

**LAPORAN RINGKAS
PENILAIAN
BISNIS ES KRIM
MILIK/ATAS NAMA**

PT UNILEVER INDONESIA Tbk

**TANGGAL PENILAIAN
30 SEPTEMBER 2024**



SUWENDHO RINALDY DAN REKAN
KANTOR JASA PENILAI PUBLIK
Nomor Izin Usaha KJPP: 2.09.0059
Nomor Izin Cabang KJPP: 1138/KM.1/2017
Penilai Properti dan Bisnis

Kantor Cabang Jakarta
Komplek Kalibata Indah Blok K16-17
Jl. Rawajati Timur, Pancoran
Jakarta Selatan 12750
T (021) 7970913 / 7994521
E ocky@srrkjpp.com
Wilayah Kerja: Seluruh Indonesia
Kantor Cabang: Jakarta (P/B), Bandung (P)



SUWENDHO RINALDY DAN REKAN
KANTOR JASA PENILAI PUBLIK
Nomor Izin Usaha KJPP: 2.09.0059
Nomor Izin Cabang KJPP: 1138/KM.1/2017
Penilai Properti dan Bisnis

Kantor Cabang Jakarta
Komplek Kalibata Indah Blok K16-17
Jl. Rawajati Timur, Pancoran
Jakarta Selatan 12750
T (021) 7970913 / 7994521
E ocky@srrkjpp.com
Wilayah Kerja: Seluruh Indonesia
Kantor Cabang: Jakarta (P/B), Bandung (P)

No. : 00704/2.0059-02/BS/04/0242/1/XII/2024

27 Desember 2024

Kepada Yth.

PT UNILEVER INDONESIA Tbk
Grha Unilever
Green Office Park Kav. 3
Jl. BSD Boulevard Barat
BSD City, Tangerang
Banten 15345

U.p. : **Direksi**

Hal : **Laporan Ringkas Penilaian Bisnis Es Krim**

Dengan hormat,

Sehubungan dengan penugasan yang diberikan kepada kami, Kantor Jasa Penilai Publik (KJPP) Suwendho Rinaldy dan Rekan (“SRR” atau “kami” atau “Penilai” atau “Penerima Tugas”), oleh manajemen PT Unilever Indonesia Tbk (“Perseroan” atau “Pemberi Tugas”) untuk memberikan pendapat sebagai penilai independen atas nilai pasar bisnis es krim milik Perseroan terkait rencana pengalihan bisnis es krim (“Bisnis Es Krim”) kepada pihak afiliasi, yaitu PT The Magnum Ice Cream Indonesia (“Magnum”), sesuai dengan Order No. PO15908458 – Quotation KJPP SRR – Project Verdi dan proposal kami No. 240909.001/SRR-JK/SPN-BF/UNVR/OR tanggal 9 September 2024 yang telah disetujui oleh manajemen Perseroan, maka dengan ini kami sebagai KJPP resmi berdasarkan Keputusan Menteri Keuangan No. 1056/KM.1/2009 tanggal 20 Agustus 2009, menyatakan bahwa kami telah menilai Bisnis Es Krim dengan tujuan untuk mengungkapkan pendapat mengenai nilai pasar dari Bisnis Es Krim pada tanggal 30 September 2024.

LATAR BELAKANG

Perseroan merupakan sebuah perseroan terbatas berstatus perusahaan terbuka (*public company*) yang didirikan di Indonesia. Bidang usaha Perseroan meliputi bidang usaha produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang antara lain meliputi sabun, deterjen, makanan, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah. Perseroan berdomisili di Tangerang dengan kantor di Green Office Park Kav. 3, Jl. BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang, dengan



nomor telepon (021) 80827000, nomor faksimile (021) 80827002, alamat *email* unvr.indonesia@unilever.com, dan alamat *website* www.unilever.co.id.

Magnum merupakan sebuah perseroan terbatas berstatus perusahaan tertutup yang bergerak dalam bidang (i) industri pengolahan es krim dan (ii) industri pengolahan es yang dapat dimakan dan produk sejenis. Magnum beralamat di Grha Unilever, Green Office Park Kav. 3, Jl. BSD Boulevard Barat, BSD City, Kecamatan Cisauk, Kabupaten Tangerang, Provinsi Banten 15345, Indonesia.

Berdasarkan informasi yang kami terima dari manajemen Perseroan, Perseroan berencana untuk melaksanakan rencana pengalihan Bisnis Es Krim kepada pihak afiliasi, yaitu Magnum (“Rencana Transaksi”).

Dalam rangka pelaksanaan Rencana Transaksi, maka Perseroan telah menunjuk SRR untuk melaksanakan penilaian atas Bisnis Es Krim.

REVISI LAPORAN PENILAIAN

Sebelumnya, kami telah menyusun dan menerbitkan laporan penilaian Bisnis Es Krim No. 00574/2.0059-02/BS/04/0242/1/XI/2024 tanggal 21 November 2024, namun, sehubungan dengan adanya pengungkapan yang masih perlu ditambahkan ke dalam laporan penilaian Bisnis Es Krim, maka dengan ini kami menerbitkan perbaikan atas laporan penilaian Bisnis Es Krim untuk menambahkan pengungkapan tersebut, dengan ringkasan perubahan utama sebagai berikut:

1. Penambahan pengungkapan mengenai informasi keuangan dan non keuangan spesifik terkait Bisnis Es Krim.
2. Penambahan pengungkapan sumber data yang digunakan pada bagian perkembangan industri es krim di Indonesia.
3. Penambahan pengungkapan mengenai asumsi-asumsi yang menjelaskan kondisi yang mendasari pembentukan proyeksi keuangan.
4. Penambahan pengungkapan mengenai pemenuhan kriteria pembanding atas masing-masing perusahaan pembanding.

Penambahan pengungkapan tersebut tidak mengakibatkan perubahan pada kesimpulan nilai pasar Bisnis Es Krim yang dihasilkan sebagaimana tercantum dalam laporan penilaian Bisnis Es Krim No. 00574/2.0059-02/BS/04/0242/1/XI/2024 tanggal 21 November 2024.

STATUS PENILAI

Penilai Publik Ocky Rinaldy merupakan penilai independen yang bernaung dalam SRR berdasarkan Izin Penilai Publik No. PB-1.09.00242 dengan kualifikasi Penilaian Properti dan Bisnis yang terdaftar sebagai profesi penunjang pasar modal di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan Surat Tanda Terdaftar (STTD) Profesi Penunjang Pasar Modal No. STTD.PPB-05/PJ-1/PM.02/2023 tanggal 8 Juni 2023 (Penilai Properti dan Bisnis) dan bertindak untuk melakukan penugasan secara obyektif tanpa ada benturan kepentingan dan memiliki kompetensi untuk melakukan penugasan sebagaimana yang dimaksud dalam lingkup penugasan ini.

PEMBERI TUGAS

Pemberi tugas sebagaimana dimaksud dalam laporan ini adalah:

Nama : PT Unilever Indonesia Tbk
Bentuk usaha : Perseroan terbatas berstatus perusahaan terbuka
Alamat : Green Office Park Kav. 3, Jl. BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang
Bidang usaha : Menjalankan usaha dalam bidang usaha produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang antara lain meliputi sabun, deterjen, makanan, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah
Nomor telepon : (021) 80827000
Nomor faksimile : (021) 80827002
Website : www.unilever.co.id

PENGGUNA LAPORAN

Pengguna laporan sebagaimana dimaksud dalam laporan ini adalah:

Nama : PT Unilever Indonesia Tbk
Bentuk usaha : Perseroan terbatas berstatus perusahaan terbuka
Alamat : Green Office Park Kav. 3, Jl. BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang
Bidang usaha : Menjalankan usaha dalam bidang usaha produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang antara lain meliputi sabun, deterjen, makanan, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah
Nomor telepon : (021) 80827000
Nomor faksimile : (021) 80827002
Website : www.unilever.co.id

OBJEK PENILAIAN

Objek penilaian dalam penilaian ini adalah Bisnis Es Krim, yaitu bisnis es krim milik Perseroan.

BENTUK KEPEMILIKAN

Bentuk kepemilikan Bisnis Es Krim adalah kepemilikan bisnis yang dikuasai secara sah oleh Perseroan.

TUJUAN DAN MAKSUD PENILAIAN

Tujuan penilaian atas Bisnis Es Krim adalah memberikan pendapat tentang nilai pasar, pada tanggal 30 September 2024, dari Bisnis Es Krim, yang dinyatakan dalam mata uang Rupiah. Maksud dari penilaian atas Bisnis Es Krim adalah untuk memberikan informasi tentang nilai pasar Bisnis Es Krim kepada manajemen Perseroan yang akan digunakan sebagai referensi dalam pelaksanaan Rencana Transaksi.

STANDAR PENILAIAN

Penilaian atas Bisnis Es Krim telah disusun sesuai dengan dan tunduk pada ketentuan-ketentuan dari Peraturan OJK (POJK) No. 35/POJK.04/2020 tentang “Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal” (“POJK 35/2020”) dan Kode Etik Penilai Indonesia dan Standar Penilaian Indonesia Edisi VII - 2018 (“KEPI & SPI”).

PREMIS PENILAIAN

Penilaian atas Bisnis Es Krim dilakukan dengan premis penilaian bahwa Bisnis Es Krim merupakan bisnis yang “*going concern*”.

DASAR NILAI YANG DIGUNAKAN

Untuk keperluan penilaian atas Bisnis Es Krim, dasar nilai yang sesuai untuk digunakan berdasarkan POJK 35/2020 adalah nilai pasar (*market value*), yang dalam POJK 35/2020 didefinisikan sebagai “estimasi sejumlah uang yang dapat diperoleh dari hasil penukaran suatu aset atau liabilitas pada Tanggal Penilaian, antara pembeli yang berminat membeli dengan penjual yang berminat menjual, dalam suatu transaksi bebas ikatan, yang pemasarannya dilakukan secara layak, di mana kedua Pihak masing-masing bertindak atas dasar pemahaman yang dimilikinya, kehati-hatian, dan tanpa paksaan”.

TANGGAL EFEKTIF PENILAIAN

Nilai pasar dalam penilaian ini diperhitungkan pada tanggal 30 September 2024. Tanggal ini dipilih atas dasar pertimbangan kepentingan dan tujuan penilaian serta dari data keuangan Perseroan yang kami terima. Data keuangan tersebut berupa laporan keuangan Perseroan untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2024 yang diaudit oleh Kantor Akuntan Publik (KAP) Siddharta Widjaja & Rekan (“SWR”) yang menjadi dasar penilaian ini.

Sesuai dengan ketentuan dalam POJK 35/2020, laporan penilaian ini berlaku selama 6 (enam) bulan sejak tanggal penilaian, yaitu tanggal 30 September 2024, kecuali terdapat hal-hal yang dapat mempengaruhi kesimpulan nilai lebih dari 5% (lima persen).

KEJADIAN PENTING SETELAH TANGGAL PENILAIAN

Dari tanggal penilaian, yaitu tanggal 30 September 2024, sampai dengan tanggal diterbitkannya laporan ini, tidak terdapat kejadian penting yang dapat mempengaruhi hasil penilaian secara signifikan.

TINGKAT KEDALAMAN INVESTIGASI

Batasan dalam melakukan penelaahan dan analisis untuk penilaian Bisnis Es Krim adalah sebagai berikut:

1. Proses pengumpulan, verifikasi, dan analisis data dilakukan secara langsung pada pihak yang relevan dengan obyek penilaian.
2. Penugasan dapat dilakukan tanpa ada pembatasan akses atas data yang relevan, termasuk data yang harus disediakan oleh pemberi tugas dan/atau pihak terkait lainnya.
3. Segala sesuatu yang membatasi penugasan ini akan dicatatkan sebagai bagian yang mengikat atas hasil penugasan yang dilakukan.

SIFAT DAN SUMBER INFORMASI YANG DAPAT DIANDALKAN

Informasi dan data yang relevan namun tidak membutuhkan verifikasi, dapat disetujui untuk digunakan sepanjang sumber data tersebut diyakini kebenarannya. Sumber data tersebut antara lain adalah:

1. Data dan dokumen yang diterima dari Perseroan.

2. Bank Indonesia (BI).
3. Badan Pusat Statistik (BPS).
4. Lembaga resmi pemerintah atau swasta yang mempublikasi data dan informasi yang terkait dengan penilaian Bisnis Es Krim.
5. Media tulis dan elektronik resmi yang terbukti kebenaran data dan informasinya.

DATA DAN INFORMASI YANG DIGUNAKAN

Dalam melakukan penilaian untuk memperkirakan nilai pasar Bisnis Es Krim, kami telah menelaah, mempertimbangkan, mengacu, atau melaksanakan prosedur atas data dan informasi sebagai berikut:

1. Laporan keuangan Perseroan untuk periode sembilan bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2024 yang diaudit oleh SWR;
2. Laporan keuangan Perseroan untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 2023, 31 Desember 2022, 31 Desember 2021, 31 Desember 2020, dan 31 Desember 2019 yang diaudit oleh SWR;
3. Proyeksi keuangan Bisnis Es Krim tahun 2024 hingga tahun 2029 yang diperoleh dari manajemen Perseroan;
4. Laporan penilaian properti Bisnis Es Krim milik Perseroan No. 00573/2.0059-02/PI/04/0242/1/XI/2024 tanggal 21 November 2024 yang disusun oleh SRR (“Laporan Penilaian Properti”);
5. Keterangan singkat mengenai Perseroan, meliputi latar belakang, susunan manajemen, kepemilikan saham dan kegiatan usaha yang telah disiapkan oleh manajemen Perseroan;
6. Hasil diskusi dan wawancara dengan pihak Perseroan, yaitu Bpk. Enrico Sihotang sebagai *Corporate Legal Counsel* Perseroan, mengenai profil, bidang usaha, dan hal-hal lain yang terkait dengan Bisnis Es Krim;
7. Tarif pajak yang diberlakukan atas Perseroan, yaitu pajak badan yang dihitung dari laba sebelum pajak dengan tarif pajak sebesar 22%, dengan mempertimbangkan *deferred tax*;
8. Data dan informasi pasar berdasarkan media cetak maupun elektronik antara lain *website* Aswath Damodaran, *website* Bloomberg, *website* Yahoo! Finance, dan *website* Bursa Efek Indonesia (BEI);

9. Data dan informasi ekonomi berdasarkan media cetak maupun elektronik, yaitu *website* BI; dan
10. Informasi lain dari pihak manajemen Perseroan dan/atau pihak-pihak lain yang relevan untuk penugasan.

KONDISI PEMBATAS

Dalam melaksanakan analisis, kami mengasumsikan dan bergantung pada keakuratan, kehandalan dan kelengkapan dari semua informasi keuangan dan informasi-informasi lain yang diberikan kepada kami oleh manajemen Perseroan, Perseroan, atau yang tersedia secara umum yang pada hakekatnya adalah benar, lengkap dan tidak menyesatkan, dan kami tidak bertanggung jawab untuk melakukan pemeriksaan independen terhadap informasi-informasi tersebut. Kami juga bergantung kepada jaminan dari manajemen Perseroan bahwa mereka tidak mengetahui fakta-fakta yang menyebabkan informasi-informasi yang diberikan kepada kami menjadi tidak lengkap atau menyesatkan.

Analisis penilaian atas Bisnis Es Krim dipersiapkan menggunakan data dan informasi sebagaimana diungkapkan di atas. Segala perubahan atas data dan informasi tersebut dapat mempengaruhi hasil akhir pendapat kami secara material. Kami tidak bertanggungjawab atas perubahan kesimpulan atas penilaian kami maupun segala kehilangan, kerusakan, biaya ataupun pengeluaran apapun yang disebabkan oleh ketidakterbukaan informasi sehingga data yang kami peroleh menjadi tidak lengkap dan atau dapat disalahartikan.

Karena hasil dari penilaian kami sangat tergantung dari data serta asumsi-asumsi yang mendasarinya, perubahan pada sumber data serta asumsi sesuai data pasar akan merubah hasil dari penilaian kami. Oleh karena itu, kami sampaikan bahwa perubahan terhadap data yang digunakan dapat berpengaruh terhadap hasil penilaian, dan bahwa perbedaan yang terjadi dapat bernilai material. Walaupun penyusunan laporan penilaian ini telah dilaksanakan dengan itikad baik dan dengan cara yang profesional, kami tidak dapat menerima tanggung jawab atas kemungkinan terjadinya perbedaan kesimpulan yang disebabkan oleh adanya analisis tambahan, diaplikasikannya hasil penilaian sebagai dasar untuk melakukan analisis transaksi, ataupun adanya perubahan dalam data yang dijadikan sebagai dasar penilaian.

Pekerjaan kami yang berkaitan dengan penilaian Bisnis Es Krim tidak merupakan dan tidak dapat ditafsirkan dalam bentuk apapun, suatu penelaahan atau audit atau pelaksanaan prosedur-prosedur tertentu atas informasi keuangan. Pekerjaan tersebut juga tidak dapat dimaksudkan untuk mengungkapkan kelemahan dalam pengendalian internal, kesalahan, atau penyimpangan dalam laporan keuangan atau pelanggaran hukum.

ASUMSI DAN ASUMSI KHUSUS

Penilaian ini bergantung pada asumsi dan asumsi khusus sebagai berikut:

1. Penilaian disusun berdasarkan kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis dan keuangan, serta peraturan-peraturan Pemerintah yang berlaku sampai dengan tanggal penilaian.
2. Penilaian disusun dengan asumsi bahwa Bisnis Es Krim dijalankan oleh Perseroan dan merupakan bisnis yang sedang beroperasi dan akan melanjutkan kegiatan usahanya di masa yang akan datang.
3. Bisnis Es Krim diasumsikan bebas dari masalah hukum dan SRR telah memperoleh informasi atas status hukum Bisnis Es Krim dari manajemen Perseroan.
4. Seluruh data dan informasi yang diberikan terkait dengan Bisnis Es Krim diasumsikan benar dan akurat tanpa ada informasi yang tersembunyi atau sengaja disembunyikan.
5. Dalam penilaian, kami mempertimbangkan beberapa asumsi, seperti terpenuhinya semua kondisi dan kewajiban Perseroan.
6. Kami mengasumsikan bahwa dari tanggal penilaian sampai dengan tanggal diterbitkannya laporan penilaian tidak terjadi perubahan apapun yang berpengaruh secara material terhadap asumsi-asumsi yang digunakan dalam penilaian.
7. Nilai pasar dalam penilaian ini kami tentukan berdasarkan data dan informasi yang kami peroleh dari pihak manajemen Perseroan dan pihak-pihak lain yang relevan dengan penilaian. Kami menganggap bahwa semua informasi tersebut adalah benar, dan bahwa tidak ada keadaan atau hal-hal yang tidak terungkap yang akan mempengaruhi nilai pasar tersebut secara material.
8. Kami tidak melakukan penyelidikan dan juga bukan merupakan tanggung jawab kami kemungkinan terjadinya masalah yang berkaitan dengan status hukum kepemilikan, kewajiban utang dan/atau sengketa atas Bisnis Es Krim. Kami tegaskan pula bahwa kami tidak memperoleh manfaat atau keuntungan apapun baik saat ini maupun di masa datang, dan imbalan jasa yang telah disetujui atas penilaian Bisnis Es Krim tidak tergantung pada nilai yang dilaporkan.

PERSYARATAN ATAS PERSETUJUAN UNTUK PUBLIKASI

SRR tidak memperkenankan penggunaan seluruh, ataupun sebagian dari laporan penilaian ini sebagai rujukan dalam bentuk dokumen, edaran, pernyataan, referensi ataupun dipublikasikan dalam bentuk apapun juga tanpa izin tertulis dari SRR dan pemberi tugas.

PENDEKATAN DAN METODE PENILAIAN YANG DIGUNAKAN

Pendekatan penilaian yang digunakan dalam penilaian Bisnis Es Krim adalah pendekatan pendapatan (*income based approach*) dengan menggunakan metode diskonto arus kas (*discounted cash flow [DCF] method*), pendekatan aset (*asset based approach*) dengan menggunakan metode kapitalisasi kelebihan pendapatan (*capitalized excess earning method*), dan pendekatan pasar (*market based approach*) dengan menggunakan metode perbandingan perusahaan tercatat di bursa efek (*guideline publicly traded company method*).

Pendekatan pendapatan dengan menggunakan metode diskonto arus kas digunakan dalam penilaian Bisnis Es Krim karena kegiatan Bisnis Es Krim yang dilaksanakan oleh Perseroan di masa depan masih akan berfluktuasi sesuai dengan perkiraan atas perkembangan usaha Bisnis Es Krim.

Pendekatan aset dengan menggunakan metode kapitalisasi kelebihan pendapatan digunakan dalam penilaian Bisnis Es Krim mengingat bahwa sebagai perusahaan yang bisnis utamanya adalah pengolahan es krim, kegiatan operasi Bisnis Es Krim terutama dipengaruhi oleh aset takberwujud yang dimilikinya, dimana dalam penilaian dengan menggunakan metode kapitalisasi kelebihan pendapatan, aset takberwujud yang memberikan kontribusi pada nilai bisnis dipertimbangkan melalui penilaian atas aset takberwujud tersebut secara kolektif.

Metode perbandingan perusahaan tercatat di bursa efek digunakan dalam penilaian Bisnis Es Krim karena walaupun di pasar saham perusahaan terbuka tidak diperoleh informasi mengenai perusahaan sejenis dengan skala usaha dan aset yang setara, namun diperkirakan data saham perusahaan terbuka yang ada dapat digunakan sebagai data perbandingan atas nilai Bisnis Es Krim.

Selanjutnya nilai-nilai yang diperoleh dari tiap-tiap pendekatan tersebut direkonsiliasi dengan melakukan pembobotan untuk memperoleh kesimpulan nilai Bisnis Es Krim.

RINGKASAN HASIL PENILAIAN

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan, ringkasan hasil penilaian kami adalah sebagai berikut:

1. Metode Diskonto Arus Kas

Berdasarkan metode diskonto arus kas, diperoleh hasil bahwa indikasi nilai Bisnis Es Krim pada tanggal 30 September 2024 sebelum diskon likuiditas pasar (*discount for lack of marketability*) dan diskon tanpa pengendalian (*discount for lack of control*) adalah sebesar Rp 8.239,14 miliar.

2. Metode Kapitalisasi Kelebihan Pendapatan

Berdasarkan metode kapitalisasi kelebihan pendapatan, diperoleh hasil bahwa indikasi nilai Bisnis Es Krim pada tanggal 30 September 2024 sebelum diskon likuiditas pasar dan diskon tanpa pengendalian adalah sebesar Rp 8.108,77 miliar.

3. Metode Pembandingan Perusahaan Tercatat di Bursa Efek

Berdasarkan metode pembandingan perusahaan tercatat di bursa efek, diperoleh hasil bahwa indikasi nilai Bisnis Es Krim pada tanggal 30 September 2024 sebelum diskon likuiditas pasar dan diskon tanpa pengendalian adalah sebesar Rp 8.414,42 juta.

4. Rekonsiliasi Nilai

Untuk mendapatkan nilai pasar Bisnis Es Krim yang mewakili nilai dari ketiga metode penilaian yang digunakan, dilakukan rekonsiliasi dengan terlebih dahulu melakukan pembobotan terhadap indikasi nilai yang dihasilkan dari ketiga metode tersebut. Kami menggunakan bobot 60% untuk indikasi nilai Bisnis Es Krim yang dihasilkan dari metode diskonto arus kas, 30% untuk indikasi nilai Bisnis Es Krim yang dihasilkan dari metode kapitalisasi kelebihan pendapatan, dan 10% untuk indikasi nilai Bisnis Es Krim yang dihasilkan dari metode pembandingan perusahaan tercatat di bursa efek.

Alasan kami memberikan bobot 60% untuk metode diskonto arus kas, 30% untuk metode kapitalisasi kelebihan pendapatan, dan 10% untuk metode pembandingan perusahaan tercatat di bursa efek adalah karena data dan informasi yang digunakan pada metode diskonto arus kas yang kami gunakan untuk menentukan indikasi nilai Bisnis Es Krim merupakan data dan informasi yang memiliki tingkat kehandalan yang lebih memadai dibandingkan dengan data dan informasi yang digunakan pada metode kapitalisasi kelebihan pendapatan dan pada penilaian dengan metode pembandingan perusahaan tercatat di bursa efek, Bisnis Es Krim secara spesifik tidak dapat diperbandingkan secara tepat dan utuh dengan pembandingan perusahaan yang sejenis dan sepadan.

Berdasarkan hasil rekonsiliasi tersebut, diperoleh hasil bahwa indikasi nilai Bisnis Es Krim sebelum diskon likuiditas pasar dan diskon tanpa pengendalian adalah sebesar Rp 8.217,55 miliar.

Mengingat Bisnis Es Krim tidak diperdagangkan di bursa, maka dalam penilaian ini perlu dikenakan diskon likuiditas pasar.

Berdasarkan POJK 35/2020, diskon likuiditas pasar didefinisikan sebagai “suatu jumlah atau persentase tertentu yang merupakan pengurang dari Nilai suatu ekuitas sebagai cerminan dari kurangnya likuiditas obyek Penilaian”.

Diskon likuiditas pasar mencerminkan pengurangan terhadap nilai dari kepemilikan atas perusahaan/bisnis yang dinilai sebagai pengaruh dari tidak likuidnya kepemilikan atas perusahaan/bisnis tersebut untuk diperdagangkan.

Berdasarkan POJK 35/2020, diskon likuiditas pasar yang dapat digunakan adalah antara 20% sampai dengan 40% untuk penilaian kepemilikan pengendali pada perusahaan/bisnis yang bersifat tertutup dan antara 30% sampai dengan 50% untuk penilaian kepemilikan non pengendali pada perusahaan/bisnis yang bersifat tertutup.

Mengingat bahwa Bisnis Es Krim tidak diperdagangkan di bursa, namun karena Bisnis Es Krim memiliki prospek bisnis yang cukup baik di masa depan, maka kami memberikan diskon likuiditas pasar sebesar 20%. Dengan diterapkannya diskon likuiditas pasar sebesar 20%, maka diperoleh nilai pasar Bisnis Es Krim sebesar Rp 6.574,04 miliar, sebagaimana dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

(Rp Juta)

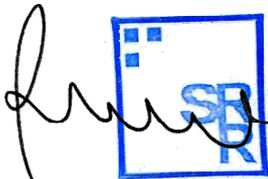
Uraian	Indikasi Nilai	Bobot	Nilai Tertimbang
Metode Diskonto Arus Kas	8.239.138	60%	4.943.483
Metode Kapitalisasi Kelebihan Pendapatan	8.108.765	30%	2.432.629
Metode Pembandingan Perusahaan Tercatat di Bursa Efek	8.414.415	10%	841.441
Indikasi Nilai Bisnis		100%	8.217.554
Diskon Likuiditas Pasar (20%)			(1.643.511)
Nilai Pasar Bisnis			6.574.043
Nilai Pasar Bisnis (EUR Ribu)			390.096

KESIMPULAN PENILAIAN

Berdasarkan hasil analisis atas seluruh data dan informasi yang telah kami terima dan dengan mempertimbangkan semua faktor yang relevan yang mempengaruhi penilaian, maka menurut pendapat kami nilai pasar Bisnis Es Krim pada tanggal 30 September 2024 adalah sebesar Rp 6.574,04 miliar.

Hormat kami,

KJPP SUWENDHO RINALDY DAN REKAN



 **Ocky Rinaldy, MAPPI (Cert)**
Rekan

Izin Penilai Publik : PB-1.09.00242

No. S T T D : STTD.PPB-05/PJ-1/PM.02/2023

No. M A P P I : 95-S-00654

OR/er