

SHAREHOLDERS OF PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK ("COMPANY") NEED TO READ AND TAKE NOTE OF THE INFORMATION CONTAINED WITHIN THIS INFORMATION DISCLOSURE

If you have difficulty understanding the information contained within this Information Disclosure or hesitant to make a decision, therefore, it is best to consult your securities broker, investment manager, legal counsel, public accountant or other professional advisors.



PT Aneka Gas Industri Tbk
domiciled in Jakarta, Indonesia

Main Business Activity

The Company is involved in the industrial gas sector

Head Office

UGM Samator Pendidikan Building Tower A, 5th and 6th Floors,
Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet, South Jakarta – 12850, Indonesia.

Website

www.anekagas.com

This Information Disclosure was published by the Company in Jakarta on December 19, 2018

THE COMPANY'S BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF COMMISSIONERS, EITHER INDIVIDUALLY OR JOINTLY, TAKE FULL RESPONSIBILITY FOR THE INFORMATION'S ACCURACY AND COMPLETENESS AS STATED WITHIN THIS INFORMATION DISCLOSURE AND UPON CAREFUL EXAMINATION, STRESS THAT THE INFORMATION CONTAINED WITHIN THIS INFORMATION DISCLOSURE IS ACCURATE AND THAT THERE ARE NO IMPORTANT MATERIAL AND RELEVANT FACTS THAT IS NOT DISCLOSED OR OMITTED WITHIN THIS INFORMATION DISCLOSURE WHICH CAN CAUSE THE INFORMATION PRESENTED WITHIN THIS INFORMATION DISCLOSURE TO BECOME INCORRECT AND/OR MISLEADING.

DEFINITION AND ABBREVIATION

| | | |
|---------------------|---|--|
| ABV | : | Adjusted Book Value, an equity valuation method based on revaluation of assets and liabilities of a business entity. |
| Net Cash Flow | : | The amount of cash available after the fulfillment of cash requirements for operational activities, represents cash flow available to the provider of capital (debt and equity); and has been free from the obligation to maintain current operations and to anticipate the company's growth. |
| Assumption | : | Something that is deemed to happen including facts, conditions, or circumstances that may affect the object assessed or the valuation approach and fairness analyzed by the Appraisal Firm as part of the valuation process. |
| Basis of Appraisal | : | An explanation and/or definition of the type of value that is being reviewed based on certain criteria. |
| DCF | : | Discounted Cash Flow, a method for determining indicative value from a company, ownership of a company or security carried out by discounting net cash flows at the relevant discount rate. |
| Liquidity Discount | : | A certain amount or percentage which is a deduction from the value of an equity as a reflection of the lack of liquidity of the Object Appraised. |
| Control Discount | : | A certain amount or percentage which is a deduction from the value of an equity as a reflection of the level of control over the appraised object. |
| Business Continuity | : | A condition that reflects a business that is operating or under construction; or a premise in valuation, wherein the Appraisal Firm considers a company will continue to run its operations on a sustainable basis. |
| KEPI | : | Indonesian Appraisal Code of Ethics |
| Value | : | Estimated price desired by the seller and the buyer over an item or service and is the sum of economic benefits based on market value that will be obtained from the appraised object on the Cut Off Date. |
| Book Value | : | Capitalization Results over the asset acquisition cost, minus accumulated depreciation, depletion, or amortization as recorded in the financial statements; or the difference between total assets after deducting depreciation, depletion, or amortization with the total liabilities of the company as recorded in the financial statements. |
| Adjusted Book Value | : | Book Value generated after adjustments (normalization) over the value of one or more assets or liabilities. |
| Fair Market Value | : | Estimated amount of money on the cut off date that can be obtained from an appraised object's sale and purchase transaction between buyers who are willing buyers and willing sellers in a transaction deemed feasible and reasonable. |
| Appraised Object | : | Valuation of 24.90% Equity in SGI including 60.00% Equity holding in SM owned by SGI.A |
| OJK | : | <i>Otoritas Jasa Keuangan</i> or Financial Services Authority (FSA). |
| Fairness Opinion | : | The Company 's Fairness Opinion Report No. File: Y&R/FO/18/1202 as of December 14, 2018. |
| Control | : | Ability to control and regulate the Company's management or business policies. |
| The Company | : | PT Aneka Gas Industri Tbk. |
| Control Premium | : | A certain amount or percentage that represents an addition to the value of an equity as a reflection of the level of control over the object appraised. |
| Value Premise | : | Value assumptions related to a transaction's condition that can be used on the valuation of the object. |
| SGI | : | PT Samator Gas Industri. |

| | | |
|----------------|---|---|
| SM | : | PT Samabayu Mandala. |
| SPI | : | Indonesian Appraisal Standards VI Edition 2015. |
| Valuation Date | : | Date upon which the value, valuation results, or economic benefit calculation is stated. |
| Discount Rate | : | A rate of return to convert future values to present values that reflect time value of money and uncertainty over the realization of economic income. |
| Transaction | : | Share ownership sale transaction of 24.90% equity in SGI |
| Y&R | : | Public Appraisal Firm of Yanuar Bey & Partners. |

INTRODUCTION

The information as contained within this Information Disclosure is submitted to the Company's Shareholders in line with the transaction to purchase 24.90% shares in PT Samator Gas Industri by the Company from PT Samator that was carried out on December 17, 2018.

The Company's transaction represents transaction that contains elements of an affiliated transaction. In this regard, the purpose and objectives of this fairness opinion is in compliance with Regulation No. IX.E.1 on "Affiliated Transaction and Conflict of Interest of Certain Transactions" as prescribed within the Bapepam and LK Chairman's Decree No. KEP-412/BL/2009 dated November 25, 2009 ("Peraturan No. IX.E.1"). Therefore, in accordance with this regulation, the Company hereby submits the Information Disclosure on the transaction that was carried out by the Company on December 17, 2018

INFORMATION ABOUT THE TRANSACTION

I. GENERAL OVERVIEW OF THE TRANSACTION

The Company currently operates in the industrial gas sector and has directly owns SGI. Prior to the Transaction, the Company's shareholding in SGI amounts to 75.00%, while the remaining 25.00% of SGI's shares was owned by SAMATOR. As part of its commitment to the Company's minority shareholders, the Company's shareholders thereby decided to consolidate 99.99% of SGI's shareholding into the Company to strengthen the Company's business.

Currently, the Company and SGI operates in the industrial gas sector, both in terms of production and distribution. The difference lies with the consumers that is distributed by the respective companies. The Company distributes their products to the distributor, while SGI distributes to retailers. The Company plans to expand their product distribution network, which initially distributes only to distributors to both distributors and retailers.

Based on this consideration, one of the alternatives to expand the distribution network is by carrying out the Transaction whereby SAMATOR will sell its 24.90% shares in SGI to the Company as specified within the Sales and Purchase Agreement between SAMATOR with the Company that takes into account the prevailing rules and regulations.

II. DESCRIPTION OF THE TRANSACTION

1. Object of the Transaction

The object of the Transaction is the sales and purchase transaction of 24.90% shares in SGI between SAMATOR with the Company as of December 17, 2018.

2. Transaction Value

The transaction value for the 24.90% shares in SGI sold by SAMATOR to the Company is Rp328,680,000,000.

3. Business considerations Used by the Company's Management

The business consideration used by the Company's management in relation with the transaction are as follows :

- Based on the results of the Transaction, the Company can strengthen the business it operates in terms of expanding the Company's product distribution network.
- Enhance implementation of Good Corporate Governance for the Company.
- Enhance net income derived from the Company that will positively impact the performance of the Company's shares in the stock market.

4. Material Transaction Elements in the Transaction

Based on the Company's consolidated audited financial statements as audited by the Public Accounting Firm of Hadori Sugiarto Adi & Partners for the period ending on June 30, 2018, the comparison of the Transaction Value's percentage that will be carried out by the Company on the Company's shares as of June 30, 2018 are as follows:

Figure 1. Material Transaction Elements

| Transaction | Amount of Equity as of June 30, 2018 (Rp Million) | Transaction Value (Rp Million) | Percentage of Transaction Value to Equity (%) |
|------------------------------------|---|--------------------------------|---|
| Sales Transaction of shares in SGI | 3,407,674 | 328,680 | 9.65% |
| Purchase of 24.90% | | | |

Source: Company's Consolidated Audited Financial Statement as of June 30, 2018 & the Sales and Purchase Agreement between PT Samator ("SAMATOR") with the Company

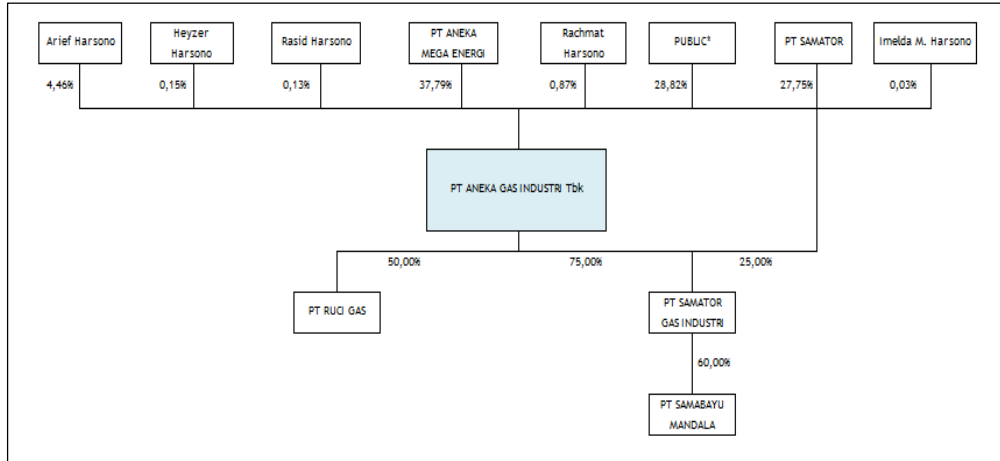
Based on the above data, the Company's total equity as of June 30, 2018 is Rp3,407,674 Million. It was revealed that the Transaction value amounts to Rp 328,680 Million, which represents 9.65% of the Company's equity. Therefore, on this basis, this Transaction does not constitute within the elements of a material transaction as prescribed within Regulation No. IX.E.2.

5. Elements of Affiliated Transaction and Conflict of Interest in the Transaction

Elements of Affiliated Transaction

The following ownership structure shows the affiliated relationship between the Company, SAMATOR and SGI prior to the Transaction:

Affiliated Relationship Based on the Ownership Structure Prior to the Transaction



Source: Company’s Management, November 2018

The following describes the management structure between the Company, SAMATOR and SGI:

Management Structure of the Company, SAMATOR and SGI

| Name | Company | SAMATOR | SGI |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|
| Arief Harsono | President Commissioner | President Director | President Commissioner |
| Heyzer Harsono | Vice President Commissioner | President Commissioner | Commissioner |
| Rasid Harsono | Vice President Commissioner | Vice President Director | Commissioner |
| Agoest Soebhektie | Commissioner (Independent) | | |
| C.M. Bing Soekianto | Commissioner (Independent) | | |
| Hargo Utomo | Commissioner | | |
| Grace Peradhana Harsono | | Commissioner | |
| James Angtolis | | Commissioner | |
| Dr. Djasri Marin | | Commissioner | |
| Prof. Dr. Philip Kuntjoro Widjaja | | Commissioner | |
| Rachmat Harsono BSC., MBA | President Director | Vice President Director | President Director |
| Ferryawan Utomo | Vice President Director | Director | |
| Agus Purnomo | Independent Director | | |
| Imelda Mulyani Harsono | Director | Director | Director |
| Budi Susanto | Director | | |
| Nini Liemijanto | Director | | Director |
| Djanarko Tjandra | Director | | |
| Phajar Hady Wibowo | | Director | |

Source: Company’s Management, November 2018

The affiliated relations between the Company with SGI is reflected by the ownership structure, wherein the Company and SGI falls within one Group. Based on this, this Transaction is included as an affiliated transaction and must adhere to Regulation No. IX.E.1.

Elements of Conflict of Interest Within the Transaction

The Transaction involves several parties that indicate an affiliate relationship while in terms of economic interests of each party as well as other affiliated parties there is no economic conflict of interest between the Company and SGI. Based on the statement of the Company's management, there is no conflict of interest over the Transaction that is being carried out. Management believes that the Transaction will provide added value to the Company and there is no elements of conflict of interest or decision makers that benefit from this Transaction.

6. Parties Involved in the Transaction

6.1 PT Samator ("SAMATOR")

6.1.1 Brief History

PT Samator ("SAMATOR") was founded on July 22, 1975 based on Notarial Deed of Kartini Muljadi, S.H., No 153. This Notarial Deed was endorsed by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia through Decree No Y.A.5/446/1 dated October 15, 1976 and was announced through the State Gazette No 24 Tambahan No 179 of 1977 dated March 25, 1977. SAMATOR's Articles of Association has undergone several amendments, the most recent of which was through the Notarial Deed of Ariyani, S.H., No 151 dated October 31, 2018 concerning increase in Authorized Capital and increase in Issued Capital/Paid Up Capital. These changes were approved by the Ministry of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia through No AHU-0027481.AH.01.02. of 2018 dated November 28, 2018 and in the Letter of Acceptance of Articles of Association Amendment Announcement No AHU-AH.01.03-0268778 dated November 28, 2018.

6.1.2 Business Activity

In accordance with Article 3 of SAMATOR's Articles of Association, the scope of work of SAMATOR's activities involve Trading, Industry, Development, Services, Transport and Agriculture. SAMATOR is based in Surabaya and has factories in Gresik, Balikpapan, Kendal and Cikande.

6.1.3 Capital and Share Ownership Structure

The following involves SAMATOR's capital and share ownership structure at the date of this Information Disclosure, namely:

| No. | Name | Amount (Rp) | Percentage (%) |
|-------|-----------------------------|---|----------------|
| 1 | Ir. Arief Harsono MM | 235,578,000,000.- Series A Shares | 29.16 |
| 2 | Heyzer Harsono | 15,750,000,000.- Series A Shares | 1.94 |
| 3 | Rasid Harsono | 13,672,000,000.- Series A Shares | 1.69 |
| 4 | PT Verona Ladang Investment | 284,000,000,000.- Series A Shares | 35.15 |
| 5 | PT Paladium | 120,000,000,000.- Series A Shares | 14.85 |
| 6 | PT Harzco Andalan | 36,500,000,000.- Series A Shares 102,242,547,572.- Series B Shares | 17.17 |
| TOTAL | | 807,742,547,572.- | 100.00 |

Source: Company's Management, November 2018

6.1.4 Management and Human Resources

The composition of SAMATOR's Board of Commissioners and Board of Directors as of July 2, 2018 are as follows:

Board of Commissioners

President Commissioner : Heyzer Harsono
 Commissioner : Grace Peradhana Harsono
 Commissioner : James Angtolis
 Commissioner : Dr. Djasri Marin
 Commissioner : Prof. Dr. Philip Kuntjoro Widjaja

Board of Directors

President Director : Ir. Arief Harsono, MM
 Vice President Director : Rasid Harsono
 Vice President Director : Rachmat Harsono, BSC., MBA
 Director : Ir. Ferryawan Utomo, MM
 Director : Imelda Mulyani Harsono, BA., MM., LL.M
 Director : Phajar Hady Wibowo

6.2 The Company

6.2.1 Brief History of the Company

PT Aneka Gas Industri ("Perseroan") was founded in September 21, 1971 and directly operated commercially, based on Notarial Deed of Soeleman Ardjasmita, S.H., No. 28, Notary in Jakarta. This Deed was endorsed by the Minister of Justice through Decree No. J.A.5/198/3 dated November 8, 1971 and registered within the State Gazette of the Republic of Indonesia No. 103 dated December 24, 1971, Supplement No. 576.

The Company's Articles of Association has undergone a number of amendments and the recent was based on Deed No. 56, dated November 30, 2016 from Fathiah Helmi, S.H., Notary in Jakarta regarding the changes to the Company's issued and paid up capital after the Public Offering. This amendment Deed was reported to the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia through Decree No. AHU-AH.01.03-0108739 of 2016 dated December 16, 2016.

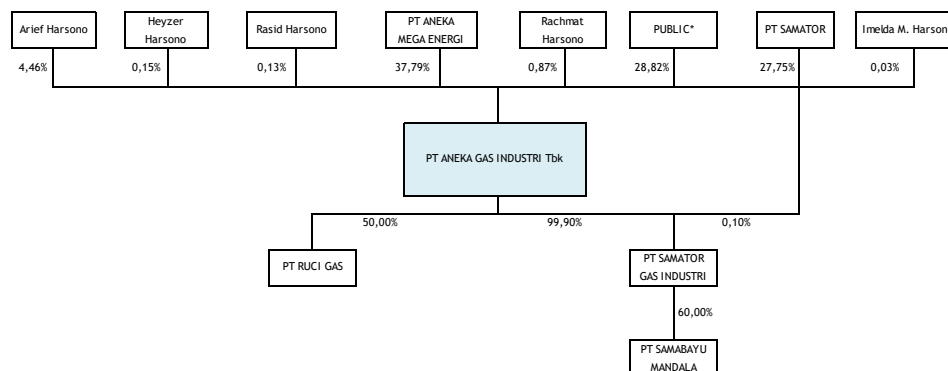
The Company's Articles of Association went through a number of changes most recently based on Deed No. 56, dated November 30, 2016 by Fathiah Helmi, S.H., Notary in Jakarta concerning changes to the Company's issued and paid up capital after the Public Offering. This amendment Deed was reported to the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia through Decree No. AHU-AH.01.03-0108739 of 2016 dated December 16, 2016.

6.2.2 Company's Business Activities

Based on the Company's Audited Financial Statement as of June 30, 2018, the scope of work of the Company's business activities involves, among others, marketing and sale of industrial gas products and other related products as well as the marketing and sale of services. The Company currently operates in a specific industrial gas field either in the form of liquid or solid gas, design the construction or installation of gas equipment at our customer's plant and hospitals as well as trade gas products from other manufacturers to the Company's customers.

6.2.3 Company's Capital and Share Ownership Structure

The Company's capital and share ownership structure as of the date of this Information Disclosure are as follows:



6.2.4 Company's Management and Human Resources

The Company's management composition as of the date of this Information Disclosure are as follows:

Board of Commissioners

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| President Commissioner | : Arief Harsono |
| Vice President Commissioner | : Heyzer Harsono |
| Vice President Commissioner | : Rasid Harsono |
| Independent Commissioner | : Agoest Soebhektie |
| Independent Commissioner | : C.M. Bing Soekianto |
| Commissioner | : Hargo Utomo |

Board of Directors

| | |
|-------------------------|--------------------------|
| President Director | : Rachmat Harsono |
| Vice President Director | : Ferryawan Utomo |
| Independent Director | : Agus Purnomo |
| Director | : Imelda Mulyani Harsono |
| Director | : Budi Susanto |
| Director | : Nini Liemijanto |
| Director | : Djanarko Tjandra |

Audit Committee

| | |
|--------------------------|---------------------|
| Audit Committee Chairman | : Agoest Soebhektie |
| Member | : Nurniawati |
| Member | : Djony Winarto |

6.2.5 Overview of the Company's Consolidated Financial Data

Important Consolidated financial data highlights for the period ending on June 30, 2018 and years ending on December 31, 2017 and 2016 are taken from the interim consolidated financial statement dated June 30, 2018 and for the six months period ending on that date and the financial statement dated December 31, 2017 and 2016 and for the year ending on these dates that was audited by the Public Accounting Firm of Hadori Sugiarto Adi & Partners.

(in millions of Rupiah)

| Financial Position | 30 June | 31 December | |
|--|-----------|-------------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Total Assets | 6,569,996 | 6,403,543 | 5,847,722 |
| Total Liabilities and Temporary Syirkah Fund | 3,162,322 | 3,045,533 | 3,086,882 |
| Total Equity (Deficiency Capital) | 3,407,674 | 3,358,010 | 2,760,840 |

(in millions of Rupiah)

| Profit and Loss | 6 Months Period ending on June 30 | | Year ending on December 31 | |
|-------------------------|-----------------------------------|---------|----------------------------|-----------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Revenues | 944,728 | 867,390 | 1,838,417 | 1,651,136 |
| Operating Profit (Loss) | 183,664 | 176,096 | 376,612 | 341,458 |
| Net Loss | 47,282 | 46,646 | 97,598 | 64,287 |

*Unaudited

6.3 Information About PT Samator Gas Industri ("SGI")

6.3.1 Brief History About SGI

PT Samator Gas Industri ("SGI") was founded based on the Deed of Establishment No. 43 dated October 31, 1992 under the name of PT Samator Banjar Gas ("SBG") that was amended through Corrective Deed No. 54 dated November 30, 1993 that was prepared by the Notary, Djamilah Nahdi, S.H., in Gresik. These Deeds were endorsed by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia No. C2-632.HT.01.01.of 1994 dated January 18, 1994.

SGL's Articles of Association went through a number of changes the latest of which were based on Deed No. 55 on the Statement of the Decision of SGL's Extraordinary Shareholders Meeting dated December 27, 2016 that was endorsed by the Ministry of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia No. AHU-AH.01.03-0000899 dated January 04, 2017.

SGL began operations in 1992 and is domiciled in Jalan Raya Kedung Baruk No. 25-28, Kelurahan Kedung Baruk Kecamatan Rungkut, Surabaya, East Java - 60298.

6.3.2 SGL's Business Activities

Based on Article 3 of its Deed of Establishment, the purpose and objectives of SGL are as follows:

1. Operate in the gas or chemical manufacturing industry;
2. Trade the finished goods, both locally (including inter-island) as well as overseas (exports);
3. Import raw materials, supporting materials, and machineries required.

6.3.3 SGL's Capital and Share Ownership Structure

SGL's capital and share ownership composition at the date of this Information Disclosure are as follows:

| No. | Name | Amount of Shares | Nominal Value (Rupiah) | % |
|-----|-----------------------------------|------------------|----------------------------|---------------|
| | Authorized Capital | 1,000,000 | Rp. 1,000,000,000,000 | |
| | Issued and Fully Paid Up Capital: | | | |
| 1 | PT Aneka Gas Industri Tbk | 548,784 | Rp. 548,784,000,000 | 99.90 |
| 2 | PT Samator | 549 | Rp. 549,000,000 | 0.10 |
| | TOTAL | 549,333 | Rp. 549,333,000,000 | 100.00 |

6.3.4 SGL's Management and Supervision

The composition of SGL's Board of Directors and Board of Commissioners on the date of this Information Disclosure are as follows:

Board of Commissioners

President Commissioner :Arief Harsono
Commissioner :Heyzer Harsono
Commissioner :Rasid Harsono

Board of Directors

Director :Rachmat Harsono
Director :Imelda Muyani Harsono
Director :Nini Liemijanto

6.3.5 Overview of SGI's Consolidated Financial Data

Overview of the key consolidated financial data for the six months period ending on June 30, 2018 and the years ending on December 31, 2017 and 2016 derive from the interim consolidated financial statement dated June 30, 2016 and for the period ending on December 31, 2017 that was audited by the Public Accounting Firm of Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Retno, Palilingan & Partners with the audit opinion without modification and the financial statement dated December 31, 2016 and for the year ending on the specified date that was audited by the Public Accounting Firm of Hadori Sugiarto Adi & Partners.

(in millions of Rupiah)

| Financial Position | 30 June | | 31 December | |
|--------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2017 | 2016 |
| Total Assets | 2,390,673 | 2,198,878 | | 2,016,908 |
| Total Liabilities | 1,386,389 | 1,214,373 | | 1,283,122 |
| Total Equity | 1,004,284 | 984,505 | | 733,786 |

(in millions of Rupiah)

| Profit and Loss | 6 Months Period ending on June 30 | | Year ending on December 31 | |
|-------------------|-----------------------------------|---------|----------------------------|---------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Net Sales | 429,506 | 376,273 | 797,627 | 718,063 |
| Gross Profit | 190,609 | 169,520 | 347,174 | 290,327 |
| Net Profit (Loss) | 19,799 | 22,892 | 35,486 | 25,689 |

*Unaudited

6.4 Information About PT Samabayu Mandala ("SM")

6.4.1 Brief History of SM

PT Samabayu Mandala ("SM") was founded based on the Deed of Establishment No. 74 dated January 20, 1982 under the name of PT Luhur and the Amendment Deed No. 57 dated April 19, 1982 that was made by the Notary, Amir Sjarifuddin, S.H., in Denpasar. These Deeds were endorsed by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia No. C2-1757.HT.01.01.TH.82 dated October 14, 1982. SM's Articles of Association has undergone a number of changes of which the most recent was through Deed No. 64 on increasing the authorized capital, issue and fully paid-in capital dated November 30, 2015 that was prepared by the Notary, Christiana Inawati, S.H., and was endorsed by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia No. AHU-0948785.AH.01.02.TH.2015 dated December 23, 2015.

SM's head office is located in Jalan Munggu 55x (Jalan Tunjung) Lingkungan Belulang, Kelurahan Kapal, Kecamatan Mengwi, Kabupaten Badung, Denpasar, Bali. SM has branch offices in Banyuwangi and Lombok.

6.4.2 SM's Business Activities

Based on Article 3 of its Deed of Establishment, the scope of work of SM's business activity are as follows:

1. Gas and chemical trading
2. Project work that includes construction work

3. Planning and development as well as mechanical and electrical work

SM currently operates in the industrial gas and chemical sector by producing oxygen (O₂), carbon dioxide gas (CO₂) and dry ice as well as trading various gas products such as O₂, H₂, N₂, C₂H₂, Ar, HO₂, He and H₂O₂. In addition to this, SM also provides gas installation services.

6.4.3 SM's Capital and Share Ownership Structure

SM's capital and share ownership structure as of the date of this Information Disclosure are as follows:

| Shareholder | No. Of Shares | Nominal Value (Rupiah) | % |
|-----------------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| PT Samator Gas Industri | 27,000 | 13,500,000,000 | 60.00 |
| I Gusti Ngurah Erwin Anantawijaya | 18,000 | 9,000,000,000 | 40.00 |
| Total | 45,000 | 22,500,000,000 | 100.00 |

Source: Company's Management

6.4.4 SM's Management and Supervision

The composition of SM's Board of Directors and Board of Commissioners at the date of this Information Disclosure are as follows:

Board of Commissioners

President Commissioner : Arief Harsono
 Commissioner : I Gusti Ngurah Gede Antika
 Commissioner : Heyzer Harsono

Board of Directors

Director : I Gusti Ngurah Erwin Anantawijaya
 Director : Rasid Harsono
 Director : I Gusti Ayu Nita Sekardewi

6.4.5 Overview of SM's Financial Data

The following key financial data for the six months period as of June 30, 2018 and the years ending on December 31, 2017 and 2016 are taken from the interim financial statement dated June 30, 2018 and for the six months period ending on this date and the financial statement dated December 31, 2017 and for the year ending on this date that was audited by the Public Accounting Firm of Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Retno, Palilingan & Partners with the audit opinion without modification and the financial statement dated December 31, 2016 and the year ending on this date that was audited by the Public Accounting Firm of Hadorto Sugiarto Adi & Partner.

(in Millions of Rupiah)

| Financial Position | 30 June | 31 December | |
|--------------------|---------|-------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Total Assets | 90,290 | 84,689 | 76,876 |
| Total Liabilities | 35,872 | 32,657 | 32,742 |
| Total Equity | 54,418 | 52,032 | 44,134 |

(in Millions of Rupiah)

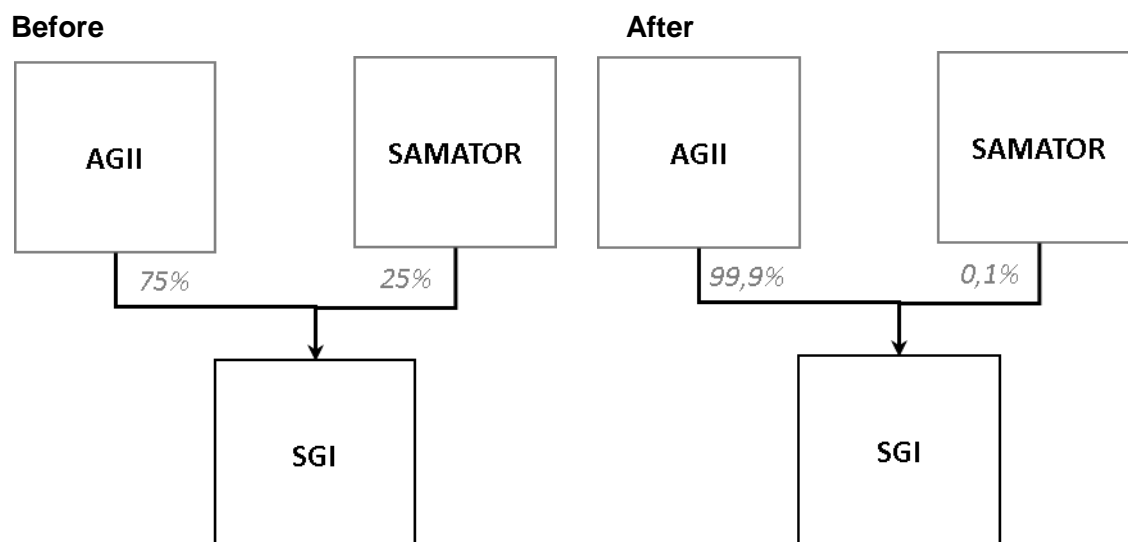
| Profit and Loss | 6 Months Period ending on June 30 | | Year ending on December 31 | |
|-------------------|-----------------------------------|--------|----------------------------|--------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Net Sales | 23,279 | 18,205 | 38,367 | 36,207 |
| Gross Profit | 11,199 | 8,718 | 19,419 | 19,017 |
| Net Profit (Loss) | 2,417 | 1,745 | 2,985 | 4,535 |

*Unaudited

III. INFORMATION REGARDING THE SGI SHARE TRANSACTION

The Sales and Purchase Agreement between the Company and Samator as of December 17, 2018 regarding the 24.90% SGI share transaction is aimed at expanding the Company's distribution network in order to strengthen the Company's business.

SGI's shareholding structure before and after the Transaction are as follows:



IV. INDEPENDENT VALUATION AND OPINION

The Public Appraisal Firm of Yanuar Bey and Partners ("Y&R") was officially determined based on the Minister of Finance's Decree No. 497/KM.1/2009 dated May 12, 2009, under the name of the Public Appraisal Services Firm of Yanuar Bey and Partners with KJPP Permit No. 2.09.0041 and registered as a Capital Market Supporting Profession at the Financial Services Authority formerly the Capital Market and Financial Institutions Supervisory Agency ("OJK formerly *Bapepam dan LK*") the Capital Market Profession Registration Letter from *Bapepam dan LK* No. STTD.PB-38/PM.2/2018.

A. SGI's 24.90% Equity Valuation Report

The following is a summary of the Valuation in accordance with the appointment based on the approval of the Offer Letter No. Pr.Y&R.Y/BV-ADD/AGI/516/X/18-RY dated October 25, 2018 to Appraise 24.90% of SGI's Equity including the ownership of SM's 60.00% equity owned by SGI.

a. Party's Identity

Y&R was appointed by PT Aneka Gas Industri Tbk ("Company") whose address is at UGM Samator Pendidikan Building Tower A, 5th dan 6th Floors, Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet, South Jakarta to appraise 24.90% of SGI's Equity including the ownership of SM's 60% equity owned by SGI.

b. Appraisal Object

The object appraised in this assignment involves the appraisal of 24.90% of SGI's equity. In accordance with SGI's investment structure, wherein SGI owns 60.00% of SM's equity, therefore, the appraisal of SGI's 24.90% equity also includes the ownership in subsidiaries.

c. Purpose of the Valuation

The purpose and objective of this assignment is to determine the fair market value of 24.90% of SGI's equity including SGI's 60% share ownership in SM for Capital Market purposes and not to be used for other purposes or objectives apart from this.

The valuation was carried out in compliance with **Regulation No. VIII.C.3 on the Appraisal and Presentaton of the Business Appraisal Report Guidelines in the Capital Market** that was issued by the Chairman of the Capital Market and Financial Institution Supervisory Agency ("**Bapepam and LK**") through the Bapepam and LK Decree No. KEP-196/BL/2012 dated April 19, 2012 (subsequently referred to as **Regulation No. VIII.C.3**") and **KEPI & SPI Edition VI-2015**.

d. Assumptions and Limit Requirements

1. In preparing this report, Y&R relies on the accuracy and completeness of the information provided by the Company's management, SGI and/or data obtained from information available to the public and other information as well as other valuation that we deem relevant. Y&R is not involved and did not audit or verify this information provided.
2. The Report is aimed in the interest of the Company's management with the purposes of the sales purchase transaction and used in the interest of capital market.
3. Y&R has no interest or other matters that may cause Y&R to provide a biased opinion in line with information that is discussed in this report.
4. The provider of the assignment has released Y&R of every claim that can and will arise from errors or deficiencies in material or information provided by Management, consultant or third party, to Y&R in the preparation of this report.
5. The provider the assignment state that all material information that relate to the equity valuation has been thoroughly revealed to Y&R and there is no reduction in terms of the vital facts.
6. We do not have personal interest or biased tendencies with the subject from this report as well as parties that are involved within it.

7. Analysis, opinion and findings made, and this report was prepared in accordance with Regulation No. VIII.C.3 through the *Bapepam and LK* Regulation No. KEP-196/BL/2012 dated April 19, 2012 and KEPI & SPI Edition VI 2015.
8. Y&R used financial projection that was submitted by the Company and SGI as well as in accordance thereby reflecting financial projection's fairness with its fulfillment's ability (*fiduciary duty*).
9. Y&R is responsible for the valuation report and final outcome achieved.
10. Y&R has obtained information on the legal status of the object being appraised from the party that provided the assignment.
11. The financial statement and other information that is submitted by the Company and SGI or its representative in line with this assignment, has been accepted without further verification, which is considered comprehensive and accurate to reflect SGI's operations and business activity's conditions for the respective periods that is presented.
12. Y&R did not carry out an examination of the legality of the asset owned by SGI. We assume that there is no issues of legality in line with SGI's assets, either at the present time as well as in future.
13. Y&R assumes that SGI has and will fulfil its commitments in line with taxation, retribution, other collections and other liabilities in accordance with the prevailing rules and regulations.
14. Y&R is not responsible for losses brought about errors in opinion or conclusions that arise as a result of data or information derived from SGI that is relevant and significantly impact our opinion or outcome, which we did not and or have not received from the Company and SGI.
15. The Corporate leadership's signature and official mark serves as a legal requirement for this *Certificate of Appraisal* and attached appraisal report.

e. Valuation Approach and Method

As with any company that is in the form of an operating holding company, the valuation of the 24.90% SGI equity must be able to show the value of all investments made, both through direct as well as indirect investments and that is why the valuation of SGI's 24.90% equity is carried out in stages in accordance with its investment.

In accordance with its investment structure, then in appraising the 24.90% SGI equity is preceded with an investment over the 60% equity in SM that is eventually ended with the valuation of the 24.90% SGI shares that becomes the Valuation object in this assignment.

In obtaining the fair market value of the 24.90% SGI equity including the ownership of 60.00% equity in SM, the method selection is based on the consideration that SGI and subsidiary is a company that is a going concern, therefore, the valuation approach that was considered to be applied in this valuation are as follows :

- Asset-Based Approach is ideally used for a company in the form of a non operating holding company. This approach is also ideal for company's whose asset component is dominated by fixed assets and wherein intangible assets owned by the Company is estimated to be not significant.

In appraising SGI and subsidiary, this approach is not used as SGI and Subsidiary has income that has a positive prospect and company that is a going concern.

- Market Approach is ideal if the company is deemed similar and comparable with companies to be appraised. There are currently a number of industrial gas companies that are listed and has the business characteristics similar with SGI and its subsidiary. Therefore, this approach is used in appraising the equity of SGI and subsidiary,

wherein the method to be used is the guideline publicly traded company method (GPTC).

- The Income Approach is ideal if the income that is obtained by the Company in future can be determined with certainty. Considering the nature and characteristic of SGI and subsidiary, therefore we believe that this approach can be used to appraise the equity of SGI and subsidiary, whereby the method to be used is the DCF method.

f. Valuation of the 24.90% Equity of SGI and Subsidiary

As previously explained that SGI is an operating holding company that has equity holding in SM, therefore the valuation of SGI's shares must also reflect that value of the shares from its ownership in SM.

In the valuation of SGI's equity, the valuation process is carried out by first assessing SGI's equity ownership in SM and further indications of the fair market value are used to determine the value of 24.90% of SGI's equity.

1. Valuation of 60.00% of SM Equity owned by SGI

- a) Valuation of 60.00% of SM Equity owned by SGI with the Income Approach

Based on the results of the study and analysis that has been carried out on all related aspects in order to determine the indicative Fair Market Value for SM equity, then we are of the opinion that the Indicative Fair Market Value of 60.00% of SM as at June 30, 2018 is **Rp 142,482 Million (One Hundred Forty Two Billion Four Hundred Eighty Two Million Rupiah)**

- b) Valuation of 60.00% of SM Equity owned by SGI with the Market Approach

The indicative Fair Market Value of the 60.00% of SM Equity as of June 30, 2018 through the GPTC method amounts to **Rp 65,181,- Million (Sixty Five Billion One Hundred Eighty One Million Rupiah).**

- c) Value Reconciliation

To obtain the value that represents these two indicative values, a reconciliation is carried out by first weighing the two methods by determining the weight of the DCF approach method of as much as 80.00% and the GPTC market approach method of 20.00%. Weighing is based on our level of trust in the data which is used as input on each of the valuation methods in generating value conclusions. The following is the value reconciliation of the two methods above:

| Approach | Method | Indicative Value | Weight | Fair Market Value (In Millions of Rupiah) |
|--------------------------|------------|------------------|--------|--|
| Income | DCF (FCFF) | 142,482 | 80.0% | 113,985 |
| Market | GPTC | 65,181 | 20.0% | 13,036 |
| Fair Market Value | | | | 127,021 |

d) Value Conclusion

Based on the results of the study within the context of determining the value of SM's equity by reconciling towards these two methods, then we believe that the Fair Market Value for the 60.00% of equity in SM as of June 30, 2018 is **Rp 127,021. - Million (One Hundred Twenty Seven Billion Twenty One Million Rupiah).**

2. Valuation of 24.90% of SGI's Equity

a) Valuation of 24.90% Equity in SGISGI through the Income Approach

Based on the results of the study and analysis that was carried out towards all aspects related in determining the Indicative Fair Market Value of SGI's equity, then we believe that the Fair Market Value for the 24.90% of SGI Equity as of June 30, 2018 amounts to **Rp 387,186. - Million (Three Hundred Eighty Seven One Hundred Eighty Six Million Rupiah).**

b) Valuation of 24.90% Equity in SGI through the Market Approach

The Indicative Fair Market Value for the 24.90% Equity in SGI as of June 30, 2018 through the GPTC method amounts to **Rp 206,904.- Million (Two Hundred Six Billion Nine Hundred Four Million Rupiah).**

c) Value Reconciliation

To obtain the value that represents both of these indicative values, a reconciliation is carried out by initially providing a weighting for both methods by providing the weight for the DCF income approach method of as much as 20.00%. The weighting is based on our level of confidence over the data that is used as input for the respective valuation methods to achieve the value conclusion. The following provides the value reconciliation for both above-mentioned methods:

| Approach | Method | Indicative Value | Weight | Fair Market Value (In Millions of Rupiah) |
|--------------------------|------------|------------------|--------|--|
| Income | DCF (FCFF) | 387,186 | 80.0% | 309,749 |
| Market | GPTC | 206,904 | 20.0% | 41,381 |
| Fair Market Value | | | | 351,130 |

d) Value Conclusion

Based on the results of the study within the context of determining SGI's equity value by reconciling towards both of these methods, therefore we believe that the Fair Market Value for the 24.90% SGI equity as of June 30, 2018 is **Rp 351,130,- Million (Three Hundred Fifty One One Hundred Thirty Million Rupiah).**

V. FAIRNESS OPINION

As stipulated within Regulation No. IX.E.1, to ensure the fairness of the transaction plan to be carried out, the Company has appointed Y&R to provide its fairness opinion over the transaction plan, and Y&R has submitted its fairness opinion over the planned transaction as shown in the Fairness Opinion Report No. Y&R/FO/18/1202 dated December 14, 2018.

a. Object of the Fairness Opinion

The object of the Fairness Opinion is the fairness opinion over the planned sale and purchase transaction of the 24.90% equity in PT Samator Gas Industri (“SGI”). Hereafter referred to as the Transaction Plan.

b. Purpose of the Fairness Opinion

The Transaction Plan represents the transaction that contains elements of an affiliated and material transaction. Based on this, the purpose and objectives for providing this fairness opinion is to fulfil Regulation No. IX.E.1 concerning “Affiliated Transaction and Conflict of Interest of Certain Transactions” as prescribed within the Chairman of Bapepam and LK Decree No. KEP-412/BL/2009 dated November 25, 2009 (“**Regulation No. IX.E.1**”).

c. Assumptions and Limited Conditions

A number of assumptions that were used in preparing this fairness opinion are as follows:

- We have reviewed the documents that was used in the fairness opinion process.
- In preparing this report, Y&R relied on the accuracy and completeness of the information that was provided by the Company and or data obtained from information available to the public and other information as well as studies that we perceive is relevant.
- The one’s that provided the assignment states that all material information pertaining to the assigned fairness opinion was thoroughly divulged to Y&R and there were no vital facts that were held back or restrained.
- Y&R used the financial projection prior to and after the Transaction Plan as well as proforma financial statement that was submitted by the Company by reflecting the financial projection’s fairness and fiduciary duty.
- The Report is openly revealed to the public with the exception of information deemed confidential, which may impact the Company’s operations.
- Y&R is responsible for the fairness opinion report and conclusion achieved.
- Y&R has obtained information over the legal status of the fairness opinion’s object from the party that provided the assignment.
- This fairness opinion seeks to fulfil the interests of the Capital Market and comply with OJK regulations and not for tax purposes.
- This fairness opinion was prepared based on the market and economic conditions, as well as Government regulations related with the Transaction Plan that is to be carried out on the date this opinion is published.
- In preparing this fairness opinion, we used a number of assumptions, such as fulfilling all conditions and liabilities of the Company and all parties involved in the Transaction Plan as well as the information’s accuracy pertaining to the Transaction Plan revealed by the Company’s management.

- This fairness opinion must be viewed in its entirety and the use of part of the analysis and information without considering other information and analysis in its entirety can lead to misleading views and conclusions on the process underlying the fairness opinion. The preparation of this fairness opinion is a complex process and may not be carried out through incomplete analysis.
- We also assume that from the date of issuance of this fairness opinion up to the date of the Transaction Plan, no changes have materially affected the assumptions used in the preparation of this fairness opinion. We are not responsible for reaffirming or completing, updating our opinions because of changes in assumptions and conditions and events that occur after the date of this letter.

The limitations in implementing this assignment are:

- We did not carry out a due diligence process on the entity or parties that carry out the Transaction Plan.
- In carrying out the analysis, we assume and depend on the accuracy, reliability and completeness of all financial information and other information provided to us by the Company or publicly available which is essentially true, complete and not misleading, and we are not responsible for conducting an independent examination of the information. We also depend on guarantees from the Company's management that they are not aware of the facts that cause the information provided to us to be incomplete or misleading.
- Analysis of the fairness opinion on this corporate action is prepared using data and information as disclosed above. All changes to the data and information can materially affect the final results of our opinions. Therefore, we are not responsible for changes to our fairness opinion due to changes in the data and information.
- We do not provide opinions on taxation's impact to this Transaction Plan. The services that we provide to the Company in connection with this Transaction Plan are only the submission of the Fairness Opinion on the Transaction Plan that will be carried out and not accounting, audit, or taxation services. We do not conduct research on the validity of the Transaction Plan from a legal standpoint and the implications on tax of the Transaction Plan.
- Our work relating to this Transaction Plan does not constitute and cannot be interpreted in any form, a review or audit or the implementation of certain procedures over financial information. The work also cannot be intended to reveal weaknesses in internal control, errors, or irregularities in financial statements or legal violations. In addition to this, we do not have the authority and are not in a position to obtain and analyze other forms of transactions other than existing and possibly available corporate actions for the Company and the effects of these transactions on this corporate action.

d. Fairness Opinion Approach and Method

In reviewing the Transaction Plan, Y&R uses certain approaches and work methods with the aim of obtaining a fair understanding of the potential commercial and financial impacts of the Transaction Plan, which can have a direct and/or indirect impact on the Company's financial performance through :

- Y&R has read the Share Sale and Purchase Agreement on the Transaction Plan as follows:
The following is a summary of the Draft Share Sale and Purchase Agreement between SAMATOR and the Company

1. Seller : SAMATOR
 2. Buyer : The Company
 3. Transaction Object : 24.90% equity in SGI owned by PT SAMATOR.
 4. Sales Price : Rp 328,680 Million
 5. Payment Mechanism : Cash and Bank Debt
- Y & R has read other supporting documents related to the Transaction Plan, which the Company has provided to Y & R.
 - Y & R has conducted several analysis of the financial projections to determine the potential commercial and financial impacts from the Transaction Plan.

Based on this, the scope of the discussion carried out is as follows:

- Conduct an analysis of business considerations used by the Company in connection with the Transaction Plan towards the interest of the shareholders.
- Conduct an analysis of the fairness of the Value of the Transaction Plan to be carried out.
- Conduct an analysis of the financial impact of the Transaction Plan carried out through quantitative analysis and qualitative analysis of the Transaction Plan.

e. Fairness Analysis

- Qualitative Fairness Analysis

In this Transaction Plan, the Company has taken into consideration a number of items related to the business that the Company is operating.

The advantages that the Company gains from the Transaction Plan are as follows :

1. The implementation of enhanced Good Corporate Governance for the Company.
2. Improved net income from the Company that will positively impact the performance of the Company's shares in the stock market.
3. Provide financial benefits due to the impact of the investment returns from SGI.

Losses that arise from the transaction, includes:

1. There is no loss during the implementation of the Transaction Plan, considering that the transaction is based on the Fair Market Value of the company to be acquired.

With the implementation of the Transaction Plan, the Company is expected to be able to obtain several benefits, namely strengthening the group's network, especially in the Industrial Gas sector.

Risks relating to this transaction are risks associated with not fulfilling part or all of the terms agreed upon in the agreement with the parties resulting in the delay or failure of the Transaction Plan.

By taking into account management's consideration, profitability and losses as well as the benefits and risks associated with the Transaction, therefore, if viewed from a qualitative analysis, one can conclude overall that this Transaction Plan can provide a positive contribution to the Company.

- Quantitative Fairness Analysis

Financial Impacts based on the proforma reports as of June 30, 2018 as follows:

- In terms of the Cash and Cash Equivalent positions, there is a reduction of Rp 278,680 Million that derive from the disbursement of cash related to the SGI acquisition.
- In terms of Current Debt position, there is an increase of Rp 50,000 Million.
- In terms of the position of Differences in foreign exchange derived from minority transaction there is a reduction of Rp 78.613 Million.
- In terms of the Non-Controlling Interest position, there is a decrease of Rp 250.067 Million.

The incremental analysis shows movement in the Company's Net Profit Position in 2018 to 2023 that continues to increase in line with SGI acquisition.

The deviation from the Transaction Plan's Value with the Fair Market Value is 6.39%. In accordance with Regulation No. VIII.C.3., therefore this deviation is deemed reasonable since it is below 7.5%. Based on the fairness analysis of the Transaction Plan's value above, the Transaction Plan adds value because the transaction value is 6.39% below the appraised Fair Market Value for SGI's 24.90% equity.

f. **Conclusion of the Fairness Opinion over the Transaction Plan**

Based on the scope of work, assumptions, data and information obtained and used, review of the Transaction Plan's financial impact as revealed in the this Fairness Opinion Report, we believe that the Transaction Plan is deemed **fair**.

The final conclusion above is applicable if there are no changes that materially impacts the Transaction Plan. These changes include, but are not limited to, changes in conditions both internally at the Company as well as externally, namely market and economic conditions, overall business, trade and financial conditions and Indonesian government regulations and other related regulations after the date of this Fairness Opinion Report is issued. If after the date upon which this Fairness Opinion Report has been issued, changes mentioned above does occur, then the conclusions regarding the fairness of the Transaction Plan may be different.

VI. THE COMPANY'S POST TRANSACTION CONSOLIDATED PROFORMA BALANCE SHEET

The following is the financial statement prior and after the transaction plan (proforma) as of June 30, 2018.

(In Millions of Rupiah)

| | Audited Account | Proforma Adjustment | Proforma Account |
|-----------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| ASSET | | | |
| Current Assets | | | |
| Cash & Equivalents | 322,241 | (278,680) | 43,561 |
| Short-term Investment | 80,025 | 0 | 80,025 |
| Trade Receivables | 387,514 | 0 | 387,514 |
| Other Receivables | 232,917 | 0 | 232,917 |
| Inventories | 422,436 | 0 | 422,436 |

| | Audited Account | Proforma Adjustment | Proforma Account |
|--|--------------------|------------------------|------------------|
| Prepaid expenses | 27,512 | 0 | 27,512 |
| Advance payments | 178,189 | 0 | 178,189 |
| Total Current Assets | 1,650,834 | (278,680) | 1,372,154 |
| Non-Current Assets | | | |
| Advance Payment | 29,091 | 0 | 29,091 |
| Investment in associates | 55,051 | 0 | 55,051 |
| Fixed Assets – net | 4,695,448 | 0 | 4,695,448 |
| Prepaid Expense | 47,056 | 0 | 47,056 |
| Other Non-Current Assets | 92,516 | 0 | 92,516 |
| Total Non-Current Assets | 4,919,162 | 0 | 4,919,162 |
| TOTAL ASSETS | 6,569,996 | (278,680) | 6,291,316 |
| LIABILITIES & EQUITY | | | |
| Current liabilities | | | |
| Bank Loan | 401,910 | 50,000 | 451,910 |
| Trade Payable | 112,025 | 0 | 112,025 |
| Other Payable | 77,155 | 0 | 77,155 |
| Taxes Payable | 26,645 | 0 | 26,645 |
| Accrued Expense | 33,754 | 0 | 33,754 |
| Sales Advance | 9,867 | 0 | 9,867 |
| Customer Deposits | 28,700 | 0 | 28,700 |
| Long-term Borrowings - Current Maturity | 315,274 | 0 | 315,274 |
| Total Current liabilities | 1,005,330 | 50,000 | 1,055,330 |
| Non-Current liabilities | | | |
| Due to Related Party - Long Term | 2,100 | 0 | 2,100 |
| Deferred Tax Liabilities | 48,802 | 0 | 48,802 |
| Long-term Borrowings: | 2,041,699 | 0 | 2,041,699 |
| Deferred gain on sale and leaseback transaction | 10,223 | 0 | 10,223 |
| Employee benefits liabilities | 54,168 | 0 | 54,168 |
| Total Non-Current liabilities | 2,156,992 | 0 | 2,156,992 |
| TOTAL LIABILITIES | 3,162,322 | 50,000 | 3,212,322 |
| TEMPORARY SYIRKAH FUNDS | | | |
| Bank – Musyarakah | - | - | - |
| EQUITY | | | |
| Share Capital | 1,533,330 | 0 | 1,533,330 |
| Additional Paid-in Capital | 431,377 | 0 | 431,377 |
| Differences in foreign exchange | 17,600 | 0 | 17,600 |
| Differences from restructuring transactions under common control | 0 | (78,613) | (78,613) |
| Retained Earning | 192,259 | 0 | 192,259 |
| Other Equity Components | 932,904 | 0 | 932,904 |
| TOTAL EQUITY | 3,107,470 | (78,613) | 3,028,857 |
| Minority | 300,204 | (250,067) | 50,137 |
| TOTAL LIABILITIES, TEMPORARY SYIRKAH FUNDS, & EQUITY | 6,569,996 | (278,680) | 6,291,316 |

- Based on the above proforma financial position there are a number of adjustments in:
1. Cash and Cash Equivalents there is a reduction of Rp 278.680 million derived from cash disbursements associated with the SGI acquisition.
 2. Bank Debt position wherein there is an increase of Rp 50,000 Million.
 3. Differences in foreign exchange derived from minority transaction wherein there is a reduction of Rp 78,613 Million.
 4. Non-Controlling Interest position wherein there is a reduction of Rp 250,067 Million.

VII. CONSIDERATIONS AND STATEMENTS OF THE BOARD OF COMMISSIONERS AND THE BOARD OF DIRECTORS OF THE COMPANY

The Company's Board of Commissioners and Board of Directors have several considerations that underlie the conduct of the Transaction by the Company, as follows:

1. The Company can, through the transaction, strengthen its business in terms of expanding the Company's product distribution network .
2. Substantially Improve implementation of Good Corporate Governance for the Company.
3. Increase net income derived from the Company that will have a positive impact on the performance of the Company's shares in the capital market.

The Board of Commissioners and Board of Directors Statement:

This Information Disclosure has been approved by the Board of Commissioners and Directors of the Company. The Board of Directors of the Company is fully responsible for the accuracy of all information or material facts contained in the Information Disclosure and stress that upon thorough examination, there is no material information and facts that was not disclosed and which may cause the material information or facts disclosed in the Information Disclosure to be deemed untrue or misleading.

This transaction represents a transaction that contains an element of conflict of interest, however, the whole series of Transactions will be carried out under the principle of fairness as supported by reports from the Public Appraisal Services Firm and in line with the principles of an arm length basis.

ADDITIONAL INFORMATION

To obtain information relating to the Transaction, the Company's shareholders can submit its request to the Company's Corporate Secretary during the Company's working day and hours at the following address:

PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK

Head Office

UGM Samator Pendidikan Building Tower A, 5th and 6th Floors,
Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet, South Jakarta – 12850, Indonesia

Email

corsec@anekagas.com

Website

www.anekagas.com

The Company's Board of Directors

INFORMASI SEBAGAIMANA TERCANTUM DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI PENTING UNTUK DIBACA DAN DIPERHATIKAN OLEH PEMEGANG SAHAM PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK ("PERSEROAN")

Jika Anda mengalami kesulitan untuk memahami informasi sebagaimana tercantum dalam Keterbukaan Informasi ini atau ragu-ragu dalam mengambil keputusan, sebaiknya Anda berkonsultasi dengan perantara pedagang efek, manajer investasi, penasihat hukum, akuntan publik atau penasihat profesional lainnya.



PT Aneka Gas Industri Tbk
berkedudukan di Jakarta, Indonesia

Kegiatan Usaha Utama
perusahaan bergerak di bidang gas industri

Kantor Pusat
Gedung UGM Samator Pendidikan Tower A, Lantai 5 dan 6,
Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet, Jakarta Selatan – 12850, Indonesia.

Situs
www.anekagas.com

Keterbukaan Informasi ini diterbitkan oleh Perseroan di Jakarta pada tanggal 19 Desember 2018

DIREKSI DAN DEWAN KOMISARIS PERSEROAN, BAIK SECARA SENDIRI-SENDIRI MAUPUN BERSAMA-SAMA, BERTANGGUNG JAWAB SEPENUHNYA ATAS KEBENARAN DAN KELENGKAPAN INFORMASI SEBAGAIMANA DIUNGKAPKAN DI DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI DAN SETELAH MELAKUKAN PENELITIAN SECARA SEKSAMA, MENEGASKAN BAHWA INFORMASI YANG DIMUAT DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI ADALAH BENAR DAN TIDAK ADA FAKTA PENTING MATERIAL DAN RELEVAN YANG TIDAK DIUNGKAPKAN ATAU DIHILANGKAN DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI SEHINGGA MENYEBABKAN INFORMASI YANG DIBERIKAN DALAM KETERBUKAAN INFORMASI INI MENJADI TIDAK BENAR DAN/ATAU MENYESATKAN.

DEFINISI DAN SINGKATAN

| | |
|------------------------|--|
| ABV | : <i>Adjusted Book Value</i> , metode penilaian ekuitas yang didasarkan pada penilaian kembali aset dan liabilitas dari suatu badan usaha. |
| Arus Kas Bersih | : Jumlah kas yang tersedia setelah terpenuhinya kebutuhan kas untuk kegiatan operasional, merupakan arus kas yang tersedia bagi penyedia modal (utang dan ekuitas); dan telah bebas dari kewajiban untuk mempertahankan operasi saat ini (<i>current operation</i>) dan untuk mengantisipasi pertumbuhan perusahaan. |
| Asumsi | : Sesuatu yang dianggap akan terjadi termasuk fakta, syarat, atau keadaan yang mungkin dapat mempengaruhi obyek penilaian atau pendekatan penilaian dan kewajarannya telah dianalisis oleh Penilai Usaha sebagai bagian dari proses penilaian. |
| Dasar Penilaian | : Suatu penjelasan dan/atau pendefinisian tentang jenis nilai yang sedang diteliti berdasarkan kriteria tertentu. |
| DCF | : <i>Discounted Cash Flow</i> , suatu metode untuk menetapkan indikasi nilai dari suatu perusahaan, kepemilikan atas perusahaan atau sekuritas yang dilakukan dengan cara mendiskonto arus kas bersih dengan tingkat diskon yang relevan. |
| Diskon Likuiditas | : Suatu jumlah atau persentase tertentu yang merupakan pengurang dari nilai suatu ekuitas sebagai cerminan dari kurangnya likuiditas Obyek Penilaian. |
| Diskon Pengendalian | : Suatu jumlah atau persentase tertentu yang merupakan pengurang dari nilai suatu ekuitas sebagai cerminan dari tingkat pengendalian atas obyek penilaian. |
| Kelangsungan Usaha | : Suatu kondisi yang mencerminkan usaha yang sedang beroperasi atau dalam konstruksi; atau suatu premis dalam penilaian, dimana Penilai Usaha menganggap suatu perusahaan akan terus melanjutkan operasinya secara berkelanjutan. |
| KEPI | : Kode Etik Penilaian Indonesia |
| Nilai | : Perkiraan harga yang diinginkan oleh penjual dan pembeli atas suatu barang atau jasa dan merupakan jumlah manfaat ekonomi berdasarkan nilai pasar yang akan diperoleh dari obyek penilaian pada tanggal penilaian (<i>Cut Off Date</i>). |
| Nilai Buku | : Hasil Kapitalisasi atas biaya perolehan aset, dikurangi akumulasi depresiasi, depleksi, atau amortisasi sebagaimana yang tercatat dalam laporan keuangan; atau selisih antara total aset setelah dikurangi depresiasi, depleksi, atau amortisasi dengan total kewajiban dari perusahaan sebagaimana tercatat dalam laporan keuangan. |
| Nilai Buku Disesuaikan | : Nilai Buku yang dihasilkan setelah dilakukan penyesuaian (normalisasi) terhadap nilai dari satu atau lebih aset atau kewajiban. |
| Nilai Pasar Wajar | : Perkiraan jumlah uang pada tanggal penilaian (<i>cut off date</i>) yang dapat diperoleh dari suatu transaksi jual beli obyek penilaian antara pembeli yang berminat membeli (<i>willing buyer</i>) dan penjual yang berminat menjual (<i>willing seller</i>) dalam suatu transaksi yang bersifat layak dan wajar. |
| Obyek Penilaian | : Penilaian 24,90% Ekuitas SGI termasuk di dalamnya 60,00% penyertaan Ekuitas SM milik SGI. |
| OJK | : Otoritas Jasa Keuangan. |
| Pendapat Kewajaran | : Laporan Pendapat Kewajaran Perseroan No. File: Y&R/FO/18/1202 per tanggal 14 Desember 2018. |
| Pengendalian | : Kemampuan untuk mengendalikan dan mengatur manajemen perusahaan atau kebijakan usaha. |
| Perseroan | : PT Aneka Gas Industri Tbk. |

| | |
|--------------------|---|
| Premi Pengendalian | : Suatu jumlah atau persentase tertentu yang merupakan penambah dari nilai suatu ekuitas sebagai cerminan dari tingkat pengendalian atas obyek penilaian. |
| Premis Nilai | : Asumsi nilai yang berhubungan dengan suatu kondisi transaksi yang dapat digunakan pada obyek penilaian. |
| SGI | : PT Samator Gas Industri. |
| SM | : PT Samabayu Mandala. |
| SPI | : Standar Penilai Indonesia Edisi VI 2015. |
| Tanggal Penilaian | : Tanggal pada saat nilai, hasil penilaian, atau perhitungan manfaat ekonomi dinyatakan. |
| Tingkat Diskonto | : Suatu tingkat imbal balik untuk mengkonversikan nilai di masa depan ke nilai sekarang yang mencerminkan nilai waktu dari uang (<i>time value of money</i>) dan ketidakpastian atas terealisasinya pendapatan ekonomi. |
| Transaksi | : Transaksi penjualan kepemilikan 24,90% ekuitas SGI |
| Y&R | : Kantor Jasa Penilai Publik Yanuar Bey & Rekan. |

PENDAHULUAN

Informasi sebagaimana tercantum dalam Keterbukaan Informasi ini disampaikan kepada para Pemegang Saham Perseroan sehubungan dengan transaksi pembelian 24.90% saham PT Samator Gas Industri oleh Perseroan dari PT Samator yang telah dilakukan pada tanggal 17 Desember 2018.

Transaksi Perseroan merupakan transaksi yang mengandung unsur transaksi afiliasi. Berkenaan dengan hal tersebut maksud dan tujuan pemberian pendapat kewajaran ini adalah untuk memenuhi Peraturan No. IX.E.1 tentang "Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu" yang termuat dalam Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. KEP-412/BL/2009 tanggal 25 November 2009 ("Peraturan No. IX.E.1"). Sehingga sesuai dengan peraturan tersebut maka Perseroan menyampaikan Keterbukaan Informasi mengenai transaksi yang sudah dilakukan oleh Perseroan pada tanggal 17 Desember 2018

KETERANGAN MENGENAI TRANSAKSI

I. TINJAUAN UMUM TRANSAKSI

Perseroan merupakan perusahaan yang saat ini bergerak pada bidang industri gas serta memiliki penyertaan langsung pada SGI. Sebelum Transaksi kepemilikan saham Perseroan pada SGI sebesar 75,00%, sedangkan 25,00% saham SGI lainnya dimiliki oleh SAMATOR. Sebagai bagian dari komitmen pemegang saham Perseroan kepada pemegang saham minoritas, maka pemegang saham Perseroan memutuskan untuk mengkonsolidasi 99,99% kepemilikan SGI kedalam Perseroan untuk memperkuat bisnis Perseroan.

Saat ini Perseroan dan SGI bergerak pada bidang gas industri, dalam proses produksi dan distribusi. Perbedaannya terletak pada konsumen yang didistribusikan oleh masing-masing perusahaan. Perseroan mendistribusikan produk mereka kepada distributor, sedangkan SGI mendistribusikan kepada retailer. Perseroan berencana untuk memperluas jangkauan distribusi produk, dimana berawal hanya mendistribusikan kepada distributor menjadi distributor dan retailer.

Berdasarkan pertimbangan tersebut, maka salah satu alternatif untuk memperluas jangkauan distribusi adalah melalui pelaksanaan Transaksi dimana SAMATOR akan melakukan penjualan kepemilikan 24,90% saham pada SGI yang akan dijual kepada Perseroan sebagaimana diatur dalam Perjanjian Jual Beli Saham antara SAMATOR dengan Perseroan dengan memperhatikan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

II. URAIAN MENGENAI TRANSAKSI

1. Obyek Transaksi

Obyek Transaksi adalah transaksi Jual Beli 24,90% saham SGI antara SAMATOR dengan Perseroan per tanggal 17 Desember 2018.

2. Nilai Transaksi

Nilai transaksi 24,90% saham SGI yang dijual oleh SAMATOR kepada Perseroan adalah sebesar Rp328.680.000.000.

3. Pertimbangan bisnis yang Digunakan oleh Manajemen Perseroan

Pertimbangan bisnis yang digunakan manajemen Perseroan terkait dengan transaksi adalah sebagai berikut :

- Dari hasil Transaksi, Perseroan dapat memperkuat bisnis yang dijalankan dalam hal perluasan jangkauan distribusi produk Perseroan.
- Penerapan *Good Corporate Government* yang lebih baik untuk Perseroan.
- Peningkatan pendapatan bersih dari Perseroan yang dimana akan berdampak positif pada performa saham Perseroan di pasar modal

4. Unsur Transaksi Material dalam Transaksi

Berdasarkan laporan keuangan konsolidasian audit Perseroan yang telah diaudit oleh KAP Hadori Sugiarto Adi & Rekan untuk periode yang berakhir per 30 Juni 2018, perbandingan prosentase Nilai Transaksi yang akan dilakukan Perseroan terhadap ekuitas Perseroan per tanggal 30 Juni 2018 adalah sebagai berikut :

Figur 1. Unsur Transaksi Material

| Transaksi | Jumlah Ekuitas per 30 Juni 2018 (Rp Juta) | Nilai Transaksi (Rp Juta) | Persentase Nilai Transaksi Terhadap Ekuitas (%) |
|---|---|---------------------------|---|
| Transaksi Jual Beli 24,90% ekuitas pada SGI | 3.407.674 | 328.680 | 9,65% |

Sumber: Laporan Keuangan Audit Konsolidasi Perseroan per 30 Juni 2018 & Perjanjian Jual Beli Saham antara PT Samator ("SAMATOR") dengan Perseroan

Dari data di atas, total ekuitas Perseroan per tanggal 30 Juni 2018 adalah sebesar

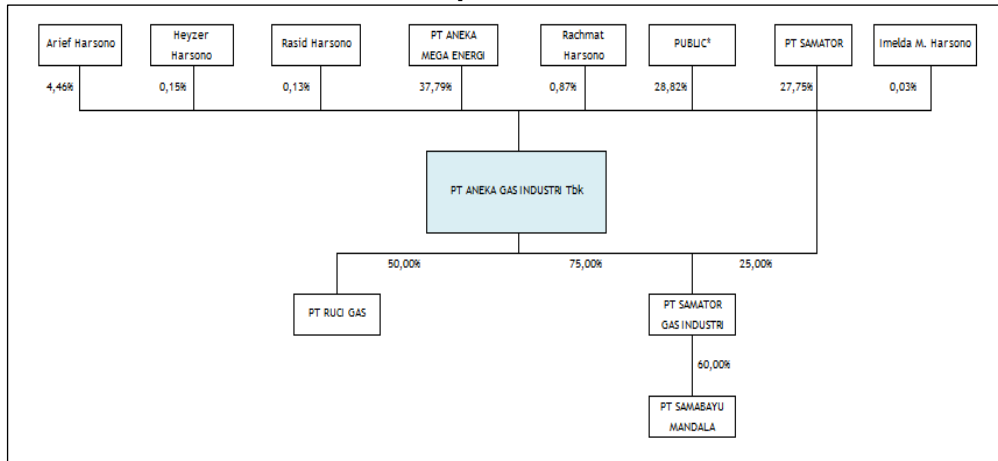
Rp 3.407.674 Juta. Diketahui bahwa nilai Transaksi adalah sebesar Rp 328.680Juta, nilai ini sebesar 9,65% terhadap ekuitas Perseroan. Berdasarkan hal ini, maka Transaksi tersebut tidak termasuk kedalam unsur transaksi material sebagaimana yang dimaksud dalam Peraturan No. IX.E.2.

5. Unsur Transaksi Afiliasi dan Unsur Benturan Kepentingan dalam Transaksi

Unsur Transaksi Afiliasi

Berikut struktur kepemilikan yang menggambarkan hubungan afiliasi antara Perseroan, SAMATOR dan SGI sebelum Transaksi:

Hubungan Afiliasi Berdasarkan Struktur Kepemilikan Sebelum Transaksi



Sumber: Manajemen Perseroan, November 2018

Berikut struktur kepengurusan antara Perseroan, SAMATOR dan SGI:

Struktur Kepengurusan Perseroan, SAMATOR dan SGI

| Keterangan | Perseroan | SAMATOR | SGI |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|
| Arief Harsono | Komisaris Utama | Direktur Utama | Komisaris Utama |
| Heyzer Harsono | Wakil Komisaris Utama | Komisaris Utama | Komisaris |
| Rasid Harsono | Wakil Komisaris Utama | Wakil Direktur Utama | Komisaris |
| Agoest Soebhektie | Komisaris (Independen) | | |
| C.M. Bing Soekianto | Komisaris (Independen) | | |
| Hargo Utomo | Komisaris | | |
| Grace Peradhana Harsono | | Komisaris | |
| James Angtolis | | Komisaris | |
| Dr. Djasri Marin | | Komisaris | |
| Prof. Dr. Philip Kuntjoro Widjaja | | Komisaris | |
| Rachmat Harsono BSC., MBA | Direktur Utama | Wakil Direktur Utama | Direktur Utama |
| Ferryawan Utomo | Wakil Direktur Utama | Direktur | |
| Agus Purnomo | Direktur Independen | | |
| Imelda Mulyani Harsono | Direktur | Direktur | Direktur |
| Budi Susanto | Direktur | | |
| Nini Liemijanto | Direktur | | Direktur |
| Djanarko Tjandra | Direktur | | |
| Phajar Hady Wibowo | | Direktur | |

Sumber: Manajemen Perseroan, November 2018

Hubungan afiliasi antara Perseroan dengan SGI dapat dilihat dari struktur kepemilikan, dimana Perseroan dan SGI berada dalam satu Grup, berdasarkan hal tersebut Transaksi ini termasuk transaksi afiliasi dan perlu mengacu kepada Peraturan No. IX.E.1.

Unsur Benturan Kepentingan Dalam Transaksi

Transaksi melibatkan beberapa pihak yang menunjukkan hubungan afiliasi sedangkan secara kepentingan ekonomis dari masing-masing pihak maupun pihak afiliasi lain secara ekonomis tidak terdapat benturan kepentingan antara Perseroan dengan SGI. Berdasarkan pernyataan manajemen Perseroan, diketahui tidak ada benturan kepentingan atas Transaksi yang dilakukan. Manajemen menilai Transaksi akan memberikan nilai tambah bagi perusahaan dan tidak ada unsur benturan kepentingan atau adanya pihak pengambil keputusan yang diuntungkan atas Transaksi ini.

6. Pihak-Pihak yang Terlibat dalam Transaksi

6.1 PT Samator ("SAMATOR")

6.1.1 Sejarah Singkat

PT Samator ("SAMATOR") didirikan pada tanggal 22 Juli 1975 berdasarkan Akta Notaris Kartini Muljadi, S.H., No 153. Akta Pendirian ini disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No Y.A.5/446/1 tanggal 15 Oktober 1976 dan telah diumumkan dalam Berita Negara No 24 Tambahan No 179 tahun 1977 tanggal 25 Maret 1977. Anggaran Dasar SAMATOR telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir dengan Akta Notaris Ariyani, S.H., No 151 tanggal 31 Oktober 2018 mengenai peningkatan Modal Dasar dan Peningkatan Modal Ditempatkan / Modal Disetor. Perubahan ini telah mendapatkan persetujuan dari Kementrian Hukum Dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan No AHU-0027481.AH.01.02.TAHUN 2018 tanggal 28 November 2018 dan dalam Surat Penerimaan Pemberitahuan Perubahan Anggaran Dasar No AHU-AH.01.03-0268778 tanggal 28 November 2018.

6.1.2 Kegiatan Usaha

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar SAMATOR, ruang lingkup kegiatan SAMATOR meliputi Perdagangan, Industri, Pembangunan, Jasa, Angkutan dan Pertanian. SAMATOR berkedudukan di Surabaya dan memiliki pabrik di Gresik, Balikpapan, Kendal dan Cikande.

6.1.3 Struktur Permodalan dan Kepemilikan Saham

Berikut adalah struktur permodalan dan kepemilikan saham SAMATOR pada tanggal Keterbukaan Informasi ini yaitu:

| No. | Nama | Jumlah (Rp) | Prosentase (%) |
|-------|-----------------------------|---|----------------|
| 1 | Ir. Arief Harsono MM | Saham Seri A235.578.000.000,- | 29,16 |
| 2 | Heyzer Harsono | Saham Seri A15.750.000.000,- | 1,94 |
| 3 | Rasid Harsono | Saham Seri A13.672.000.000,- | 1,69 |
| 4 | PT Verona Ladang Investment | Saham Seri A284.000.000.000,- | 35,15 |
| 5 | PT Paladium | Saham Seri A120.000.000.000,- | 14,85 |
| 6 | PT Harzco Andalan | Saham Seri A36.500.000.000,- Saham Seri B102.242.547.572,- | 17,17 |
| TOTAL | | 807.742.547.572,- | 100,00 |

Sumber: Manajemen Perseroan, November 2018

6.1.4 Manajemen dan Sumber Daya Manusia

Susunan Dewan Komisaris dan Direksi SAMATOR pada tanggal 02 Juli 2018 adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris

Komisaris Utama : Heyzer Harsono
Komisaris : Grace Peradhana Harsono
Komisaris : James Angtolis
Komisaris : Dr. Djasri Marin
Komisaris : Prof. Dr. Philip Kuntjoro Widjaja

Direksi

Direktur Utama : Ir. Arief Harsono, MM
Wakil Direktur Utama : Rasid Harsono
Wakil Direktur Utama : Rachmat Harsono, BSC., MBA
Direktur : Ir. Ferryawan Utomo, MM
Direktur : Imelda Mulyani Harsono, BA., MM., LL.M
Direktur : Phajar Hady Wibowo

6.2 Perseroan

6.2.1 Riwayat Singkat Perseroan

PT Aneka Gas Industri ("Perseroan") didirikan pada tanggal 21 September 1971 dan langsung beroperasi secara komersial, berdasarkan akta Notaris Soeleman Ardjasasmita, S.H., No. 28, Notaris di Jakarta. Akta tersebut telah disahkan oleh Menteri Kehakiman melalui Surat Keputusan No. J.A.5/198/3 tanggal 8 November 1971 dan dicatat dalam Lembaran Berita Negara Republik Indonesia No. 103 tanggal 24 Desember 1971, Tambahan No. 576.

Anggaran Dasar Perseroan telah beberapa kali mengalami perubahan dan terakhir berdasarkan Akta No. 56, tanggal 30 November 2016 dari Fathiah Helmi, S.H., notaris di Jakarta mengenai perubahan modal ditempatkan dan disetor Perseroan setelah Penawaran Umum. Akta perubahan ini telah dilaporkan ke Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia

Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. AHU-AH.01.03-0108739 Tahun 2016 tanggal 16 Desember 2016.

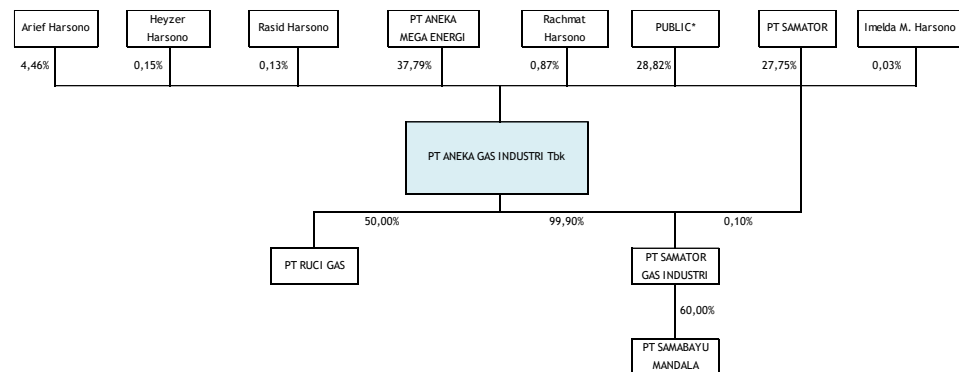
Anggaran Dasar Perseroan telah beberapa kali mengalami perubahan dan terakhir berdasarkan Akta No. 56, tanggal 30 November 2016 dari Fathiah Helmi, S.H., notaris di Jakarta mengenai perubahan modal ditempatkan dan disetor Perseroan setelah Penawaran Umum. Akta perubahan ini telah dilaporkan ke Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. AHU-AH.01.03-0108739 Tahun 2016 tanggal 16 Desember 2016.

6.2.2 Kegiatan-Kegiatan Usaha Perseroan

Berdasarkan Laporan Keuangan Audit Perseroan per 30 Juni 2018, ruang lingkup kegiatan usaha Perseroan antara lain bergerak dalam bidang pemasaran dan penjualan produk gas industri dan produk-produk terkait lainnya serta pemasaran dan penjualan jasa. Saat ini, Perseroan bergerak di bidang industri gas tertentu dalam bentuk gas, cair ataupun padat, mendesain konstruksi dan instalasi peralatan gas pada pabrik pelanggan dan rumah sakit serta memperdagangkan produk gas dari produsen lain kepada pelanggan Perseroan.

6.2.3 Struktur Permodalan dan Kepemilikan Saham Perseroan

Struktur permodalan dan susunan pemegang saham Perseroan pada tanggal Keterbukaan Informasi ini adalah sebagai berikut:



6.2.4 Manajemen dan Sumber Daya Manusia Perseroan

Susunan manajemen dari Perseroan pada tanggal Keterbukaan Informasi ini adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Komisaris Utama | : Arief Harsono |
| Wakil Komisaris Utama | : Heyzer Harsono |
| Wakil Komisaris Utama | : Rasid Harsono |
| Komisaris Independen | : Agoest Soebhektie |
| Komisaris Independen | : C.M. Bing Soekianto |
| Komisaris | : Hargo Utomo |

Direksi

| | |
|----------------------|--------------------------|
| Direktur Utama | : Rachmat Harsono |
| Wakil Direktur Utama | : Ferryawan Utomo |
| Direktur Independen | : Agus Purnomo |
| Direktur | : Imelda Mulyani Harsono |
| Direktur | : Budi Susanto |
| Direktur | : Nini Liemijanto |
| Direktur | : Djanarko Tjandra |

Komite Audit

| | |
|--------------------|---------------------|
| Ketua Komite Audit | : Agoest Soebhektie |
| Anggota | : Nurniawati |
| Anggota | : Djony Winarto |

6.2.5 Ikhtisar Data Keuangan Konsolidasian Perseroan

Ikhtisar data keuangan Konsolidasian penting untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2018 dan tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016 berikut diambil dari laporan keuangan konsolidasian interim tanggal 30 Juni 2018 dan untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal tersebut dan laporan keuangan tanggal 31 Desember 2017 dan 2016 dan untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal tersebut yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Hadori Sugiarto Adi & Rekan.

(dalam jutaan Rupiah)

| Posisi Keuangan | 30Juni | 31Desember | |
|--|-----------|------------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Jumlah Aset | 6.569.996 | 6.403.543 | 5.847.722 |
| Jumlah Liabilitas dan Syirkah Temporer | 3.162.322 | 3.045.533 | 3.086.882 |
| Jumlah Ekuitas (Defisiensi Modal) | 3.407.674 | 3.358.010 | 2.760.840 |

(dalam jutaan Rupiah)

| Laba Rugi | Periode 6 bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni | | Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember | |
|-------------------|--|---------|--|-----------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Pendapatan Usaha | 944.728 | 867.390 | 1.838.417 | 1.651.136 |
| Laba (Rugi) Usaha | 183.664 | 176.096 | 376.612 | 341.458 |
| RugiNeto | 47.282 | 46.646 | 97.598 | 64.287 |

*Tidak diaudit

6.3 Keterangan Mengenai PT Samator Gas Industri ("SGI")**6.3.1 Riwayat Singkat SGI**

PT Samator Gas Industri ("SGI") didirikan berdasarkan Akta Pendirian No. 43 tanggal 31 Oktober 1992 dengan nama PT Samator Banjar Gas ("SBG") yang telah diubah dengan Akta Pembetulan No. 54 tanggal 30 November 1993 yang dibuat oleh Notaris Djamilah Nahdi, S.H., Notaris di Gresik. Akta-akta tersebut telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia No. C2-632.HT.01.01.Th.94 tanggal 18 Januari 1994.

Anggaran dasar SGI telah mengalami beberapa kali perubahan, perubahan terakhir berdasarkan Akta No. 55 tentang Pernyataan Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa SGI tanggal 27 Desember 2016 yang disahkan oleh Kementerian Hukum Dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-AH.01.03-0000899 tanggal 04 Januari 2017.

SGI menjalankan usahanya sejak tahun 1992 dan berkantor pusat di Jalan Raya Kedung Baruk No. 25-28, Kelurahan Kedung Baruk Kecamatan Rungkut, Surabaya, Jawa Timur - 60298.

6.3.2 Kegiatan-Kegiatan Usaha SGI

Berdasarkan pasal 3 dalam Akta Pendiriannya, maksud dan tujuan SGI adalah sebagai berikut:

1. Berusaha dalam bidang industri pembuatan gas dan atau kimia;
2. Memperdagangkan hasil-hasilnya, baik di dalam negeri (termasuk antar pulau) maupun di luar negeri (ekspor);
3. Mengimpor bahan baku, bahan penunjang, mesin-mesin yang diperlukan.

6.3.3 Struktur Permodalan dan Kepemilikan Saham SGI

Struktur permodalan dan komposisi kepemilikan saham SGI pada tanggal Keterbukaan Informasi ini adalah sebagai berikut:

| No. | Nama | Jumlah Lembar Saham | Nilai Nominal (Rupiah) | % |
|--------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------|
| | Modal Dasar | 1.000.000 | Rp. 1.000.000.000.000 | |
| | Modal Ditempatkan dan Disetor: | | | |
| 1 | PT Aneka Gas Industri Tbk | 548.784 | Rp. 548.784.000.000 | 99,90 |
| 2 | PT Samator | 549 | Rp. 549.000.000 | 0,10 |
| TOTAL | | 549.333 | Rp. 549.333.000.000 | 100,00 |

6.3.4 Pengurusan dan Pengawasan SGI

Susunan Direksi dan Dewan Komisaris SGI pada tanggal Keterbukaan Informasi ini, adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris

Komisaris Utama :Arief Harsono

Komisaris :Heyzer Harsono

Komisaris :Rasid Harsono

Direksi

Direktur :Rachmat Harsono

Direktur :Imelda Muyani Harsono

Direktur :Nini Liemijanto

6.3.5 Ikhtisar Data Keuangan Konsolidasian SGI

Ikhtisar data keuangan konsolidasian penting untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2018 dan tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016 berikut diambil dari laporan keuangankonsolidasian interim tanggal 30 Juni 2018 dan untuk periode yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017 yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Retno, Palilingan & Rekan dengan opini audit tanpa modifikasi dan laporan keuangan tanggal 31 Desember 2016 dan untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Hadori Sugiarto Adi & Rekan.

(dalam jutaan Rupiah)

| Posisi Keuangan | 30 Juni | 31 Desember | |
|-------------------|-----------|-------------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Jumlah Aset | 2.390.673 | 2.198.878 | 2.016.908 |
| Jumlah Liabilitas | 1.386.389 | 1.214.373 | 1.283.122 |
| Jumlah Ekuitas | 1.004.284 | 984.505 | 733.786 |

(dalam jutaan Rupiah)

| Laba Rugi | Periode 6 bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni | | Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember | |
|------------------|--|---------|--|---------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Penjualan Bersih | 429.506 | 376.273 | 797.627 | 718.063 |
| Laba Kotor | 190.609 | 169.520 | 347.174 | 290.327 |
| Laba (Rugi) Neto | 19.799 | 22.892 | 35.486 | 25.689 |

*Tidak diaudit

6.4 Keterangan Mengenai PT Samabayu Mandala ("SM")

6.4.1 Riwayat Singkat SM

PT Samabayu Mandala ("SM") didirikan berdasarkan Akta Pendirian No. 74 tanggal 20 Januari 1982 dengan nama PT Luhur dan Akta Perubahannya No. 57 tanggal 19 April 1982 yang dibuat oleh Notaris Amir Sjarifuddin, S.H., Notaris di Denpasar. Akta-akta tersebut telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia

No. C2-1757.HT.01.01.TH.82 tanggal 14 Oktober 1982. Anggaran dasar SM telah mengalami beberapa kali perubahan, perubahan terakhir berdasarkan Akta No. 64 tentang peningkatan modal dasar dan modal ditempatkan dan disetor penuh tanggal 30 November 2015 yang dibuat oleh Notaris Christiana Inawati, S.H., dan telah disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia No. AHU-0948785.AH.01.02.TH.2015 tanggal 23 Desember 2015.

Dalam menjalankan usahanya, SM berkantor pusat di Jalan Munggu 55x (Jalan Tunjung) Lingkungan Belulang, Kelurahan Kapal, Kecamatan Mengwi, Kabupaten Badung, Denpasar, Bali. SM mempunyai cabang yang berlokasi di Banyuwangi dan Lombok.

6.4.2 Kegiatan-Kegiatan Usaha SM

Berdasarkan pasal 3 dalam Akta pendiriannya, ruang lingkup kegiatan usaha SM adalah sebagai berikut:

1. Perdagangan gas dan kimia

2. Pekerjaan proyek termasuk didalamnya pekerjaan konstruksi
3. Perencanaan dan pengembangan serta pekerjaan mekanik dan elektrikal

Saat ini SM bergerak dalam bidang industri gas dan kimia yang memproduksi gas oksigen (O₂), gas karbon dioksida (CO₂) dan dry ice serta melakukan perdagangan berbagai produk gas seperti O₂, H₂, N₂, C₂H₂, Ar, HO₂, He dan H₂O₂. Disamping itu, SM juga melakukan pemasangan instalasi untuk penggunaan gas.

6.4.3 Struktur Permodalan dan Kepemilikan Saham SM

Struktur permodalan dan komposisi kepemilikan saham SM pada tanggal Keterbukaan Informasi ini adalah sebagai berikut:

| Pemegang Saham | Jumlah Lembar Saham | Nilai Nominal (Rupiah) | % |
|-----------------------------------|---------------------|------------------------|---------------|
| PT Samator Gas Industri | 27.000 | 13.500.000.000 | 60,00 |
| I Gusti Ngurah Erwin Anantawijaya | 18.000 | 9.000.000.000 | 40,00 |
| Jumlah | 45.000 | 22.500.000.000 | 100,00 |

Sumber: Manajemen Perseroan

6.4.4 Pengurusan dan Pengawasan SM

Susunan Direksi dan Dewan Komisaris SM pada tanggal Keterbukaan Informasi ini, adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris

Komisaris Utama : Arief Harsono
 Komisaris : I Gusti Ngurah Gede Antika
 Komisaris : Heyzer Harsono

Direksi

Direktur : I Gusti Ngurah Erwin Anantawijaya
 Direktur : Rasid Harsono
 Direktur : I Gusti Ayu Nita Sekardewi

6.4.5 Ikhtisar Data Keuangan SM

Ikhtisar data keuangan penting untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2018 dan tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016 berikut diambil dari laporan keuangan interim tanggal 30 Juni 2018 dan untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal tersebut dan laporan keuangan tanggal 31 Desember 2017 dan untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Retno, Palilingan & Rekan dengan opini audit tanpa modifikasi dan laporan keuangan tanggal 31 Desember 2016 dan untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Hadori Sugiarto Adi & Rekan.

(dalam jutaan Rupiah)

| Posisi Keuangan | 30 Juni | 31 Desember | |
|-------------------|---------|-------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Jumlah Aset | 90.290 | 84.689 | 76.876 |
| Jumlah Liabilitas | 35.872 | 32.657 | 32.742 |
| Jumlah Ekuitas | 54.418 | 52.032 | 44.134 |

(dalam jutaan Rupiah)

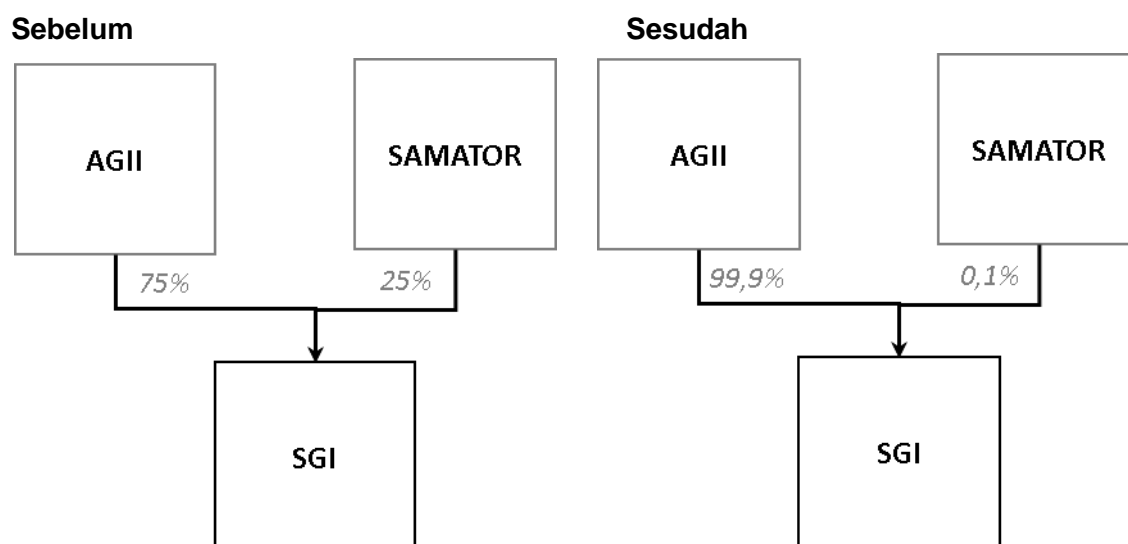
| Laba Rugi | Periode 6 bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni | | Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember | |
|------------------|--|--------|--|--------|
| | 2018 | 2017* | 2017 | 2016 |
| Pendapatan | 23.279 | 18.205 | 38.367 | 36.207 |
| Laba Kotor | 11.199 | 8.718 | 19.419 | 19.017 |
| Laba (Rugi) Neto | 2.417 | 1.745 | 2.985 | 4.535 |

*Tidak diaudit

III. KETERANGAN MENGENAI TRANSAKSI PEMBELIAN SAHAM SGI

Perjanjian Jual Beli antara Perseroan dan Samator per tanggal 17 Desember 2018 tentang transaksi 24,90% ekuitas SGI bertujuan untuk memperluas jangkauan distribusi Perseroan dalam hal memperkuat bisnis Perseroan.

Struktur kepemilikan saham SGI sebelum dan sesudah Transaksi adalah sebagai berikut:



IV. PENILAIAN DAN PENDAPAT PIHAK INDEPENDEN

Kantor Jasa Penilai Publik Yanuar Bey dan Rekan (“Y&R”) secara resmi telah ditetapkan berdasarkan Keputusan Menteri Keuangan No. 497/KM.1/2009 tanggal 12 Mei 2009, dengan nama Kantor Jasa Penilai Publik Yanuar Bey dan Rekan dengan Izin KJPP No. 2.09.0041 dan telah terdaftar sebagai Profesi Penunjang Pasar Modal di Otoritas Jasa Keuangan d/h Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (“OJK d/h Bapepam dan LK”) dengan Surat Tanda Terdaftar Profesi Penunjang Pasar Modal dari Bapepam dan LK No. STTD.PB-38/PM.2/2018.

A. Laporan Penilaian 24,90% Ekuitas SGI

Berikut adalah ringkasan Penilaian sesuai dengan penunjukan penugasan berdasarkan persetujuan atas Surat Penawaran No. Pr.Y&R.Y/BV-ADD/AGI/516/X/18-RY tanggal 25 Oktober 2018 dengan maksud untuk melakukan Penilaian 24,90% Ekuitas SGI termasuk di dalamnya penyertaan 60,00% ekuitas SM milik SGI.

a. Identitas pihak

Y&R ditunjuk oleh PT Aneka Gas Industri Tbk (“Perseroan”) dan beralamat di UGM Samator Pendidikan, Building A, 5th dan 6th Floor Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet Jakarta Selatan untuk melakukan penilaian terhadap 24,90% Ekuitas SGI termasuk di dalamnya penyertaan 60,00% ekuitas SM milik SGI.

b. Obyek Penilaian

Obyek penilaian dalam penugasan ini adalah penilaian 24,90% ekuitas SGI. Sesuai struktur investasi SGI, dimana SGI memiliki penyertaan 60,00% ekuitas SM, maka dalam penilaian 24,90% ekuitas SGI juga mencakup penyertaan pada entitas anak perusahaan

c. Tujuan Penilaian

Maksud dan tujuan penugasan ini adalah untuk mengetahui Nilai Pasar Wajar 24,90% ekuitas SGI termasuk di dalamnya penyertaan 60,00% ekuitas SM milik SGI untuk kepentingan Pasar Modal dan tidak digunakan di luar maksud atau tujuan tersebut.

Penilaian dilakukan dengan mengacu kepada **Peraturan No. VIII.C.3 tentang Pedoman Penilaian Dan Penyajian Laporan Penilaian Usaha Di Pasar Modal** yang dikeluarkan oleh Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (“**Bapepam dan LK**”) melalui Keputusan Bapepam dan LK No. KEP-196/BL/2012 tanggal 19 April 2012 (selanjutnya disebut “**Peraturan No. VIII.C.3**”) dan **KEPI & SPI Edisi VI-2015**.

d. Asumsi- asumsi dan Syarat Pembatas

1. Dalam menyusun laporan ini, Y&R mengandalkan keakuratan dan kelengkapan informasi yang disediakan oleh manajemen Perseroan, SGI dan/atau data yang diperoleh dari informasi yang tersedia untuk publik dan informasi lainnya serta penelitian yang kami anggap relevan. Y&R tidak terlibat dan tidak melakukan audit ataupun verifikasi atas informasi yang disediakan tersebut.
2. Laporan ditujukan untuk kepentingan manajemen Perseroan dengan tujuan transaksi jual beli dan digunakan untuk kepentingan pasar modal.
3. Y&R tidak memiliki kepentingan atau hal-hal lainnya yang dapat menyebabkan Y&R memberikan pendapat yang bias sehubungan dengan informasi yang dibahas dalam laporan ini.
4. Pemberi tugas telah membebaskan Y&R dari setiap klaim yang dapat dan akan timbul dari kesalahan ataupun kekurangan dalam bahan atau informasi yang disediakan Manajemen, konsultan atau pihak ketiga, kepada Y&R dalam penyusunan laporan ini.
5. Pemberi tugas menyatakan bahwa seluruh informasi material yang menyangkut penilaian ekuitas telah diungkapkan seluruhnya kepada Y&R dan tidak ada pengurangan atas fakta-fakta yang penting.
6. Kami tidak memiliki kepentingan pribadi atau kecenderungan untuk berpihak berkenaan dengan subyek dari laporan ini maupun pihak-pihak yang terlibat didalamnya.

7. Analisis, opini dan kesimpulan telah dibuat, dan laporan ini telah disusun sesuai dengan Peraturan No. VIII.C.3 melalui Keputusan Bapepam dan LK No. KEP-196/BL/2012 tanggal 19 April 2012 dan KEPI & SPI Edisi VI 2015.
8. Y&R menggunakan proyeksi keuangan yang disampaikan oleh Perseroan dan SGI serta telah disesuaikan sehingga mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan dengan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*).
9. Y&R bertanggung jawab atas laporan penilaian dan kesimpulan nilai akhir yang dihasilkan.
10. Y&R telah memperoleh informasi atas status hukum obyek penilaian dari pemberi tugas.
11. Laporan Keuangan dan informasi lainnya yang disampaikan oleh Perseroan dan SGI atau wakilnya dalam rangka penugasan ini, telah diterima tanpa dilakukan verifikasi lebih lanjut, dianggap sesuai dengan peraturan dan ketentuan yang berlaku, dianggap lengkap dan benar dalam mencerminkan kondisi kegiatan usaha dan operasi SGI untuk masing-masing periode yang disajikan.
12. Y&R tidak melaksanakan pemeriksaan terhadap legalitas aset yang dimiliki oleh SGI. Kami berasumsi bahwa tidak ada masalah legalitas berkenaan dengan aset-aset SGI, baik saat ini maupun di masa yang akan datang.
13. Y&R berasumsi bahwa SGI telah dan akan memenuhi kewajiban berkenaan dengan perpajakan, retribusi, pungutan-pungutan lainnya dan kewajiban-kewajiban lainnya sesuai dengan peraturan yang berlaku.
14. Y&R tidak bertanggung jawab terhadap kerugian sebagai akibat dari kesalahan opini atau kesimpulan yang terjadi karena adanya data atau informasi dari SGI yang relevan dan signifikan pengaruhnya terhadap opini atau kesimpulan kami, yang tidak dan atau belum kami terima dari Perseroan dan SGI.
15. Tanda tangan pimpinan dan cap perusahaan yang resmi merupakan syarat mutlak sahnya *Certificate of Appraisal* ini dan laporan penilaian yang terlampir.

e. Pendekatan dan Metode Penilaian

Sebagaimana halnya perusahaan yang berbentuk *operating holding company*, maka penilaian atas 24,90% ekuitas SGI harus dapat menggambarkan nilai dari seluruh investasi yang dilakukannya, baik melalui penyertaan langsung maupun tidak langsung dan oleh karenanya maka proses penilaian atas 24,90% ekuitas SGI dilakukan secara bertahap sesuai dengan struktur investasinya.

Sesuai dengan struktur investasinya, maka dalam melakukan penilaian atas 24,90% ekuitas SGI diawali dengan penilaian atas 60,00% ekuitas SM kepemilikan SGI kemudian diakhiri dengan penilaian 24,90% saham SGI yang menjadi Obyek Penilaian dalam penugasan ini.

Dalam memperoleh Nilai Pasar Wajar 24,90% ekuitas SGI termasuk penyertaan 60,00% ekuitas SM, pemilihan metode didasarkan pada pertimbangan bahwa SGI dan entitas anak merupakan perusahaan yang bersifat *going concern*, oleh karena itu, pendekatan penilaian yang dipertimbangkan untuk diaplikasikan dalam penilaian ini adalah :

- Pendekatan Aset (*Asset-Based Approach*) paling sesuai untuk digunakan pada perusahaan yang berbentuk *non operating holding company*. Pendekatan ini juga sesuai untuk perusahaan yang komponen asetnya didominasi oleh aset tetap dan dimana aset takberwujud yang dimiliki perusahaan diperkirakan tidak signifikan.

Dalam melakukan penilaian SGI dan entitas anak, pendekatan ini tidak digunakan mengingat SGI dan Entitas Anak memiliki pendapatan yang mempunyai prospek positif dan perusahaan bersifat *going concern*.

- Pendekatan Pasar (*Market Approach*) paling sesuai apabila terdapat perusahaan yang sepadan dan sebanding dengan perusahaan yang akan dinilai. Saat ini terdapat beberapa perusahaan gas industri yang *listing* dan memiliki karakteristik bisnis yang sejenis dengan SGI dan entitas anak. Oleh karena itu pendekatan ini dapat digunakan dalam penilaian ekuitas SGI dan entitas anak, dimana metode yang akan digunakan adalah *metode guideline publicly traded company* (GPTC).
- Pendekatan Pendapatan (*Income Approach*) paling sesuai apabila jumlah pendapatan yang dapat diperoleh perusahaan di masa yang akan datang dapat diperkirakan dengan cukup meyakinkan. Memperhatikan sifat dan karakteristik dari SGI dan entitas anak, maka kami berpendapat pendekatan ini dapat digunakan dalam penilaian ekuitas SGI dan entitas anak, dimana metode yang akan digunakan adalah metode DCF.

f. Penilaian 24,90% Ekuitas SGI Dan Entitas Anak

Sebagaimana yang telah dijelaskan sebelumnya bahwa SGI adalah perusahaan *operating holding company* yang memiliki penyertaan ekuitas di SM, oleh karenanya maka penilaian atas saham SGI harus mencerminkan juga nilai saham dari penyertaannya pada SM.

Dalam penilaian ekuitas SGI, proses penilaian dilakukan dengan terlebih dahulu melakukan penilaian ekuitas kepemilikan SGI di SM dan selanjutnya indikasi nilai pasar wajar tersebut digunakan untuk menentukan nilai 24,90% ekuitas SGI.

1. Penilaian 60,00% Ekuitas SM Milik SGI

a) Penilaian 60,00% Ekuitas SM Milik SGI dengan Pendekatan Pendapatan

Berdasarkan hasil kajian dan analisis yang telah dilakukan terhadap seluruh aspek yang terkait dalam rangka menentukan Indikasi Nilai Pasar Wajar ekuitas SM, maka kami berpendapat bahwa Indikasi Nilai Pasar Wajar 60,00% ekuitas SM pada tanggal 30 Juni 2018 adalah sebesar **Rp 142.482 Juta (Seratus Empat Puluh Dua Miliar Empat Ratus Delapan Puluh Dua Juta Rupiah)**.

b) Penilaian 60,00% Ekuitas SM Milik SGI dengan Pendekatan Pasar

Indikasi Nilai Pasar Wajar 60,00% Ekuitas SM pada tanggal 30 Juni 2018 dengan metode GPTC adalah sebesar **Rp 65.181,- Juta (Enam Puluh Lima Miliar Seratus Delapan Puluh Satu Juta Rupiah)**.

c) Rekonsiliasi Nilai

Untuk mendapatkan nilai yang mewakili kedua indikasi nilai tersebut, dilakukan rekonsiliasi dengan terlebih dahulu dilakukan pembobotan terhadap kedua metode dengan memberikan bobot untuk pendekatan pendapatan metode DCF sebesar 80,00% dan pendekatan pasar metode GPTC sebesar 20,00%. Pembobotan berdasarkan tingkat kepercayaan kami atas data yang dijadikan sebagai masukan pada masing-masing metode penilaian dalam menghasilkan kesimpulan nilai. Berikut rekonsiliasi nilai dari kedua metode di atas:

| Pendekatan | Metode | Indikasi Nilai | Bobot | Nilai Pasar Wajar (Dalam Jutaan Rupiah) |
|--------------------------|------------|----------------|-------|--|
| Pendapatan | DCF (FCFF) | 142.482 | 80,0% | 113.985 |
| Pasar | GPTC | 65.181 | 20,0% | 13.036 |
| Nilai Pasar Wajar | | | | 127.021 |

d) Kesimpulan Nilai

Berdasarkan hasil kajian dalam rangka menentukan nilai ekuitas SM dengan melakukan rekonsiliasi terhadap kedua metode tersebut, maka kami berpendapat bahwa Nilai Pasar Wajar 60,00% ekuitas SM per 30 Juni 2018 adalah sebesar **Rp 127.021,- Juta (Seratus Dua Puluh Tujuh Miliar Dua Puluh Satu Juta Rupiah)**.

2. Penilaian 24,90% Ekuitas SGI

a) Penilaian 24,90% Ekuitas SGI dengan Pendekatan Pendapatan

Berdasarkan hasil kajian dan analisis yang telah dilakukan terhadap seluruh aspek yang terkait dalam rangka menentukan Indikasi Nilai Pasar Wajar ekuitas SGI, maka kami berpendapat bahwa Nilai Pasar Wajar 24,90% ekuitas SGI pada tanggal 30 Juni 2018 adalah sebesar **Rp 387.186,- Juta (Tiga Ratus Delapan Puluh Tujuh Miliar Seratus Delapan Puluh Enam Juta Rupiah)**.

b) Penilaian 24,90% Ekuitas SGI dengan Pendekatan Pasar

Indikasi Nilai Pasar Wajar 24,90% Ekuitas SGI pada tanggal 30 Juni 2018 dengan metode GPTC adalah sebesar **Rp 206.904,- Juta (Dua Ratus Enam Miliar Sembilan Ratus Empat Juta Rupiah)**.

c) Rekonsiliasi Nilai

Untuk mendapatkan nilai yang mewakili kedua indikasi nilai tersebut, dilakukan rekonsiliasi dengan terlebih dahulu dilakukan pembobotan terhadap kedua metode dengan memberikan bobot untuk pendekatan pendapatan metode DCF sebesar 80,00% dan pendekatan pasar metode GPTC sebesar 20,00%. Pembobotan berdasarkan tingkat kepercayaan kami atas data yang dijadikan sebagai masukan pada masing-masing metode penilaian dalam menghasilkan kesimpulan nilai. Berikut rekonsiliasi nilai dari kedua metode di atas:

| Pendekatan | Metode | Indikasi Nilai | Bobot | Nilai Pasar Wajar (Dalam Jutaan Rupiah) |
|--------------------------|------------|----------------|-------|--|
| Pendapatan | DCF (FCFF) | 387.186 | 80,0% | 309.749 |
| Pasar | GPTC | 206.904 | 20,0% | 41.381 |
| Nilai Pasar Wajar | | | | 351.130 |

d) Kesimpulan Nilai

Berdasarkan hasil kajian dalam rangka menentukan nilai ekuitas SGI dengan melakukan rekonsiliasi terhadap kedua metode tersebut, maka kami berpendapat bahwa Nilai Pasar Wajar 24,90% ekuitas SGI per 30 Juni 2018 adalah sebesar **Rp 351.130,-Juta (Tiga Ratus Lima Puluh Satu Miliar Seratus Tiga Puluh JutaRupiah)**.

V. PENDAPAT KEWAJARAN

Sebagaimana diatur dalam Peraturan No. IX.E.1, untuk memastikan kewajaran rencana transaksi yang akan dilakukan, Perseroan telah menunjuk Y&R untuk memberikan pendapat kewajaran atas rencana transaksi, dan Y&R telah menyampaikan pendapat kewajaran atas rencana transaksi sebagaimana disajikan dalam Laporan Pendapat Kewajaran No. Y&R/FO/18/1202 tanggal 14 Desember 2018.

a. Obyek Pendapat Kewajaran

Obyek dari Pendapat Kewajaran adalah Pendapat Kewajaran (fairness opinion) atas rencana transaksi jual beli 24,90% ekuitas PT Samator Gas Industri (“SGI”). Untuk selanjutnya disebut Rencana Transaksi.

b. Tujuan Pendapat Kewajaran

Rencana Transaksi merupakan transaksi yang mengandung unsur transaksi afiliasi dan material. Berkenaan dengan hal tersebut maksud dan tujuan pemberian pendapat kewajaran ini adalah untuk memenuhi Peraturan No. IX.E.1 tentang “Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu” yang termuat dalam Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. KEP-412/BL/2009 tanggal 25 November 2009 (“Peraturan No. IX.E.1”).

c. Asumsi-asumsi dan Kondisi Pembatas

Beberapa asumsi yang digunakan dalam penyusunan pendapat kewajaran ini adalah:

- Kami telah melakukan penelaahan atas dokumen-dokumen yang digunakan dalam proses pendapat kewajaran.
- Dalam menyusun laporan ini, Y&R mengandalkan keakuratan dan kelengkapan informasi yang disediakan oleh Perseroan dan atau data yang diperoleh dari informasi yang tersedia untuk publik dan informasi lainnya serta penelitian yang kami anggap relevan.
- Pemberi tugas menyatakan bahwa seluruh informasi material yang menyangkut penugasan pendapat kewajaran telah diungkapkan seluruhnya kepada Y&R dan tidak ada pengurangan atas fakta-fakta yang penting.
- Y&R menggunakan proyeksi keuangan sebelum dan setelah Rencana Transaksi serta proforma laporan keuangan yang disampaikan oleh Perseroan dengan mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan dan kemampuan pencapaiannya (*fiduciary duty*).
- Laporan yang dihasilkan terbuka untuk publik kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia, yang dapat mempengaruhi operasional Perseroan.
- Y&R bertanggung jawab atas laporan pendapat kewajaran dan kesimpulan yang dihasilkan.
- Y&R telah memperoleh informasi atas status hukum obyek pendapat kewajaran dari pemberi tugas.
- Laporan pendapat kewajaran ini ditujukan untuk memenuhi kepentingan Pasar Modal dan pemenuhan aturan OJK dan tidak untuk kepentingan perpajakan.
- Pendapat Kewajaran ini disusun berdasarkan kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis dan keuangan, serta peraturan-peraturan Pemerintah terkait dengan Rencana Transaksi yang akan dilakukan pada tanggal pendapat ini diterbitkan.
- Dalam penyusunan pendapat kewajaran ini, kami menggunakan beberapa asumsi, seperti terpenuhinya semua kondisi dan kewajiban Perseroan dan semua pihak yang terlibat dalam Rencana Transaksi serta keakuratan

informasi mengenai Rencana Transaksi yang diungkapkan oleh manajemen Perseroan.

- Pendapat kewajaran ini harus dipandang sebagai satu kesatuan dan penggunaan sebagian dari analisis dan informasi tanpa mempertimbangkan informasi dan analisis lainnya secara utuh sebagai satu kesatuan dapat menyebabkan pandangan dan kesimpulan yang menyesatkan atas proses yang mendasari pendapat kewajaran. Penyusunan pendapat kewajaran ini merupakan suatu proses yang rumit dan mungkin tidak dapat dilakukan melalui analisis yang tidak lengkap.
- Kami juga mengasumsikan bahwa dari tanggal penerbitan pendapat kewajaran ini sampai dengan tanggal terjadinya Rencana Transaksi tidak terjadi perubahan apapun yang berpengaruh secara material terhadap asumsi-asumsi yang digunakan dalam penyusunan pendapat kewajaran ini. Kami tidak bertanggungjawab untuk menegaskan kembali atau melengkapi, memutakhirkan (*update*) pendapat kami karena adanya perubahan asumsi dan kondisi serta peristiwa-peristiwa yang terjadi setelah tanggal surat ini.

Batasan-batasan dalam pelaksanaan penugasan ini adalah:

- Kami tidak melakukan proses *due diligence* terhadap entitas atau pihak-pihak yang melakukan Rencana Transaksi.
- 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 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 pendapat kewajaran atas aksi korporasi ini dipersiapkan menggunakan data dan informasi sebagaimana diungkapkan diatas. Segala perubahan atas data dan informasi tersebut dapat mempengaruhi hasil akhir pendapat kami secara material. Oleh karenanya, kami tidak bertanggungjawab atas perubahan kesimpulan atas pendapat kewajaran kami dikarenakan adanya perubahan data dan informasi tersebut.
- Kami tidak memberikan pendapat atas dampak perpajakan dari Rencana Transaksi ini. Jasa-jasa yang kami berikan kepada Perseroan dalam kaitan dengan Rencana Transaksi ini hanya merupakan pemberian Pendapat Kewajaran atas Rencana Transaksi yang akan dilakukan dan bukan jasa-jasa akuntansi, audit, atau perpajakan. Kami tidak melakukan penelitian atas keabsahan Rencana Transaksi dari aspek hukum dan implikasi aspek perpajakan dari Rencana Transaksi tersebut.
- Pekerjaan kami yang berkaitan dengan Rencana Transaksi ini tidak merupakan dan tidak dapat ditafsirkan merupakan 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. Selain itu, kami tidak mempunyai kewenangan dan tidak berada dalam posisi untuk mendapatkan dan menganalisa suatu bentuk transaksi-transaksi lainnya diluar aksi korporasi yang ada dan mungkin tersedia untuk Perseroan serta pengaruh dari transaksi-transaksi tersebut terhadap aksi korporasi ini.

d. Pendekatan dan Metode Pendapat Kewajaran

Dalam melakukan penelaahan atas Rencana Transaksi, Y&R menggunakan pendekatan dan metode kerja tertentu dengan tujuan untuk memperoleh pengertian secara wajar mengenai potensi dampak komersial dan finansial dari Rencana Transaksi, yang dapat memiliki dampak secara langsung dan/atau tidak langsung terhadap kinerja keuangan Perseroan melalui :

- Y&R telah membaca Perjanjian Jual Beli Saham atas Rencana Transaksi sebagai berikut:
Berikut ringkasan Draft Perjanjian Jual Beli Saham antara SAMATOR dengan Perseroan
 1. Penjual : SAMATOR
 2. Pembeli : Perseroan
 3. Obyek Transaksi : 24,90% ekuitas SGI yang dimiliki oleh PT SAMATOR.
 4. Harga Jual : Rp 328.680 Juta
 5. Mekanisme Pembayaran : Tunai dan Utang Bank
- Y&R telah membaca dokumen pendukung lainnya yang berhubungan dengan Rencana Transaksi, yang diberikan oleh Perseroan kepada Y&R.
- Y&R telah melakukan beberapa analisis atas proyeksi keuangan untuk mengetahui potensi dampak komersial dan finansial dari Rencana Transaksi.

Berdasarkan hal tersebut, ruang lingkup pembahasan yang dilakukan adalah sebagai berikut :

- Melakukan analisis atas pertimbangan bisnis yang digunakan Perseroan terkait dengan Rencana Transaksi terhadap kepentingan pemegang saham.
- Melakukan analisis atas kewajaran dari Nilai Rencana Transaksi yang akan dilaksanakan.
- Melakukan analisis dampak keuangan dari Rencana Transaksi yang dilaksanakan melalui analisis kuantitatif dan analisis kualitatif dari Rencana Transaksi.

e. Analisis Kewajaran

- Analisis Kewajaran Kualitatif

Dalam Rencana Transaksi ini, Perseroan telah mempertimbangkan beberapa hal terkait dengan bisnis yang dijalankan oleh Perseroan.

Keuntungan yang akan diperoleh Perseroan dari Rencana Transaksi adalah sebagai berikut :

1. Penerapan *Good Corporate Government* yang lebih baik untuk Perseroan
2. Peningkatan pendapatan bersih dari Perseroan yang dimana akan berdampak positif pada performa saham Perseroan di pasar modal.
3. Memberikan keuntungan secara finansial karena pengaruh pengembalian investasi dari SGI.

Kerugian yang timbul dari transaksi, diantaranya :

1. Tidak terdapat kerugian saat pelaksanaan Rencana Transaksi, mengingat transaksi yang dilakukan mengacu kepada Nilai Pasar Wajar perusahaan yang akan diakuisisi.

Dengan dilaksanakannya Rencana Transaksi, maka diharapkan Perseroan dapat memperoleh beberapa manfaat yaitu memperkuat jaringan group khususnya dibidang Gas Industri.

Risiko yang berkenaan dengan transaksi ini yaitu Risiko tidak terpenuhinya sebagian atau seluruh syarat yang telah disepakati dalam perjanjian dengan para pihak sehingga mengakibatkan Rencana Transaksi menjadi tertunda atau bahkan gagal.

Dengan mempertimbangkan pertimbangan manajemen, keuntungan dan kerugian serta manfaat dan risiko atas Transaksi, maka jika dilihat dari analisis kualitatif dapat disimpulkan secara keseluruhan Rencana Transaksi ini dapat memberikan kontribusi yang positif bagi Perseroan.

- Analisis Kewajaran Kuantitatif

Dampak Keuangan berdasarkan laporan proforma per 30 Juni 2018 adalah sebagai berikut:

1. Pada posisi Kas dan Setara Kas terdapat penurunan sebesar Rp 278.680 Juta yang berasal dari pengeluaran kas atas akuisisi SGI.
2. Pada posisi Hutang Lancar terdapat peningkatan sebesar Rp 50.000 Juta.
3. Pada posisi Selisih kurs dari transaksi minoritas terdapat penurunan sebesar Rp 78.613 Juta.
4. Pada posisi Kepentingan Non Pengendali terdapat penurunan sebesar Rp 250.067Juta.

Pada analisis nilai tambah (*inkremental*) menunjukkan pergerakan pada Posisi Laba Bersih Perseroan pada tahun 2018 sampai dengan 2023 terus bertambah sejalan dengan akuisisi SGI.

Simpangan dari Nilai Rencana Transaksi dengan Nilai Pasar Wajar adalah sebesar 6,39%. Sesuai dengan Peraturan No. VIII.C.3., maka simpangan tersebut adalah wajar karena dibawah 7,5%. Berdasarkan analisis kewajaran nilai Rencana Transaksi diatas, maka Rencana Transaksi ini memberikan nilai tambah karena nilai yang ditransaksikan berada 6,39% di bawah Nilai Pasar Wajar penilaian 24,90% ekuitas SGI.

f. **Kesimpulan Pendapat Kewajaran atas Rencana Transaksi**

Berdasarkan ruang lingkup pekerjaan, asumsi-asumsi, data dan informasi yang diperoleh dan digunakan, penelaahan atas dampak keuangan Rencana Transaksi sebagaimana diungkapkan dalam Laporan Pendapat Kewajaran ini, kami berpendapat bahwa Rencana Transaksi ini adalah **wajar**.

Kesimpulan akhir diatas berlaku bilamana tidak terdapat perubahan yang memiliki dampak material terhadap Rencana Transaksi. Perubahan tersebut termasuk, namun tidak terbatas pada, perubahan kondisi baik secara internal pada Perseroan maupun secara eksternal yaitu kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis, perdagangan dan keuangan serta peraturan-peraturan pemerintah Indonesia dan peraturan terkait lainnya setelah tanggal Laporan Pendapat Kewajaran ini dikeluarkan. Bilamana setelah tanggal Laporan Pendapat Kewajaran ini dikeluarkan terjadi perubahan-perubahan tersebut diatas, maka kesimpulan mengenai kewajaran Rencana Transaksi ini mungkin berbeda.

VI. NERACA KONSOLIDASI PROFORMA PERSEROAN SETELAH TRANSAKSI

Berikut ini adalah laporan keuangan sebelum dan sesudah dilakukan rencana transaksi (proforma) per 30 Juni 2018.

(Dalam Jutaan Rupiah)

| | Audited Account | Proforma Adjustment | Proforma Account |
|--|------------------|---------------------|------------------|
| ASSET | | | |
| Current Assets | | | |
| Cash & Equivalents | 322.241 | (278.680) | 43.561 |
| Short-term Investment | 80.025 | 0 | 80.025 |
| Trade Receivables | 387.514 | 0 | 387.514 |
| Other Receivables | 232.917 | 0 | 232.917 |
| Inventories | 422.436 | 0 | 422.436 |
| Prepaid expenses | 27.512 | 0 | 27.512 |
| Advance payments | 178.189 | 0 | 178.189 |
| Total Current Assets | 1.650.834 | (278.680) | 1.372.154 |
| Non-Current Assets | | | |
| Advance Payment | 29.091 | 0 | 29.091 |
| Investment in associates | 55.051 | 0 | 55.051 |
| Fixed Assets - net | 4.695.448 | 0 | 4.695.448 |
| Prepaid Expense | 47.056 | 0 | 47.056 |
| Other Non-Current Assets | 92.516 | 0 | 92.516 |
| Total Non-Current Assets | 4.919.162 | 0 | 4.919.162 |
| TOTAL ASSETS | 6.569.996 | (278.680) | 6.291.316 |
| LIABILITIES & EQUITY | | | |
| Current liabilities | | | |
| Bank Loan | 401.910 | 50.000 | 451.910 |
| Trade Payable | 112.025 | 0 | 112.025 |
| Other Payable | 77.155 | 0 | 77.155 |
| Taxes Payable | 26.645 | 0 | 26.645 |
| Accrued Expense | 33.754 | 0 | 33.754 |
| Sales Advance | 9.867 | 0 | 9.867 |
| Customer Deposits | 28.700 | 0 | 28.700 |
| Long-term Borrowings - Current Maturity | 315.274 | 0 | 315.274 |
| Total Current liabilities | 1.005.330 | 50.000 | 1.055.330 |
| Non-Current liabilities | | | |
| Due to Related Party - Long Term | 2.100 | 0 | 2.100 |
| Deferred Tax Liabilities | 48.802 | 0 | 48.802 |
| Long-term Borrowings: | 2.041.699 | 0 | 2.041.699 |
| Deferred gain on sale and leaseback transaction | 10.223 | 0 | 10.223 |
| Employee benefits liabilities | 54.168 | 0 | 54.168 |
| Total Non-Current liabilities | 2.156.992 | 0 | 2.156.992 |
| TOTAL LIABILITIES | 3.162.322 | 50.000 | 3.212.322 |
| TEMPORARY SYIRKAH FUNDS | | | |
| Bank - Musyarakah | - | | - |
| EQUITY | | | |
| Share Capital | 1.533.330 | 0 | 1.533.330 |
| Additional Paid-in Capital | 431.377 | 0 | 431.377 |
| Differences in foreign exchange | 17.600 | 0 | 17.600 |
| Differences from restructuring transactions under common control | 0 | (78.613) | (78.613) |
| Retained Earning | 192.259 | 0 | 192.259 |
| Other Equity Components | 932.904 | 0 | 932.904 |
| TOTAL EQUITY | 3.107.470 | (78.613) | 3.028.857 |
| Minority | 300.204 | (250.067) | 50.137 |
| TOTAL LIABILITIES, TEMPORARY SYIRKAH FUNDS, & EQUITY | 6.569.996 | (278.680) | 6.291.316 |

Berdasarkan proforma posisi keuangan diatas terdapat penyesuaian pada:

1. Pada posisi Kas dan Setara Kas terdapat penurunan sebesar Rp 278.680 Juta yang berasal dari pengeluaran kas atas akuisisi SGI.
2. Pada posisi Utang Bank terdapat peningkatan sebesar Rp 50.000 Juta.
3. Pada posisi Selisih kurs dari transaksi minoritas terdapat penurunan sebesar Rp 78.613 Juta.
4. Pada posisi Kepentingan Non Pengendali terdapat penurunan sebesar Rp 250.067Juta.

VII. PERTIMBANGAN DAN PERNYATAAN DEWAN KOMISARIS DAN DIREKSI PERSEROAN

Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan memiliki beberapa pertimbangan yang mendasari dilakukannya Transaksi oleh Perseroan, sebagai berikut:

1. Dari hasil Transaksi, Perseroan dapat memperkuat bisnis yang dijalankan dalam hal perluasan jangkauan distribusi produk Perseroan.
2. Penerapan *Good Corporate Governance* yang lebih baik untuk Perseroan
3. Peningkatan pendapatan bersih dari Perseroan yang dimana akan berdampak positif pada performa saham Perseroan di pasar modal

Pernyataan Dewan Komisaris dan Direksi:

Keterbukaan Informasi ini telah disetujui oleh Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan. Direksi Perseroan bertanggung jawab penuh atas kebenaran dari semua informasi atau fakta material yang dimuat dalam Keterbukaan Informasi dan menegaskan bahwa setelah mengadakan pemeriksaan secara seksama, tidak ada informasi dan fakta material yang tidak dikemukakan dan yang menyebabkan informasi atau fakta material sebagaimana diungkapkan dalam Keterbukaan Informasi menjadi tidak benar atau menyesatkan.

Transaksi ini merupakan suatu transaksi yang mengandung unsur benturan kepentingan namun seluruh rangkaian Transaksi akan dilakukan dengan prinsip kewajaran (*fairness*) sebagaimana didukung dengan laporan dari Kantor Jasa Penilai Publik dan dengan kaidah *arm's length basis*.

INFORMASI TAMBAHAN

Untuk memperoleh informasi sehubungan dengan Transaksi, pemegang saham Perseroan dapat menyampaikan permintaannya kepada *Corporate Secretary* Perseroan, pada setiap hari dan jam kerja Perseroan pada alamat tersebut di bawah ini:

PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK

Kantor Pusat

Gedung UGM Samator Pendidikan Tower A, Lantai 5 dan 6,
Jalan Dr. Sahardjo No. 83, Manggarai, Tebet, Jakarta Selatan – 12850, Indonesia

Email

corsec@anekagas.com

Situs

www.anekagas.com

Direksi Perseroan