Posisi Keuangan Perseroan

Kinerja Posisi keuangan Perseroan per 31 Desember 2021 sampai dengan 31 Oktober 2024 adalah sebagai berikut:

Kinerja Posisi Keuangan Perseroan (Rp.000)

Keterangan	2024 Oktober	2023	2022	2021
ASET				
Aset Lancar				
Kas dan setara kas	35.433	1.037.747	50.243	2.909.703
Piutang usaha	2.261.025	2.845.660	1.857.435	1.207.358
Pihak berelasi	125.153	-	-	-
Pihak ketiga	2.135.872	2.845.660	1.857.435	-
Persediaan	14.015.172	13.083.834	5.620.867	1.831.336
Piutang lain-lain	16.163.113	16.372.294	18.627.084	1.009.413
Pihak berelasi	16.083.113	16.267.294	18.616.084	-
Pihak ketiga	80.000	105.000	11.000	1.009.413
Pajak dibayar di muka	-	-	-	-
Uang muka	-	-	-	-
Biaya dibayar di muka	460.908	460.908	36.531	-
Total Aset Lancar	32.935.652	33.800.443	26.192.160	6.957.811
Aset Tidak Lancar				
Aset Tetap				
Harga Perolehan				
Bangunan	2.525.000	2.525.000	2.525.000	-
Kendaraan	1.275.655	1.227.593	1.227.593	-
Mesin	1.736.126	1.736.126	1.061.001	-
Peralatan dan Perlengkapan	167.547	97.203	55.346	19.600
Aset hak guna	2.611.000	2.611.000	-	-
Total biaya perolehan	8.315.328	8.196.921	4.868.939	19.600
Akumulasi penyusutan				
Bangunan	(336.667)	(231.458)	(105.208)	-
Kendaraan	(351.995)	(219.951)	(61.837)	-
Mesin	(802.716)	(694.222)	(263.813)	-
Peralatan dan Perlengkapan	(58.561)	(36.284)	(15.746)	(6.825)
Aset hak guna	(163.188)	(130.550)	-	-
Jumlah akumulasi penyusutan	(1.713.126)	(1.312.465)	(446.604)	(6.825)
Nilai Buku	6.602.202	6.884.456	4.422.335	12.775
Aset hak guna				
Aset pajak tangguhan	415.844	163.006	116.253	
Total Aset Tidak Lancar	7.018.047	7.047.462	4.538.588	12.775

Keterangan	2024 Oktober	2023	2022	2021
TOTAL ASET	39.953.698	40.847.906	30.730.748	6.970.586
LIABILITAS DAN EKUITAS				
LIABILITAS JANGKA PENDEK				
Utang usaha	8.620.111	12.187.366	5.610.383	3.964.287
Pihak berelasi	8.620.111	12.187.366	5.544.893	-
Pihak ketiga	-	-	65.490	-
Utang lain-lain	60.000	1.834.406	254.884	100.000
Utang pajak	259.332	649.310	131.249	110.831
Utang pembiayaan konsumen	195.446	228.404	317.114	-
Utang bank	623.197	-	1.108.232	-
Utang <i>leasing</i>				
Uang muka penjualan	2.426.672	-	546.973	546.271
Beban akrual	130.000	-	-	-
Total Liabilitas Jangka Pendek	12.314.758	14.899.486	7.968.835	4.721.389
LIABILITAS JANGKA PANJANG				
Utang pembiayaan konsumen	-	134.923	361.787	-
Liabilitas imbalan kerja	957.078	716.195	516.733	378.818
Total Liabilitas Jangka Panjang	957.078	851.118	878.520	378.818
TOTAL LIABILITAS	13.271.836	15.750.604	8.847.355	5.100.207
EKUITAS				
Modal saham	25.000.000	25.000.000	20.000.000	1.000.000
PT Kus Global Investama	19.750.000	19.750.000	-	-
PT Kencana Usaha Sentosa	5.000.000	5.000.000	-	-
Cindy Kusuma	250.000	250.000	-	-
Penghasilan Komprehensif lain	(121.894)	(92.585)	(32.015)	-
Saldo laba	1.803.756	189.886	1.915.409	870.378
TOTAL EKUITAS	26.681.862	25.097.302	21.883.394	1.870.378
TOTAL LIABILITY AND EQUITY	39.953.698	40.847.906	30.730.748	6.970.586

Sumber: Laporan Keuangan Perseroan

Pada per 31 Desember 2021 sampai dengan 31 Oktober 2024, aset Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Total aset per 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp39,95 miliar, mengalami penurunan sebesar Rp894,21 juta atau 2,19% dari total aset per 31 Desember 2023 yang sebesar Rp40,85 miliar. Penurunan tersebut terutama disebabkan oleh turunnya kas dan setara kas pada aset lancar sebesar Rp1,00 miliar.
- Total aset per 31 Desember 2023 adalah sebesar Rp40,85 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp10,12 miliar atau 32,92% dari total aset per 31 Desember 2022 yang sebesar Rp30,73 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh naiknya persediaan pada aset lancar sebesar Rp7,46 miliar.

- Total aset per 31 Desember 2022 adalah sebesar Rp30,73 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp23,76 miliar atau 340,86% dari total aset per 31 Desember 2021 yang sebesar Rp6,97 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh naiknya piutang lain-lain pada aset lancar sebesar Rp17,62 miliar.

Pada per 31 Desember 2021 sampai dengan 31 Oktober 2024, liabilitas Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Total liabilitas per 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp13,27 miliar, mengalami penurunan sebesar Rp2,48 miliar atau 15,74% dari total liabilitas per 31 Desember 2023 yang sebesar Rp15,75 miliar. Penurunan tersebut terutama disebabkan atas pembayaran utang usaha sebesar Rp3,57 miliar.
- Total liabilitas per 31 Desember 2023 adalah sebesar Rp15,75 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp6,90 miliar atau 78,03 % dari total liabilitas per 31 Desember 2022 sebesar Rp8,85 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh naiknya utang usaha pihak berelasi pada liabilitas jangka pendek sebesar Rp6,64 miliar.
- Total liabilitas per 31 Desember 2022 adalah sebesar Rp8,85 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp3,75 miliar atau 73,47% dari total liabilitas per 31 Desember 2021 yang sebesar Rp5,10 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh naiknya utang usaha pihak berelasi pada liabilitas jangka pendek sebesar Rp5,54 miliar.

Pada per 31 Desember 2021 sampai dengan 31 Oktober 2024, ekuitas Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Ekuitas Perseroan per 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp26,68 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp1,58 miliar atau setara 6,31% dari jumlah ekuitas per 31 Desember 2023 yang sebesar Rp25,10 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh meningkatnya saldo laba sebesar Rp1,61 miliar.
- Ekuitas Perseroan per 31 Desember 2023 adalah sebesar Rp25,10 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp3,21 miliar atau setara 14,69% dari jumlah ekuitas per 31 Desember 2022 yang sebesar Rp21,88 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh meningkatnya modal saham sebesar Rp5,00 miliar.
- Ekuitas Perseroan per 31 Desember 2022 adalah sebesar Rp21,88 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp20,01 miliar atau setara 1070,00% dari jumlah ekuitas per 31 Desember 2021 sebesar Rp1,87 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh meningkatnya modal saham sebesar Rp19,00 miliar.

Laba Rugi

Kinerja laba rugi Perseroan per 31 Desember 2021 sampai dengan 31 Oktober 2024 adalah sebagai berikut:

Kinerja Laba Rugi Perseroan (Rp.000)

Keterangan	2024 Oktober	2023	2022	2021
PENJUALAN	17.523.669	20.008.490	15.563.391	9.687.801
Penjualan	17.523.669	20.012.168	15.578.291	9.694.302
Potongan Penjualan	-	(3.678)	(14.900)	(6.501)
BEBAN POKOK PENJUALAN	(10.860.418)	(10.729.558)	(10.437.597)	(5.425.168)
Mesin, Plastik dan Suku Cadang:				
Persediaan awal tahun	(13.083.834)	(5.620.867)	(1.831.336)	(46.203)
Pembelian	(11.791.756)	(18.192.525)	(14.227.128)	(7.210.301)
Persediaan akhir tahun	14.015.172	13.083.834	5.620.867	1.831.336
LABA (RUGI) KOTOR	6.663.251	9.278.932	5.125.794	4.262.632
BEBAN USAHA	(5.752.247)	(5.061.967)	(3.796.352)	(3.407.552)
Gaji dan tunjangan karyawan	(2.273.206)	(2.328.308)	(1.780.669)	(1.332.419)
Sharing Cost	(841.275)	(888.161)	(687.127)	-
Penyusutan aset tetap	(400.661)	(865.861)	(439.779)	(3.372)
Imbalan Kerja	(203.307)	(121.809)	(96.870)	(378.818)
Transportasi	(112.727)	(106.286)	(68.239)	(37.904)
Perjalanan dinas	-	(41.531)	(87.268)	(9.668)
Penyisihan kerugian penurunan piutang	(908.382)	(13.053)	(11.689)	-
Beban pajak	-	(11.691)	(168.437)	(1.431)
Komisi	(329.674)	(257.333)	(199.192)	(1.525.358)
Lain-lain	(683.015)	(427.934)	(257.082)	(118.582)
LABA (RUGI) USAHA	911.004	4.216.965	1.329.442	855.080
PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN	1.058.293	(152.204)	(104.682)	(1.592)
Penghasilan lain-lain	1.131.689	-	-	-
Pendapatan Keuangan	-	3.002	117	-
Beban bunga dan keuangan	(73.397)	(155.206)	(104.798)	(1.592)
LABA (RUGI) SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	1.969.297	4.064.761	1.224.761	853.488
MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN BADAN	(355.428)	(790.284)	(179.730)	(204.648)
Pajak Penghasilan Badan	(599.999)	(819.954)	(286.953)	(204.648)

Keterangan	2024 Oktober	2023	2022	2021
Beban pajak tangguhan	244.572	29.670	107.223	
LABA (RUGI) PERIODE BERJALAN	1.613.869	3.274.477	1.045.031	648.839
Pos yang tidak direklasifikasi ke laba rugi				
Pengukuran kembali atas imbalan kerja	(37.576)	(77.653)	(41.045)	-
Pajak penghasilan terkait	8.267	17.084	9.030	-
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	1.584.560	3.213.908	1.013.015	648.839

Sumber: Laporan Keuangan Perseroan

Selama tahun 2021 sampai dengan periode 10 (sepuluh) bulan tahun 2024 yaitu 31 Oktober 2024, penjualan Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Penjualan Perseroan selama periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp17,52 miliar, atau sudah mencapai 87,58% dari pendapatan tahun 2023.
- Penjualan Perseroan pada tahun 2023 adalah sebesar Rp20,01 miliar, tercatat meningkat sebesar Rp4,45 miliar atau 28,56% dari tahun 2022 yang sebesar Rp15,56 miliar.
- Penjualan Perseroan pada tahun 2022 adalah sebesar Rp15,56 miliar, tercatat meningkat sebesar Rp5,88 miliar atau 60,65% dari tahun 2021 yang sebesar Rp9,69 miliar.

Selama tahun 2021 sampai dengan periode 10 (sepuluh) bulan tahun 2024 yaitu 31 Oktober 2024, laba kotor Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Beban pokok penjualan selama periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp10,86 miliar, atau mencapai 61,98% dari penjualan. Maka pada periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024 laba kotor Perseroan tercatat sebesar Rp6,66 miliar
- Beban pokok penjualan pada tahun 2023 adalah sebesar Rp10,73 miliar mengalami peningkatan sebesar Rp291,96 juta atau 2,80% dari tahun 2022 yang sebesar Rp10,44 miliar. Maka pada tahun 2023 laba kotor Perseroan tercatat sebesar Rp9,28 miliar atau mengalami peningkatan dari tahun 2022 yang tercatat sebesar Rp5,13 miliar.
- Beban pokok penjualan pada tahun 2022 adalah sebesar Rp10,44 miliar mengalami peningkatan sebesar Rp5,01 miliar atau 92,39% dari tahun 2021 yang sebesar Rp5,43 miliar. Maka pada tahun 2022 laba kotor Perseroan tercatat

sebesar Rp5,13 miliar atau mengalami peningkatan dari tahun 2021 yang tercatat sebesar Rp4,26 miliar.

Selama tahun 2021 sampai dengan periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024, laba usaha Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Beban usaha Perseroan selama periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp5,75 miliar, atau mencapai 32,83% dari penjualan. Sehingga pada periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024 Perseroan mencatatkan laba usaha sebesar Rp911,00 juta.
- Beban usaha Perseroan pada tahun 2023 adalah sebesar Rp5,06 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp1,27 miliar atau 33,34% dari tahun 2022 yang sebesar Rp3,80 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh naiknya beban gaji dan tunjangan karyawan. Sehingga pada tahun 2023 Perseroan mencatatkan laba usaha sebesar Rp4,22 miliar.
- Beban usaha Perseroan pada tahun 2022 adalah sebesar Rp3,80 miliar, mengalami kenaikan sebesar Rp388,80 juta atau 11,41% dari tahun 2021 yang sebesar Rp3,41 miliar. Kenaikan tersebut terutama disebabkan oleh adanya *sharing cost* sebesar Rp687,13 juta. Sehingga pada tahun 2022 Perseroan mencatatkan laba usaha sebesar Rp1,33 miliar atau mengalami peningkatan dari tahun 2021 yang tercatat sebesar Rp855,08 juta.

Setelah diakumulasi oleh pendapatan atau biaya lain-lain, selama tahun 2021 sampai dengan periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024, laba sebelum pajak Perseroan tercatat mengalami perkembangan sebagai berikut:

- Pada periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024, Perseroan mencatatkan laba sebelum pajak sebesar Rp1,97 miliar atau mencapai 48,45% dari laba sebelum pajak tahun 2023.
- Pada tahun 2023, Perseroan mencatatkan laba sebelum pajak sebesar Rp4,06 miliar atau mengalami kenaikan dari tahun 2022 yang mencatatkan laba sebelum pajak sebesar Rp1,22 miliar.
- Pada tahun 2022, Perseroan mencatatkan laba sebelum pajak sebesar Rp1,22 miliar atau mengalami kenaikan dari tahun 2021 yang mencatatkan laba sebelum pajak sebesar Rp853,49 juta.

Setelah adanya manfaat (beban) pajak penghasilan, selama tahun 2021 sampai dengan periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024, laba tahun berjalan Perseroan tahun 2021—2023 tercatat mengalami kenaikan dengan rincian sebagai berikut:

- Pada periode 10 (sepuluh) bulan sampai dengan 31 Oktober 2024, Perseroan mencatatkan laba tahun berjalan sebesar Rp1,61 miliar atau mencapai 49,29% dari laba tahun berjalan tahun 2023.

- Pada tahun 2023, Perseroan mencatatkan laba tahun berjalan sebesar Rp3,27 miliar atau mengalami kenaikan dari tahun 2022 yang mencatatkan laba tahun berjalan sebesar Rp1,05 miliar.
- Pada tahun 2022, Perseroan mencatatkan laba tahun berjalan sebesar Rp1,05 miliar atau mengalami kenaikan dari tahun 2021 yang mencatatkan laba tahun berjalan sebesar Rp648,84 juta.

2 LINGKUP PENUGASAN

2.1 Identifikasi Status Penilai

KJPP Syarif, Endang & Rekan ditetapkan sebagai Kantor Jasa Penilai Publik resmi berdasarkan Keputusan Menteri Keuangan No. 1498/KM.1/2012, tanggal 28 Desember 2012, dengan Surat Izin Usaha Kantor Jasa Penilai Publik (SIUKJPP) No. 2.12.0113.

Kami adalah Penilai Independen/Penilai Eksternal yang memberikan penilaian objektif dan tidak memihak. Penilai dalam posisi bebas ikatan, yang pada saat ini atau di kemudian hari tidak memiliki kepentingan finansial yang berhubungan dengan subjek dan atau objek Penilaian selain dari jasa penilaian serta Penilai memiliki kompetensi untuk melakukan penilaian.

2.2 Identitas Pemberi Tugas dan Pengguna Laporan

Identitas pemberi tugas dan pengguna laporan dalam penilaian ini adalah:

Nama Perusahaan : **PT Master Print Tbk**
Bidang Usaha : Perdagangan *shrink packaging*, *protective packaging* dan kemudian *food-packaging material* dan *pharmaceutical (blister) packaging*. Untuk bidang usaha *shrink-packaging* dan *protective packaging*, Perusahaan Anak bertindak sebagai "*authorized distributor*" dari *Sealed Air*. Dan untuk *food-packaging*, *vacuum themorforming plastic multilayer films* dengan brand "Maxima". Sementara untuk *Pharmaceutical (blister) Packaging* sebagai *authorized distributor* dari Liveo.
Alamat : Ruko Grand Boulevard Blok D1 No. 42-43, Duta Garden, Jurumudi – Tangerang, Indonesia
Telpon : 021 - 624 0171, Faks 021 - 624 8978
Email : corsec@masterprint.co.id

2.3 Maksud dan Tujuan Penilaian

KJPP Syarif, Endang & Rekan telah ditunjuk oleh PT Master Print Tbk (selanjutnya disebut "PTMR") sesuai dengan Surat Perjanjian Kerja Jasa Penilaian Saham No. 0063/SPK/MSE-01/ES/X/2024, tanggal 22 Oktober 2024, dengan tujuan melakukan analisis untuk memberikan opini Nilai Pasar 99,00% saham Perseroan.

Laporan ini disusun sebagai informasi bagi pihak Pengguna Laporan atas Nilai Pasar saham, terkait dengan rencana akuisisi saham.

2.4 Tanggal Penilaian

Tanggal penilaian adalah per 31 Oktober 2024, dimana batas tersebut diambil atas dasar pertimbangan kepentingan dan tujuan penilaian.

2.5 Asumsi dan Kondisi Pembatas

Dalam penilaian ini terdapat beberapa asumsi yang harus kami kemukakan sehubungan dengan kesimpulan nilai, diantaranya:

- Laporan Penilaian yang kami hasilkan bersifat *non-disclaimer opinion*;
- Kami telah melakukan penelaahan atas dokumen yang digunakan dalam proses Penilaian;
- Data dan informasi yang diperoleh berasal dari sumber eksternal maupun internal yang kami yakini dapat dipercaya keakuratannya;
- Kami menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*);
- Kami bertanggung jawab atas pelaksanaan Penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan;
- Kami menghasilkan Laporan Penilaian yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional perusahaan;
- Kami bertanggung jawab atas Laporan Penilaian dan kesimpulan Nilai; dan
- Kami telah memperoleh informasi atas status hukum objek Penilaian dari pemberi tugas.

2.6 Uraian Mengenai Tenaga Ahli dan Hasil Penilaian Properti

Pada penilaian ini kami tidak menggunakan hasil penilaian properti, karena Perseroan bukan merupakan perusahaan yang dalam operasionalnya bergantung pada aset tetap. Selain itu, Perseroan juga tidak memiliki aset tetap yang signifikan.

2.7 Dokumen dan Sumber Informasi

Sumber informasi internal perusahaan yang dapat digunakan dalam penyusunan laporan adalah:

1. Laporan Keuangan Audit Perseroan periode 31 Desember 2022 No. 01022/3.0357/AU.1/05/1021-1/1/XII/2023, tanggal 26 Desember 2023 oleh Kantor Akuntan Publik Kanaka Puradiredja, Suhartono yang ditandatangani oleh Akuntan Publik Helli I. B. Susetyo, CPA dengan opini wajar tanpa pengecualian;
2. Laporan Keuangan Audit Perseroan periode 31 Desember 2023 No. 00050/3.0357/AU.1/05/1021-2/1/II/2024, tanggal 26 Februari 2024 oleh Kantor Akuntan Publik Kanaka Puradiredja, Suhartono yang ditandatangani oleh Akuntan Publik Helli I. B. Susetyo, CPA dengan opini wajar tanpa pengecualian;
3. Laporan Keuangan Audit Interim Perseroan periode 31 Oktober 2024 No. 00907/3.0357/AU.1/05/1021-3/1/XI/2024, tanggal 15 November 2024 oleh Kantor Akuntan Publik Kanaka Puradiredja, Suhartono yang ditandatangani oleh Akuntan Publik Helli I. B. Susetyo, CPA dengan opini wajar tanpa pengecualian;
4. Proyeksi keuangan tahun 2024 sampai dengan tahun 2029 dari Perseroan;
5. Legalitas umum Perseroan; dan
6. *Representative Letter* No. 085/SP-MP/XI/2024 tanggal 15 Oktober 2024.

2.8 Informasi Mengenai Identitas dan Jabatan Pihak yang Telah Diwawancarai dan Hubungannya dengan Objek Penilaian

Pihak yang diwawancarai, dimintakan data, serta yang mendampingi pada saat proses penilaian ini adalah Bapak Tungga Wijaya sebagai Direktur Utama Perseroan.

3 PEMILIHAN METODOLOGI PENILAIAN

Penggunaan Pendekatan Penilaian dan Alasan Penggunaannya

Pendekatan pertama yang kami gunakan dalam penetapan Nilai Pasar adalah **Pendekatan Pendapatan (*Income Approach*)** dengan metode ***Discounted Cash Flow (DCF)***. Alasan digunakannya Pendekatan Pendapatan adalah karena Perseroan adalah perusahaan yang diidentifikasi memiliki arus keuntungan di masa yang akan datang dari kegiatan usahanya.

Pendekatan kedua yang kami gunakan dalam penetapan Nilai Pasar adalah **Pendekatan Berbasis Pasar (*Market Based Approach*)** dengan metode ***Guideline Publicly Traded Company (GPTC)***. Pada metode GPTC, Perseroan memiliki beberapa

perusahaan sejenis yang terdaftar di bursa saham. Dasar pemilihan pendekatan pasar adalah objek penilaian bukan merupakan perusahaan *non operating*, perusahaan *dormant*, dan atau perusahaan yang tidak mempunyai aktivitas atau kegiatan operasional.

4 INDIKASI NILAI

4.1 Indikasi Nilai Saham dengan Metode *Discounted Cash Flow*

Berikut indikasi nilai saham Perseroan pada 31 Oktober 2024 dengan metode DCF:

Perhitungan Saham Metode *Discounted Cash Flow* (Rp.000)

DESCRIPTION	PROJECTION					
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
CASH IN FLOW						
o EAT	189.609	2.063.812	3.071.840	3.777.039	3.879.776	3.873.318
o Depreciation	181.333	1.109.709	1.239.959	1.326.959	1.109.624	1.140.724
o Interest, I(1-t)	10.674	56.334	50.165	50.165	50.165	50.165
Sub Total	381.616	3.229.854	4.361.964	5.154.163	5.039.564	5.064.207
CASH OUT FLOW						
o Change in Net Fixed Assets	(125.154)	(750.924)	(750.924)	(750.924)	(750.924)	(750.924)
o Increasing/Decreasing In Working Capital	(80.358)	(967.151)	(1.596.679)	(1.572.000)	(1.359.868)	(459.778)
	(205.512)	(1.718.075)	(2.347.603)	(2.322.924)	(2.110.792)	(1.210.702)
FREE CASH FLOW	176.105	1.511.779	2.014.361	2.831.239	2.928.772	3.853.505
o Terminal Value Growth	3,00%	-	-	-	-	58.364.589
o Discount Factor	9,80%	0,9845	0,8967	0,8166	0,7437	0,6169
DISCOUNTED FREE CASH FLOW	173.382	1.355.553	1.644.981	2.105.695	1.983.810	38.381.931
OPERATING VALUE	45.645.353					
o Non Operating Assets						
o Cash		35.433				
CORPORATE VALUE	45.680.786					
o Interest Bearing Debt		(818.643)				
o Hutang Lainnya		-				
EQUITY VALUE	44.862.143					
Indication of 99,00% Shares	44.413.522					
o Discount for Lack of Control	0,00%					
						44.413.522
o Discount for Lack of Marketability	30,00%					
						(13.324.057)
MARKET VALUE OF 99,00% SHARES	31.089.465					
MARKET VALUE OF 99,00% SHARES (ROUNDED)	31.089.000					

Berdasarkan hasil perhitungan tersebut, Nilai Pasar 99,00% saham Perseroan pada tanggal 31 Oktober 2024 dengan menggunakan metode DCF adalah sebesar Rp31.089.000.000,- (Tiga Puluh Satu Miliar Delapan Puluh Sembilan Juta Rupiah).

4.2 Indikasi Nilai Saham dengan Metode *Guideline Publicly Traded Company*

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, berikut adalah indikasi Nilai 99,00% saham Perseroan pada 31 Oktober 2024 dengan metode GPTC:

Perhitungan Saham dengan Metode *Guideline Publicly Traded Company*

Keterangan	P/E	P/S
Price Multiple	23,52	0,95
Pendapatan/ Laba (Rp.000)	852.700	21.028.403
Indikasi Nilai Ekuitas (Rp.000)	20.052.397	20.003.543
Indikasi Nilai 99,00 Ekuitas (Rp.000)	19.851.873	19.803.507
<i>Control Premium</i> (50,00%) (Rp.000)	9.925.936	9.901.754
Indikasi Nilai (Rp.000)	29.777.809	29.705.261
Bobot	50%	50%
Nilai Pasar 99,00% Saham (Rp.000)		29.741.535
<i>Discount for Lack of Marketability</i> (30,00%)		(8.922.461)
Nilai Pasar 99,00% Saham (Rp.000)		20.819.075
Nilai Pasar 99,00% Saham (Rp.000) (Pembulatan)		20.819.000

Berdasarkan hasil perhitungan tersebut, Nilai Pasar 99,00% saham Perseroan pada tanggal 31 Oktober 2024 dengan menggunakan metode GPTC adalah sebesar **Rp20.819.000.000,- (Dua Puluh Miliar Delapan Ratus Sembilan Belas Juta Rupiah)**.

4.3 Rekonsiliasi dan Kesimpulan Nilai

Nilai yang dihasilkan dari pendekatan pendapatan dengan metode DCF dan pendekatan pasar dengan metode GPTC dibobotkan dengan komposisi 60% : 40%. Pertimbangan yang mendasari komposisi rekonsiliasi adalah:

- Perseroan saat ini sedang beroperasi secara normal dan *going concern*, yang ditunjukkan dengan adanya rencana penjualan atau *business plan*, dan tetap berupaya di masa yang akan datang untuk menghasilkan laba operasi, serta tetap konsisten dimana perusahaan akan berjalan terus walaupun terjadi pergantian pada pemilik atau manajemen perusahaan sehingga pendekatan pendapatan dengan metode DCF kami gunakan sebagai pendekatan utama;
- Dengan melihat kondisi seperti diuraikan di atas kami menggunakan pendekatan pasar dengan metode GPTC sebagai pendekatan yang kedua.

Nilai Pasar saham Perseroan hasil pembobotan per 31 Oktober 2024 atas 99,00% Saham adalah sebagai berikut:

Rekonsiliasi Nilai Pasar Saham Perseroan (Rp.000)

Rekonsiliasi		Indikasi Nilai (Rp.000)	DLOM	Hasil Penilaian (Rp.000)	Komposisi	Nilai (Rp.000)
1	DCF	44.413.522	30,00%	31.089.465	60,00%	18.653.679
2	GPTC	29.741.535	30,00%	20.819.075	40,00%	8.327.630
MARKET VALUE OF 99,00% SHARES						26.981.309
MARKET VALUE OF 99,00% SHARES (ROUNDED)						26.981.000

Nilai Pasar 99,00% saham Perseroan pada tanggal 31 Oktober 2024 adalah sebesar Rp26.981.000.000,- (Dua Puluh Enam Miliar Sembilan Ratus Delapan Puluh Satu Juta Rupiah).

Demikian hasil penilaian yang kami lakukan dengan tetap mengacu pada standar penilaian dan kode etik yang berlaku.

Hormat kami,
KJPP SYARIF, ENDANG & REKAN



Endang Sunardi, S.T., M.M., MAPPI (Cert.)

Rekan

MAPPI : No. 09-S-02341
Izin Penilai Publik : No. B-1.12.00340
Klasifikasi Izin : Penilaian Bisnis
Register : No. RMK-2017.00303
STTD OJK : No. STTD.PB-08/PJ-1/PM.02/2023
STTD IKNB : No. 173/NB.122/STTD-P/2019