

**KETERBUKAAN INFORMASI KEPADA PARA PEMEGANG SAHAM
PT MERDEKA COPPER GOLD TBK
DALAM RANGKA
TRANSAKSI AFILIASI**

Informasi ini dibuat dan ditujukan kepada para pemegang saham Perseroan dalam rangka memenuhi Peraturan Bapepam dan LK No. IX.E.1 tentang Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. KEP-412/BL/2009 tanggal 25 November 2009 (“**Peraturan No. IX.E.1**”).



**PT Merdeka Copper Gold Tbk
 (“Perseroan”)**

Kegiatan Usaha:

Berusaha dalam bidang perdagangan, pertambangan, pembangunan, pengangkutan dan jasa

Berkedudukan di Jakarta Selatan, Jakarta, Indonesia.

Kantor Pusat:

The Convergence Indonesia, Lantai 20
Rasuna Epicentrum Boulevard
Jl. HR Rasuna Said
Jakarta 12940
Indonesia

Telepon: +62 21 – 2988 0393

Faksimili: +62 21 – 2988 0392

Email: corporate.secretary@merdekacoppergold.com

Website: www.merdekacoppergold.com

Keterbukaan Informasi ini penting untuk dibaca dan diperhatikan oleh Pemegang Saham Perseroan untuk mengambil keputusan mengenai Transaksi Afiliasi 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.

Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan, baik secara sendiri-sendiri maupun bersama-sama, bertanggung jawab sepenuhnya atas kelengkapan dan kebenaran seluruh informasi atau fakta material yang dimuat dalam Keterbukaan Informasi ini dan menegaskan bahwa informasi yang dikemukakan dalam Keterbukaan Informasi ini adalah benar dan tidak ada fakta material yang tidak dikemukakan yang dapat menyebabkan informasi material dalam Keterbukaan Informasi ini menjadi tidak benar dan/atau menyesatkan.

Keterbukaan Informasi ini diterbitkan pada tanggal 3 April 2018

I. UMUM

A. Keterangan Umum tentang Perseroan

Perseroan, didirikan dengan nama PT Merdeka Serasi Jaya adalah suatu perseroan terbatas yang didirikan berdasarkan dan tunduk pada hukum Negara Republik Indonesia, berdasarkan Akta Pendirian No. 2 tanggal 5 September 2012, yang dibuat di hadapan Ivan Gelium Lantu, S.H., M.Kn., Notaris di Kota Depok, dimana akta tersebut telah mendapat pengesahan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia (“**Menkumham**”) berdasarkan Surat Keputusan No. AHU-48205.AH.01.01.Tahun 2012 tanggal 11 September 2012, terdaftar di dalam Daftar Perseroan pada Kementerian Hukum dan Hak Asasi Manusia (“**Kemenkumham**”) di bawah No. AHU-0081346.AH.01.09.Tahun 2012 tanggal 11 September 2012, dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 47 tanggal 11 Juni 2013, Tambahan No. 73263.

Setelah Perseroan melakukan Penawaran Umum Perdana Saham, Anggaran Dasar Perseroan telah mengalami beberapa perubahan sebagaimana diubah terakhir kali berdasarkan Akta Pernyataan Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa No. 41 tanggal 8 Juni 2017, yang dibuat di hadapan Mala Mukti, S.H., LL.M., Notaris di Jakarta, yang telah diberitahukan kepada Menkumham sebagaimana ternyata dalam Surat Penerimaan Pemberitahuan Perubahan Anggaran Dasar No. AHU-AH.01.03-0150635 tanggal 6 Juli 2017 serta terdaftar di dalam Daftar Perseroan pada Kemenkumham di bawah No. AHU-0083048.AH.01.11.Tahun 2017 tanggal 6 Juli 2017 (“**Akta No. 41/2017**”). Berdasarkan Akta No. 41/2017, para pemegang saham Perseroan telah menyetujui untuk : (i) menghapus ketentuan Pasal 10 ayat 14, 11 ayat 10, 14 ayat 10, dan 17 ayat 7 anggaran dasar Perseroan; (ii) menambah kalimat pada Pasal 11 ayat 1 huruf c anggaran dasar Perseroan; (iii) mengubah ketentuan Pasal 14 ayat 6 anggaran dasar Perseroan; dan (iv) mengubah ketentuan Pasal 17 ayat 3 anggaran dasar Perseroan.

Perseroan berdomisili di The Convergence Indonesia, Lantai 20, Rasuna Epicentrum Boulevard, Jl. HR Rasuna Said, Karet Kuningan, Setiabudi, Jakarta 12940, Indonesia.

Berdasarkan Pasal 3 Anggaran Dasar Perseroan, Perseroan berusaha dalam bidang perdagangan, pertambangan, pembangunan, pengangkutan dan jasa.

B. Permodalan dan Susunan Pemegang Saham Perseroan

Berdasarkan: (i) Akta Pernyataan Keputusan Rapat No. 19 tanggal 5 Maret 2015, yang dibuat di hadapan Humberg Lie, S.H., S.E., M.Kn., Notaris di Jakarta Utara, yang telah mendapat persetujuan Menkumham berdasarkan Surat Keputusan No. AHU-0003541.AH.01.02.Tahun 2015 tanggal 6 Maret 2015, terdaftar dalam Daftar Perseroan Kemenkumham di bawah No. AHU-0027266.AH.01.11.Tahun 2015 tanggal 6 Maret 2015 dan (ii) Akta Pernyataan Keputusan Rapat No. 71 tanggal 13 Juli 2015 yang dibuat dihadapan Humberg Lie S.H., M.Kn., Notaris di Jakarta yang telah diberitahukan kepada Menkumham berdasarkan Surat Penerimaan Pemberitahuan Perubahan Anggaran Dasar No. AHU-AH.01.03.0954237 tanggal 4 Agustus 2015, terdaftar dalam Daftar Perseroan Menkumham di bawah No. AHU-3537625.AH.01.11.Tahun 2015 tanggal 4 Agustus 2015, struktur permodalan Perseroan adalah sebagai berikut:

Modal Dasar	:	Rp 1.100.000.000.000
Modal Ditempatkan	:	Rp 356.958.714.000
Modal Disetor	:	Rp 356.958.714.000

Modal Dasar Perseroan terbagi atas 11.000.000.000 saham dengan nilai nominal per lembar saham sebesar Rp 100.

Berdasarkan Daftar Pemegang Saham Perseroan pada tanggal 28 Februari 2018, yang dikeluarkan oleh PT Datindo Entrycom sebagai Biro Administrasi Efek Perseroan, pemegang saham Perseroan adalah sebagai berikut:

KETERANGAN	NILAI NOMINAL RP100 SETIAP SAHAM		
	JUMLAH SAHAM	JUMLAH NILAI NOMINAL (Rp)	(%)
A. Modal Dasar	11.000.000.000	1.100.000.000.000	
B. Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh			
1. PT Mitra Daya Mustika	588.540.000	58.854.000.000	16,49
2. PT Trimitra Karya Jaya	488.726.653	48.872.665.300	13,69
3. Merdeka Mining Partners Pte. Ltd	245.906.250	24.590.625.000	6,89
4. Garibaldi Thohir	243.530.000	24.353.000.000	6,82
5. Pemda Kabupaten Banyuwangi	229.000.000	22.900.000.000	6,42
6. Maya Miranda Ambarsari	197.671.500	19.767.150.000	5,54
7. Masyarakat (masing-masing dengan kepemilikan kurang dari 5%)	1.576.212.737	157.621.271.700	44,15
Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	3.569.587.140	356.958.714.000	100,00
C. Saham Dalam Portepel	7.430.412.860	743.041.286.000	

C. Susunan Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan

Berdasarkan Akta Pernyataan Keputusan Rapat No. 37 tanggal 8 Juni 2016, yang dibuat di hadapan Humbert Lie, S.H., S.E., M.Kn., Notaris di Jakarta, yang telah diberitahukan kepada Menkumham berdasarkan Surat Penerimaan Pemberitahuan Perubahan Data Perseroan No. AHU-AH.01.03-0063180 tanggal 30 Juni 2016 dan telah didaftarkan dalam Daftar Perseroan di bawah No. AHU-0081780.AH.01.11.Tahun 2016 tanggal 30 Juni 2016 (“**Akta No. 37/2016**”), susunan Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan sampai dengan tanggal diterbitkannya Keterbukaan Informasi ini adalah sebagai berikut:

Dewan Komisaris

Presiden Komisaris : Edwin Soeryadjaya
 Komisaris : Garibaldi Thohir
 Komisaris Independen : Richard Bruce Ness
 Komisaris Independen : Dhohir Farisi

Direksi

Presiden Direktur : Adi Adriansyah Sjoekri
 Wakil Presiden Direktur dan CEO : Colin Francis Moorhead
 Direktur : Gavin Arnold Caudle
 Direktur : Hardi Wijaya Liong
 Direktur : Michael W.P. Soeryadjaya
 Direktur : David Thomas Fowler
 Direktur : Rony N. Hendropriyono
 Direktur Independen : Chrisanthus Supriyo

II. INFORMASI MENGENAI TRANSAKSI AFILIASI

Uraian Mengenai Transaksi Afiliasi

Perseroan bersama-sama dengan Eastern Field Developments Limited, sebuah perusahaan yang didirikan berdasarkan hukum British Virgin Islands, dengan alamat terdaftar di c/- Vistra Corporate Services Centre,

Wickhams, Cay II, Road Town, Tortola VG 1110, British Virgin Islands (“**EFDL**”), telah menandatangani Facility Agreement pada tanggal 29 Maret 2018 (“**Facility Agreement**”), dimana Perseroan sebagai kreditur sepakat untuk memberikan pinjaman kepada EFDL sebagai debitur dengan syarat dan ketentuan sebagaimana diungkapkan di bawah ini (“**Transaksi**”).

Berikut ringkasan syarat dan ketentuan Facility Agreement:

Jumlah	:	US\$ 30.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang Dolar Australia
Suku Bunga	:	LIBOR + 5,80% per tahun
Jatuh Tempo	:	14 Maret 2019 atau tanggal lain yang disepakati Perseroan dan EFDL
Pembatasan	:	Selama Facility Agreement berlaku, berikut pembatasan yang berlaku terhadap EFDL, antara lain: <ul style="list-style-type: none">• EFDL dilarang memperoleh pinjaman dari pihak ketiga lainnya;• EFDL dilarang menjaminkan harta kekayaan;• EFDL dilarang mengalihkan atau menyewakan harta kekayaannya kepada siapapun;• EFDL dilarang melakukan penggabungan, peleburan atau restrukturisasi;• EFDL dilarang mengubah bidang usahanya.
Kejadian Kelalaian	:	Berikut kejadian yang dianggap merupakan kejadian kelalaian: <ul style="list-style-type: none">• Kegagalan untuk membayar jumlah terhutang berdasarkan Facility Agreement;• EFDL tidak mematuhi ketentuan dalam Facility Agreement;• Adanya pernyataan yang diberikan EFDL yang terbukti tidak benar secara material;• Terjadinya kejadian wanprestasi berdasarkan perjanjian pinjaman EFDL lainnya;• EFDL dinyatakan tidak mampu melakukan pembayaran pinjaman;• EFDL terlibat perkara kepailitan;• Terjadinya kejadian yang memiliki dampak negatif yang material.
Hukum Berlaku	Yang	: Hukum Negara Singapura
Penyelesaian Perselisihan	:	Singapore International Arbitration Centre

Hubungan Pihak-Pihak Yang Melakukan Transaksi

- Berdasarkan Register of Members, Perseroan memiliki 333 saham atau 33% dari modal EFDL; dan
- Berdasarkan Register of Directors, salah satu Direktur EFDL adalah David Thomas Fowler yang saat ini juga merupakan salah satu Direktur di Perseroan.

Sifat Hubungan Afiliasi dari Pihak-pihak yang Bertransaksi:

Perseroan adalah pemegang saham EFDL sebesar 33% dan juga Perseroan dan EFDL memiliki kesamaan anggota Direksi.

Penjelasan, Pertimbangan dan Alasan Dilakukannya Transaksi Dibandingkan Dengan Pihak Tidak Terafiliasi

Tidak ada alternatif apabila Transaksi dilakukan dengan pihak lain yang tidak terafiliasi dengan Perseroan selain dengan EFDL, karena tujuan dari Transaksi adalah memberikan bantuan atas kebutuhan pendanaan EFDL dalam mendukung pengembangan grup Perseroan dengan melakukan pengambilalihan saham Finders Resources Limited (“**Finders**”)

Ringkasan Laporan Penilai

Sebagaimana diatur dalam Peraturan IX.E.1, untuk mempersiapkan laporan penilaian dan pendapat kewajaran atas Transaksi yang akan dilakukan oleh Perseroan, maka Perseroan telah menunjuk Penilai Independen, yaitu Kantor Jasa Penilai Publik (“**KJPP**”) Iskandar dan Rekan (“**IDR**”), untuk memberikan laporan penilaian dan pendapat kewajaran, sesuai dengan surat perjanjian kerja No. 228.11/IDR/DO.2/Pr-FO/XII/2017 tertanggal 14 Desember 2017, yang telah disetujui.

Berikut adalah ringkasan laporan penilaian dan pendapat kewajaran sebagaimana disajikan dalam Laporan Pendapat Kewajaran Rencana Transaksi Pemberian Pinjaman PT Merdeka Copper Gold Tbk (Pemberi Pinjaman) kepada Eastern Field Developments Ltd (Peminjam) No.016.1/IDR/DO.2/BFO/III/2018 tertanggal 28 Maret 2018 (“**Pendapat Kewajaran**”), dengan ringkasan sebagai berikut:

Identitas Pihak:

1. Perseroan; dan
2. EFDL.

Obyek Penilaian:

Pemberian pinjaman dari Perseroan kepada EFDL berdasarkan Facility Agreement tertanggal 29 Maret 2018 dengan jumlah maksimum US\$30.000.000 untuk pengambilalihan saham Finders oleh EFDL.

Maksud dan Tujuan Penilaian:

Maksud dan tujuan penyusunan laporan pendapat kewajaran atas Transaksi adalah untuk memberikan gambaran kepada Direksi Perseroan mengenai kewajaran Transaksi dan untuk memenuhi ketentuan yang berlaku, yaitu Peraturan IX.E.1.

Asumsi dan Kondisi Pembatas:

- Pendapat Kewajaran disusun dengan mempertimbangkan kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis dan keuangan, serta peraturan pemerintah pada tanggal Pendapat Kewajaran ini dikeluarkan. Pendapat Kewajaran ini hanya dilakukan terhadap Transaksi seperti yang diuraikan di atas.
- Pendapat Kewajaran ini disusun berdasarkan prinsip integritas informasi dan data. Dalam menyusun Pendapat Kewajaran ini, IDR melandaskan dan berdasarkan pada informasi dan data sebagaimana diberikan manajemen Perseroan yang mana berdasarkan hakekat kewajaran adalah benar, lengkap, dapat diandalkan, serta tidak menyesatkan. IDR tidak melakukan audit ataupun uji kepatuhan secara mendetail atas penjelasan maupun data-data yang diberikan oleh manajemen Perseroan, baik lisan maupun tulisan, dan dengan demikian IDR tidak dapat memberikan jaminan atau bertanggung-jawab terhadap kebenaran dan kelengkapan dari informasi atau penjelasan tersebut.
- Sebagai dasar bagi IDR untuk melakukan analisis dalam mempersiapkan Pendapat Kewajaran atas Transaksi, IDR menggunakan data-data sebagaimana tercantum pada sumber data pada Pendapat Kewajaran sebagai bahan pertimbangan.
- IDR juga berpegang kepada surat pernyataan manajemen Perseroan (*management representation letter*) atas penugasan IDR untuk mempersiapkan Pendapat Kewajaran, bahwa mereka telah menyampaikan seluruh informasi penting dan relevan berkenaan dengan Transaksi dan sepanjang pengetahuan manajemen Perseroan tidak ada faktor material yang belum diungkapkan dan dapat menyesatkan.
- Mengingat bahwa adanya kemungkinan terjadinya perbedaan waktu dari tanggal Pendapat Kewajaran dengan pelaksanaan Transaksi, maka kesimpulan di atas berlaku bila tidak ada perubahan yang memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai dari Transaksi. Perubahan tersebut termasuk perubahan baik secara internal pada masing-masing perusahaan maupun secara eksternal meliputi: kondisi pasar dan perekonomian, kondisi umum bisnis dan keuangan, serta peraturan pemerintah Indonesia setelah tanggal Pendapat Kewajaran ini dikeluarkan. Bilamana setelah tanggal Pendapat

Kewajaran dikeluarkan terjadi perubahan tersebut di atas, maka Pendapat Kewajaran atas Transaksi ini mungkin berbeda.

Pendekatan dan Metode Penilaian:

Pendapat Kewajaran diberikan setelah dilakukan analisis atas:

- Besaran nilai dari obyek Transaksi.
- Dampak keuangan dari Transaksi terhadap kepentingan Perseroan.
- Pertimbangan bisnis dari manajemen terkait dengan Transaksi terhadap kepentingan pemegang saham.

Dalam melakukan analisis tersebut di atas, maka dilakukan analisis sebagai berikut:

- A. Melakukan analisis Transaksi.
- B. Melakukan analisis kualitatif atas Transaksi.
- C. Melakukan analisis kuantitatif atas Transaksi.
- D. Melakukan analisis kelayakan atas Transaksi.
- E. Melakukan analisis kewajaran nilai Transaksi.
- F. Melakukan analisis atas jaminan.

Kesimpulan:

A. Analisis Transaksi

1. Analisis Pengaruh Transaksi Terhadap Keuangan Perseroan
Dengan Transaksi pemberian pinjaman kepada EFDL, akan mengurangi aset lancar berupa kas Perseroan dan menambah aset tidak lancar berupa piutang pihak berelasi. Dengan demikian akan mengurangi aset lancar dan menambah aset tidak lancar Perseroan, secara keseluruhan liabilitas jangka pendek dan jangka panjang Perseroan tidak akan mengalami perubahan. Dengan Transaksi, likuiditas Perseroan akan menurun.
2. Analisis Likuiditas Dari Transaksi
Berdasarkan analisis proforma posisi keuangan dan proyeksi keuangan Perseroan, dengan dilakukannya Transaksi, likuiditas Perseroan akan menurun.
3. Nilai Transaksi
Besaran nilai Transaksi pemberian pinjaman Perseroan kepada EFDL berdasarkan Facility Agreement adalah sebanyak-banyaknya US\$30.000.000. Dengan demikian nilai transaksi adalah US\$30.000.000.
4. Materialitas Nilai Transaksi
Jumlah ekuitas Perseroan berdasarkan laporan keuangan audit per 31 Desember 2017 adalah sebesar US\$189.511.159.
Nilai Transaksi adalah sebanyak-banyaknya US\$30.000.000, dengan demikian materialitas nilai Transaksi 15,83% ekuitas atau < 20% ekuitas.
Dengan demikian, Transaksi tidak termasuk transaksi material berdasarkan Peraturan Bapepam dan LK No. IX.E.2 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha Utama, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. KEP-614/BL/2011 tanggal 28 November 2011.
5. Hubungan Antara Pihak-Pihak Yang Bertransaksi
Berdasarkan analisis hubungan kepemilikan saham, ada hubungan kepemilikan saham antara Perseroan dan EFDL yaitu Perseroan sebagai pemegang saham 33% EFDL. Dengan demikian antara Perseroan dan EFDL terdapat hubungan kepemilikan.
Berdasarkan analisis hubungan kepengurusan, David Thomas Fowler sebagai Direktur pada Perseroan juga sebagai Direktur pada EFDL. Dengan demikian antara Perseroan kepada EFDL terdapat hubungan kepengurusan.
Dengan demikian rencana transaksi termasuk Transaksi Afiliasi sebagaimana dimaksud dalam Peraturan IX.E.1.
6. Analisis Perjanjian Dan Persyaratan Yang Telah Disepakati
Sampai dengan saat ini belum ada perjanjian pinjam meminjam dana antara Perseroan dan EFDL. Berdasarkan Facility Agreement antara Perseroan dengan EFDL menerangkan hal-hal sebagai

berikut:

Peminjam (Debitur)	:	Eastern Field Developments
Pemberi Pinjaman (Kreditur)	:	PT Merdeka Copper Gold Tbk
Jumlah Pokok Pinjaman	:	Sampai dengan sebesar US\$30.000.000
Suku Bunga	:	LIBOR 3 bulanan dalam Dollar Amerika Serikat (USD) dengan spread 5,80% per tahun.
Periode Pinjaman	:	s.d. 14 Maret 2019
Penggunaan Pinjaman	:	Untuk melakukan pengambilalihan saham Finders.

Berdasarkan hasil konfirmasi dengan manajemen Perseroan, tidak ada jaminan atas Facility Agreement dan tidak ada batasan keuangan (*financial covenant*) yang harus dipenuhi EFDL selama masa pinjaman. Selanjutnya pembayaran pelunasan Facility Agreement akan dilakukan dengan cara mengangsur.

7. *Analisis* Manfaat dan Risiko Dari Transaksi

Manfaat Transaksi adalah sebagai berikut:

- Memperoleh imbal hasil berupa bunga atas pinjaman yang dibayarkan EFDL yang akan menambah pendapatan Perseroan.
- Menunjang kebutuhan pendanaan EFDL dalam mendukung pengembangan grup Perseroan.

Risiko Transaksi adalah sebagai berikut:

- Keterlambatan atau macetnya pembayaran atas pembayaran bunga dan pokok dari EFDL kepada Perseroan sehingga dapat merugikan Perseroan. Risiko tersebut dapat dimitigasi dengan suatu perjanjian pinjaman utang yang dapat menjamin pelunasan utang EFDL kepada Perseroan.

B. Analisis Kualitatif

1. Analisis Industri Dan Lingkungan

Pasokan emas dari tambang-tambang di seluruh dunia menurun pada tahun 2017 ini. Harga emas menjadi kuat, sejalan pula dengan adanya ketegangan geopolitik. Pertumbuhan produksi tambang (emas) berada pada titik terendah sejak krisis finansial. Risikonya pun semakin besar.

Hingga Mei 2017, produksi emas dunia turun dua persen dibandingkan periode yang sama tahun lalu berdasarkan data Biro Statistik Logam Dunia. Sementara itu, produksi pada bulan Mei 2017 saja turun 3,1 persen secara tahunan. Perubahan kondisi kebijakan di negara-negara produsen menciptakan ketidakpastian dan memukul pasokan emas global.

Dengan kondisi investasi yang masih tertahan, kemungkinan tidak ada perbaikan pada pasokan tambang (emas) dalam waktu dekat. Di sisi lain, permintaan konsumen justru meningkat. Menurut data Lembaga Emas Dunia, jumlah permintaan emas batangan dan koin tumbuh 13 persen pada kuartal II 2017, didorong oleh pertumbuhan permintaan di China yang mencapai 56 persen. Harga emas makin menguat karena risiko geopolitik, termasuk ketegangan Amerika Serikat - Korea Utara dan sinyal-sinyal yang dilemparkan Presiden Amerika Serikat.

2. Analisis Operasional Dan Prospek Perseroan

Berdasarkan siaran pers Perseroan, disebutkan sepanjang tahun lalu Perseroan membukukan penjualan emas 103.967 *ounces* di harga US\$1.273 per *ounces*. Artinya sepanjang tahun lalu perusahaan memperoleh penjualan emas US\$132,353 juta. Sedangkan untuk perak berhasil terjual 21.541 *ounces* di harga US\$17 per *ounces*. Sehingga pendapatan dari penjualan perak sebesar US\$357.000.

Pada tahun ini menargetkan bisa memproduksi 155.000-170.000 *ounces* emas dengan biaya keseluruhan operasional yang berkelanjutan di level US\$550-650 per *ounces*. Namun pada kuartal I 2018 produksi tidak akan tidak maksimal akibat curah hujan. Perusahaan juga ikut serta dalam penawaran pengambilalihan atas Finders yang memiliki tambang tembaga di Pulau Wetar, Maluku.

EFDL yang mengendalikan 19,8% saham Finders, menawarkan harga US\$0,23 per saham. Penawaran pengambilalihan telah diperpanjang.

Pada tahun 2018 Perseroan menargetkan kenaikan produksi emas sebesar 20,83% menjadi 145.000 *ounces* dari target tahun kemarin sebanyak 120.000 *ounces*.

Pedoman produksi emas pada tahun ini meningkat menjadi 135.000 *ounces* hingga 145.000 *ounces*. Sementara, pedoman untuk biaya keseluruhan operasional yang berkesinambungan (*all-*

in sustaining cost/AISC) setahun penuh untuk 2018 berkurang menjadi US\$425 per ounces hingga US\$475 per ounces.

Kenaikan target produksi emas tersebut disebabkan performa operasi yang kuat dan rekonsiliasi nilai emas positif yang terus dilakukan. Tahun kemarin, Perseroan menargetkan produksi emas dari tambang emas Tujuh Bukit diperkirakan akan melebihi pedoman sebelumnya yaitu 110.000 ounces hingga 120.000 ounces. Oleh karena itu, pedoman ditingkatkan menjadi antara 135.000 ounces dan 145.000 ounces emas.

3. Alasan Dilakukannya Transaksi

Alasan dilakukannya Transaksi antara lain adalah:

- Menunjang kebutuhan pendanaan EFDL dalam mendukung pengembangan grup Perseroan dengan melakukan investasi atau penyertaan pada perusahaan lain.
- Perseroan akan memperoleh imbal hasil berupa bunga atas pinjaman yang akan meningkatkan pendapatan.

4. Keuntungan Dan Kerugian Yang Bersifat Kualitatif

Keuntungan Perseroan yang bersifat kualitatif adalah Perseroan mempunyai prospek yang lebih baik untuk pengembangan usahanya yang menguntungkan bagi Perseroan dan pemegang saham Perseroan.

Kerugian Perseroan atas Transaksi yang dilakukan tidak ada.

5. Analisis Dampak *Leverage* Pada Keuangan Perseroan

Dengan dilakukannya Transaksi, liabilitas Perseroan berdasarkan proforma posisi keuangan tidak berubah.

6. Analisis Dampak Likuiditas Pada Keuangan Perseroan

Dengan dilakukannya Transaksi, likuiditas Perseroan lebih rendah dibandingkan dengan tanpa Transaksi.

7. Analisis Dampak Keuangan Perseroan Jika Proyek Yang Dibiayai Mengalami Kegagalan

Proyek yang dibiayai adalah pengambilalihan saham Finders oleh EFDL agar EFDL dapat memperoleh pengendalian atas Finders, yang dibiayai oleh dana pinjaman dari Perseroan sebagai pemegang saham EFDL. Jika proyek mengalami kegagalan maka Perseroan akan mengalami kerugian berupa bunga dan pokok pinjaman yang dapat mengurangi profitabilitas dan likuiditas Perseroan.

Jika EFDL gagal bayar, maka kerugian tersebut dapat dimitigasi dengan restrukturisasi utang jatuh tempo kepada Perseroan. Dengan demikian, dampak keuangan terhadap Perseroan jika proyek yang dibiayai mengalami kegagalan tidak menimbulkan risiko negatif.

Pemberian pinjaman kepada EFDL dari Perseroan merupakan pinjaman pemegang saham yang digunakan EFDL untuk mengambillalih saham Finders yang dicatat oleh EFDL sebagai utang pemegang saham. Jika EFDL gagal bayar yang berujung pada insolvensi akan diselesaikan dengan pertukaran utang ke saham, sehingga jumlah saham Perseroan di EFDL akan meningkat.

Dalam Facility Agreement, apabila pada saat jatuh tempo EFDL tidak dapat membayar angsuran (pokok dan bunga) maka Perseroan sebagai kreditur akan melakukan penundaan pembayaran, hingga kas EFDL mencukupi pembayaran tersebut tanpa mengganggu kebutuhan kas untuk operasional, agar kelangsungan usaha EFDL dapat terjamin.

C. Analisis Kuantitatif

• Perseroan

Penilaian Atas Potensi Pendapatan, Aset, Kewajiban Dan Kondisi Keuangan

- Penilaian kinerja historis dan rasio keuangan

Selama tahun 2013-2016, Perseroan belum mencatatkan penjualan. Pada tahun 2017, Perseroan memperoleh penjualan US\$129.425.445.

Profitabilitas Perseroan yang ditunjukkan oleh EBITDA/Sales, EBIT/Sales, EBT/Sales, dan EAT/Sales selama tahun 2013–2016 tidak ada, dan pada tahun 2017 masing-masing 76,77%, 57,57%, 48,75%, dan 33,33%.

Pada tahun 2013–2017 *Current Ratio* cenderung meningkat dan DER serta DAR cenderung meningkat. Pada 31 Desember 2017, *Current Ratio* 0,91x, DER 0,96x, dan DAR 0,49x.

Pada 31 Desember 2017, rasio perputaran piutang usaha tidak ada, selanjutnya rasio

perputaran persediaan, rasio perputaran aset, dan rasio perputaran utang usaha masing-masing sebesar 4,23x, 0,35x, dan 21,83x.

- Penilaian arus kas

Pada tahun 2013-2016, Perseroan selalu menggunakan kasnya untuk aktivitas operasi. Hal ini disebabkan tidak adanya penerimaan dari pelanggan sedangkan Perseroan tetap harus melakukan pembayaran kas pada karyawan, pemasok dan lainnya. Pada tahun 2017, Perseroan memperoleh kas dari aktivitas operasi sebesar US\$72.292.157 disebabkan penerimaan dari pelanggan.

Selanjutnya, selama tahun 2013-2017 Perseroan selalu menggunakan kasnya untuk aktivitas investasi. Penggunaan ini utamanya untuk pembelian properti pertambangan, aset eksplorasi dan evaluasi, serta aset tetap. Pada tahun 2017, penggunaan kas untuk aktivitas investasi sebesar US\$61.550.166.

Perseroan selalu memperoleh kas dari aktivitas pendanaan selama tahun 2013-2017. Pendanaan tersebut berasal dari utang bank, utang pihak ketiga, tambahan modal disetor, dan utang pihak berelasi. Pada tahun 2017, Perseroan menggunakan kas dari aktivitas pendanaan utamanya untuk membayar pokok pinjaman bank, menempatkan kas yang dibatasi penggunaannya dan beban keuangannya.

Saldo kas pada setiap tahun selalu positif karena kebutuhan kas untuk operasi dan investasi disesuaikan dengan pendanaannya.

- **EFDL**

Penilaian Atas Potensi Pendapatan, Aset, Kewajiban Dan Kondisi Keuangan

- Penilaian kinerja historis dan rasio keuangan

Selama tahun 2017, EFDL belum mencatatkan penjualan.

Profitabilitas EFDL yang ditunjukkan oleh EBITDA/Sales, EBIT/Sales, EBT/Sales, dan EAT/Sales pada tahun 2017 tidak ada.

Pada tahun 2017 *Current Ratio* tercatat 0,00x dan DER serta DAR tercatat masing-masing - 1,01x dan 90,24x.

Pada 31 Desember 2017, rasio perputaran piutang usaha tidak ada, selanjutnya rasio perputaran persediaan, rasio perputaran aset dan rasio perputaran utang usaha tidak ada.

- Riwayat dan penggunaan pinjaman serta analisis *yield*/suku bunga

Riwayat pemberian pinjaman kepada EFDL untuk mengambil saham Finders belum ada, karena masih berupa rencana.

Penggunaan pinjaman yang diberikan Perseroan kepada EFDL untuk melakukan investasi atau penyertaan pada perusahaan lain dalam rangka pengembangan usaha EFDL.

Dengan perbandingan antara suku bunga pinjaman dari Perseroan yang akan dikenakan kepada EFDL dengan suku bunga pinjaman dari berbagai sumber pembiayaan di pasar, dapat disimpulkan bahwa dengan pinjaman dalam USD suku bunga pinjaman dari Perseroan sebesar 7,49% / tahun masih dalam kisaran suku bunga di pasar antara 2,97%-8,04%. Dengan demikian suku bunga dari Perseroan adalah wajar.

- Analisis laporan keuangan sebelum Transaksi dan proforma laporan keuangan setelah Transaksi.

Berdasarkan analisis laporan keuangan sebelum Transaksi dan proforma laporan keuangan setelah Transaksi dapat disimpulkan dengan dilakukannya Transaksi, kondisi likuiditas Perseroan akan menurun dan solvabilitas tidak berubah.

- Penilaian atas proyeksi keuangan yang diperoleh dari manajemen.

Proyeksi keuangan yang diperoleh dari manajemen yang telah kami sesuaikan asumsi-asumsinya telah mencerminkan kewajaran proyeksi keuangan yang dibuat oleh manajemen dengan kemampuan pencapaiannya.

Berdasarkan proyeksi laba rugi, dengan dilakukannya Transaksi akan meningkatkan profitabilitas Perseroan.

Berdasarkan proyeksi laporan posisi keuangan, dengan dilakukannya Transaksi likuiditas meningkat dibandingkan tanpa Transaksi dan solvabilitas tidak berubah dengan dan tanpa Transaksi.

Berdasarkan proyeksi arus kas, dengan dan tanpa Transaksi proyeksi arus kas Perseroan

- menunjukkan tidak ada *cash deficiency* dan kelangsungan usaha Perseroan selama umur proyeksi terjamin.
- Analisis kemampuan keuangan untuk melunasi pinjaman pada saat jatuh tempo.
Berdasarkan analisis atas kemampuan EFDL untuk melunasi pinjaman pada saat jatuh tempo, terlihat bahwa DSC pada tahun 2018 sebesar 432,51% dan pada 14 Maret 2019 sebesar 187,75%. Berdasarkan angka DSC tersebut, kemampuan EFDL untuk melunasi seluruh kewajiban jatuh tempo relatif tinggi, dimana DSC lebih dari 100%.
 - Analisis kelayakan pelunasan utang.
Berdasarkan analisis kemampuan keuangan EFDL untuk melunasi pinjaman pada saat jatuh tempo, diperoleh angka DSC dalam tahun 2018 dan 14 Maret 2019 di atas 100%, yang menunjukkan bahwa kemampuan EFDL untuk melunasi utang pada saat jatuh tempo, relatif tinggi. Sumber dana EFDL untuk pembayaran utang adalah dari kas yang diperoleh dari aktivitas operasi setelah dikurangi yang digunakan untuk investasi. Dan berdasarkan proyeksi arus kas pada 14 Maret 2019 akumulasi kas EFDL sebesar US\$72.773.709. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kemampuan pelunasan utang oleh EFDL adalah **layak**.
 - Analisis *cash management* dan *financial covenant*.
Analisis cash management
Berdasarkan proyeksi arus kas EFDL dalam periode pinjaman, jumlah kas yang diperoleh dari aktivitas operasi dapat memenuhi kebutuhan kas untuk modal kerja, investasi, dan pembayaran utang pinjaman dari Perseroan.
Arus kas bersih setiap tahun selalu positif (surplus), tidak ada *cash deficiency*, dan EFDL dapat melunasi pinjaman Perseroan pada saat jatuh tempo 14 Maret 2019.
Akumulasi kas EFDL pada akhir periode pinjaman 14 Maret 2019 adalah sebesar US\$72.773.709.
Analisis financial covenant
Terhadap pinjaman kepada EFDL tidak ada pembatasan atau persyaratan kondisi keuangan EFDL dari Perseroan selama utang belum lunas.

D. Analisis Inkremental

1. Kontribusi Nilai Tambah
Berdasarkan proyeksi laba rugi, dengan dilakukannya Transaksi laba Perseroan meningkat yang ditunjukkan dengan EBT pada tahun 2018 meningkat sebesar US\$2.248.935 dan pada tahun 2019 meningkat US\$149.893, EAT pada tahun 2018 meningkat sebesar US\$1.686.296 dan pada tahun 2019 meningkat US\$112.420.
Berdasarkan proyeksi laba rugi, dengan dilakukannya Transaksi profitabilitas Perseroan meningkat yang ditunjukkan dengan EBT/Sales pada tahun 2018 meningkat sebesar 2,75% dan pada tahun 2019 meningkat 0,32%.
2. Biaya dan pendapatan yang relevan
Dengan dilakukannya Transaksi pinjaman Perseroan kepada EFDL, Perseroan akan memperoleh pendapatan lain-lain berupa bunga pinjaman yang akan meningkatkan profitabilitas Perseroan.
3. Informasi non keuangan yang relevan
Informasi non keuangan yang relevan adalah Perseroan dapat menunjang kebutuhan pendanaan EFDL dalam mendukung pengembangan grup Perseroan dan melakukan investasi atau penyertaan pada perusahaan lain dalam rangka pengembangan usaha Perseroan. Dengan demikian Perseroan akan memiliki prospek yang lebih baik serta akan meningkatkan laba Perseroan dimasa depan.
4. Prosedur pengambilan keputusan oleh Perseroan
Prosedur pengambilan keputusan oleh Perseroan dalam menentukan Transaksi dan nilai Transaksi adalah dilakukan oleh Direksi dengan persetujuan Dewan Komisaris Perseroan. Transaksi dan nilai Transaksi dengan persyaratan yang mudah, transparan dan akuntabel yang dapat dipenuhi Perseroan sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.
Tidak ada alternatif apabila Transaksi dilakukan dengan pihak lain yang tidak terafiliasi dengan Perseroan selain dengan EFDL karena tujuan pengambilalihan saham Finders tidak dapat dilaksanakan.
5. Hal-Hal Material Lainnya
Hal-hal material lainnya adalah dimana Transaksi merupakan pinjaman Perseroan (pemegang Saham EFDL) kepada EFDL untuk mengambilalih Finders. Jaminan pembayaran utang EFDL

kepada Perseroan adalah arus kas EFDL. Jika arus kas EFDL tidak cukup untuk membayar utang jatuh tempo akan berujung pada insolvensi. Jika penyelesaian insolvensi dengan pertukaran utang ke saham, maka Perseroan akan menguasai saham EFDL dan akan mengendalikan EFDL.

E. Analisis Kewajaran Nilai Transaksi

1. Analisis Kelayakan Suku Bunga Pinjaman
Dengan perbandingan antara suku bunga pinjaman dari Perseroan yang akan dikenakan kepada EFDL dengan suku bunga pinjaman dari berbagai sumber pembiayaan di pasar, dapat disimpulkan bahwa dengan pinjaman dalam USD suku bunga pinjaman dari Perseroan sebesar 7,49%/tahun masih dalam kisaran suku bunga di pasar antara 2,97%-8,04%. Dengan demikian suku bunga dari Perseroan adalah **wajar**.
2. Analisis Kelayakan Pelunasan Utang
Berdasarkan analisis atas kemampuan EFDL untuk melunasi pinjaman pada saat jatuh tempo, diperoleh angka DSC dalam tahun 2018 dan tahun 2019 diatas 100%, yang menunjukkan bahwa kemampuan EFDL untuk melunasi utang pada saat jatuh tempo, relatif tinggi. Sumber dana EFDL untuk pembayaran utang adalah kas yang diperoleh dari aktivitas operasi setelah dikurangi kas yang digunakan untuk aktivitas investasi. Berdasarkan proyeksi arus kas, EFDL mampu melunasi utang pada saat jatuh tempo dan memiliki saldo kas pada saat jatuh tempo US\$72.773.709. Berdasarkan analisis *cash management* dengan dilakukannya Transaksi, saldo kas EFDL setiap tahun selalu positif (surplus), tidak ada *cash deficiency*, sehingga kelangsungan usaha EFDL dapat terjamin dan EFDL berpotensi mengembangkan usahanya.
Berdasarkan analisis tersebut, dapat disimpulkan bahwa EFDL mempunyai kemampuan melunasi utang jatuh tempo dan pemberian pinjaman utang kepada EFDL oleh Perseroan adalah wajar.
Berdasarkan hasil analisis kelayakan suku bunga pinjaman dan kelayakan pelunasan utang, dapat disimpulkan bahwa nilai Transaksi adalah wajar dan memberikan nilai tambah dari Transaksi yang dilakukan.

F. Analisis Atas Jaminan

Berdasarkan Facility Agreement dan hasil konfirmasi dengan manajemen Perseroan, pemberian pinjaman dari Perseroan (Pemberi Pinjaman) kepada EFDL (Peminjam) tidak ada jaminan.

Pendapat Kewajaran Atas Transaksi:

Hasil analisis atas suku bunga pinjaman yang dikenakan kepada EFDL dari Perseroan masih dalam kisaran suku bunga dari berbagai sumber pembiayaan di pasar untuk pinjaman yang sejenis, dengan jumlah pinjaman yang dapat dilunasi EFDL pada saat jatuh tempo. Dengan demikian IDR berpendapat besaran dana dari obyek Transaksi adalah **wajar**.

Hasil analisis atas dampak keuangan dari Transaksi yang akan dilakukan terhadap kepentingan Perseroan memberikan kesimpulan bahwa dengan dilakukannya Transaksi akan meningkatkan laba Perseroan yang akan meningkatkan profitabilitas Perseroan sehingga sesuai dengan kepentingan Perseroan.

Hasil analisis atas pertimbangan bisnis dari manajemen terkait dengan Transaksi terhadap kepentingan pemegang saham adalah untuk meningkatkan laba Perseroan yang akan meningkatkan nilai saham Perseroan, memberikan kesimpulan bahwa pertimbangan bisnis dari manajemen tersebut sejalan dengan kepentingan pemegang saham.

Berdasarkan kesimpulan dari hasil analisis tersebut di atas, maka IDR berpendapat bahwa Transaksi adalah **wajar** bagi Perseroan dan pemegang saham Perseroan.

III. INFORMASI TAMBAHAN

Untuk Informasi lebih lanjut mengenai hal-hal tersebut di atas dapat menghubungi Perseroan pada jam-jam kerja dengan alamat :

PT Merdeka Copper Gold Tbk

Kantor Pusat:

The Convergence Indonesia, Lantai 20
Rasuna Epicentrum Boulevard
Jl. HR Rasuna Said
Jakarta 12940
Indonesia

Telepon: +62 21 – 2988 0393

Faksimili: +62 21 – 2988 0392

Email: corporate.secretary@merdekacoppergold.com

Website: www.merdekacoppergold.com