Pada tanggal 31 Agustus 2022, SA memiliki jumlah liabilitas sebesar Rp99.290.109.824 dengan rincian sebagai berikut:

Keterangan	Jumlah
LIABILITAS JANGKA PENDEK	
Utang usaha	20.110.408.418
Pendapatan diterima di muka	25.759.115.619
Utang lain-lain	9.635.994.471
Utang pajak	32.616.947
Utang akrual	1.394.822.417
Utang jangka panjang - yang jatuh tempo dalam satu tahun:	
Utang bank	-
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	**56.932.957.872**
LIABILITAS JANGKA PANJANG	
Liabilitas pajak tangguhan	32.487.374.590
Liabilitas imbalan pasca kerja	9.869.777.362
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:	
Utang bank	-
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	**42.357.151.952**
JUMLAH LIABILITAS	**99.290.109.824**

Penjelasan masing-masing liabilitas adalah sebagai berikut:

Utang Usaha

Saldo utang usaha SA pada tanggal 31 Agustus 2022 adalah sebesar Rp 20.110.408.418 dengan rincian dari utang usaha adalah sebagai berikut:

Pihak Berelasi

Keterangan	Jumlah
PT Pradiksi Gunatama Tbk	1.478.312.314
Sub Jumlah	**1.478.312.314**

Pihak Ketiga

Keterangan	Jumlah
Plasma Mahamaya	10.455.001.085
Plasma Sukses Pertiwi	4.434.235.644
PT Sinar Bintang Mulia	998.249.659
Lain-lain (masing-masing di bawah 1 miliar)	2.744.609.716
Sub Jumlah	**18.632.096.104**
Jumlah	**20.110.408.418**

Pendapatan diterima di muka

Uang muka penjualan merupakan uang muka yang diterima dari pelanggan sehubungan dengan penjualan tandan buah segar. Saldo Pendapatan diterima di muka pada tanggal 31 Agustus 2022 adalah sebesar Rp25.759.115.619.

Utang Lain-Lain

Saldo Utang Lain-Lain SA pada tanggal 31 Agustus 2022 adalah sebesar Rp9.635.994.471 kepada pihak berelasi. Rincian utang lain-lain pihak berelasi adalah sebagai berikut:

Keterangan	Jumlah
PT Eshan Agro Sentosa	6.515.520.421
PT Jhonlin Agro Raya	1.589.091.258
PT Jhonlin Agro Lestari	508.628.107
PT Adisurya Cipta Lestari	40.463.690
Lain-lain (masing-masing dibawah 1 milyar)	982.290.995
Jumlah	**9.635.994.471**

Utang Pajak

Saldo utang pajak SA pada tanggal 31 Agustus 2022 adalah sebesar Rp32.616.947. Rincian dari utang pajak adalah sebagai berikut:

Keterangan	Jumlah
PPh 21	17.407.130
PPh 4 ayat 2	2.928.079
PPh 23	12.281.738
Jumlah	**32.616.947**

Utang Akrual

Saldo utang akrual SA pada tanggal 31 Agustus 2022 adalah sebesar Rp1.394.822.417. Rincian dari utang akrual adalah sebagai berikut:

Keterangan	Jumlah
Gaji dan Upah	995.742.961
Operasional	399.079.456
Jumlah	**1.394.822.417**

Liabilitas Pajak Tangguhan

Pajak tangguhan dihitung berdasarkan pengaruh dari perbedaan temporer antara jumlah tercatat aset dan liabilitas menurut laporan keuangan dengan dasar pengenaan pajak aset dan liabilitas, dengan menggunakan tarif yang berlaku pada 31 Agustus 2022. Rincian Liabilitas pajak tangguhan Perusahaan adalah sebagai berikut:

Keterangan	Jumlah
Selisih nilai buku aset tanaman fiskal dan akuntansi	(32.717.379.595)
Perubahan nilai wajar aset biologis	(1.941.346.015)
Imbalan kerja	2.171.351.020
Jumlah	**(32.487.374.590)**

Liabilitas Imbalan Pasca Kerja

Liabilitas imbalan paska kerja per 31 Agustus 2022 dihitung oleh aktuaris independen, dengan menggunakan metode "projected unit credit" dan asumsi-asumsi sebagai berikut:

Keterangan	31 Agustus 2022
Tingkat diskonto pertahun	7,18%
Kenaikan gaji rata-rata pertahun	8,00%
Umur pensiun normal	58 tahun
Tingkat Kematian	TMI 2019

Rekonsiliasi nilai kini dari liabilitas imbalan pascakerja pada awal dan akhir tahun adalah sebagai berikut:

Keterangan	31 Agustus 2022
Saldo awal	5.961.036.243
Biaya jasa kini	1.307.529.991
Biaya bunga	281.345.015
Pembayaran imbalan	-
Kerugian (keuntungan) aktuarial yang diakui dalam penghasilan komprehensif lain	2.319.866.113
Jumlah	**9.869.777.362**

12. Analisis Dan Pembahasan Oleh Manajemen

Ikatan Material

Tidak terdapat ikatan material yang mempunyai dampak cukup material terhadap keadaan keuangan dan hasil usaha Perseroan atas laporan keuangan Perseroan sampai dengan tanggal Penyampaian Pernyataan Penggabungan Usaha.

Kejadian Luar Biasa

Tidak terdapat ikatan kejadian luar biasa yang mempunyai dampak cukup material terhadap keadaan keuangan dan hasil usaha Perseroan atas laporan keuangan Perseroan sampai dengan tanggal Penyampaian Pernyataan Penggabungan Usaha.

Transaksi Tidak Normal

Tidak terdapat transaksi tidak normal yang mempunyai dampak cukup material terhadap keadaan keuangan dan hasil usaha Perseroan atas laporan keuangan Perseroan sampai dengan tanggal Penyampaian Pernyataan Penggabungan Usaha.

13. Ikhtisar Data Keuangan

Berikut ini adalah ikhtisar data keuangan SA untuk periode 8 (delapan) bulan yang berakhir pada tanggal 31 Agustus 2022 dan 2021 (tidak diaudit) dan tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2021 (disajikan kembali), 2020 dan 2019 berdasarkan Laporan Keuangan SA yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Kanaka Puradiredja, Suhartono (anggota Nexia International) dengan opini Wajar Tanpa Modifikasian yang ditandatangani oleh Akuntan Publik Aris Suryanta, Ak., CA, CPA.

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian:

Keterangan	31 Agustus 2022	31 Desember 2021 *)	31 Desember 2020	31 Desember 2019
ASET				
ASET LANCAR				
Kas dan bank	725.174.234	287.942.637	187.881.433	567.863.531
Piutang usaha				
Pihak ketiga	-	-	-	658.531.758
Pihak berelasi	17.599.167.781	18.433.420.729	22.551.697.899	16.950.840.467
Piutang lain-lain				
Pihak ketiga	219.278.549	154.182.644	179.842.291	213.885.651
Pihak berelasi	129.587.216	-	496.393.673.614	702.730.841.016
Persediaan	29.882.807.491	25.653.055.364	9.437.725.548	4.596.837.657
Aset biologis	8.824.300.068	7.112.439.291	3.551.292.798	7.354.220.967
Uang muka dan biaya dibayar di muka	11.219.608.205	2.479.966.625	3.895.966.268	670.823.701
Pajak dibayar di muka	271.651.429	-	1.246.695.503	-
Jumlah Aset Lancar	**68.871.574.973**	**54.121.007.290**	**537.445.075.354**	**733.085.312.990**
ASET TIDAK LANCAR				
Piutang plasma	18.185.116.864	18.661.389.412	24.042.281.783	25.539.026.904
Tanaman produktif				
Tanaman menghasilkan - bersih	183.372.994.204	121.150.424.815	151.076.422.072	166.002.721.251
Tanaman belum menghasilkan	78.205.640.459	133.400.917.935	93.244.072.175	66.424.381.093
Aset tetap - bersih	328.102.501.261	322.548.662.577	275.107.307.308	269.128.672.298
Jumlah Aset Tidak Lancar	**607.866.252.789**	**595.761.394.739**	**543.470.083.338**	**527.094.801.546**
JUMLAH ASET	**676.737.827.762**	**649.882.402.029**	**1.080.915.158.692**	**1.260.180.114.536**
LIABILITAS DAN EKUITAS				
LIABILITAS JANGKA PENDEK				
Utang usaha				
Pihak ketiga	18.632.096.104	16.693.564.651	33.629.866.372	33.688.987.310
Pihak berelasi	1.478.312.314	-	-	538.800.310
Pendapatan diterima di muka	25.759.115.619	-	-	-
Utang lain-lain				
Pihak berelasi	9.635.994.471	6.216.340.788	243.979.158.788	361.738.591.773
Utang pajak	32.616.947	897.091.316	174.383.859	1.727.385.452
Utang akrual	1.394.822.417	2.890.803.528	2.318.439.225	2.307.537.678
Utang jangka panjang - yang jatuh tempo dalam satu tahun:				
Utang bank	-	-	4.530.000.000	4.530.000.000
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	**56.932.957.872**	**26.697.800.283**	**284.631.848.244**	**404.531.303.106**
LIABILITAS JANGKA PANJANG				
Liabilitas pajak tangguhan	32.487.374.590	34.560.089.227	27.412.026.483	33.915.537.531
Liabilitas imbalan pasca kerja	9.869.777.362	5.961.036.243	6.989.433.966	7.962.461.074
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:				
Utang bank	-	-	443.940.000.000	448.470.000.000
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	**42.357.151.952**	**40.521.125.470**	**478.341.460.449**	**490.347.998.605**
JUMLAH LIABILITAS	**99.290.109.824**	**67.218.925.753**	**762.973.308.693**	**894.879.301.711**
EKUITAS				
Ekuitas yang dapat didistribusikan kepada pemilik entitas induk				
Modal saham - nilai nominal Rp1.000.000 per saham pada tanggal 31 Agustus 2022 dan 31 Desember 2021, 2020 dan 2019				
Modal dasar - 2.185.656 saham pada tanggal 31 Agustus 2022 dan 31 Desember 2021 dan 312.821 saham pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019				
Modal ditempatkan dan disetor penuh 546.414 saham pada tanggal 31 Agustus 2022 dan 31 Desember 2021 dan 302.821 saham pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019	546.414.000.000	546.414.000.000	302.821.000.000	302.821.000.000
Penghasilan komprehensif lainnya	398.231.040.158	405.675.684.591	341.633.214.709	342.025.823.761
Defisit	(367.197.322.220)	(369.426.208.314)	(326.512.364.710)	(279.546.010.937)
JUMLAH EKUITAS	**577.447.717.938**	**582.663.476.277**	**317.941.849.999**	**365.300.812.825**
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	**676.737.827.762**	**649.882.402.029**	**1.080.915.158.692**	**1.260.180.114.536**

*) Disajikan kembali

Laporan Laba Rugi Dan Penghasilan Komprehenasif lain Konsolidasian:

Keterangan	31 Agustus 2022	31 Agustus 2021 (tidak diaudit)	31 Desember 2021 *)	31 Desember 2020	31 Desember 2019
Penjualan bersih	88.501.350.000	73.040.970.800	113.570.709.800	75.208.811.168	68.020.809.320
Beban pokok penjualan	(81.397.314.736)	(64.261.416.457)	(102.108.927.756)	(67.067.320.020)	(96.962.224.301)
Laba (rugi) bruto	**7.104.035.264**	**8.779.554.343**	**11.461.782.044**	**8.141.491.148**	**(28.941.414.981)**
Beban umum dan administrasi	(14.155.444.595)	(10.044.676.767)	(24.016.636.245)	(15.070.670.905)	(18.594.527.893)
Keuntungan (kerugian) atas perubahan nilai wajar aset biologis	1.711.860.778	-	3.561.146.493	(3.802.928.169)	1.633.582.854
Rugi Usaha	**(5.339.548.553)**	**(1.265.122.424)**	**(8.993.707.708)**	**(10.732.107.926)**	**(45.902.360.019)**
Beban bunga	-	(28.154.911.848)	(42.225.348.689)	(46.645.324.469)	(39.632.456.604)
Lain-lain	370.941.691	(15.186.293)	734.845.188	1.073.335.744	450.863.439
Rugi Sebelum Pajak Penghasilan	**(4.968.606.862)**	**(29.435.220.565)**	**(50.484.211.209)**	**(56.304.096.651)**	**(85.083.953.185)**
Manfaat (beban) pajak					
Pajak tangguhan	1.562.344.092	-	694.907.117	2.916.682.508	(97.298.975)
RUGI TAHUN BERJALAN	**(3.406.262.770)**	**(29.435.220.565)**	**(49.789.304.092)**	**(53.387.414.143)**	**(85.181.252.159)**
Penghasilan (beban) komperhensif lain:					
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:					
Pengukuran kembali liabilitas pasca kerja	(2.319.866.113)	-	1.581.539.325	2.441.622.779	(709.632.352)
Surplus revaluasi	-	-	77.179.360.905	-	375.196.575.220
Pajak	510.370.545	-	(7.842.969.861)	3.586.828.539	(33.890.189.469)
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN TAHUN BERJALAN	**(1.809.495.568)**	**-**	**70.917.930.369**	**6.028.451.318**	**340.596.753.399**
JUMLAH LABA (RUGI) KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	**(5.215.758.339)**	**(29.435.220.565)**	**21.128.626.277**	**(47.358.962.825)**	**255.415.501.240**

*) Disajikan kembali

II. PENJELASAN TENTANG RANCANGAN PENGGABUNGAN USAHA

A. UMUM

1. Latar Belakang

Penggabungan yang direncanakan antara PGUN dan SA memiliki manfaat-manfaat strategis, operasional dan keuangan serta akan memberikan kesempatan untuk menciptakan nilai yang signifikan bagi kedua perusahaan, para pemegang saham masing-masing, seluruh pemangku kepentingan lain yang terlibat karena Penggabungan Usaha. Hal ini dikarenakan PGUN dan SA terletak dalam satu hamparan dan hanya berbeda HGU serta seluruh penjualan SA yang berasal dari PGUN akan menghasilkan suatu organisasi gabungan dengan struktur biaya yang lebih efisien.

Didalam rencana Penggabungan Usaha, SA akan menggabungkan diri dengan PGUN. PGUN akan menjadi Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha setelah Penggabungan Usaha menjadi efektif, PGUN akan tetap menjadi perusahaan terbuka yang tercatat di BEI.

2. Ringkasan Laporan Penilaian Saham dan Laporan Pendapat Kewajaran atas Penggabungan Usaha

Ringkasan Laporan Penilaian Saham PGUN

Identitas dari penilai independen adalah Kantor Jasa Penilai Publik Stefanus Tonny Hardi & Rekan ("KJPP STH") dengan Ijin Penilai Publik Bidang Properti dan Bisnis No.: PB-1.08.00027. Berdasarkan Laporan Penilaian Saham No. 00090/2.0007-00/BS/01/0027/1/XII/2022 tanggal 05 Desember 2022, dan hasil kajian serta analisis dari semua data dan informasi yang KJPP STH terima dan dengan mempertimbangkan berbagai faktor yang relevan yang mempengaruhi penilaian, berikut ini hasil penilaian KJPP STH :

a) Obyek Penilaian

Penilaian ini meliputi penilaian saham atas 100% saham PGUN.

b) Tanggal Penilaian

Tanggal penilaian yang dipakai dalam penilaian ini adalah per 31 Agustus 2022.

c) Maksud dan Tujuan Penilaian

Maksud dan tujuan diadakannya penilaian ini adalah untuk menentukan **Nilai Pasar** dari **saham PGUN** atas rencana penggabungan usaha dengan **SA.**

d) Asumsi dan Kondisi Pembatas

Laporan Penilaian Usaha ini bergantung kepada asumsi-asumsi dan kondisi pembatas sebagai berikut :

1. Laporan Penilaian Usaha yang dihasilkan oleh KJPP STH bersifat *non-disclaimer* opinion.
2. KJPP STH telah melakukan penelaahan atas dokumen-dokumen yang digunakan dalam proses penilaian.
3. Data-data dan informasi yang diperoleh KJPP STH berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya.
4. KJPP STH menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan untuk pencapaiannya (*fiduciary duty*).
5. KJPP STH bertanggung jawab atas pelaksanaan penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan.
6. KJPP STH menghasilkan Laporan Penilaian Bisnis yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional perusahaan.
7. KJPP STH bertanggung jawab atas Laporan Penilaian Usaha dan Kesimpulan Penilaian Usaha.
8. KJPP STH telah memperoleh informasi atas status hukum objek penilaian dari pemberi tugas.

e) Pendekatan dan Metode Penilaian

Pendekatan dan metode penilaian yang digunakan dalam penilaian saham adalah sebagai berikut:

a. Pendekatan Pendapatan dengan menggunakan Metode Diskonto Arus Kas ("DCF").

Berikut adalah asumsi yang digunakan dalam penyusunan proyeksi:

Pendapatan PGUN diproyeksikan sebagai berikut:

Produksi (Ton)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	73.530	104.490	92.880	98.685	98.685	98.685
Kernel	15.390	21.870	19.440	20.655	20.655	20.655
Cangkang	13.680	19.440	17.280	18.360	18.360	18.360
Jumlah	102.600	145.800	129.600	137.700	137.700	137.700

Produksi (Ton)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	92.880	92.880	87.075	87.075	81.270	81.270
Kernel	19.440	19.440	18.225	18.225	17.010	17.010
Cangkang	17.280	17.280	16.200	16.200	15.120	15.120
Jumlah	129.600	129.600	121.500	121.500	113.400	113.400

Produksi (Ton)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	81.270	81.270	81.270	81.270	81.270	81.270
Kernel	17.010	17.010	17.010	17.010	17.010	17.010
Cangkang	15.120	15.120	15.120	15.120	15.120	15.120
Jumlah	113.400	113.400	113.400	113.400	113.400	113.400

Produksi (Ton)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	81.270	87.075	92.800	92.800	92.800	96.685
Kernel	17.010	18.225	19.440	19.440	19.440	20.655
Cangkang	15.120	16.200	17.280	17.280	17.280	18.360
Jumlah	113.400	121.500	129.600	129.600	129.600	137.700

Produksi (Ton)	2046	2047
CPO	96.685	96.685
Kernel	20.655	20.655
Cangkang	18.360	18.360
Jumlah	137.700	137.700

Harga (Rp/Kg)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	11.000	11.220	11.444	11.673	11.907	12.145
Kernel	6.500	6.630	6.763	6.898	7.036	7.177
Cangkang	500	510	520	531	541	552

Harga (Rp/Kg)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	12.388	12.636	12.888	13.146	13.409	13.677
Kernel	7.320	7.466	7.616	7.768	7.923	8.082
Cangkang	563	574	586	598	609	622

Harga (Rp/Kg)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	13.951	14.230	14.514	14.805	15.101	15.403
Kernel	8.244	8.408	8.577	8.748	8.923	9.102
Cangkang	634	647	660	673	686	700

Harga (Rp/Kg)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	15.711	16.025	16.345	16.672	17.006	17.346
Kernel	9.287	9.469	9.659	9.852	10.049	10.250
Cangkang	714	728	743	758	773	788

Harga (Rp/Kg)	2046	2047
CPO	17.693	18.047
Kernel	10.455	10.664
Cangkang	804	820

*) Kenaikan harga CPO, Kernel dan Cangkang diasumsikan sebesar 2% per tahun

Penjualan (Ton)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	73.030	104.490	92.380	98.685	98.185	98.685
Kernel	15.090	21.870	19.140	20.655	20.355	20.655
Cangkang	10.944	15.552	13.824	14.688	14.688	14.688
Jumlah	99.064	141.912	125.344	134.028	133.228	134.028

Penjualan (Ton)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	92.380	92.880	86.575	87.075	80.770	81.270
Kernel	19.140	19.440	17.925	18.225	16.710	17.010
Cangkang	13.824	13.824	12.960	12.960	12.096	12.096
Jumlah	125.344	126.144	117.460	118.260	109.576	110.376

Penjualan (Ton)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	80.770	81.270	80.770	81.270	80.770	81.270
Kernel	16.710	17.010	16.710	17.010	16.710	17.010
Cangkang	12.096	12.096	12.096	12.096	12.096	12.096
Jumlah	109.576	110.376	109.576	110.376	109.576	110.376

Penjualan (Ton)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	80.770	87.075	92.380	92.880	92.380	98.685
Kernel	16.710	18.225	19.140	19.440	19.140	20.655
Cangkang	12.096	12.960	13.824	13.824	13.824	14.688
Jumlah	109.576	118.260	125.344	126.144	125.344	134.028

Penjualan (Ton)	2046	2047
CPO	98.185	98.685
Kernel	20.355	20.655
Cangkang	14.688	14.688
Jumlah	133.228	134.028

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	803.330	1.172.378	1.057.224	1.151.978	1.169.065	1.198.518
Kernel	98.085	144.998	129.436	142.475	143.214	148.231
Cangkang	5.472	7.931	7.191	7.794	7.949	8.108
Jumlah	906.887	1.325.307	1.193.861	1.302.247	1.320.228	1.354.857

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	1.144.384	1.173.589	1.115.801	1.144.690	1.083.040	1.111.539
Kernel	140.106	145.148	136.513	141.573	132.401	137.474
Cangkang	7.784	7.940	7.592	7.744	7.372	7.520
Jumlah	1.292.274	1.326.677	1.259.906	1.294.007	1.222.813	1.256.533

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	1.126.795	1.156.446	1.172.317	1.203.166	1.219.679	1.250.774
Kernel	137.750	143.027	143.315	148.806	149.105	154.818
Cangkang	7.670	7.824	7.980	8.140	8.303	8.468
Jumlah	1.272.215	1.307.297	1.323.612	1.360.112	1.377.087	1.415.060

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	1.268.954	1.395.370	1.509.990	1.548.526	1.570.994	1.711.779
Kernel	155.129	172.578	184.867	191.520	192.335	211.711
Cangkang	8.638	9.440	10.271	10.476	10.686	11.581
Jumlah	1.432.721	1.577.388	1.705.128	1.750.522	1.774.015	1.935.171

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2046	2047
CPO	1.737.169	1.780.935
Kernel	212.808	220.264
Cangkang	11.812	12.049
Jumlah	1.961.789	2.013.248

Harga Pokok Pendapatan PGUN diproyeksikan sebagai berikut :

(dalam jutaan Rupiah)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Saldo Awal Barang Jadi	24.322	26.393	26.008	29.609	30.456	35.330
Beban produksi	288.738	283.502	308.375	337.811	369.783	377.347
Pembelian	394.127	723.999	550.991	603.350	573.553	626.382
Saldo Akhir Barang Jadi	26.393	26.008	29.609	30.456	35.330	37.514
HPP	680.795	1.007.886	855.765	940.314	938.462	1.001.545

(dalam jutaan Rupiah)

	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Saldo Awal Barang Jadi	37.514	43.838	45.442	51.558	53.029	58.525
Beban produksi	349.499	332.640	312.936	301.098	291.100	282.828
Pembelian	621.901	674.764	643.624	683.591	624.092	649.838
Saldo Akhir Barang Jadi	43.838	45.442	51.558	53.029	58.525	59.567
HPP	965.076	1.005.780	950.444	983.218	909.696	931.624

(dalam jutaan Rupiah)

	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Saldo Awal Barang Jadi	59.567	67.652	69.853	75.608	72.913	76.736
Beban produksi	268.026	270.079	271.335	288.101	301.157	327.332
Pembelian	699.310	728.723	719.982	665.512	628.238	545.725
Saldo Akhir Barang Jadi	67.652	69.853	75.608	72.913	76.736	72.302
HPP	959.252	996.600	985.562	956.309	925.572	877.491

(dalam jutaan Rupiah)

	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Saldo Awal Barang Jadi	72.302	72.821	71.379	75.391	73.746	76.608
Beban produksi	352.061	373.380	394.262	405.168	414.474	406.523
Pembelian	465.777	488.851	514.676	483.163	451.823	514.623
Saldo Akhir Barang Jadi	72.821	71.379	75.391	73.746	76.608	76.514
HPP	817.319	863.673	904.926	889.975	863.436	921.240

(dalam jutaan Rupiah)

	2046	2047
Saldo Awal Barang Jadi	76.514	79.865
Beban produksi	399.316	402.038
Pembelian	505.746	534.392
Saldo Akhir Barang Jadi	79.865	82.305
HPP	901.710	933.990

b. Pendekatan Pasar dengan menggunakan Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek ("GPTC")

f) Rincian penilaian entitas anak langsung dan tidak langsung hingga penilaian SA berdasarkan masing-masing pendekatan penilaian dan rekonsiliasi nilainya;

Metode yang digunakan oleh KJPP STH untuk penilaian saham SA sebagai satu-satunya entitas asosiasi yang dimiliki oleh PGUN dan nilai yang dihasilkan masing-masing adalah sebagai berikut:

	Hasil Penilaian (Rp)	Bobot Relatif (%)	Nilai Hasil Rekonsiliasi (Rp)
a. Menurut Metode Diskonto Arus Kas			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	778.364.718.465	90	700.528.246.619
b. Menurut Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	517.185.747.977	10	51.718.574.798
c. Indikasi Nilai Pasar Ekuitas			**752.246.821.416**
d. Diskon Marketabilitas - 20%			**(150.449.364.283)**
e. Nilai Pasar Ekuitas – untuk 546.414 saham (100%)			**601.797.457.133**
f. Nilai Pasar Ekuitas – untuk 243.593 saham (44,58%)			**268.283.111.296**

g) Kesimpulan Nilai Pasar Saham PGUN

Dalam melakukan penilaian saham PGUN, KJPP STH telah memperhitungkan kepemilikan PGUN di SA sebesar 44,58% diatas sebesar Rp268.283.111.296,-, dan hasil penilaian saham PGUN adalah sebagai berikut:

	Hasil Penilaian (Rp)	Bobot Relatif (%)	Nilai Hasil Rekonsiliasi (Rp)
a. Menurut Metode Diskonto Arus Kas			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	2.340.314.602.255	90	2.106.283.142.030
b. Menurut Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	1.467.476.816.317	10	146.747.681.632
c. Indikasi Nilai Pasar Ekuitas			**2.253.030.823.662**
d. Nilai Pasar Ekuitas – untuk 4.998.360.000 saham (100%)			**2.253.030.823.662**

Jumlah **Rp 2.253.030.823.662,- (dua triliun dua ratus lima puluh tiga miliar tiga puluh juta delapan ratus dua puluh tiga ribu enam ratus enam puluh dua Rupiah)** merupakan **Nilai Pasar** dari **4.998.360.000 lembar saham PGUN atau setara dengan kepemilikan sebesar 100%**, yang berada dalam kondisi berkesinambungan usaha (going concern) **pada tanggal 31 Agustus 2022,** dengan berpedoman pada Asumsi-asumsi dan Syarat-syarat Pembatasan diatas.

Ringkasan Laporan Penilaian Saham SA

Identitas dari penilai independen adalah Kantor Jasa Penilai Publik Stefanus Tonny Hardi & Rekan ("KJPP STH") dengan Ijin Penilai Publik Bidang Properti dan Bisnis No.: PB-1.08.00027. Berdasarkan Laporan Penilaian Saham No. 00089/2.0007-00/BS/01/0027/1/XII/2022 tanggal 05 Desember 2022, dan hasil kajian serta analisis dari semua data dan informasi yang KJPP STH terima dan dengan mempertimbangkan berbagai faktor yang relevan yang mempengaruhi penilaian, berikut ini hasil penilaian KJPP STH :

a) Obyek Penilaian

Penilaian ini meliputi penilaian saham atas 100% saham SA.

b) Tanggal Penilaian

Tanggal penilaian yang dipakai dalam penilaian ini adalah per 31 Agustus 2022.

c) Maksud dan Tujuan Penilaian

Maksud dan tujuan diadakannya penilaian ini adalah untuk menentukan **Nilai Pasar** dari **saham SA** atas rencana penggabungan usaha dengan **PGUN.**

d) Asumsi dan Kondisi Pembatas

Laporan Penilaian Usaha ini bergantung kepada asumsi-asumsi dan kondisi pembatas sebagai berikut :

1. Laporan Penilaian Usaha yang dihasilkan oleh KJPP STH bersifat *non-disclaimer* opinion.
2. KJPP STH telah melakukan penelaahan atas dokumen-dokumen yang digunakan dalam proses penilaian.
3. Data-data dan informasi yang diperoleh KJPP STH berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya.
4. KJPP STH menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan untuk pencapaiannya (*fiduciary duty*).
5. KJPP STH bertanggung jawab atas pelaksanaan penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan.
6. KJPP STH menghasilkan Laporan Penilaian Bisnis yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional perusahaan.
7. KJPP STH bertanggung jawab atas Laporan Penilaian Usaha dan Kesimpulan Penilaian Usaha.
8. KJPP STH telah memperoleh informasi atas status hukum objek penilaian dari pemberi tugas.

e) Pendekatan dan Metode Penilaian

Pendekatan dan metode penilaian yang digunakan dalam penilaian saham adalah sebagai berikut:

a. Pendekatan Pendapatan dengan menggunakan Metode Diskonto Arus Kas ("DCF").

Berikut adalah asumsi yang digunakan dalam penyusunan proyeksi:

Pendapatan SA diproyeksikan sebagai berikut:

Produksi (Ton)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	-	-	45.940	49.343	52.245	55.148
Kernel	-	-	9.420	10.328	10.635	11.543
Cangkang	-	-	6.912	7.344	7.776	8.208
TBS	62.322	71.350	-	-	-	-
Jumlah	62.322	71.350	62.272	67.014	70.656	74.898

Produksi (Ton)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Produksi (Ton)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Produksi (Ton)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Produksi (Ton)	2046	2047
CPO	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840

Harga (Rp/Kg)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	-	-	11.444	11.673	11.907	12.145
Kernel	-	-	6.763	6.898	7.036	7.177
Cangkang	-	-	520	531	541	552
TBS	1.900	2.052	-	-	-	-

Harga (Rp/Kg)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	12.388	12.636	12.888	13.146	13.409	13.677
Kernel	7.320	7.466	7.616	7.768	7.923	8.082
Cangkang	563	574	586	598	609	622

Harga (Rp/Kg)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	13.951	14.230	14.514	14.805	15.101	15.403
Kernel	8.244	8.408	8.577	8.748	8.923	9.102
Cangkang	634	647	660	673	686	700

Harga (Rp/Kg)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	15.711	16.025	16.345	16.672	17.006	17.346
Kernel	9.287	9.469	9.659	9.852	10.049	10.250
Cangkang	714	728	743	758	773	788

Harga (Rp/Kg)	2046	2047
CPO	17.693	18.047
Kernel	10.455	10.664
Cangkang	804	820

*) Kenaikan harga CPO, Kernel dan Cangkang diasumsikan sebesar 2% per tahun

Penjualan (Ton)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	-	-	45.940	49.343	52.245	55.148
Kernel	-	-	9.420	10.328	10.635	11.543
Cangkang	-	-	6.912	7.344	7.776	8.208
TBS	62.322	71.350	-	-	-	-
Jumlah	62.322	71.350	62.272	67.014	70.656	74.898

Penjualan (Ton)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Penjualan (Ton)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Penjualan (Ton)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150	11.850	12.150	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840	78.540	78.840	78.540	78.840

Penjualan (Ton)	2046	2047
CPO	58.050	58.050
Kernel	11.850	12.150
Cangkang	8.640	8.640
Jumlah	78.540	78.840

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
CPO	-	-	525.756	575.989	622.068	669.760
Kernel	-	-	63.704	71.238	74.826	82.835
Cangkang	-	-	3.595	3.897	4.208	4.531
TBS	118.411	146.410	-	-	-	-
Jumlah	118.411	146.410	593.055	651.124	701.102	757.126

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2028	2029	2030	2031	2032	2033
CPO	719.111	733.493	748.163	763.126	778.389	793.957
Kernel	86.743	90.718	90.247	94.383	93.893	98.196
Cangkang	4.865	4.962	5.062	5.163	5.266	5.371
Jumlah	810.719	829.173	843.472	862.672	877.548	897.524

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2034	2035	2036	2037	2038	2039
CPO	809.836	826.033	842.553	859.404	876.592	894.124
Kernel	97.686	102.163	101.633	106.210	105.739	110.584
Cangkang	5.479	5.588	5.700	5.814	5.930	6.049
Jumlah	913.001	933.784	949.886	971.508	988.261	1.010.757

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2040	2041	2042	2043	2044	2045
CPO	912.007	930.247	948.852	967.829	987.185	1.006.929
Kernel	110.011	115.052	114.455	119.670	119.079	124.536
Cangkang	6.170	6.293	6.419	6.548	6.679	6.812
Jumlah	1028.188	1.051.592	1.069.726	1.094.077	1.112.943	1.138.277

(dalam jutaan Rupiah)

Penjualan (Rp)	2046	2047
CPO	1.027.068	1.047.609
Kernel	128.889	129.557
Cangkang	6.948	7.087
Jumlah	1.157.905	1.184.263

Harga Pokok Pendapatan SA diproyeksikan sebagai berikut :

(dalam jutaan Rupiah)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
S.Awal Barang Jadi	-	-	-	5.273	5.583	5.523
Beban prod	107.160	129.958	137.667	201.978	226.717	252.277
Pembelian	-	-	352.060	349.312	350.271	354.058
S.Akhir Barang Jadi	-	-	5.273	5.583	5.523	5.498
HPP	107.160	129.958	484.454	550.980	577.049	606.361

(dalam jutaan Rupiah)

	2028	2029	2030	2031	2032	2033
S.Awal Barang Jadi	5.498	5.502	5.467	5.416	5.430	5.449
Beban prod	273.711	294.742	316.251	335.583	353.684	354.217
Pembelian	365.058	339.980	312.495	294.832	278.951	302.313
S.Akhir Barang Jadi	5.502	5.467	5.416	5.430	5.449	5.653
HPP	638.768	634.757	628.798	630.401	632.615	656.326

(dalam jutaan Rupiah)

	2034	2035	2036	2037	2038	2039
S.Awal Barang Jadi	5.653	5.786	5.977	6.123	6.463	6.713
Beban prod	364.981	369.583	383.047	381.907	383.716	394.571
Pembelian	306.887	324.502	327.958	368.760	395.910	415.419
S.Akhir Barang Jadi	5.786	5.977	6.123	6.463	6.713	6.974
HPP	671.735	693.894	710.858	750.326	779.376	809.729

(dalam jutaan Rupiah)

	2040	2041	2042	2043	2044	2045
S.Awal Barang Jadi	6.974	7.163	7.323	7.447	7.573	7.723
Beban prod	402.034	432.466	463.846	498.251	536.687	563.375
Pembelian	429.805	417.911	400.914	381.151	360.138	353.184
S.Akhir Barang Jadi	7.163	7.323	7.447	7.573	7.723	7.893
HPP	831.650	850.216	864.637	879.277	896.674	916.389

(dalam jutaan Rupiah)

	2046	2047
S.Awal Barang Jadi	7.893	8.092
Beban prod	594.127	600.146
Pembelian	345.564	374.880
S.Akhir Barang Jadi	8.092	8.396
HPP	939.492	974.722

b. Pendekatan Pasar dengan menggunakan Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek ("GPTC")

f) Kesimpulan Nilai Pasar Saham SA

	Hasil Penilaian (Rp)	Bobot Relatif (%)	Nilai Hasil Rekonsiliasi (Rp)
a. Menurut Metode Diskonto Arus Kas			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	778.364.718.465	90	700.528.246.619
b. Menurut Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek			
Indikasi Nilai Pasar per 31 Agustus 2022	517.185.747.977	10	51.718.574.798
c. Indikasi Nilai Pasar Ekuitas			**752.246.821.416**
d. Diskon Marketabilitas - 20%			**(150.449.364.283)**
e. Nilai Pasar Ekuitas – untuk 546.414 saham (100%)			**601.797.457.133**

Jumlah **Rp 601.797.457.133 (enam ratus satu milliar tujuh ratus sembilan puluh tujuh juta empat ratus lima puluh tujuh ribu seratus tiga puluh tiga Rupiah)** merupakan Nilai Pasar dari **546.414** lembar saham **SA atau setara dengan kepemilikan sebesar 100%**, yang berada dalam kondisi berkesinambungan usaha (going concern) **pada tanggal 31 Agustus 2022,** dengan berpedoman pada Asumsi-asumsi dan Syarat-syarat Pembatasan diatas.

Hasil Analisa Penilai Independen tentang Kewajaran Penggabungan Usaha

Identitas dari penilai independen adalah Kantor Jasa Penilai Publik Stefanus Tonny Hardi & Rekan ("KJPP STH") dengan Ijin Penilai Publik Bidang Properti dan Bisnis No.: PB-1.08.00027. Berdasarkan Laporan Pendapat Kewajaran No. 00091/2.0007-00/BS/01/0027/1/XII/2022 tanggal 05 Desember 2022, dan hasil kajian serta analisis dari semua data dan informasi yang KJPP STH terima dan dengan mempertimbangkan berbagai faktor yang relevan yang mempengaruhi pendapat kewajaran, berikut ini hasil penilaian KJPP STH :

Dalam mengevaluasi kewajaran Penggabungan Usaha, KJPP STH menggunakan metodologi sebagai berikut:

a) Objek penilaian

Objek analisis kewajaran adalah atas rencana penggabungan usaha yang akan dilakukan PGUN dan SA ("Rencana Penggabungan Usaha") per 31 Agustus 2022.

b) Tujuan penilaian

Tujuan dari penilaian ini adalah untuk memberikan pendapat kewajaran atas Rencana Penggabungan Usaha.

c) Asumsi dan kondisi pembatas

Dalam menyusun pendapat kewajaran atas Rencana Penggabungan Usaha KJPP STH menggunakan beberapa asumsi dan kondisi pembatas antara lain :

1. Laporan Penilaian Usaha yang dihasilkan oleh KJPP STH bersifat *non-disclaimer opinion*.
2. KJPP STH telah melakukan penelaahan atas dokumen-dokumen yang digunakan dalam proses penilaian.
3. Data-data dan informasi yang diperoleh KJPP STH berasal dari sumber yang dapat dipercaya keakuratannya dan bahwa seluruh data dan informasi tersebut adalah benar.
4. KJPP STH menggunakan proyeksi keuangan yang telah disesuaikan yang mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan untuk pencapaiannya (*fiduciary duty*).
5. KJPP STH bertanggung jawab atas pelaksanaan penilaian dan kewajaran proyeksi keuangan yang telah disesuaikan.
6. KJPP STH menghasilkan Laporan Penilaian Bisnis yang terbuka untuk publik, kecuali terdapat informasi yang bersifat rahasia yang dapat mempengaruhi operasional perusahaan.
7. KJPP STH bertanggung jawab atas Laporan Penilaian Usaha dan Kesimpulan Penilaian Usaha.
8. KJPP STH telah memperoleh informasi atas status hukum objek penilaian dari pemberi tugas.

KJPP STH berpegang juga kepada surat pernyataan manajemen *(management representation letter)* bahwa manajemen telah menyampaikan seluruh informasi penting dan relevan dengan Rencana Penggabungan Usaha dan sepanjang pengetahuan manajemen PGUN tidak ada faktor material yang belum diungkapkan dan dapat menyesatkan.

d) Pendekatan dan metode penilaian

1. Analisis Transaksi, meliputi identifikasi dan hubungan pihak-pihak yang bertransaksi, analisis atas pokok-pokok dokumen Rencana Penggabungan Usaha, dan analisis atas risiko dan manfaat dari Rencana Penggabungan Usaha; yaitu sebagai berikut:
   a. PGUN dan SA akan melakukan penggabungan dimana PGUN sebagai Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha dan SA sebagai Perusahaan Yang Menggabungkan Diri. Berdasarkan Rancangan Penggabungan Usaha yang telah disiapkan oleh manajemen PGUN dan SA, jumlah saham PGUN per 31 Agustus 2022 adalah 4.998.360.000 saham dengan nilai pasarnya sebesar Rp2.253.030.823.662,atau sebesar Rp.451 per saham, sedangkan jumlah saham SA per 31 Agustus 2022 adalah 546.414 saham dengan nilai pasarnya sebesar Rp601.797.457.133 atau sebesar Rp1.101.358 per saham.
   b. Nilai aset bersih (ekuitas) SA yang akan digabungkan dengan PGUN didasarkan pada konversi saham SA dengan saham PGUN yaitu dengan rasio konversi 2.442 saham SA untuk 1 saham PGUN. Dasar nilai ekuitas SA untuk konversi saham ini adalah Rp1.101.358 per saham. Nilai ekuitas SA yang akan digabungkan dengan PGUN ini sama dengan hasil penilaian KJPP STH yang nilai pasarnya sebesar Rp601.797.457.133 atau Rp1.101.358 per saham.
   c. Dalam Rencana Penggabungan Usaha ini konversi antara saham SA menjadi saham PGUN adalah 2.442 saham SA dikonversi menjadi 1 saham PGUN. Berdasarkan konversi saham ini penambahan jumlah saham PGUN adalah 739.488.882 saham untuk mengganti saham SA yang dimiliki oleh para pemegang sahamnya dengan nilai nominal Rp100 per saham.
   d. Dalam melaksanakan Rencana Penggabungan Usaha, maka pelaksanaannya dilakukan sesuai dengan POJK 74. Oleh karenanya Rencana Penggabungan Usaha harus diumumkan dan baru dapat dilaksanakan setelah mendapat persetujuan pemegang saham PGUN dalam RUPSLB.
2. Analisis kualitatif, meliputi analisis atas riwayat perusahaan dan sifat kegiatan usaha Perusahaan Peserta Penggabungan, analisis industri dan lingkungan, analisis operasional dan prospek perusahaan, alasan dan latar belakang dilakukannya Rencana Penggabungan Usaha, dan keuntungan dan kerugian yang bersifat kualitatif atas Rencana Penggabungan Usaha; yaitu sebagai berikut:

   Manfaat dan keuntungan Rencana Penggabungan Usaha ini adalah sebagai berikut:

   a. Penciptaan sinergi-sinergi operasional akan menguntungkan dan menghasilkan nilai bagi pemegang saham
   - Dengan adanya Rencana Penggabungan Usaha akan dapat mendukung pasokan Tandan Buah Segar (TBS) kelapa sawit dalam upaya peningkatan pengelolaan Minyak Mentah Kelapa sawit (*Crude Palm Oil*) dan Inti Kelapa Sawit (*Palm Kernel*) dimana hal ini diharapkan dapat mendukung PGUN dalam hal memastikan ketersediaan pasokan produk TBS ketika permintaannya semakin meningkat.
   - Rencana Penggabungan Usaha juga akan menciptakan sinergi-sinergi operasional yang signifikan, terutama karena lokasi perkebunan SA yang berdekatan dengan perkebunan dan pabrik kelapa sawit milik PGUN. PGUN dan SA terletak dalam satu hamparan dan hanya berbeda HGU. Dengan dilakukannya Rencana Penggabungan Usaha diharapkan akan menciptakan efisiensi agar dapat memberikan harga yang lebih kompetitif terhadap konsumen dan mendorong peningkatan profit keuangan yang berkelanjutan sehingga menghasilkan nilai tambah (*y*) bagi para pemegang saham Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha.

   b. Skala yang lebih besar dan struktur biaya yang lebih efisien akan menghasilkan penghematan biaya signifikan yang akan meningkatkan value added bagi pemegang saham.
   - Bergabungnya PGUN dan SA akan menciptakan skala perusahaan yang lebih besar dan efisien terutama dibidang kelapa sawit dan minyak kelapa sawit dan adanya sinergi Pabrik Kelapa Sawit yang saat ini dimiliki oleh PGUN. Hal ini diharapkan dapat meningkatkan nilai milik pemegang saham.

   c. Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha yang lebih kuat yang akan mendukung operasional yang berkelanjutan.
   - Dengan adanya Rencana Penggabungan Usaha, Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha akan memiliki skala yang lebih besar dan lebih kuat, terutama adanya sinergi sehingga ketersediaan pasokan bahan baku TBS kelapa sawit Perusahaan Penerima Penggabungan Usaha akan lebih terjamin.
3. Analisis kuantitatif, meliputi penilaian atas kinerja historis PGUN, analisis berkaitan dengan penilaian proyeksi keuangan PGUN (dalam kondisi tidak melakukan Rencana Penggabungan Usaha dan kondisi Melakukan Penggabungan Usaha), analisis laporan keuangan PGUN dalam kondisi tidak melakukan Rencana Penggabungan Usaha dan proforma laporan keuangan setelah melakukan Rencana Penggabungan Usaha, analisis atas pengaruh terhadap komposisi pemegang saham PGUN, dan penilaian arus kas PGUN (dalam kondisi tidak melakukan Rencana Penggabungan Usaha dan kondisi Melakukan Penggabungan Usaha); yaitu sebagai berikut:

   Berdasarkan kinerja masa lalu dan proyeksi laporan keuangan PGUN dari tahun 2022 sampai dengan 2033, dengan melakukan Rencana Penggabungan Usaha, diharapkan dapat meningkatkan kinerja PGUN, dan nilai kini arus kas PGUN setelah penggabungan, dengan demikian Rencana Penggabungan Usaha memberikan nilai tambah bagi PGUN berdasarkan gambaran sebagai berikut :

   a. Tidak Melakukan Rencana Penggabungan Usaha

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Kas dan setara kas (Rp. miliar)	102,99	288,37	426,78	647,32	872,25	1.145,58
Aset tidak lancar (Rp. miliar)	2.160,90	2.131,85	2.261,73	2.242,66	2.226,38	2.213,62
Liabilitas jangka pendek (Rp. miliar)	127,97	184,84	258,99	284,45	291,84	311,04
Liabilitas jangka panjang (Rp. miliar)	862,18	742,78	664,79	539,67	407,73	313,21
Laba periode berjalan (Rp. miliar)	195,71	317,05	316,04	339,79	378,95	358,86

MAESTRO 90 Adv.