



**PT Multistrada Arah Sarana Tbk**  
**("MASA" atau "Perseroan")**

Berkedudukan di Bekasi, Indonesia

**Kegiatan Usaha**  
Manufaktur Ban

**Kantor Pusat**

Jl. Raya Lemahabang Km. 58,3, Desa Karang Sari, Cikarang Timur, Bekasi, 17550

APABILA ANDA MENGALAMI KESULITAN UNTUK MEMAHAMI INFORMASI YANG TERCANTUM DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI, ANDA DIANJURKAN UNTUK BERKONSULTASI DENGAN PERANTARA PEDAGANG EFEK, MANAJER INVESTASI, PENASIHAT HUKUM, AKUNTAN PUBLIK ATAU PENASIHAT PROFESIONAL LAINNYA.

DIREKSI DAN DEWAN KOMISARIS PERSEROAN, BAIK SECARA SENDIRI-SENDIRI MAUPUN BERSAMA-SAMA, BERTANGGUNG JAWAB PENUH ATAS KELENGKAPAN DAN KEBENARAN SELURUH INFORMASI ATAU FAKTA MATERIAL YANG TERMUAT DI DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI DAN MENJELASKAN BAHWA INFORMASI YANG TERCANTUM DI DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI ADALAH BENAR DAN TIDAK ADA FAKTA MATERIAL YANG TIDAK DIUNGKAPKAN DI DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI YANG DAPAT MENYEBABKAN INFORMASI MATERIAL YANG TERCANTUM DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI MENJADI TIDAK BENAR ATAU MENYESATKAN.

Keterbukaan Informasi ini diterbitkan di Bekasi pada tanggal 21 Desember 2021

**Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karang Sari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

**Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600



[www.multistrada.co.id](http://www.multistrada.co.id)

## DEFINISI

BEI	:	Bursa Efek Indonesia
MASA atau Perseroan	:	PT Multistrada Arah Sarana, Tbk
CGEM	:	Compagnie Générale Des Établissements Michelin
PT MI	:	PT Michelin Indonesia
KJPP HMR	:	Kantor Jasa Penilai Publik Herman Meirizki dan Rekan
Menkumham	:	Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia
OJK	:	Otoritas Jasa Keuangan
Undang-Undang Pasar Modal	:	Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
Peraturan OJK No. 35/POJK.04/2020	:	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 35/POJK.04/2020 tentang Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal
Peraturan OJK No. 42/POJK.04/2020	:	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 42/POJK.04/2020 tentang Transaksi Afiliasi dan Transaksi Benturan Kepentingan
Peraturan OJK No. 17/POJK.04/2020	:	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 17/POJK.04/2020 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha
Surat Edaran OJK No. 17/SEOJK.04/2020	:	Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 17/SEOJK.04/2020 tentang Pedoman Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal
Rencana Transaksi Afiliasi	:	Transaksi akuisisi oleh Perseroan atas kepemilikan 99,92% saham PT MI yang dimiliki oleh CGEM, yang merupakan Afiliasi dari Perseroan.

### Factory and Export Sales:

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

### Indonesia Sales:

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

## PENDAHULUAN

Keterbukaan Informasi ini dibuat sehubungan dengan transaksi akuisisi oleh Perseroan atas saham-saham pada PT MI yang dimiliki oleh CGEM yang telah dilakukan pada tanggal 17 Desember 2021. Transaksi akuisisi ini merupakan suatu Transaksi Afiliasi sebagaimana dimaksud dalam POJK No. 42/2020 karena transaksi ini dilakukan antara Perseroan dengan CGEM, yang merupakan Afiliasi dari Perseroan di mana CGEM merupakan pemegang saham pengendali dari Perseroan.

Sehubungan dengan hal di atas, Keterbukaan Informasi dibuat dalam rangka pemenuhan ketentuan Peraturan OJK No. 42/POJK.04/2020, yang mewajibkan Perseroan untuk melakukan Keterbukaan Informasi sehubungan dengan adanya Rencana Transaksi Afiliasi.

Rencana Transaksi Afiliasi bukan merupakan transaksi material sebagaimana didefinisikan dalam Peraturan OJK No. 17/POJK.04/2020 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha.

**Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

**Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

## I. Uraian Mengenai Transaksi Afiliasi

### A. Umum

Pada tanggal 17 Desember 2021, Perseroan telah melakukan akuisisi atas kepemilikan 99,92% saham PT MI dari Afiliasinya, yakni CGEM yang merupakan pemegang saham pengendali dari Perseroan.

Adapun di bawah ini merupakan keterangan singkat mengenai PT MI.

PT MI merupakan perusahaan yang didirikan berdasarkan hukum Republik Indonesia berdasarkan Akta No. 1 Tanggal 1 September 2010 sebagaimana telah disetujui oleh Menkumham dalam keputusannya No. AHU-49318.AH.01.01 Tanggal 20 Oktober 2010, yang mana Anggaran Dasar Perseroan terakhir diubah berdasarkan Akta No. 78 Tanggal 22 Juli 2021. PT MI bergerak dalam kegiatan usaha Perdagangan Besar Suku Cadang dan Aksesoris Mobil.

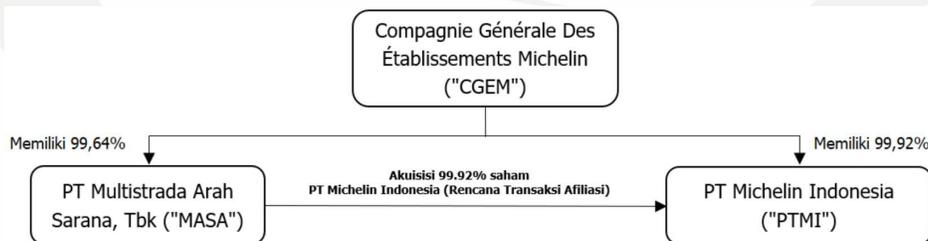
Susunan pemegang saham terkini PT MI (sebelum akuisisi) adalah sebagai berikut:

- Compagnie Générale Des Établissements Michelin (CGEM): 1.299.000 saham (satu juta dua ratus sembilan puluh sembilan ribu), yang mewakili 99,92% dari seluruh modal ditempatkan dan disetor PT MI
- Nitor S.A: 1.000 (seribu) saham, yang mewakili 0,08% dari seluruh modal ditempatkan dan disetor PT MI

Susunan pemegang saham PT MI setelah diakuisisi oleh Perseroan adalah sebagai berikut:

- MASA: 1.299.000 saham (satu juta dua ratus sembilan puluh sembilan ribu) saham, yang mewakili 99,92% dari seluruh modal ditempatkan dan disetor PT MI
- Nitor S.A: 1.000 (seribu) saham, yang mewakili 0,08% dari seluruh modal ditempatkan dan disetor PT MI

Berikut ini merupakan alur Transaksi Afiliasi dalam bentuk gambar:



#### Factory and Export Sales:

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### Indonesia Sales:

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

Komposisi Dewan Komisaris dan Direksi PT MI pada saat transaksi ini dilakukan adalah sebagai berikut:

**Dewan Komisaris**

Komisaris : Manuel Montana Esteve

**Direksi**

Presiden Direktur : Steven Gommert Vette  
Direktur : Ahmad Faiez Bin Mohamed Pisal  
Direktur : Boey Pang Ho  
Direktur : Kartika Candra Dwi Susanti

**B. Tanggal Transaksi Afiliasi**

Transaksi Afiliasi dilaksanakan dan menjadi efektif pada tanggal 17 Desember 2021.

**C. Obyek Transaksi**

Obyek Transaksi adalah saham-saham pada PT MI yang dimiliki oleh CGEM (Afiliasi Perseroan), sebanyak 1.299.000 (satu juta dua ratus sembilan puluh sembilan ribu) saham PT MI, dengan nilai nominal per saham Rp. 8.988,-, yang mewakili 99,92% (sembilan puluh sembilan koma sembilan puluh dua persen) dari modal yang ditempatkan dan disetor di PT MI, dengan total nilai nominal yang dimiliki oleh CGEM adalah sebesar Rp 11.675.412.000 (sebelas miliar enam ratus tujuh puluh lima juta empat ratus dua belas ribu Rupiah).

**D. Harga Transaksi**

Berdasarkan Perjanjian, dengan mempertimbangkan hasil penilaian KJPP Herman Meirizki dan Rekan tanggal 17 Desember 2021, nilai dari Transaksi Afiliasi adalah **USD 14.210.820,-** (empat belas juta dua ratus sepuluh ribu delapan ratus dua puluh Dollar Amerika Serikat) atau setara dengan Rp. 206.000.046.720,- (dua ratus enam miliar empat puluh enam ribu tujuh ratus dua puluh Rupiah) dengan kurs tengah Bank Indonesia per 30 Juni 2021 sebesar Rp 14.496.

**E. Pihak-Pihak Yang Melakukan Rencana Transaksi Afiliasi**

Pihak yang melakukan Transaksi Afiliasi adalah sebagai berikut:

**1. Perseroan**

Perseroan didirikan di Republik Indonesia pada tanggal 20 Juni 1988 dengan nama PT Oroban Perkasa dalam rangka Undang-Undang Penanaman Modal Dalam Negeri No. 6 Tahun 1968, yang diubah dengan Undang-Undang No. 12 Tahun 1970, berdasarkan Akta Notaris Lukman Kirana, S.H. No. 63. Akta pendirian disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. C2-8932.HT.01.01-TH.88 tanggal 20 September 1988, serta diumumkan dalam Berita Negara No. 41, Tambahan No. 1877 tanggal 22 Mei 1990.

**Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

**Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

Sebagaimana dinyatakan dalam Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan MASA adalah menjalankan usaha di bidang industri pembuatan ban untuk semua jenis kendaraan bermotor. Saat ini, bergerak dalam bidang industri pembuatan ban kendaraan bermotor. Hasil produksi Perusahaan dipasarkan di dalam dan di luar negeri, termasuk Timur Tengah, Eropa, Australia, Afrika, Asia, dan Amerika.

Perseroan memiliki kantor pusat yang beralamat di Jalan Raya Lemahabang Km. 58,3, Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi, Jawa Barat. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Agustus 1995. Dalam Rencana Transaksi Afiliasi ini, Perseroan bertindak sebagai pihak pembeli.

Susunan Pemegang Saham Perseroan berdasarkan Daftar Pemegang Saham Perseroan yang dikeluarkan oleh PT Raya Saham Registra per 30 November 2021 adalah sebagai berikut:

Pemegang Saham	Jumlah Saham Ditempatkan dan Disetor Penuh	Persentase Kepemilikan (%)	Jumlah (Rp)
CGEM	9.149.766.702	99,64%	136.846.648
Masyarakat	33.180.243	0,36%	496.254
<b>Total</b>	<b>9.182.946.945</b>	<b>100,00%</b>	<b>137.342.902</b>

Komposisi Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan yang terkini adalah sebagai berikut:

#### Dewan Komisaris

Presiden Komisaris	: Chan Hock Sen
Komisaris Independen	: Bonie Guido
Komisaris Independen	: Andy Kelana
Komisaris Independen	: Budi Yoseph Siregar
Komisaris	: Pieter Tanuri
Komisaris	: Eric Passkoff

#### Direksi

Presiden Direktur	: Steven Gommert Vette
Direktur	: Kevin David Grant
Direktur	: Boey Pang Ho

## 2. CGEM

CGEM merupakan suatu perusahaan yang didirikan berdasarkan hukum negara Prancis dan berkantor pusat di 23 Place Des Carmes-Dechaux Cedex 9 Clermont Ferrand, 63040 France. CGEM adalah perusahaan yang telah tercatat di bursa efek Euronext Paris. CGEM dan anak-anak perusahaannya bergerak di bidang usaha industri ban otomotif. Dalam Rencana Transaksi Afiliasi ini, Perseroan bertindak sebagai pihak penjual.

#### Factory and Export Sales:

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### Indonesia Sales:

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

Di bawah ini merupakan susunan pengurus dari CGEM

#### **Supervisory Board**

Ketua : Michael Rollier  
Anggota : Patrick de La Chevardiere  
Anggota : Anne-Sophie de la Bigne  
Anggota : Thierry Le Henaff  
Anggota : Barbara Dalibard  
Anggota : Jean-Christophe Laourde  
Anggota : Monique F. Leroux  
Anggota : Jean-Pierre Duprieu  
Anggota : Aruna Jayanthi  
Anggota : Delphine Roussy  
Anggota : Jean-Michel Severino

#### **Board of Directors**

Chief Executive Officer : Florent Menegaux  
General Manager : Yves Chapot  
Executive Vice President : Sonia Artinian-Fredou  
Executive Vice President : Benedicte De Bonnechose  
Executive Vice President : Lorraine Frega  
Executive Vice President : Adeline Challon-Kemoun  
Executive Vice President : Scott Clark  
Executive Vice President : Jean-Christophe Guerin  
Executive Vice President : Serge Lafon  
Executive Vice President : Jean-Claude Pats  
Executive Vice President : Eric Philippe Vinesse

#### **F. Hubungan Antara Pihak-Pihak Yang Melakukan Transaksi**

Hubungan antara pihak-pihak yang melakukan Rencana Transaksi Afiliasi yakni Perseroan dan CGEM adalah hubungan berdasarkan kepemilikan saham di mana CGEM (penjual dari saham-saham pada PT MI) merupakan pemegang saham pengendali (induk) dari Perseroan, yang memiliki 99,64% (Sembilan puluh sembilan koma enam puluh empat persen) saham pada Perseroan.

#### **II. Ringkasan Laporan Penilai**

Untuk memastikan kewajaran dari Rencana Transaksi Afiliasi, Perseroan telah meminta Penilai Independen yang terdaftar di OJK, yaitu KJPP HMR yang bertugas melakukan Penilaian Saham 99,92% saham PT Michelin Indonesia sesuai dengan Surat Perjanjian Kerja No. 017/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021 tanggal 6 Oktober 2021 beserta addendum perubahan No. 013/ADD/KJPP-HMR/B/XII/2021 tanggal 3 Desember 2021.

#### **Identitas Pemberi Tugas dan Pengguna Laporan**

Nama : PT Multistrada Arah Sarana, Tbk  
Bidang Usaha : Manufaktur Ban  
Alamat : Jl. Raya Lemahabang Km. 58,3, Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi, 17550

#### **Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### **Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

Telepon : (+62 21) 891-40-333  
Faksimili : (+62 21) 891-40-851  
Email : corporate-secretary@multistrada.co.id

### **Objek Penilaian**

Objek penilaian adalah kepemilikan 99,92% saham PT MI.

### **Maksud dan Tujuan Penilaian**

Maksud penilaian ini adalah mendapatkan opini nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PT MI untuk tujuan transaksi jual beli.

### **Asumsi dan Kondisi Pembatas**

1. Laporan penilaian yang dihasilkan oleh Penilai Bisnis bersifat *non-disclaimer opinion*;
2. Penilai Bisnis telah melakukan penelaahan atas dokumen yang digunakan dalam proses penilaian;
3. Data dan informasi yang Penilai Bisnis peroleh berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya;
4. Penilaian menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*);
5. Penilai Bisnis bertanggung jawab atas pelaksanaan penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan;
6. Laporan penilaian bisnis yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional Perusahaan;
7. Penilai Bisnis bertanggung jawab atas laporan penilaian dan kesimpulan nilai;
8. Penilai Bisnis telah memperoleh informasi atas status hukum objek penilaian dari pemberi tugas;
9. Penilai Bisnis mengasumsikan bahwa setelah tanggal diterbitkannya laporan penilaian tidak terjadi perubahan apapun yang berpengaruh secara material terhadap hasil penilaian;
10. Laporan penilaian disusun berdasarkan kondisi bisnis, perekonomian, dan peraturan-peraturan yang secara umum berlaku pada tanggal penilaian, sehingga apabila terjadi perubahan yang signifikan setelah tanggal penilaian maka hasil penilaian akan mengalami perubahan;
11. Penilai Bisnis tidak melakukan due diligence atas aspek perpajakan dan aspek hukum PT Michelin Indonesia;
12. Penilaian berlaku terbatas pada tanggal penilaian yang tertera di dalam laporan. Penilai tidak bertanggung jawab atas perubahan nilai yang disebabkan oleh perubahan-perubahan yang terjadi setelah tanggal penilaian;
13. Penilaian termasuk pendekatan dan metode-metode yang digunakan memiliki batasan yaitu terpenuhinya asumsi-asumsi yang mendasari dalam penilaian.

### **Pendekatan dan Metode Penilaian**

Penilaian 99,92% saham PT MI menggunakan dua pendekatan yaitu pendekatan pendapatan dengan metode yang digunakan adalah diskonto arus kas dan pendekatan pasar dengan metode perbandingan perusahaan tercatat di Bursa Efek.

### **Kesimpulan Nilai**

Nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PT MI per 30 Juni 2021 adalah sebesar Rp. 217.650.000.000,- (dua ratus tujuh belas miliar enam ratus lima puluh juta Rupiah).

#### **Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### **Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

### III. Penjelasan, Pertimbangan, dan Alasan Dilakukannya Transaksi Afiliasi Dibandingkan Dengan Apabila Dilakukan Transaksi Lain Yang Sejenis Yang Tidak Dilakukan Dengan Pihak Afiliasi

Transaksi ini merupakan bagian dari strategi group untuk menyederhanakan struktur perusahaan kepemilikan grup di Indonesia dengan memberikan peluang untuk MASA untuk terus meningkatkan kinerjanya. Salah satunya adalah dengan melakukan pengembangan usaha melalui PT Michelin Indonesia. MASA berencana untuk fokus melakukan penjualan dengan pangsa pasar yang berada di luar negeri sedangkan untuk penjualan dengan pangsa pasar di dalam negeri akan dilakukan MASA melalui PT Michelin Indonesia.

### IV. Ringkasan Laporan dan Pendapat Kewajaran Penilai Independen

Untuk memastikan kewajaran dari Rencana Transaksi Afiliasi, Perseroan telah meminta Penilai Independen yang terdaftar di OJK, yaitu KJPP HMR yang bertugas melakukan Pendapat Kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi sesuai dengan Surat Perjanjian Kerja No. 016/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021 tanggal 6 Oktober 2021 dan addendum No. 012/ADD/KJPP-HMR/B/XII/2021 tanggal 3 Desember 2021.

Penilai menyatakan tidak mempunyai benturan kepentingan atas pekerjaan pendapat kewajaran ini.

#### A. Maksud dan Tujuan Pendapat Kewajaran

Laporan pendapat kewajaran dimaksudkan untuk memberikan pendapat kewajaran atas Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia.

Laporan pendapat kewajaran ini dipergunakan sebagai salah satu bahan dalam rangka keterbukaan informasi sebagaimana diatur dalam POJK NO. 42/POJK.04/2020 tentang Transaksi Afiliasi dan Transaksi Benturan Kepentingan.

#### B. Asumsi dan Kondisi Pembatas

- Laporan pendapat kewajaran yang dihasilkan oleh Penilai Bisnis bersifat *non-disclaimer opinion*;
- Penilai Bisnis telah melakukan penelaahan atas dokumen yang digunakan dalam proses pendapat kewajaran;
- Data dan informasi yang Penilai Bisnis peroleh berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya;
- Pendapat kewajaran menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*);
- Penilai Bisnis bertanggung jawab atas pelaksanaan pendapat kewajaran dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan;
- Penilai Bisnis bertanggung jawab atas laporan pendapat kewajaran dan opini atas laporan pendapat kewajaran;
- Laporan pendapat kewajaran ini terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional Perseroan;
- Penilai Bisnis telah memperoleh informasi atas status hukum objek pendapat kewajaran dari pemberi tugas;

#### Factory and Export Sales:

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### Indonesia Sales:

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

- Penilai Bisnis mengasumsikan bahwa setelah tanggal diterbitkannya laporan pendapat kewajaran ini tidak terjadi perubahan apapun yang berpengaruh secara material terhadap Rencana Transaksi Afiliasi;
- Laporan pendapat kewajaran disusun berdasarkan kondisi bisnis, perekonomian, dan peraturan-peraturan yang secara umum berlaku pada tanggal pendapat kewajaran, sehingga apabila terjadi perubahan yang signifikan setelah tanggal pendapat kewajaran maka hasil pendapat kewajaran akan mengalami perubahan;
- Penilai Bisnis tidak melakukan *due diligence* terhadap aspek perpajakan dan aspek hukum Perseroan;
- Pendapat kewajaran termasuk analisis yang digunakan memiliki batasan yaitu terpenuhinya asumsi-asumsi yang mendasari dalam pendapat kewajaran;
- Dalam melakukan analisis, Penilai Bisnis bergantung pada data-data dari pihak MASA baik dari data keuangan, legalitas, informasi dalam *draft* perjanjian terkait Rencana Transaksi Afiliasi, dan sebagainya;
- Pendapat kewajaran ini disusun berdasarkan kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis dan keuangan, serta peraturan-peraturan Pemerintah pada tanggal pendapat kewajaran ini;
- Pendapat kewajaran ini harus dipandang sebagai satu kesatuan. Penggunaan sebagian dari analisis dan informasi, tanpa mempertimbangkan isi pendapat kewajaran ini secara keseluruhan dapat menyebabkan pandangan yang menyesatkan atas proses yang mendasari pendapat kewajaran ini;
- Dalam melakukan analisis terhadap industri terkait dengan kegiatan usaha Perseroan, kami telah menggunakan data dari sumber-sumber eksternal yang menurut pertimbangan kami dapat dipercaya;
- Data keuangan historis Perseroan kami peroleh dari laporan keuangan yang telah diaudit oleh Akuntan Publik Independen yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan, oleh karena itu kami tidak melakukan konfirmasi dan verifikasi atas kebenaran data yang disajikan pada laporan keuangan tersebut;
- Pekerjaan ini tidak dapat ditafsirkan atau dimaksudkan sebagai suatu penelaahan audit atau pelaksanaan prosedur-prosedur tertentu dan juga tidak dimaksudkan untuk mengungkapkan kelemahan dalam pengendalian internal, kesalahan, atau penyimpangan dalam laporan keuangan, dan/atau pelanggaran hukum.

### C. Pendekatan dan Prosedur Pekerjaan

Dalam menganalisis kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi, Penilai melakukan prosedur analisis sebagai berikut:

#### 1. Analisis transaksi

Analisis transaksi dilakukan dengan melakukan identifikasi atas hubungan pihak-pihak yang bertransaksi, materialitas atas transaksi, perjanjian dan persyaratan yang disepakati dalam transaksi, para pihak, objek perjanjian, harga transaksi, cara pembayaran, penilaian atas risiko dan manfaat dari transaksi, manfaat transaksi dan risiko transaksi.

#### 2. Analisis kualitatif dan kuantitatif

Analisis kewajaran dengan mempertimbangkan kondisi industri bidang usaha Perseroan, alasan dilakukannya Rencana Transaksi Afiliasi, keuntungan dan kerugian dari dilakukannya Rencana Transaksi Afiliasi terhadap prospek operasional Perseroan. Rencana Transaksi Afiliasi dikategorikan wajar apabila dapat meningkatkan pendapatan dan laba Perseroan. Rencana Transaksi Afiliasi memberikan dampak positif terhadap operasional Perseroan dengan peningkatan penjualan.

#### Factory and Export Sales:

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karang Sari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

#### Indonesia Sales:

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

3. Analisis atas kewajaran harga transaksi

Analisis atas kewajaran harga transaksi dengan membandingkan antara harga Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia dengan nilai pasar 99,92% saham PT Michelin Indonesia. Transaksi dikategorikan wajar apabila harga Rencana Transaksi Afiliasi tersebut diantara batas bawah dan batas atas sebesar 7,5% dari kisaran nilai pasar berdasarkan hasil Laporan dari Penilai Publik bidang bisnis KJPP Herman Meirizki dan Rekan No. 00030/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021 tanggal 14 Desember 2021 dan tidak merugikan Perseroan maupun Pemegang Saham.

**D. Kesimpulan dan Pendapat Kewajaran atas Rencana Transaksi Afiliasi**

Berdasarkan analisis yang kami lakukan terhadap kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi yang meliputi analisis transaksi, analisis kualitatif, analisis kuantitatif, analisis kewajaran harga transaksi, dan analisis atas faktor-faktor lain yang relevan, Penilai berpendapat bahwa Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia sebesar USD 14.210.820 (empat belas juta dua ratus sepuluh ribu delapan ratus dua puluh Dollar Amerika Serikat) atau ekuivalen Rp 206.000.046.720 (dua ratus enam miliar empat puluh enam ribu tujuh ratus dua puluh Rupiah) per tanggal 30 Juni 2021 adalah **Wajar**.

**V. Pernyataan Direksi dan Dewan Komisaris**

1. Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan menyatakan bahwa, setelah melakukan pemeriksaan yang wajar dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan mereka;
  - (i) Rencana Transaksi Afiliasi tidak mengandung Benturan Kepentingan sebagaimana diatur dalam Peraturan OJK No. 42/POJK.04/2020 dan
  - (ii) semua informasi material telah diungkapkan dalam Keterbukaan Informasi ini dan informasi tersebut tidak menyesatkan.
2. Lebih lanjut, Direksi Perseroan juga menyatakan bahwa Transaksi Afiliasi telah melalui prosedur yang memadai untuk memastikan bahwa Transaksi Afiliasi dilakukan sesuai dengan praktik bisnis yang berlaku umum sebagaimana disyaratkan dalam Pasal 3 Peraturan OJK No. 42/POJK.04/2020.

**VI. Informasi Tambahan**

Apabila Para Pemegang Saham memerlukan informasi lebih lanjut, dapat menghubungi Perseroan dengan alamat:

**PT Multistrada Arah Sarana Tbk**  
Jl. Raya Lemahabang Km. 58,3, Desa Karangsari,  
Cikarang Timur, Bekasi, 17550  
Email : corporate-secretary@multistrada.co.id

**Factory and Export Sales:**

Jl. Raya Lemahabang km 58,3 Desa Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi Jawa Barat 17550, Indonesia.  
Phone: (+62)21 89140333 | Fax: (+62)21 89143838

**Indonesia Sales:**

PT Michelin Indonesia,  
Pondok Indah Office Tower 2 Lt. 12, Jl. Sultan Iskandar Muda Kav. V-TA, Jakarta Selatan 12310, Indonesia.  
Phone: (+62)21 29353600

## RINGKASAN EKSEKUTIF

No. 00035/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
Tangerang Selatan, 17 Desember 2021

**Kepada Yth. Direksi**  
**PT Multistrada Arah Sarana, Tbk**  
Jalan Raya Lemahabang, KM. 58,3, Desa  
Karangsari, Cikarang Timur, Bekasi, Jawa Barat  
17550

Perihal: **Laporan Pendapat Kewajaran**  
**atas Rencana Transaksi Afiliasi Akuisisi**  
**99,92% saham PT Michelin Indonesia**

Sesuai penugasan dari **PT Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA" atau "Perseroan")** kepada **KJPP Herman Meirizki dan Rekan ("HMR")**, sebagaimana tertuang dalam **Surat Perjanjian Kerja Nomor 016/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021** tanggal 6 Oktober 2021 dan Addendum No. 012/ADD/KJPP-HMR/B/XII/2021 tanggal 3 Desember 2021, kami telah melakukan penilaian secara independen atas kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi Perseroan:

## ***PT MULTISTRADA ARAH SARANA, TBK***

Maka di bawah ini kami sampaikan pendapat mengenai kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia ("PTMI").

### **Tanggal Pendapat Kewajaran**

Tanggal pendapat kewajaran ini adalah 30 Juni 2021. Tanggal tersebut dipilih atas dasar pertimbangan ketersediaan data dalam rangka analisis Rencana Transaksi Afiliasi dimaksud.

### **Pemberi Tugas dan Pengguna Laporan**

Pemberi tugas dan pengguna laporan dalam pendapat kewajaran ini adalah:

## EXECUTIVE SUMMARY

No. 00035/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
South Tangerang, December 17, 2021

*To. Board of Director*  
*PT Multistrada Arah Sarana, Tbk*  
*Raya Lemahabang Street, KM. 58.3, Karangsari*  
*Village, East Cikarang, Bekasi, West Java*  
*17550*

*Subject: Fairness Opinion Report on the*  
*Affiliate Transaction Plan of Acquisition*  
*99.92% shares of PT Michelin Indonesia*

*In accordance with the assignment from PT*  
*Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA" or*  
*"Company") to KJPP Herman Meirizki dan*  
*Rekan ("HMR"), as stated in the*  
*Engagement Letter Number*  
*016/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021 on*  
*October 6, 2021 and Addendum No.*  
*012/ADD/KJPP-HMR/B/XII/2021 dated*  
*December 3, 2021, we have conducted an*  
*independent assessment of the fairness of the*  
*Company's Affiliate Transaction Plan:*

*So below we convey our opinion regarding the*  
*fairness on the Affiliate Transaction Plan of*  
*acquisition 99.92% shares of PT Michelin*  
*Indonesia ("PTMI").*

### **Fairness Opinion Date**

*The fairness opinion date is June 30, 2021. The*  
*date is chosen based on consideration of the*  
*availability of data in the process of analyzing*  
*the Affiliate Transaction Plan.*

### **Assignor and User of Report**

*Assignor and user in this fairness opinion report*  
*is:*

Nama	:	<i>PT Multistrada Arah Sarana, Tbk</i>	:	<i>Name</i>
Bidang Usaha	:	<i>Manufaktur Ban/ Tire Manufacturer</i>	:	<i>Business</i>
Alamat	:	<i>Raya Lemahabang Street Km. 58.3 East Cikarang, Bekasi, 17550</i>	:	<i>Address</i>
Telepon	:	<i>(+62 21) 891-40-333</i>	:	<i>Phone</i>
Faksimili	:	<i>(+62 21) 891-40-851</i>	:	<i>Fax</i>
Email	:	<i>corporate-secretary@multistrada.co.id</i>	:	<i>Email</i>

### **Status Penilai**

Penilai merupakan Penilai Publik dengan Nomor Izin B-1.13.00364 sebagai Wakil Pemimpin Rekan di KJPP Herman Meirizki dan Rekan ("HMR") dengan Nomor Izin Usaha 2.14.0120 dan telah terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan sebagai Profesi Penunjang Pasar Modal dengan Nomor STTD.PB-18/PM.2/2018 tanggal 5 Juli 2018 serta terdaftar sebagai Penilai Industri Keuangan Non Bank dengan Nomor 041/NB.122/STTD-P/2017 tanggal 23 Maret 2017, domisili Kota Tangerang Selatan dengan wilayah kerja di seluruh Indonesia. Penilai dalam melakukan tugas pekerjaan ini tidak memiliki benturan kepentingan dan bertindak secara independen dalam penilaian serta sesuai dengan Kode Etik Penilai Indonesia dan Standar Penilaian Indonesia Edisi VII Tahun 2018 (KEPI & SPI Edisi VII-2018) dan Edisi Revisi SPI 300, SPI 310, SPI 330, dan Petunjuk Teknis Khusus SPI Penilaian Dalam Kondisi Bencana Covid-19. Dalam penugasan pendapat kewajaran ini, HMR tidak menggunakan bantuan tenaga ahli lainnya.

Dasar pedoman pelaksanaan dan standar penilaian yang digunakan adalah:

1. Kode Etik Penilai Indonesia dan Standar Penilaian Indonesia Edisi VII Tahun 2018 (KEPI & SPI Edisi VII-2018) dan Edisi Revisi SPI 300, SPI 310, SPI 330, dan Petunjuk Teknis Khusus SPI Penilaian Dalam Kondisi Bencana Covid-19;
2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35/POJK.04/2020 tentang Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("POJK No. 35/POJK.04/2020");
3. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 42/POJK.04/2020 tentang Transaksi Afiliasi

### **Appraiser Status**

*The Appraiser is Public Appraiser with License Number B-1.13.00364 as Deputy Partner Leader at KJPP Herman Meirizki dan Rekan ("HMR") with Business Licenses Number 2.14.0120 and has been registered with the Financial Services Authority as a Capital Market Supporting Professional with the Number STTD/PB-18/PM.2/2018 dated July 5, 2018 and has been registered as a Non-Bank Financial Industry Appraiser with Number 041/NB.122/STTD-P/2017 dated March 23, 2017, domiciled in South Tangerang City with working areas throughout Indonesia. The Appraiser in carrying out this assignment does not have a conflict of interest and act independently in this assesment and is in accordance with the Indonesian Appraiser Code of Ethics and Indonesian Valuation Standards Edition VII Year 2018 (KEPI & SPI VII-2018) and Revised Edition of SPI 300, SPI 310, SPI 330, and Special Technical Instructions SPI for Valuation in Covid-19 Disaster Conditions. In the assignment of the fairness opinion, HMR does not use the assistance of other experts.*

*The basic implementation guidelines and valuation standards used are:*

1. *Indonesian Appraiser Code of Ethics and Indonesian Valuation Standards Edition VII Year 2018 (KEPI & SPI VII-2018) and Revised Edition of SPI 300, SPI 310, SPI 330, and Special Technical Instructions SPI for Valuation in Covid-19 Disaster Conditions;*
2. *Financial Services Authority Regulation Number 35/POJK.04/2020 regarding Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("POJK No. 35/POJK.04/2020");*
3. *Financial Services Authority Regulation Number 42/POJK.04/2020 regarding*

- dan Transaksi Benturan Kepentingan ("POJK No. 42/POJK.04/2020");
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 17/POJK.04/2020 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha ("POJK No. 17/POJK.04/2020");
  - Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan No. 17/SEOJK.04/2020 tentang Pedoman Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").

### **Mata Uang yang digunakan**

Mata uang yang digunakan dalam pendapat kewajaran ini adalah US Dollar (USD) atau ekuivalen dengan Rupiah (IDR) pada tanggal pendapat kewajaran.

Kurs tengah yang digunakan untuk mengkonversi IDR ke USD per 30 Juni 2021 menggunakan data dari Bank Indonesia adalah Rp 14.496.

### **Independensi Penilai**

Dalam mempersiapkan laporan pendapat kewajaran ini, kami bertindak secara independen, tidak ada benturan kepentingan, dan tidak terafiliasi dengan pihak-pihak yang terlibat dalam transaksi. Kami juga tidak mempunyai kepentingan atau keuntungan pribadi berkaitan dengan penugasan ini. Laporan pendapat kewajaran ini juga tidak ditujukan untuk memberikan keuntungan atau kerugian pada pihak manapun. Biaya jasa tidak mempengaruhi opini pendapat kewajaran yang terdapat dalam laporan ini.

### **Objek Pendapat Kewajaran**

Objek pendapat kewajaran adalah Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia.

Objek pendapat kewajaran secara keseluruhan untuk selanjutnya disebut sebagai "Transaksi atau Rencana Transaksi Afiliasi".

*Affiliate Transaction and Conflict of Interest Transaction ("POJK No. 42/POJK.04/2020");*

- Financial Services Authority Regulation Number 17/POJK.04/2020 regarding Material Transaction and Changes in Business Activities (POJK No. 17/POJK.04/2020);*
- Circular Letter of the Financial Services Authority No. 17/SEOJK.04/2020 regarding Guidelines for Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").*

### **Currency**

*The currency used in this fairness opinion is US Dollar (USD) or equivalent with Rupiah (IDR) as of fairness opinion date.*

*The middle rate used to convert IDR to USD as of June 30, 2021 based on Bank Indonesia is IDR 14,496.*

### **Appraiser Independence**

*In preparing this fairness opinion report, we act independently, have no conflict of interest, and not affiliated with the parties involved in the transaction. We also have no personal interest or benefits associated with this assignment. This fairness opinion report is also not intended to provide advantage or disadvantage to any parties. Service fee is not affect the fairness opinion conclusion in this report.*

### **Object of Fairness Opinion**

*The object of fairness opinion is the Affiliate Transaction Plan of acquisition 99.92% shares of PT Michelin Indonesia.*

*The object of fairness opinion as a whole is hereinafter referred to as the "Transaction or Affiliate Transaction Plan".*

### **Ruang Lingkup Penugasan**

Ruang lingkup penugasan meliputi:

- Identifikasi masalah;
- Pengumpulan data dan wawancara sehubungan dengan transaksi;
- Analisis data dan informasi yang diperoleh;
- Analisis transaksi, analisis kualitatif dan kuantitatif, analisis inkremental, analisis sensitivitas, dan analisis atas kewajaran harga transaksi;
- Analisis atas faktor-faktor lain yang relevan;
- Finalisasi laporan pendapat kewajaran.

### **Maksud dan Tujuan Pendapat Kewajaran**

Laporan ini dimaksudkan untuk memberikan pendapat kewajaran atas Rencana Transaksi Afiliasi akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia.

Laporan pendapat kewajaran ini dipergunakan sebagai salah satu bahan dalam rangka keterbukaan informasi sebagaimana diatur dalam POJK NO. 42/POJK.04/2020 tentang Transaksi Afiliasi dan Transaksi Benturan Kepentingan.

### **Materialitas atas Transaksi**

Sesuai dengan POJK No. 17/POJK.04/2020 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha, transaksi material adalah setiap:

- a. Penyertaan dalam badan usaha, proyek, dan/atau kegiatan usaha tertentu;
- b. Pembelian, penjualan, pengalihan, tukar menukar aset atau segmen operasi;
- c. Perolehan, pelepasan, dan/atau penggunaan jasa;
- d. Sewa menyewa aset;
- e. Pinjam meminjam dana termasuk pengalihannya;
- f. Menjaminkan aset perusahaan terbuka dan/atau perusahaan terkendali atas pinjaman dari pihak lain; dan
- g. Memberikan jaminan perusahaan (*corporate guarantee*).

Suatu transaksi dikategorikan sebagai Transaksi Material apabila nilai transaksi sama dengan 20% (dua puluh persen) atau lebih dari ekuitas perusahaan terbuka.

### **Scope of Assignment**

*Scope of assignment includes:*

- *Identification of problems;*
- *Data collection and interviews related to the transaction;*
- *Analysis of data and information obtained;*
- *Transaction analysis, qualitative and quantitative analysis, incremental analysis, sensitivity analysis, and fairness of the transaction price analysis;*
- *Analysis of other relevant factors;*
- *Finalization fairness opinion report.*

### **Purpose of Fairness Opinion**

*This report is intended to provide a fairness opinion on the Affiliate Transaction Plan of acquisition 99.92% shares of PT Michelin Indonesia.*

*This fairness opinion report is used as requirement of information disclosure in POJK No. 42/POJK.04/2020 regarding Affiliate Transaction and Conflict of Interest Transaction.*

### **Materiality of Transaction**

*In accordance with POJK No. 17/POJK.04/2020 regarding Material Transaction and Changes in Business Activities, material transaction are:*

- a. *Participation in certain business entities, projects, and/or business activities;*
- b. *Buying, selling, transferring, exchanging assets or business segments;*
- c. *Acquisition, disposal, and/or use of services;*
- d. *Assets lease;*
- e. *Lending and borrowing funds including the transfer;*
- f. *Guarantee the assets of public companies and/or controlled companies on loans from other parties; and*
- g. *Providing corporate guarantee.*

*A transaction is categorized as a Material Transaction if the transaction value is equal to 20% (twenty percent) or more of the equity of a public company.*

Transaksi berupa perolehan dan pelepasan atas perusahaan atau segmen operasi dikategorikan sebagai transaksi material dalam hal:

- a. Nilai transaksi sama dengan 20% (dua puluh persen) atau lebih dari ekuitas perusahaan terbuka;
- b. Total aset yang menjadi objek transaksi dibagi total aset perusahaan terbuka nilainya sama dengan atau lebih dari 20% (dua puluh persen);
- c. Laba bersih objek transaksi dibagi dengan laba bersih perusahaan terbuka nilainya sama dengan atau lebih dari 20% (dua puluh persen);
- d. Pendapatan usaha objek transaksi dibagi dengan pendapatan usaha perusahaan terbuka nilainya sama dengan atau lebih dari 20% (dua puluh persen).

Dalam hal perusahaan terbuka mempunyai ekuitas negatif, transaksi dikategorikan sebagai transaksi material apabila nilai transaksi sama dengan 10% (sepuluh persen) atau lebih dari total aset perusahaan terbuka.

Berikut merupakan analisis materialitas atas Rencana Transaksi Afiliasi:

- a. Nilai transaksi adalah Rp 206 miliar atau setara USD 14,21 juta, sedangkan ekuitas konsolidasi MASA adalah USD 267,44 juta. Nilai transaksi lebih kecil dari ekuitas konsolidasi MASA atau sebesar 5,31% dari ekuitas konsolidasi MASA;
- b. Total aset PTMI dibagi dengan total aset konsolidasi MASA per 30 Juni 2021 adalah sebesar 8,04% (USD 38,48 juta/USD 478,66 juta) atau lebih kecil dari 20%;
- c. Laba bersih PTMI dibagi dengan laba bersih konsolidasi MASA per 30 Juni 2021 adalah sebesar 2,34% (USD 0,92 juta/USD 39,31 juta) atau lebih kecil dari 20%;
- d. Pendapatan PTMI dibagi dengan pendapatan konsolidasi MASA per 30 Juni 2021 adalah sebesar 19,06% (USD 37,96 juta/USD 199,12 juta) atau lebih kecil dari 20%.

*Transactions in the form of acquisitions and disposals of companies or operating segments are categorized as material transaction in term of:*

- a. The transaction value is equal to 20% (twenty percent) or more of the equity of the public company;*
- b. The total assets of transaction object divided by the total assets of the public company is equal to or more than 20% (twenty percent);*
- c. The net profit of transaction object is divided by the net profit of the public company is equal to or more than 20% (twenty percent);*
- d. The operating income of transaction object is divided by the operating income of the public company is equal to or more than 20% (twenty percent).*

*In the term of the public company has negative equity, the transaction is categorized as a material transaction if the transaction value is equal to 10% (ten percent) or more of the total assets of the public company.*

*The following is a materiality analysis of the Affiliate Transaction Plan:*

- a. The transaction value is IDR 206 billion or equivalent to USD 14,21 million, while equity of MASA consolidation is USD 267.44 million. The transaction value less than the equity of MASA consolidation or 5.31% of equity MASA consolidation;*
- b. The total assets of PTMI divided by the total assets of MASA consolidation as of June 30, 2021 is 8.04% (USD 38.48 million/USD 478.66 million) or less than 20% (twenty percent);*
- c. The net profit of PTMI divided by the net profit of MASA consolidation as of June 30, 2021 is 2.34% (USD 0.92 million/USD 39.31 million) or less than 20% (twenty percent);*
- d. The operating income of PTMI divided by the operating income of MASA consolidation as of June 30, 2021 is 19.06% (USD 37.96 million/USD 199.12 million) or less than 20% (twenty percent).*

Berdasarkan analisis di atas, dapat disimpulkan bahwa Rencana Transaksi Afiliasi bukan merupakan transaksi material sebagaimana dimaksud dalam POJK No. 17/POJK.04/2020.

### **Alasan dan Latar Belakang Transaksi**

MASA adalah sebuah Perseroan yang melakukan kegiatan usaha dibidang manufaktur ban. MASA terus berupaya untuk meningkatkan kinerjanya, salah satunya adalah dengan melakukan pengembangan usaha melalui Rencana Transaksi Afiliasi berupa akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia.

PT Michelin Indonesia adalah sebuah perusahaan tertutup dengan kegiatan usaha utamanya adalah sebagai importir dan distributor ban kendaraan bermotor dengan merek Michelin yang cukup populer dan telah terdistribusi ke banyak negara.

MASA berencana untuk fokus melakukan penjualan dengan pangsa pasar yang berada di luar negeri sedangkan untuk penjualan dengan pangsa pasar di dalam negeri akan dilakukan MASA melalui PT Michelin Indonesia.

### **Pihak-Pihak yang Terlibat Dalam Transaksi**

Pihak-pihak yang terlibat dalam Transaksi adalah sebagai berikut:

- PT Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA" atau "Perseroan")  
MASA merupakan Perseroan yang bergerak di bidang manufaktur ban kendaraan bermotor. Dalam Transaksi ini, MASA bertindak sebagai pihak pembeli.
- Compagnie Générale Des Établissements Michelin ("CGEM")  
CGEM merupakan induk Perseroan, dimana Perseroan dimiliki 99,64% oleh CGEM dan PTMI dimiliki 99,92% oleh CGEM.

CGEM bergerak di bidang manufaktur ban kendaraan bermotor. CGEM berkantor pusat di alamat sebagai berikut:

23, place dess Carmes Déchaux, 63040, Clermont-Ferrand Cedex 9, France.

*Based on the above analysis, it can be concluded that the Affiliate Transaction Plan is not a material transaction as referred to POJK No. 17/POJK.04/2020.*

### **Motive and Background of Transaction**

*MASA is a company which is have business activities of tire manufacturing. MASA continues to improve its performance, one of which is by conducting business development through the Affiliate Transaction Plan of the acquisition of 99.92% shares of PT Michelin Indonesia.*

*PT Michelin Indonesia is a private company with main business of importer and distributor of motor vehicle tires with brand name Michelin which is quite popular and has been distributed to many countries.*

*MASA plans to focus on sales with a market share overseas, while sales with a market share domestic will be carried out by MASA through PT Michelin Indonesia.*

### **Parties Involved in the Transaction**

*The parties involved in the Transaction are as follows:*

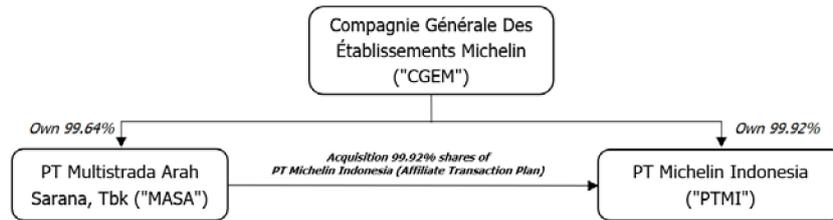
- *PT Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA" or "Company")  
MASA is a Company engaged in manufacturing motor vehicle tires. In this Transaction, MASA acts as the buyer.*
- *Compagnie Générale Des Établissements Michelin ("CGEM")  
CGEM is the parent Company, where the Company is 99.64% owned by CGEM and PTMI is 99.92% owned by CGEM.*

*CGEM is engaged in manufacturing motor vehicle tires. CGEM head office is at the following address:*

*23, place dess Carmes Déchaux, 63040, Clermont-Ferrand Cedex 9, France.*

Dalam Transaksi ini, CGEM bertindak sebagai pihak penjual. Alur Transaksi adalah sebagai berikut:

*In this Transaction, CGEM acts as the seller.  
The Transaction flow is as follows:*



**Identifikasi dan Hubungan Pihak-Pihak yang Bertransaksi**

Sesuai dengan POJK No. 42/POJK.04/2020 tentang Transaksi Afiliasi dan Transaksi Benturan Kepentingan, Transaksi Afiliasi adalah setiap aktivitas dan/atau transaksi yang dilakukan oleh perusahaan terbuka atau perusahaan terkendali dengan afiliasi dari perusahaan terbuka atau afiliasi dari anggota direksi, anggota dewan komisaris, pemegang saham utama, atau pengendali, termasuk setiap aktivitas dan/atau transaksi yang dilakukan oleh perusahaan terbuka atau perusahaan terkendali untuk kepentingan afiliasi dari perusahaan terbuka atau afiliasi dari anggota direksi, anggota dewan komisaris, pemegang saham utama, atau pengendali.

**Identification and Relationship of Transacting Parties**

*Based on POJK No. 42/POJK.04/2020 regarding Affiliate Transaction and Conflict of Interest Transaction, Affiliate Transaction is every activity and/or transaction carried out by a public company or controlled company with affiliates of a public company or affiliates of members of the board of directors, members of the board of commissioners, major shareholders, or controller, including any activity and/or transaction conducted by a public company or a controlled company for the benefit of an affiliate of a public company or affiliate of a member of the board of directors, member of the board of commissioners, major shareholder, or controller.*

Berdasarkan penjelasan diatas, terdapat hubungan antara pihak-pihak yang terlibat dalam Rencana Transaksi Afiliasi berdasarkan kepemilikan saham yaitu:

1. PT Multistrada Arah Sarana, Tbk merupakan perusahaan publik yang 99,64% kepemilikan sahamnya dimiliki oleh Compagnie Générale Des Établissements Michelin ("CGEM");
2. Compagnie Générale Des Établissements Michelin ("CGEM") merupakan perusahaan induk MASA dan PT Michelin Indonesia dimana CGEM memiliki 99,92% saham PT Michelin Indonesia dan 99,64% saham MASA.

*Based on the explanation above, there is a relationship between the parties involved in the Affiliate Transaction Plan based on share ownership are as follows:*

1. *PT Multistrada Arah Sarana, Tbk is a public company which 99.64% shares ownership is owned by Compagnie Générale Des Établissements Michelin ("CGEM");*
2. *Compagnie Générale Des tablissements Michelin ("CGEM") is the holding company of MASA and PT Michelin Indonesia where CGEM own 99.92% of PT Michelin Indonesia's shares and 99.64% of MASA's shares.*

Berdasarkan Surat Pernyataan Direksi MASA, Rencana Transaksi Afiliasi tidak mengandung benturan kepentingan dan bukan merupakan transaksi material.

*Based on the Statement of Director of MASA, the Affiliate Transaction Plan is free from conflict of interest and is not a material transaction.*

### **Prosedur Pendapat Kewajaran**

Dalam menganalisis kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi, kami melakukan prosedur analisis sebagai berikut:

1. Analisis transaksi;
2. Analisis kualitatif dan kuantitatif;
3. Analisis kewajaran harga transaksi;
4. Analisis atas faktor-faktor lain yang relevan.

### **Analisis atas Kewajaran Transaksi**

Berdasarkan prosedur analisis yang telah diungkapkan di atas, berikut adalah analisis atas kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi:

1. Rencana Transaksi Afiliasi adalah akuisisi 99,92% saham PTMI milik CGEM oleh MASA dimana CGEM merupakan induk Perseroan;
2. Akuisisi saham PTMI yang dilakukan oleh MASA secara konsolidasi akan memberikan tambahan pendapatan dan peningkatan laba bersih;
3. Berdasarkan hasil penilaian yang dilakukan oleh Penilai Bisnis KJPP Herman Meirizki dan Rekan, nilai pasar objek Transaksi adalah sebesar Rp 217.650.000.000 (dua ratus tujuh belas miliar enam ratus lima puluh juta Rupiah) sedangkan harga Rencana Transaksi Afiliasi adalah sebesar USD 14.210.820 (empat belas juta dua ratus sepuluh ribu delapan ratus dua puluh Dollar Amerika Serikat) atau ekuivalen dengan Rp 206.000.046.720 (dua ratus enam miliar empat puluh enam ribu tujuh ratus dua puluh Rupiah) (kurs tengah BI per 30 Juni 2021 Rp 14.496) yang berarti berada dalam kisaran batas atas dan batas bawah dari nilai pasar objek Transaksi sebesar 7,5% sesuai POJK No. 35/POJK.04/2020 Pasal 48.b;
4. Sumber pendanaan untuk Rencana Transaksi Afiliasi berasal dari tambahan modal disetor dikarenakan saldo kas dan setara kas MASA per 30 Juni 2021 tidak mencukupi untuk melakukan pembayaran secara tunai atas Rencana Transaksi Afiliasi;
5. Dari analisis terhadap proyeksi laporan keuangan tahun 2021-2026 yang dibuat

### **Fairness Opinion Procedures**

*In analyzing the fairness of the Affiliate Transaction Plan, we perform the following analytical procedures:*

1. *Transaction analysis;*
2. *Qualitative and quantitative analysis;*
3. *Analysis of the fairness of the transaction price;*
4. *Analysis of other relevant factors.*

### **Analysis of the Fairness of Transaction**

*Based on the analytical procedures described above, the following is an analysis of the fairness Affiliate Transaction Plan:*

1. *Affiliate Transaction Plan is acquisition of 99.92% shares of PTMI owned by CGEM by MASA where CGEM is a parent Company;*
2. *The acquisition of PTMI shares carried out by MASA on a consolidated basis will provide additional income and increase net income;*
3. *Based on the results of the assessment conducted by Business Appraiser KJPP Herman Meirizki dan Rekan, the market value of the Transaction object is IDR 217,650,000,000 (two hundred seventeen billion six hundred fifty million Rupiah) while the price for the Affiliate Transaction Plan is USD 14,210,820 (fourteen million two hundred ten thousand eight hundred and twenty United States Dollars) or equivalent to IDR 206,000,046,720 (two hundred six billion forty six thousand seven hundred twenty Rupiah) (BI middle rate as of June 30, 2021 Rp 14,496) which means that the transaction value is within the range of the upper and lower limits of the market value of the Transaction object of 7.5% in accordance with POJK No. 35/POJK.04/2020 Article 48.b;*
4. *The source of funding for the Affiliate Transaction Plan from additional paid in capital because MASA's cash and cash equivalent as of June 30, 2021 were insufficient to make cash payments for the Affiliate Transaction Plan;*
5. *From the analysis of the financial statement projections for year 2021-2026 made by*

manajemen MASA baik sebelum maupun setelah Rencana Transaksi Afiliasi, rata-rata selisih peningkatan laba bersih setelah pajak setelah dilakukannya Rencana Transaksi Afiliasi adalah sebesar 8,67%, dimana peningkatan itu dipengaruhi oleh peningkatan penjualan. Oleh sebab itu, Rencana Transaksi Afiliasi dinilai memberi dampak positif terhadap kinerja keuangan MASA ke depan.

### **Perbedaan Interpretasi**

Bila terdapat perbedaan interpretasi dalam laporan pendapat kewajaran ini antara Bahasa Indonesia dan Bahasa Inggris, maka interpretasi akan menggunakan Bahasa Indonesia terlebih dahulu.

### **Kesimpulan**

Berdasarkan analisis yang kami lakukan terhadap kewajaran Rencana Transaksi Afiliasi yang meliputi analisis transaksi, analisis kualitatif dan kuantitatif, analisis kewajaran harga Rencana Transaksi Afiliasi, dan analisis faktor-faktor lain yang relevan, menurut pendapat kami Rencana Transaksi Afiliasi berupa akuisisi 99,92% saham PT Michelin Indonesia sebesar USD 14.210.820 (empat belas juta dua ratus sepuluh ribu delapan ratus dua puluh Dollar Amerika Serikat) adalah **Wajar**.

*MASA management both before and after the Affiliate Transaction Plan, the average net profit after tax after the Affiliate Transaction Plan is carried out is 8.67% where the increase is influenced by an increase in sales. Therefore, the Affiliate Transaction Plan is considered to have a positive impact on MASA future financial performance.*

### **Difference in Interpretation**

*In case of difference in interpretation in this fairness opinion report between Indonesia and English Language, the interpretation will use Indonesia Language first.*

### **Conclusion**

*Based on our analysis of the fairness of Affiliate Transaction Plan which includes transaction analysis, qualitative and quantitative analysis, fairness price analysis of the Affiliate Transaction Plan, and analysis of other relevant factors, in our opinion the Affiliate Transaction Plan of acquisition 99.92% shares of PT Michelin Indonesia in amount of USD 14,210,820 (fourteen million two hundred ten thousand eight hundred and twenty United States Dollars) is **Fair**.*

Hormat kami, / *Sincerely,*  
**KJPP Herman Meirizki dan Rekan**

**hmr** KANTOR JASA PENILAI PUBLIK - NO IZIN: 2.14.0120  
**Herman Meirizki & Rekan**  
Business & Property Appraisers

**Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert)., BKP.**

Wakil Pemimpin Rekan / *Deputy Partner Leader*

Penilai Bisnis / *Business Appraiser*

Izin Penilai / *License: B-1.13.00364*

No. STTD: STTD.PB-18/PM.2/2018

No. 00035/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
Tangerang Selatan, 17 Desember 2021

No. 00035/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
South Tangerang, December 17, 2021

## RINGKASAN EKSEKUTIF

No. 00030/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
Tangerang Selatan, 14 Desember 2021

**Kepada Direksi**  
**PT Multistrada Arah Sarana, Tbk**

Jalan Raya Lemahabang Km 58,3,  
Cikarang Timur, Bekasi, 17550

**Perihal: Laporan Penilaian Saham PT**  
**Michelin Indonesia**

Sesuai penugasan dari PT Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA") kepada KJPP Herman Meirizki dan Rekan ("HMR"), sebagaimana tertuang dalam **Surat Perjanjian Kerja No. 017/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021** tertanggal 06 Oktober 2021, kami telah melakukan penilaian saham secara independen atas Perusahaan:

## EXECUTIVE SUMMARY

No. 00030/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
South Tangerang, December 14, 2021

**To Board of Director**  
**PT Multistrada Arah Sarana, Tbk**

*Raya Lemahabang Street Km. 58.3*  
*East Cikarang, Bekasi, 17550*

**Subject: Share Valuation Report of PT**  
**Michelin Indonesia**

*In accordance with the assignment from PT Multistrada Arah Sarana, Tbk ("MASA") to KJPP Herman Meirizki dan Rekan ("HMR"), as stated in the **Engagement Letter No. 017/SPK/KJPP-HMR/B/X/2021** dated on October 06, 2021, we have conducted an independent share valuation of the Company:*

## PT MICHELIN INDONESIA

Maka di bawah ini kami sampaikan pendapat mengenai nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PT Michelin Indonesia ("PTMI" atau "Perusahaan"). Maksud dari penilaian ini adalah mendapatkan opini nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PTMI untuk tujuan transaksi jual beli. Penilaian ini memiliki batasan bahwa asumsi-asumsi yang mendasari analisis penilaian terpenuhi.

### Pemberi Tugas dan Pengguna Laporan

Pemberi tugas dan pengguna laporan dalam penilaian ini adalah:

Nama	:	<i>PT Multistrada Arah Sarana, Tbk</i>	:	<i>Name</i>
Bidang Usaha	:	<i>Manufaktur Ban/ Tire Manufacturer</i>	:	<i>Business</i>
Alamat	:	<i>Raya Lemahabang Street Km. 58.3 East Cikarang, Bekasi, 17550</i>	:	<i>Address</i>
Telepon	:	<i>(+62 21) 891-40-333</i>	:	<i>Phone</i>
Faksimili	:	<i>(+62 21) 891-40-851</i>	:	<i>Fax</i>
Email	:	<i>corporate-secretary@multistrada.co.id</i>	:	<i>Email</i>

### Assignor and User of Report

*Assignor and user of this valuation is:*

Penilai tidak memiliki benturan kepentingan dan bersifat independen dalam penugasan serta sesuai dengan:

1. Kode Etik Penilai Indonesia dan Standar Penilaian Indonesia Edisi VII-2018 (KEPI & SPI Edisi VII-2018), Edisi Revisi SPI 300, SPI 310, SPI 330, dan Petunjuk Teknis Khusus SPI Penilaian Dalam Kondisi Bencana Covid-19 yang dikeluarkan oleh Masyarakat Profesi Penilai Indonesia (MAPPI);
2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35/POJK.04/2020 tentang Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("POJK No. 35/POJK.04/2020");
3. Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan No. 17/SEOJK.04/2020 tentang Pedoman Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").

Dalam melakukan penilaian saham ini, HMR tidak menggunakan bantuan tenaga ahli lainnya.

#### **Maksud dan Tujuan Penilaian**

Maksud penilaian ini adalah mendapatkan opini nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PTMI untuk tujuan transaksi jual beli.

#### **Objek Penilaian**

Objek penilaian adalah kepemilikan 99,92% saham PTMI.

#### **Dasar Nilai**

Dasar nilai yang digunakan dalam penilaian saham ini adalah **nilai pasar**.

#### **Tanggal Penilaian**

Tanggal penilaian dari laporan penilaian ini adalah 30 Juni 2021.

#### **Mata Uang yang digunakan**

Mata uang yang digunakan dalam penilaian saham ini adalah Rupiah (Rp).

*Appraiser does not have a conflict of interest and act independently in this assignment and in accordance with:*

1. *Indonesian Appraisal Code of Ethics and Indonesian Valuation Standards Edition VII-2018 (KEPI & SPI Edition VII-2018), Revised Edition of SPI 300, SPI 310, SPI 330, and Special Technical Instructions SPI for Valuation in Covid-19 Disaster Conditions issued by the Indonesian Society of Appraisers (MAPPI);*
2. *Financial Authority Services Regulation Number 35/POJK.04/2020 regarding Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("POJK No. 35/POJK.04/2020");*
3. *Circular Letter of the Financial Services Authority No. 17/SEOJK.04/2020 regarding Guidelines for Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").*

*In conducting this share valuation, HMR does not use the assistance of other experts.*

#### **Purpose of Valuation**

*The purpose of this valuation is to obtain an opinion of market value of 99.92% share ownership of PTMI for the purpose of buying and selling transaction.*

#### **Object of Valuation**

*The object of the valuation is 99.92% share ownership of PTMI.*

#### **Value Basis**

*The value basis used in this share valuation is market value.*

#### **Valuation Date**

*The valuation date of this valuation report is June 30, 2021.*

#### **Currency Used**

*The currency used in this share valuation is Rupiah (IDR).*

### **Tingkat Kedalaman Investigasi**

Kedalaman investigasi dalam penilaian saham ini adalah sebagai berikut yaitu:

1. Penilaian saham PTMI terbatas pada dokumen dan informasi yang diberikan. Kebenaran, kehandalan, keakuratan dokumen dan informasi tersebut sepenuhnya merupakan tanggung jawab pemberi tugas;
2. Pemilihan metode penilaian telah sesuai dengan perikatan pekerjaan dan jangka waktu pekerjaan. Perubahan data atau informasi setelah laporan penilaian ini diterbitkan yang dapat mempengaruhi hasil penilaian secara material bukan menjadi tanggung jawab HMR dan Penilai tidak berkewajiban untuk memperbaharui hasil penilaian;
3. HMR tidak melakukan *due diligence* ataupun penelaahan terhadap aspek hukum ataupun perpajakan Perusahaan.

### **Asumsi dan Kondisi Pembatas**

Laporan penilaian ini dibatasi oleh asumsi dan kondisi pembatas sebagai berikut:

1. Laporan penilaian yang dihasilkan oleh Penilai Bisnis bersifat *non-disclaimer opinion*;
2. Penilai Bisnis telah melakukan penelaahan atas dokumen yang digunakan dalam proses penilaian;
3. Data dan informasi yang Penilai Bisnis peroleh berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya;
4. Penilaian menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*);
5. Penilai Bisnis bertanggung jawab atas pelaksanaan penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan;
6. Laporan penilaian bisnis yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional Perusahaan;
7. Penilai Bisnis bertanggung jawab atas laporan penilaian dan kesimpulan nilai;

### **Depth of Investigation**

*Depth of investigation in this share valuation, are:*

1. *Share valuation of PTMI is limited to the documents and informations provided. The validity, reliability of the documents and informations are entirely the responsibility of the assignor;*
2. *The selection of the valuation method is in accordance with the letter of agreement and working period. Changes in data or informations after this valuation report is published that can materially affect the result of the valuation are not the responsibility of HMR and the Appraiser is not obliged to update the valuation result;*
3. *HMR did not carry out due diligence or review of legal or tax aspects of the Company.*

### **Assumptions and Limiting Conditions**

*This valuation report is limited by the assumptions and limiting conditions as follows:*

1. *The valuation report issued by the Business Appraiser is a non-disclaimer opinion;*
2. *The Business Appraiser has reviewed the documents used in the valuation process;*
3. *The data and information that the Business Appraiser obtains come from the sources that can be trusted for its accuracy;*
4. *The valuation use adjusted financial projections that reflect the fairness of the financial projections made by management which is achievable (fiduciary duty);*
5. *The Business Appraiser is responsible for the implementation and the fairness of adjusted financial projections;*
6. *This business valuation report is open to the public, unless there is confidential information that may affect the Company's operations;*
7. *The Business Appraiser is responsible for the valuation report and value conclusion;*

8. Penilai Bisnis telah memperoleh informasi atas status hukum objek penilaian dari pemberi tugas;
9. Penilai Bisnis mengasumsikan bahwa setelah tanggal diterbitkannya laporan penilaian tidak terjadi perubahan apapun yang berpengaruh secara material terhadap hasil penilaian;
10. Laporan penilaian disusun berdasarkan kondisi bisnis, perekonomian, dan peraturan-peraturan yang secara umum berlaku pada tanggal penilaian, sehingga apabila terjadi perubahan yang signifikan setelah tanggal penilaian maka hasil penilaian akan mengalami perubahan;
11. Penilai Bisnis tidak melakukan *due diligence* atas aspek perpajakan dan aspek hukum PT Michelin Indonesia;
12. Penilaian berlaku terbatas pada tanggal penilaian yang tertera di dalam laporan. Penilai tidak bertanggung jawab atas perubahan nilai yang disebabkan oleh perubahan-perubahan yang terjadi setelah tanggal penilaian;
13. Penilaian termasuk pendekatan dan metode-metode yang digunakan memiliki batasan yaitu terpenuhinya asumsi-asumsi yang mendasari dalam penilaian.

### **Asumsi dan Asumsi Khusus**

Dalam penilaian saham PTMI, terdapat asumsi yang digunakan, yaitu:

#### **Asumsi Umum**

- Tarif pajak penghasilan adalah 22%;
- Jumlah hari dalam 1 tahun adalah 360 hari;
- Asumsi umum lain terkait kondisi perekonomian dan makro ekonomi seperti nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing, inflasi, dan sebagainya secara umum diasumsikan stabil.

#### **Asumsi Khusus**

- Laporan keuangan historis PTMI bebas dari salah saji material. Apabila terdapat kekeliruan dalam laporan keuangan historis, maka penilaian saham PTMI perlu ditinjau ulang.

8. *The Business Appraiser has obtained information on the legal status of the object of valuation from the assignor;*
9. *The Business Appraiser assumes that after the issuance date of the valuation report there will be no changes that materially affect the valuation results;*
10. *The valuation report is prepared based on business conditions, economy, and the regulations generally applied on the valuation date, so that if there is a significant change after the valuation date, the valuation results will change;*
11. *Business Appraiser does not perform due diligence on the taxation and legal aspects of PT Michelin Indonesia;*
12. *Valuation is limited to the date of the valuation stated in the report. The Appraiser is not responsible for changes in value caused by changes that occur after the valuation date;*
13. *The valuation including the approaches and methods used, have limitations, namely the fulfillment of the underlying assumptions in the valuation.*

### **Assumptions and Extraordinary Assumptions**

*In the share valuation of PTMI, there are general assumptions used, that are:*

#### **General Assumptions**

- *The income tax rate is 22%;*
- *The number of days in 1 year is 360 days;*
- *Other general assumptions related to economic and macroeconomic conditions such as the Rupiah exchange rate against foreign currencies, inflation, etc, are generally assumed to be stable.*

#### **Extraordinary Assumptions**

- *Historical financial statements of PTMI are free from material misstatement. If there is an error in the historical financial statements, the valuation of PTMI need to be reviewed.*

### **Sifat dan Sumber Informasi yang Dapat Diandalkan**

Dalam penilaian ini, terdapat data dan informasi yang relevan digunakan dalam proses penilaian dan kami tidak melakukan verifikasi atas data tersebut dan penggunaan data ini disetujui oleh pemberi tugas dan Penilai. Data-data tersebut adalah sebagai berikut:

1. Beta, bersumber dari Damodaran dengan data diperbaharui tanggal 5 Januari 2021;
2. *Country Risk Premium* dan *Country Default Spread* bersumber dari Damodaran dengan data diperbaharui tanggal 1 Juli 2021;
3. Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia bulan Juni 2021 bersumber dari Bank Indonesia;
4. *Yield* Obligasi Pemerintah Republik Indonesia per tanggal 30 Juni 2021;
5. Data yang diperoleh dari media elektronik dan media non-elektronik.

### **Pendekatan dan Metode Penilaian**

Penilaian saham ini menggunakan dua pendekatan yaitu pendekatan pendapatan dengan metode yang digunakan adalah diskonto arus kas dan pendekatan pasar dengan metode perbandingan perusahaan tercatat di Bursa Efek.

### **Pedoman Penilaian**

Dalam melakukan penilaian saham ini kami berpedoman kepada:

1. Kode Etik Penilai Indonesia dan Standar Penilaian Indonesia Edisi VII-2018 (KEPI & SPI Edisi VII-2018), Edisi Revisi SPI 300, SPI 310, SPI 330, dan Petunjuk Teknis Khusus SPI Penilaian Dalam Kondisi Bencana Covid-19 yang dikeluarkan oleh Masyarakat Profesi Penilai Indonesia (MAPPI);
2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35/POJK.04/2020 tentang Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("POJK No. 35/POJK.04/2020");
3. Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan No. 17/SEOJK.04/2020 tentang Pedoman

### **Nature and Sources of Reliable Informations**

*In this valuation, there are relevant data and informations used in the valuation process and we do not verify the data and the use of these data are approved by the assignor and Appraiser. These data are as follows:*

1. *Beta, sourced from Damodaran with data updated on January 5, 2021;*
2. *Country Risk Premium and Country Default Spread data sourced from Damodaran with data updated on July 1, 2021;*
3. *Indonesia Economic and Financial Statistics for June, 2021 sourced from Bank Indonesia;*
4. *Indonesia Government Bond Yield as of June 30, 2021;*
5. *Data obtained from electronic media and non-electronic media.*

### **Valuation Approach and Method**

*This share valuation uses two approaches which are the income approach with the method used is the discounted cash flow and market approach with guideline publicly traded company method.*

### **Valuation Guidelines**

*In conducting this share valuation, we are referring to:*

1. *Indonesian Appraisal Code of Ethics and Indonesian Valuation Standards Edition VII-2018 (KEPI & SPI Edition VII-2018), Revised Edition of SPI 300, SPI 310, SPI 330, and Special Technical Instructions SPI for Valuation in Covid-19 Disaster Conditions issued by the Indonesian Society of Appraisers (MAPPI);*
2. *Financial Authority Services Regulation Number 35/POJK.04/2020 regarding Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("POJK No. 35/POJK.04/2020");*
3. *Circular Letter of the Financial Services Authority No. 17/SEOJK.04/2020 regarding*

Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").

*Guidelines for Valuation and Presentation of Business Valuation Report in the Capital Market ("SEOJK No. 17/SEOJK.04/2020").*

**Kejadian Penting Setelah Tanggal Penilaian**

Tidak terdapat kejadian penting setelah tanggal penilaian.

**Subsequent Event**

*There are no subsequent event after valuation date.*

**Persyaratan dan Persetujuan untuk Publikasi**

Publikasi ataupun penggunaan laporan penilaian untuk tujuan selain yang telah dinyatakan dalam maksud dan tujuan penilaian serta penggunaan laporan penilaian ini oleh pihak selain dari pemberi tugas dan pengguna laporan yang telah diidentifikasi dalam laporan penilaian ini harus dengan sepengetahuan dan persetujuan tertulis dari Penilai. Penilai tidak bertanggung jawab atas tuntutan baik saat ini ataupun di masa depan terkait dengan penyalahgunaan ataupun penggunaan sebagian atau seluruh informasi dalam laporan penilaian ini untuk tujuan selain yang telah dinyatakan sebelumnya dan bukan oleh pihak yang telah diidentifikasi sebelumnya.

**Requirements and Approval for Publication**

*Publication or use of the valuation report for the others purposes which has been stated in this valuation report and by other parties apart from the assignor and users of report that previously identified in this valuation report shall be under the knowledge and written approval from Appraiser. The Appraiser is not responsible for any current or future claims related to the misuse either fully or partially of any informations in this valuation report for the purposes other than those previously stated and not by previously identified users.*

**Perbedaan Interpretasi**

Bila terdapat perbedaan interpretasi dalam laporan penilaian ini antara Bahasa Indonesia dan Bahasa Inggris, maka interpretasi akan menggunakan Bahasa Indonesia terlebih dahulu.

**Difference in Interpretation**

*In case of differences in interpretation in this valuation report between Indonesia and English Language, the interpretation will use Indonesia Language first.*

**Kesimpulan**

Berdasarkan proses penilaian yang telah dilakukan, termasuk analisa terhadap faktor-faktor relevan lainnya, kami berpendapat bahwa nilai pasar kepemilikan 99,92% saham PTMI pada tanggal 30 Juni 2021 adalah sebesar:

**Conclusion**

*Based on the valuation process, including analysis of other relevant factors, in our opinion, the market value of 99.92% share ownership of PTMI on June 30, 2021 is:*

***Rp 217.650.000.000***

***(Dua Ratus Tujuh Belas Miliar Enam Ratus Lima Puluh Juta Rupiah/  
Two Hundred Seventeen Billion Six Hundred Fifty Million Rupiah)***

Kami tegaskan bahwa nilai pasar yang dinyatakan tersebut didasarkan atas data dan informasi yang kami terima dari PT Michelin Indonesia baik

*We confirm that the stated market value is based on the data and information we have received directly from PT Michelin Indonesia or indirectly*

secara langsung atau secara tidak langsung melalui PT Multistrada Arah Sarana, Tbk, melalui media elektronik dan non-elektronik yang terkait dengan penilaian ini, termasuk laporan keuangan serta data-data pendukung lainnya.

Kami berpedoman kepada data dan informasi yang disediakan, dan karenanya pernyataan dan pendapat kami yang terdapat dalam penilaian ini adalah didasarkan atas kepercayaan bahwa data dan informasi tersebut benar, tidak *misleading*, dan tidak ada informasi yang ditutupi yang dapat mempengaruhi pendapat nilai secara signifikan. Penilaian ini memiliki batasan bahwa asumsi-asumsi yang mendasari analisis penilaian terpenuhi.

*through PT Multistrada Arah Sarana, Tbk, through electronic and non-electronic media related to this valuation, including financial reports and other supporting data.*

*We are guided by the data and information provided, and therefore our statements and opinions contained in this valuation are based on the belief that the data and information are valid, not misleading, and no hidden information that can significantly affect the opinion. This valuation has limitations that the assumptions underlying the valuation analysis fulfilled.*

Hormat kami, / *Sincerely*  
**KJPP Herman Meirizki dan Rekan**

  
**hmr** KANTOR JASA PENILAI PUBLIK - NO IZIN: 2.14.0120  
**Herman Meirizki & Rekan**  
Business & Property Appraisers

**Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert)., BKP**

Wakil Pemimpin Rekan / *Deputy Partner Leader*

Penilai Bisnis / *Business Appraiser*

Izin Penilai / *License: B-1.13.00364*

No. STTD: STTD.PB-18/PM.2/2018

No. 00030/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021  
Tangerang Selatan, 14 Desember 2021

*No. 00030/2.0120-01/BS/04/0364/1/XII/2021*  
*South Tangerang, December 14, 2021*