



FajarPaper

PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Laporan Tahunan

2016

Annual Report

The Age of The Consumer













Prospects for packaging paper demand remain very positive

Prospek permintaan kertas kemasan masih sangat positif

As urban lifestyles gather pace, Indonesia represents an irresistible market – the fourth largest in the world.

Household consumption dominates the economy, with modern retail expanding fast.

Large FMCG groups are investing heavily and the online shopping sector is poised for exponential growth.

Demand for recyclable paper packaging is entering a new growth phase.

And FajarPaper is leading the way.

Seiring kian lekatnya gaya hidup perkotaan, Indonesia tumbuh menjadi pasar yang menggiurkan – di posisi keempat terbesar dunia.

Konsumsi rumah tangga mendominasi perekonomian, sejalan perkembangan pesat usaha ritel modern.

Kelompok usaha barang konsumsi harian (FMCG) skala besar melakukan investasi besar-besaran, dan sektor belanja online bersiap mencetak pertumbuhan yang luar biasa.

Permintaan akan kemasan kertas yang mudah didaur ulang kini di ambang fase baru pertumbuhan.

Dan di sektor ini FajarPaper menjadi yang terdepan.





FajarPaper: 2016 at a glance

FajarPaper: 2016 sekilas

Sales revenue Penjualan	Net income Laba bersih	EBITDA	Capacity Kapasitas
Rp 5.9 trillion triliun	Rp 778 billion miliar	Rp 1.2 trillion triliun	1,550,000 tonnes ton
+18%	+352%	+190%	+30%

Financial Highlights
Ringkasan Keuangan

Million Rupiah except ratios, the number of shares, per tonne and per share data Dalam juta rupiah kecuali rasio-rasio, jumlah saham serta data per ton dan per saham	2016	2015	2014	2013	2012
Production Volume (tonnes) Volume Produksi (ton)	**910,594**	978,927	1,110,710	1,048,346	896,749
Total Domestic Sales (tonnes) Total Penjualan Dalam Negeri (ton)	**917,465**	817,574	924,232	890,815	810,184
Total Export Sales (tonnes) Total Penjualan Ekspor (ton)	**16,897**	141,757	148,158	158,276	65,150
Total Sales (tonnes) Total Penjualan (ton)	**934,362**	959,331	1,072,391	1,049,091	875,334
SALES AND EARNINGS PENJUALAN DAN PENDAPATAN					
Domestic Sales Penjualan Dalam Negeri	**5,787,053**	4,236,558	4,695,703	4,254,784	3,706,673
Export Sales Penjualan Ekspor	**87,692**	723,441	761,233	706,041	281,110
Net Sales Penjualan Bersih	**5,874,745**	4,959,999	5,456,936	4,960,826	3,987,783
Gross Profit Laba Kotor	**1,178,583**	389,955	576,511	717,692	481,442
Gross Profit Margin Marjin Laba Kotor	**20.1%**	7.9%	10.6%	14.5%	12.1%
Operating Profit Laba Usaha	**968,597**	153,556	330,381	489,704	310,979
Operating Profit Margin Marjin Laba Usaha	**16.5%**	3.1%	6.1%	9.9%	7.8%
Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization (EBITDA) Pendapatan Sebelum Bunga, Pajak, Depresiasi & Amortisasi (EBITDA)	**1,190,357**	410,149	577,399	722,296	522,965
EBITDA/Sales EBITDA/Penjualan	**20.3%**	8.3%	10.6%	14.6%	13.1%
Net Income (Loss) Laba (Rugi) Bersih	**778,013**	(308,897)	91,502	(249,058)	5,292
Number of Shares (million) Jumlah Saham (juta)	**2,478**	2,478	2,478	2,478	2,478
Earnings per Share Laba per Saham	**313.98**	(124.7)	36.9	(100.5)	2.1
FINANCIAL POSITION POSISI KEUANGAN					
Working Capital Modal Kerja Bersih	**151,419**	109,044	(43,030)	549,660	(1,198, 367)
Total Assets Total Aset	**8,583,224**	6,993,634	5,581,001	5,692,060	5,578,334
Total Liabilities Total Liabilitas	**5,424,781**	4,548,288	3,964,899	4,158,262	3,771,344
Total Equity Total Ekuitas	**3,158,442**	2,445,346	1,616,101	1,533,798	1,806,990
Total Debt Total Utang	**4,022,506**	3,498,174	2,190,951	3,065,262	2,536,943
SELECTED RATIOS RASIO					
Current Ratio Rasio Lancar	**1.1**	1.1	1.0	1.4	0.6
Return on Equity Imbal Hasil atas Ekuitas	**24.6%**	(12.6%)	5.3%	(16.0%)	0.3%
Return on Assets Imbal Hasil atas Aset	**9.1%**	(4.4%)	1.6%	(4.4%)	0.1%
Liabilities/Equity Liabilitas/Ekuitas	**1.7**	1.9	2.5	2.7	2.1
Liabilities/Assets Liabilitas/Aset	**0.6**	0.7	0.7	0.7	0.7
Debt/Equity Utang/Ekuitas	**1.3**	1.4	1.4	2.0	1.4
Debt/Asset Utang/Aset	**0.5**	0.5	0.4	0.5	0.5
Debt/EBITDA Utang/EBITDA	**3.4**	8.5	3.8	4.2	4.85
Net Income (Loss) Margin Marjin Laba (Rugi) Bersih	**13.2%**	(6.2%)	1.7%	(5.0%)	0.1%
Closing Exchange Rate per US$ 1.00 Kurs Penutupan per US$ 1.00	**13,436**	13,795	12,440	12,189	9,670

Share Info Highlights
Ringkasan Saham

Number of Outstanding Shares 2016 and 2015: 2,477,888,787

	Q1	Q2	Q3	Q4
Share Price – highest				
2016	1,200	1,905	3,000	4,150
2015	1,675	1,610	1,500	1,260
Share Price – lowest				
2016	945	1,180	1,875	1,890
2015	1,600	1,450	1,185	1,040
Share Price – closing				
2016	1,195	1,905	2,810	4,100
2015	1,605	1,485	1,205	1,040
Average Daily Trading Volume				
2016	2,468,100	6,413,000	6,787,000	8,817,200
2015	3,517,500	3,551,200	3,867,500	2,299,000
Market Capitalization				
2016	2,961,077,100,465	4,720,378,139,235	6,962,867,491,470	10,159,344,026,700
2015	3,977,011,503,135	3,679,664,848,695	2,985,855,988,335	2,577,004,338,480

PT Fajar Surya Wisesa Tbk shares are traded and quoted on Indonesia Stock Exchange.

Reuters access code: FASW.JK

Saham PT Fajar Surya Wisesa Tbk diperdagangkan dan tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Kode Akses Reuters: FASW.JK



Shareholders and percentage of share ownership as of December 31, 2016
Pemegang saham dan prosentase kepemilikan saham per 31 Desember 2016

Share Holders Pemegang Saham	Number of Shares Jumlah Saham	%	Paid Up Capital Modal Disetor
PT. Intercipta Sempana	1,288,106,300	51.99	644,053,150,000
PT. Intratata Usaha Mandiri	692,877,699	27.96	346,438,849,500
PT Garama Dhananjaya	144,312,500	5.82	72,156,250,000
Under/Dibawah 5%	352,592,288	14.23	176,296,144,000
Total	**2,477,888,787**	**100.00**	**1,238,944,393,500**

Affiliates and subsidiaries of the Company

In the normal course of business, the Company entered into certain transactions with related parties. The Company entered into a land and building rental agreement with Mrs. Lila Noto Pradono, a commissioner of the Company. The Building is used for Jakarta's office operationals, mainly administrative, accounting and finance. On May 30, 2014, the Company signed a land and building rental agreement with PT Fajarsurya Tridasa, an affiliate to the Company, to rent a warehouse in Cikarang Barat. The warehouse is used to store some of the raw materials and finished goods, as part of the risk management strategy and to increase access efficiency to raw material and finished goods.

As of the date of this report the Company does not have any subsidiary, branch office, or representative office.

Afiliasi dan entitas anak Perseroan

Dalam kegiatan usahanya, Perseroan melakukan transaksi tertentu dengan pihak berelasi. Perseroan terikat perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, salah seorang komisaris Perseroan. Bangunan tersebut digunakan untuk kegiatan kantor Perseroan di Jakarta, khususnya urusan administrasi, akuntansi dan keuangan. Pada 30 Mei 2014, Perseroan membuat perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan dengan PT Fajarsurya Tridasa, salah satu Perseroan afiliasinya, untuk penyewaan satu unit gudang di Cikarang Barat yang dimanfaatkan sebagai tempat penyimpanan bahan baku dan barang jadi demi peningkatan kinerja operasional.

Hingga laporan ini disusun, Perseroan tidak memiliki entitas anak, kantor cabang maupun kantor perwakilan.

Share chronology

1994:
The Company went public in December 1994 with a total of 222,000,000 outstanding and listed shares with a nominal per share value of Rp 1,000 and total paid-up capital of Rp 222,000,000,000.

1995-1998:
Selected holders of 3.5% US$ 10,450,000 Convertible Bonds due 2000 converted their holdings into Company shares raising the total number of outstanding and listed shares to 225,262,617 shares with nominal per share value of Rp 1,000 and total paid-up capital of Rp 225,262,617,000.

1999:
The Company undertook a stock split 1:2 (1 share of nominal value of Rp 1,000 became 2 shares of nominal value of Rp 500 each) and issued 2:1 bonus share (2 shares of nominal value of Rp 500/share receives 1 bonus share of nominal value of Rp 500/share). Total number of outstanding and listed shares became 675,787,851 shares with total paid-up capital of Rp 337,893,925,500.

2000:
The Company conducted a 3:8 bonus share issue (3 shares of nominal per share value of Rp 500 receives 8 bonus shares of nominal per share value of Rp 500). Total number of outstanding and listed shares became 2,477,888,787 shares with total paid-up capital of Rp 1,238,944,393,500.

Kronologi Saham

1994:
Perseroan menjadi Perseroan terbuka pada bulan Desember 1994 dengan jumlah saham beredar sebanyak 222.000.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham dan total modal disetor sebesar Rp 222.000.000.000.

1995-1998:
Sebagian pemegang 3,5% Obligasi Konversi USD 10.450.000 yang jatuh tempo tahun 2000 mengkonversi kepemilikannya menjadi saham Perseroan sehingga jumlah saham beredar dan tercatat naik menjadi 225.262.617 saham dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham dan total modal disetor menjadi sebesar Rp 225.262.617.000.

1999:
Perseroan melakukan pemecahan saham 1:2 (1 saham dengan nilai nominal Rp 1.000 dipecah menjadi 2 saham dengan nilai nominal masing-masing Rp 500) dan menerbitkan saham bonus 2:1 (2 saham dengan nilai nominal Rp 500 per saham menerima 1 saham bonus dengan nilai nominal Rp 500 per saham). Dengan demikian jumlah saham beredar dan tercatat menjadi 675.787.851 saham dengan total modal disetor sebesar Rp 337.893.925.500.

2000:
Perseroan menerbitkan saham bonus 3:8 (3 saham bernominal Rp 500 per saham menerima 8 saham bonus bernominal Rp 500 per saham). Dengan demikian jumlah saham beredar dan tercatat menjadi 2.477.888.787 saham dengan nilai nominal Rp 500 per saham dan total modal disetor sebesar Rp 1.238.944.393.500.

President Commissioner's Message
Sambutan Presiden Komisaris

"A highly successful year..."

Sudarmanto
President Commissioner
Presiden Komisaris



Dear Shareholder

Shareholder value

In this, my first message since being appointed President Commissioner in October 2016, it gives me great pleasure to report that 2016 proved to be a highly successful year for the Company in achieving substantial growth in sales revenues, improved profitability and significant gains in net income. Shareholder earnings increased by over 150% to Rp 313.98 per share and an interim cash dividend amounting to Rp 24 per share, or Rp 59.5 billion, was declared and distributed to shareholders, on September 15, 2016.

Leadership change

I would also like to record, on behalf of the Board of Commissioners and the Board of Directors our thanks to my predecessor, Ir. Airlangga Hartarto who stepped down during the year in order to serve Indonesia as Minister of Industry. We offer our congratulations on this appointment and extend our thanks for his considerable contribution and guidance since 1988.

Pemegang Saham yang terhormat,

Keuntungan bagi pemegang saham

Sambutan ini sambutan pertama saya sejak diangkat menjadi Presiden Komisaris bulan Oktober 2016 lalu, dan di sini saya sampaikan bahwa pada tahun 2016 Perseroan membukukan banyak keberhasilan: hasil penjualan melonjak, laba meningkat dan pendapatan bersih melesat naik. Pendapatan bagi pemegang saham Perseroan naik 150% lebih menjadi Rp 313,98 per lembar saham. Juga diumumkan pembayaran dividen interim tunai sebesar Rp 24 per saham atau setara Rp 59,5 miliar, yang dibagikan kepada para pemegang saham pada tanggal 15 September 2016.

Pergantian pimpinan

Perlu pula saya sampaikan, atas nama Dewan Komisaris dan Direksi, terima kasih kepada pendahulu saya, Ir. Airlangga Hartarto, yang mengundurkan diri di tahun yang sama untuk menjalankan tugas mulia sebagai Menteri Perindustrian Republik Indonesia. Selamat atas penunjukan tersebut, dan terima kasih kami kepada beliau yang telah banyak memberi kontribusi dan panduan sejak tahun 1988.

Company performance

Our expectations for a modest recovery in markets in general were broadly realized during 2016. Of more significance it is encouraging to see how positively customers reacted to our pioneering effort to introduce lighter grammage paper. The added value and considerable savings generated for those end users who adopted our new product line has made this a transformation of the market. We believe our leadership in this change will provide substantial long-term gains for the Company both financially and in terms of brand recognition and reputation. The completion of the new capacity in PM8 and its integrated 55 MW power plant places FajarPaper in a commanding position for future growth as we anticipate a considerable shift for the entire industry to follow our lead.

Governance

During the year the Company held two shareholder meetings; the Annual General Meeting of Shareholders (AGMS) on May 26th 2016 to present the annual results, and an Extraordinary GMS for a change of President Commissioner among other agenda on October 26th 2016. At the EGMS, shareholder approval was given for a future capital increase through the issue of new shares of up to a total of 500 million shares, to be advised. Additionally the Boards have formally recognized new governance principles, in line with current regulatory guidelines, in respect of increasing the value of the Company, in improving communications to shareholders, in strengthening the role and responsibilities of board members and improving levels of disclosure. These measures are outlined in the corporate governance section of this report.

During the normal course of business both Boards met regularly throughout the year to examine and review the business plans of the Company, quarterly reviews of Company performance against targets and in interim meetings for operational, risk management, capital planning, health, safety and human capacity development purposes. The Board of Commissioners examined the performance of the Board of Directors and work of the Audit Committee during the year. We believe the Company's position to be manageable in

Kinerja Perseroan

Kami perkirakan bahwa secara umum kondisi pasar terbilang membaik, dan sebagian besar terbukti sepanjang 2016. Yang lebih penting dicermati adalah reaksi positif pelanggan atas upaya yang kami rintis untuk mengeluarkan kertas dengan gramatur yang lebih kecil. Pengguna akhir yang membeli produk jenis baru ini merasakan nilai tambahnya serta penghematan yang mereka peroleh – dua hal yang mendorong terjadinya transformasi pasar. Perubahan di atas, yang kami pelopori, akan berujung pada keuntungan jangka panjang bagi Perseroan, dari sisi keuangan maupun sisi pengakuan akan merek FajarPaper. Rampungnya PM8 dan keberadaan dua pembangkit daya terpadu 55 MW menjadikan FajarPaper yang tertinggi dari sisi hal pertumbuhan usaha seiring berlangsungnya perubahan besar di seluruh jajaran industri dengan kami sendiri di posisi terdepan.

Tata Kelola

Sepanjang tahun 2016 Perseroan mengadakan dua rapat pemegang saham: Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) pada 26 Mei 2016 dengan agenda penyampaian hasil yang dicapai Perseroan selama setahun, dan Rapat Umum Pemegang Saham Luar-Biasa (RUPSLB) pada 26 Oktober 2016. Pada RUPSLB, diperoleh persetujuan dari pemegang saham untuk memperbesar jumlah modal di masa mendatang melalui penerbitan saham baru dengan jumlah hingga 500 juta saham. Penerbitan saham baru akan diberitahukan pelaksanaannya nanti. Di samping itu Dewan Komisaris dan Direksi secara resmi menetapkan prinsip tata kelola yang baru, sesuai ketentuan peraturan perundang-undangan yang berlaku, dalam rangka meningkatkan nilai Perseroan, demi mempererat komunikasi dengan pemegang saham, untuk memperbesar tugas dan tanggung jawab anggota Dewan Komisaris dan Direksi serta untuk memperbanyak informasi yang dipaparkan. Berbagi langkah di atas terangkum pada bagian tata kelola dalam laporan ini.

Dewan Komisaris dan Direksi umumnya mengadakan rapat rutin sepanjang tahun 2016 guna mengkaji dan menelaah rencana usaha Perseroan. Mereka setiap tiga bulan juga menelaah bagaimana kinerja Perseroan dibanding target. Rapat interim diselenggarakan untuk membahas berbagai urusan seperti kegiatan operasional, manajemen risiko, penyusunan rencana permodalan, kesehatan dan keselamatan kerja, serta pengembangan kapasitas karyawan. Dewan Komisaris mengevaluasi kerja

terms of all key risk scenarios with adequate insurance in place in respect of manufacturing facilities and environmental responsibility and also in respect of exposure to changes in interest rates and exchange rates. Employee development, including health and safety, remains a key priority and corporate social responsibility programmes were carried out effectively. In addition to being a major employer, the Company indirectly supports the livelihoods of many recovered paper collectors.

Recognition and appreciation

In an outstanding year for the Company there are many key stakeholders who play a role and deserve recognition. Our appreciation goes to our employees for their diligence in meeting targets and sustaining the Company's competitive position, to our many business partners, to the communities around us, to our customers for continuing to place their trust in FajarPaper and not least to our shareholders for their support.

For and on behalf of the Board of Commissioners



Sudarmanto
President Commissioner

Direksi dan Komite Audit sepanjang tahun 2016. Kami yakin bahwa posisi Perseroan terbilang wajar dalam kaitannya dengan semua skenario risiko. Fasilitas produksi dan hal-hal yang menyangkut upaya pelestarian lingkungan hidup serta risiko rugi akibat perubahan suku bunga dan nilai tukar telah dipertanggungkan semestinya. Yang masih menjadi salah satu prioritas utama Perseroan adalah program pengembangan karyawan, termasuk kesehatan dan keselamatan kerja. Penyelenggaraan program kemasyarakatan atau CSR berjalan baik. Sebagai salah satu Perseroan besar penyedia lapangan kerja, Perseroan secara tidak langsung menjadi sumber pendapatan banyak pemulung kertas bekas.

Penghargaan dan ucapan terima kasih

Tahun 2016 tercatat sebagai tahun luar-biasa bagi Perseroan, dan banyak pihak penting sekaligus berkepentingan berperan besar di sini dan mereka layak memperoleh penghargaan. Terima kasih kami sampaikan kepada para karyawan yang tanpa kenal lelah bekerja memenuhi target dan mempertahankan daya saing Perseroan. Ucapan yang sama kami tujukan kepada banyak mitra usaha, kepada masyarakat sekitar, kepada pelanggan yang terus menaruh kepercayaan pada FajarPaper, dan juga kepada para pemegang saham Perseroan atas dukungan mereka.

Untuk dan atas nama Dewan Komisaris

Sudarmanto
Presiden Komisaris

President Director's Report
Laporan Presiden Direktur

"Managing for consumer-led growth."

President Director, Yustinus Y. Kusumah sets out the medium term prospects for the Company.



Dear Shareholder,

The Results for 2016

I am delighted to report that the move to diversify our business into lightweight, high-strength packaging paper has resulted in record earnings and the generation of substantial shareholder value.

The encouraging trends highlighted in my last report have continued in 2016. These are increased demand for our new product range leading to higher prices, while raw materials costs and manufacturing overhead have remained stable. Net sales for the year surged by 18.4% to Rp 5.9 trillion, generating net profit of Rp 778 billion or Rp 313.98 earnings per share. The Directors have declared an interim dividend of Rp 24 per share, which was paid in full in September 2016. As new capacity comes on line in the first quarter of 2017, our Company is very favourably placed for the future.

The world economy has come to terms with new 'normal' growth prospects, as China has re-rated its expansion plans, a new US administration sets out their agenda on trade, and Europe contemplates a future without Britain. Indonesia's economic performance,

Pemegang Saham yang terhormat,

Kinerja 2016

Saya sampaikan di sini bahwa langkah diversifikasi usaha untuk menitikberatkan produksi pada jenis kertas kemasan yang ringan namun kuat mampu menghasilkan laba terbesar bagi Perseroan serta keuntungan besar bagi para pemegang saham.

Dalam laporan terakhir lalu, saya jelaskan bahwa tren yang berlangsung terlihat menggembirakan, dan hal itu berlanjut pada tahun 2016. Tren yang saya maksud adalah naiknya permintaan akan jenis produk baru Perseroan yang berimbas pada peningkatan harga, sementara biaya bahan baku dan biaya umum produksi tetap stabil. Penjualan bersih untuk tahun 2016 melonjak 18,4% menjadi Rp 5,9 triliun, dan menghasilkan laba bersih Rp 778 miliar atau setara laba sebesar Rp 313,98 per lembar saham. Direksi mengumumkan pembagian dividen interim senilai Rp 24 per lembar saham yang dibayarkan seluruhnya pada bulan September 2016. Dengan kapasitas baru yang mulai dapat digunakan pada triwulan pertama 2017, Perseroan sangat siap menghadapi masa depan.

Perekonomian dunia sudah dapat menerima kenyataan bahwa prospek pertumbuhan tidak lagi bisa 'seperti dulu', seperti tampak dari langkah Cina mengubah rencana ekspansinya, dari keputusan pemerintah baru AS yang berkonsentrasi pada agenda

relative to most ASEAN neighbours and emerging economies, stood out in 2016. Commodity prices showed improvement towards the end of the year, albeit with some reversals, but domestic demand has been the major feature in GDP growth of 5.02%, a sound, if lower than forecast outcome.

There were also a number of challenges, many of which still remain, including weaker revenue collection and compression in Government spending, in the face of a budget deficit that continued to edge higher to 2.5% of GDP. Despite multiple Government stimulus measures and six interest rate cuts over the course of the year, credit growth proved lacklustre, however a number of leading banks are forecasting an improvement for lending in the year ahead. Business sentiment has remained positive, if cautious, and the Rupiah has sustained its value relative to major currencies even after the US Federal Reserve bank signaled a shift towards higher interest rates amidst uncertainty over the future plans of the US administration. Local inflation has been well within Bank Indonesia's target range. Not least Indonesia's sovereign credit ratings have been upgraded in recent months, a sign of the growing resilience to external shocks and evidence of financial stability. Taking these factors into account we see further room for growth in the year to

perdagangan dan dari kenyataan bahwa negara-negara Eropa tengah menimbang-nimbang bagaimana masa depan mereka tanpa kehadiran Inggris. Kinerja ekonomi Indonesia, dibanding sebagian besar tetangganya di kawasan ASEAN dan negara-negara berkembang lainnya, sangat menggembirakan pada tahun 2016. Harga komoditas terlihat naik menjelang akhir tahun, sekalipun ada yang kembali turun, tetapi angka permintaan dalam negeri menjadi penunjang utama pertumbuhan PDB sebesar 5,02% – angka yang terbilang tinggi, sekalipun lebih rendah daripada perkiraan.

Ada pula sejumlah kendala, yang sebagian besar masih perlu diatasi, termasuk melemahnya penarikan pajak dan pengetatan belanja negara, di tengah defisit anggaran pemerintah yang melampaui angka 2,5% PDB. Sekalipun sepanjang 2016 sudah berkali-kali pemerintah mengambil langkah pemberian stimulus dan suku bunga acuan telah enam kali dipangkas, pertumbuhan kredit belum sesuai harapan, tetapi sejumlah bank terkemuka memprakirakan kredit akan membaik tahun mendatang. Sentimen dunia usaha tetap positif namun tetap waspada, dan nilai tukar rupiah terhadap mata uang utama dunia masih stabil menyusul munculnya sinyal bahwa bank sentral AS, Federal Reserve, akan menaikkan suku bunga di tengah belum adanya kepastian mengenai rencana ke depan pemerintah AS. Tingkat inflasi dalam negeri masih dalam kisaran target Bank Indonesia, Di samping itu, peringkat hutang pemerintah dinaikkan selama beberapa bulan belakangan, tanda bahwa kemampuan Indonesia untuk mengatasi imbas dari



come and will remain focused on serving the domestic market, in which we see significant medium term potential.

Financial performance

The substantial sales and margin improvement in 2016 has contributed to strengthening the Company's financial position. EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) increased almost threefold to Rp 1,190 billion with a substantial rise in EBITDA margin from 8% to 20%. The resulting increase in liquidity has been used effectively to service interest and capital repayments, and additional cash generated from the commencement of the new capacity in 2017 will contribute to debt repayment. It was particularly encouraging to note that the increased demand for the new lightweight paper range was accommodated within existing production facilities, ahead of the commissioning of PM8.

Looking to the medium term

In light of the considerable change over the last two years and a substantial, positive shift in performance, the Board of Directors believe it is appropriate to provide a few comments on the medium term prospects for FajarPaper's future. Our vision remains clear: "to be a world-class industrial paper packaging Company that generates value and quality through responsible recycling and sustainable manufacturing." We describe here some key trends and insights, which we believe will drive business growth.

Building on the demographic advantage. Asia is predicted to represent over 40% of global demand for packaging in a market estimated to be worth US$975 billion by 2018*. We operate with a significant market share in one of the largest economies in the region, with a substantial demographic advantage and rapidly expanding middle class buying power. As the population is now predominantly urban and semi-urban led, leading retail groups are investing in expanding the modern retail footprint, where modern packaging is a vital prerequisite. We see a bright future for packaging paper and board.

* Source: Smithers Pira

luar sekaligus bukti bahwa keuangan negara stabil. Berdasarkan berbagai faktor di atas, kami melihat peluang untuk tumbuh tahun mendatang, dan kami akan tetap fokus melayani pasar domestik karena di situ ada potensi besar dalam jangka menengah.

Kinerja keuangan

Kenaikan tajam angka penjualan dan marjin pada tahun 2016 terus memperkuat posisi keuangan Perseroan. EBITDA (laba sebelum bunga, pajak, depresiasi dan amortisasi) naik hampir tiga kali lipat menjadi Rp 1.190 miliar sedangkan marjin EBITDA melonjak dari 8% menjadi 20%. Likuiditas yang semakin besar dimanfaatkan sebaik-baiknya untuk membayar bunga serta pinjaman modal, dan tambahan kas yang diperoleh setelah dimulainya produksi dengan kapasitas baru pada tahun 2017 juga akan membantu Perseroan mengelola kebutuhan belanja modal dan pinjaman. Perlu sekali dicatat bahwa meningkatnya permintaan akan kertas ringan jenis baru dapat dipenuhi Perseroan dengan memakai fasilitas produksi yang tersedia, sebelum uji-coba pengoperasian PM8.

Persiapan untuk jangka menengah

Terkait banyaknya perubahan selama dua tahun terakhir dan juga jauh lebih baik dan positifnya kinerja Perseroan, Direksi merasa perlu memberi masukan seputar prospek jangka menengah untuk masa depan FajarPaper. Visi kami tetap jelas: "menjadi produsen kertas kemasan berskala dunia yang menghasilkan nilai dan produk berkualitas melalui daur ulang dan siklus produksi berkesinambungan." Kami ulas di bawah ini beberapa tren pokok dan masukan yang kami yakini akan memacu pertumbuhan usaha.

Memanfaatkan kelebihan demografi. Diramalkan 40% lebih permintaan global akan produk kemasan nantinya berasal dari Asia yang pasarnya diperkirakan bernilai US$ 975 miliar pada tahun 2018. Kami beroperasi dengan pangsa pasar sangat besar di salah satu negara terbesar di kawasan Asia-Pasifik, yang memiliki kelebihan besar dari sisi populasi dan daya beli masyarakat kelas menengahnya yang jumlahnya meningkat pesat. Penduduknya saat ini kebanyakan tinggal di wilayah perkotaan dan sekitarnya, kelompok usaha ritel terkemuka terus berinvestasi untuk memperluas jangkauan usaha ritel modernnya, dan kemasan modern penting perannya di sini. Bagi kami, masa depan kertas kemasan dan karton sangat baik.

Kinerja. Pelanggan dari sektor FMCG sebagai pengguna akhir produk Perseroan memerlukan kemasan yang amat diperlukan untuk mempertahankan daya saing mereka dalam memenuhi kebutuhan konsumen yang kian besar. Mereka menginginkan kemasan yang kuat dan berkualitas namun lebih ringan serta tidak

Performance. Responding to ever growing consumer needs, our ultimate end-user FMCG customers regard packaging as integral to sustaining their competitive edge. They want packaging that delivers high strength and quality but lower weight, occupying less stockroom space at the retailer and in the warehouse. They are focused on better control over supply chain costs as well as reputational risks associated with any waste derived from their brand packaging. FajarPaper has the answers to all these concerns – our lightweight papers enable our end-user to maintain high standards of protection in transit, and to stay competitive in terms of logistics/transport costs. FajarPaper product specifications directly support the need for display packaging, enhancing brand awareness on the retail shelf while being fully recyclable.

Scale and Proximity. Packaging fabricators need to be close to and responsive to the needs of end-user customers, and FajarPaper continues to invest in both capacity and proximity to ensure we can sustain fast and reliable supplies of high quality packaging paper. We remain committed to ensuring we can achieve and deliver value through economies of scale, as our industry continues to consolidate regionally and globally, and particularly to serve global consumer manufacturers seeking assurances when placing large-scale orders.

Online, on time delivery. Indonesia will see dramatic growth in online retailing over the next five years. This places a premium on reliable, safe delivery of products ordered from a website, and with it, exponential growth in demand for strong lightweight, recyclable packaging. Amazon is reported to deliver between 1.5 to 3 million boxes every day, while for China's Alibaba the number is said to be as high as 12 million*. And since up to 30% of purchases in these markets are returned, strong re-usable packaging is even more important. In Indonesia, fourth largest consumer society worldwide, e-commerce may still be in its infancy but as with China and the rest of the region, convenience and choice online will prove compelling, stimulating the need, for high quality, on demand packaging, plus technology such as RFID chips, bar code and QR code printing to track movement and data. In parallel,

* Source: ALL4PACK 2016

menyita tempat di lokasi peritel atau di gudang. Yang menjadi fokus mereka adalah bagaimana dapat terus menekan biaya rantai pasokan dan menghindari risiko cederanya reputasi sebagai imbas limbah buangan kemasan yang memuat merek mereka. Semua kekhawatiran di atas dapat diatasi FajarPaper – dengan menggunakan kertas ringan produk kami, para pengguna akhir dapat membuat barang tetap aman selama pengangkutan dan tetap dapat menawarkan harga bersaing dari sisi biaya angkutan/logistik. Spesifikasi produk FajarPaper mampu memenuhi kebutuhan akan kemasan dengan tampilan menarik dan dapat membuat merek semakin dikenal konsumen selama barang tertata di rak toko. Kertasnya sendiri dapat seluruhnya didaur ulang.

Skala dan Lokasi. Fabrikator kemasan harus berada dekat pelanggannya yang merupakan pengguna produk dan harus mampu menjawab kebutuhan mereka. Untuk itu, FajarPaper terus berinvestasi guna menambah kapasitas dan mendekatkan diri dengan pelanggannya, agar dengan demikian kami dapat selekasnya, dan tanpa kendala, memasok mereka dengan kertas kemasan berkualitas. Kami tetap berpegang pada komitmen Perseroan untuk menghasilkan dan memberi pelanggan keuntungan melalui skala ekonomi, seiring langkah konsolidasi industri di tingkat regional maupun global, dan untuk melayani produsen barang konsumsi di dunia yang ingin adanya kepastian ketika mereka memesan produk dalam jumlah banyak.

Perniagaan dalam jaringan, pengiriman tepat-waktu. Sektor ritel dalam jaringan di Indonesia dalam lima tahun ke depan akan tumbuh sangat cepat. Untuk itu produk yang dipesan dari situs web peritel harus terjamin dan aman pengirimannya. Angka permintaan akan kemasan yang ringan, kuat dan dapat didaur ulang pun akan naik berlipat-lipat. Amazon dikabarkan melakukan pengiriman 3 juta boks setiap hari, sedangkan angka yang dibukukan Alibaba di Cina malah mencapai 12 juta. Mengingat 30% dari seluruh pembelian dari kedua pasar ritel tersebut dikembalikan pemesan, kemasan yang kuat dan dapat kembali digunakan amat diperlukan. Di Indonesia, yang masyarakat konsumennya keempat terbanyak di dunia, perniagaan dalam jaringan baru mulai berkembang, tetapi seperti yang terjadi di Cina dan negara-negara lain sekawasan, kenyamanan maupun pilihan ketika berbelanja dalam jaringan dapat menarik minat sehingga timbul kebutuhan akan kemasan berkualitas setiap kali diperlukan. Faktor itu pulalah yang memicu munculnya teknologi pendukung seperti RFID chip, bar code dan QR code printing untuk melacak pergerakan barang dan data. Berbarengan dengan itu, permintaan dari sektor ritel tertentu seperti peralatan elektronik, pangan olahan

retail demand in specific sectors such as consumer electronics, processed food and personal products is expanding fast, and these categories are highly reliant on paper packaging.

Stable and responsible. Within the global packaging market, paper and board packaging today has the largest share and is set to sustain this position as consumers, FMCG producers and regulators embrace the need for the 3Rs – reduce, reuse and recycle. Our packaging paper is recyclable, and therefore not a burden on the environment, winning acceptance from end users and the public at large. Our business is sustainable and environmentally responsible.

dan produk kebutuhan pribadi, terus bertambah, dan produk kategori ini tentunya sangat memerlukan kemasan kertas.

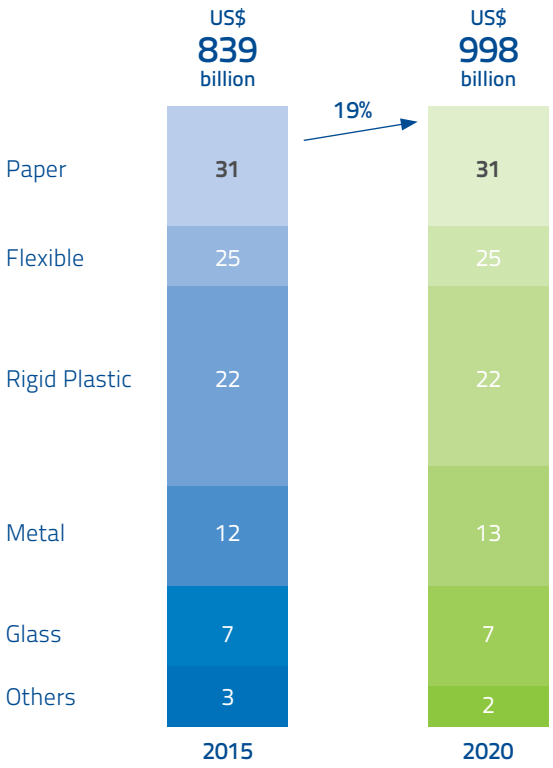
Stabil dan penuh tanggung jawab. Di pasar kemasan global, dewasa ini kemasan kertas dan kemasan karton pangsanya paling besar, dan posisi ini tidak akan berubah karena konsumen, produsen FMCG dan pihak regulator sangat mengerti perlunya prinsip 3R – mengurangi, menggunakan kembali dan mendaur ulang. Kertas kemasan produk kami merupakan hasil daur ulang dan dapat didaur ulang, karenanya tidak akan membebani lingkungan hidup sehingga diterima para pengguna dan masyarakat umum. Usaha kami berkelanjutan dan Perseroan bertanggung jawab atas kelestarian lingkungan.



Paper packaging will stay dominant with expected growth of 19%.
Greater consumer awareness on environmental risks associated with plastic waste and the high cost/energy usage associated with other packaging types.

Kemasan berbahan kertas akan terus mendominasi dan pertumbuhannya diperkirakan mencapai angka 19%.
Kian sadarnya konsumen akan risiko pencemaran lingkungan akibat limbah plastik dan besarnya biaya/pemakaian energi terkait kemasan jenis lain.

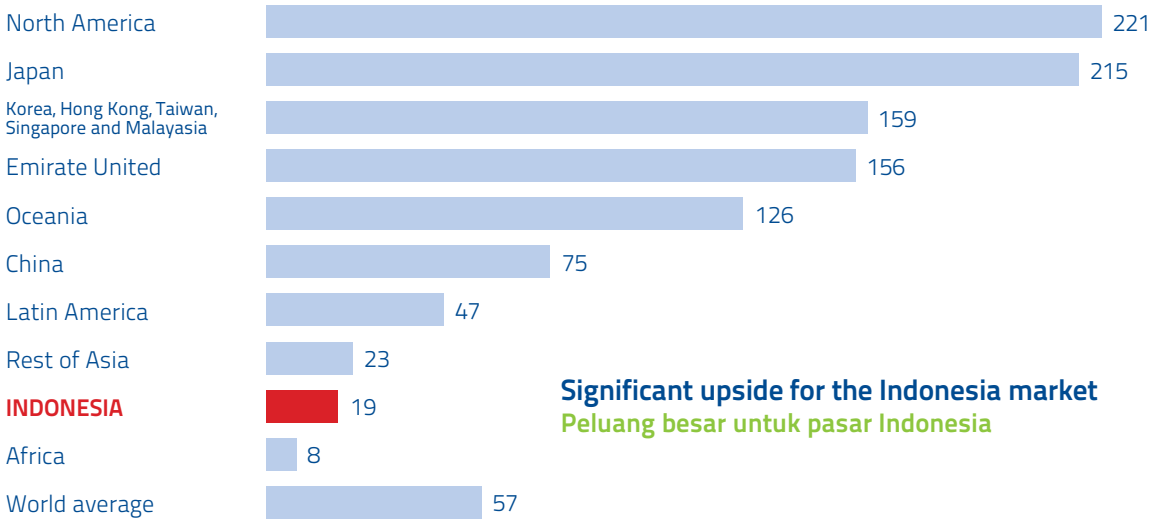
The World's Packaging Mix



Paper dominates in 19% growth trend
Tren pertumbuhan 19% didominasi industri kertas

Source: ALL4PACK research

Paper consumption 2014, by region/Konsumsi kertas tahun 2014, menurut kawasan
(in kilograms per capita/kilogram per kapita)



Significant upside for the Indonesia market
Peluang besar untuk pasar Indonesia

Source https://www.statista.com/statistics/595901/paper-consumption-per-capita-by-world-region/ and Company estimates

Risk management

During its weekly meetings throughout the year and formal meeting with the Board of Commissioners, the Board of Directors has reviewed the Company's operations in terms of all regulatory compliance in respect of safety and environmental responsibility. Under Ministry of Environment PROPER standards FajarPaper maintained a blue rating for 2016 and all products are FSC certified, and therefore of no adverse impact to primary forests. Terms and conditions of employment are in accord with Government standards and financial and capital risks have been fully assessed, including exchange rate and interest rate exposure, liquidity and credit risks.

There were no changes in the composition of the Board of Directors in 2016.

Entering an anniversary year

As FajarPaper sets out to mark a major milestone – a 30th anniversary since incorporation – the Company is in a very favourable condition. We have successfully transitioned, ahead of the competition, into a more diverse product range, entirely in line with the condition and requirements of our large domestic market. And we have completed a major expansion in PM8, including upgrading our site infrastructure, which gives us valuable economies and the capacity to realize our full potential. Our balance sheet has been strengthened, we have ample credit lines in place and a manageable healthy debt profile to fund our medium term plans. As Indonesia's consumer-led economy is poised to return to higher growth rates, we are ready to respond.

We thank our customers, business partners, employees and shareholders for their support.

For and on behalf of the Board of Directors



Yustinus Y. Kusumah
President Director

Manajemen risiko

Dalam rapat mingguan yang diselenggarakan sepanjang tahun dan dalam rapat resmi bersama Dewan Komisaris, Direksi melakukan telaah atas kegiatan operasional Perseroan terkait telah dilaksanakannya semua peraturan yang menyangkut keselamatan kerja dan upaya pelestarian lingkungan. Dalam program PROPER Kementerian Lingkungan Hidup, FajarPaper kembali meraih peringkat biru pada tahun 2016. Semua produk Perseroan bebas FSC sehingga tidak berdampak buruk terhadap keberadaan hutan primer di Indonesia. Syarat dan ketentuan penerimaan karyawan ditetapkan sesuai standar pemerintah. Risiko modal dan keuangan telah sepenuhnya dikaji, termasuk nilai tukar dan risiko rugi suku bunga, likuiditas dan kredit.

Tidak ada perubahan susunan anggota Direksi pada tahun 2016.

Menuju hari jadi

Sejalan persiapan FajarPaper menuju salah satu tonggak bersejarahnya, yakni hari jadi 30 tahun berdirinya, kondisi Perseroan sangat bagus. Transisi, mendahului Perseroan lain, untuk dapat memproduksi produk lebih beragam berjalan lancar, mengikuti kondisi dan kebutuhan pasar yang besar di dalam negeri. Dan peningkatan besar-besaran kapasitas PM8, termasuk di dalamnya perbaikan infrastruktur di pabrik, telah rampung. Dan kini kami memiliki kapasitas dan skala ekonomi yang diperlukan untuk merealisasikan potensi Perseroan sepenuhnya. Neraca diperkuat, dan dengan pagu kredit yang besar serta profil hutang yang sewajarnya, kami akan dapat mendanai berbagai rencana Perseroan untuk jangka menengah. Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang dipacu sektor konsumsi akan kembali meningkat, dan kami siap menyambutnya.

Kami ucapkan terima kasih kepada para pelanggan, mitra usaha dan karyawan serta pemegang saham atas dukungan mereka.

Untuk dan atas nama Direksi

Yustinus Y. Kusumah
Presiden Direktur



Business Strategy
Strategi Usaha

Focused on core competencies

By continuing to focus solely on the manufacture of industrial paper we are able to produce consistently high quality products, while maintaining efficiency, meeting growing domestic market needs, increasing customer service and controlling costs.

Responsiveness

PM8 will be dedicated to lightweight containerboard paper in line with rising demand for this type. Completion of the mill has raised total capacity from 1.2 million tonnes to 1.55 million tonnes. This further boosts our economies of scale and

Fokus pada kompetensi pokok

Dengan hanya memfokuskan diri pada bidang industri kertas kemasan, Perseroan yakin dapat terus menghasilkan produk berkualitas tinggi serta mempertahankan efisiensi dan menekan biaya. Strategi tersebut juga memungkinkan Perseroan memenuhi kebutuhan pasar dalam negeri yang terus meningkat, memperbaiki pelayanan kepada pelanggan dan menekan biaya.

Cepat tanggap

PM8 hanya akan memproduksi containerboard kertas ringan seiring dengan meningkatnya kebutuhan akan tipe kertas tersebut. Dengan penambahan mesin, kapasitas kami akan naik



strengthens our market position. Efforts to improve existing production facilities through maintenance, overhauls and upgrades will continue.

Flexibility

Allied to responsiveness, the PM8 project demonstrates how we adjust our product range to suit market conditions and future growth in demand for packaging paper from the modern retail and consumer goods manufacturing sectors in Indonesia. Installed new capacity also allows us the flexibility to take advantage of export opportunities when international prices are favourable.

Cost control and production efficiency

We believe that by controlling costs and efficient production, we can respond more readily to market trends. Through extensive

dari 1,2 juta ton menjadi 1,55 juta ton sehingga skala ekonomi meningkat dan pangsa serta posisi pasar semakin kuat. Rencana untuk menghilangkan hambatan produksi pada mesin kertas yang ada maupun memperbaiki dan memodifikasi fasilitas produksi akan terus kami jalankan tahun ini.

Fleksibilitas

FajarPaper memiliki fleksibilitas dalam menyesuaikan produk-produknya dalam memenuhi kebutuhan pasar. Proyek PM8 menunjukkan bagaimana kami menyesuaikan jenis kertas yang kami produksi agar sesuai dengan kondisi pasar, dan memastikan kami siap mengantisipasi pertumbuhan permintaan kertas kemasan dari sektor ritel modern dan industri barang konsumsi di Indonesia. Dengan kapasitas terpasang yang baru, kami dapat menangkap peluang ekspor pada saat harga produk di pasar internasional membaik.

use of locally-sourced recovered paper, and a high utilization rate of our production facilities, we can control our production cost, through maximizing economies of scale. In addition, we operate wide-ranging cost monitoring through direct and constant communication to management level, by increasing production efficiencies and asset utilization, and by cost savings through modification of our paper machines. We observe tight management of investment expenditures and constant control on our integrated facilities to ensure a stable energy supply.

Core strength

High quality products used by leading consumer brands. Our customers include large corporations and multinational companies, such as: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Samsung, LG, Procter & Gamble and many other consumer goods companies.

Dominant domestic market presence

FajarPaper is the leading packaging paper manufacturer in Indonesia, focused solely on packaging paper manufacturing. We have successfully maintained long-term relationships of more than 15 years with most customers, based on trust, comfort and confidence in our ability to deliver good value in quality packaging paper.

Green Company concept resulting in low-cost production

FajarPaper relies on 100% recycled paper (known as waste or recovered paper) for raw materials, while our energy needs are fulfilled by using two co-generation plants, producing both electricity and steam, key elements in the production process. FajarPaper is adding a new power plant to supply the new paper machine and diversify its power sourcing. Solid waste is burned in incinerators, thereby not only recovering latent energy for producing power but additional steam for the paper production process. FajarPaper recycles and reuses most of water, using a wastewater treatment facility. Such measures are in line with global trends towards sustainability in conserving finite resources.

Pengendalian biaya dan efisiensi produksi

Kami percaya selama kami dapat mempertahankan biaya pada tingkat yang wajar dan produksi yang efisien, kami akan lebih siap dalam mengikuti tren pasar. Untuk lebih mudah mengkontrol biaya produksi; skala ekonomi kami tingkatkan, dan menggunakan sebanyak-banyaknya bahan baku kertas bekas yang dipasok dari dalam negeri dan mengoptimalkan penggunaan fasilitas produksi. Dalam rangka pengendalian biaya di semua bagian, jajaran manajemen menjalin komunikasi secara langsung dan terus-menerus, di samping melakukan efisiensi produksi dan modifikasi mesin kertas untuk mengoptimalkan produksi dan menghemat biaya. Perseroan memperhatikan secara ketat pengeluaran-pengeluaran untuk investasi dan terus melakukan pengawasan terhadap fasilitas produksi terpadu demi menjaga stabilitas pasokan energi.

Kekuatan utama

Produk FajarPaper dipakai di berbagai industri. Konsumen kami adalah Perseroan besar dan multinasional, seperti: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Samsung, LG, Procter & Gamble dan banyak Perseroan barang konsumsi lain.

Dominan di pasar dalam negeri

FajarPaper adalah produsen terkemuka di Indonesia yang berkonsentrasi hanya memproduksi kertas kemasan. FajarPaper memiliki hubungan jangka panjang hingga lebih dari 15 tahun dengan sebagian besar pelanggan dengan berlandaskan dasar kepercayaan, kenyamanan dan kenyakinan atas kualitas kertas kemasan produk kami yang terjamin.

Konsep Perseroan ramah lingkungan tekan biaya produksi

Untuk bahan baku produksi, FajarPaper menggunakan kertas bekas (atau kertas limbah atau kertas daur-ulang) 100%, sedangkan kebutuhan energi Perseroan dipasok oleh dua unit pembangkit listrik (co-generation plant) yang mampu menghasilkan listrik dan uap yang sangat dibutuhkan dalam proses produksi. FajarPaper menambah pembangkit listrik baru untuk mendukung kebutuhan mesin kertas baru. Limbah padat dibakar dalam incinerator dengan tujuan ganda: menghasilkan energi untuk keperluan pembangkit listrik dan uap untuk keperluan produksi kertas. Sebagian besar air yang dipakai dalam proses produksi kami daur ulang dan dimanfaatkan kembali dengan bantuan unit pengolahan air limbah. Langkah ini sesuai dengan tren yang berlangsung di seluruh dunia, yakni melestarikan sumber daya yang terbatas secara sesuai prinsip keberlanjutan.



Experienced management with a proven track record

FajarPaper's management team consists of seasoned professionals with many decades of experience in the paper industry.

Long-standing relationships with stakeholders based on trust

Our relationships with customers, suppliers, bankers, employees and other stakeholders are valuable to us and provide a solid foundation for future growth and sustainable future earnings.

Soundly based growth plans

FajarPaper closely monitors its financial condition, maintaining a strong profile with debt markets to facilitate access to competitively priced financing to fund future capacity expansion and working capital. A sound level of leverage ensures we are able to respond to market demand.

Manajemen yang berpengalaman dan kompeten

Tim manajemen FajarPaper terdiri dari tenaga profesional dengan pengalaman panjang di industri kertas.

Hubungan berlandaskan sikap saling percaya dengan para pihak berkepentingan terjalin sejak lama

Perseroan sangat menghargai hubungan dengan para pelanggan, pemasok, bank, karyawan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan, dan hal ini menjadi landasan yang kuat bagi Perseroan untuk terus tumbuh dan sumber pendapatan yang berkesinambungan.

Rencana menjamin pertumbuhan

FajarPaper terus memantau kondisi keuangannya. Untuk menaikkan kapasitas dan menambah modal kerja, kami mengupayakan fasilitas kredit dengan suku bunga kompetitif. Rasio utang terhitung yang baik sehingga memudahkan Perseroan memenuhi permintaan pasar.

Operating Review
Tinjauan Operasi



Market and industry conditions

Economic growth while positive, was slightly lower than Government forecasts and despite some recovery in coal and CPO prices, consumer sentiment remained cautious. According to Nielsen research, growth in total FMCG sales at 8% in 2016 to Rp 380 trillion versus 11.6% the previous year, confirmed the weakening in buying power, with average prices in modern retail rising just 1.5%. Demand in some sectors,

Kondisi pasar dan industri

Sekalipun perekonomian tumbuh positif sementara prakiraan pemerintah meleset dan harga batubara dan minyak sawit mentah sebagian mengalami peningkatan, sentimen konsumen tetap waspada. Menurut hasil riset Nielsen, total penjualan di sektor usaha barang konsumsi harian atau FMCG naik 8% pada tahun 2016 menjadi Rp 380 triliun, sementara pada tahun sebelumnya peningkatannya mencapai 11,6%. Ini menunjukkan bahwa daya beli menurun. Harga rata-rata ritel modern juga hanya naik 1,5%. Angka permintaan di sejumlah sektor, seperti

such as soft drinks, actually contracted. Higher transportation costs, rising tariffs for water and electricity were other contributing factors.

Government austerity measures to cut spending and thus avoid further deterioration in the budget deficit, was a further factor in the slowdown. A string of economic stimulus measures, a number of Bank Indonesia interest rate cuts and other Government efforts, including the tax amnesty to widen the tax net, have yet to gain full traction. However, inflation has remained within the central bank's target range and consumer sentiment has improved through the turn of the year.

Future upside: retail sector investment plans

The outlook is more positive. Indonesia's massive domestic market remains highly attractive to both local and overseas retail and consumer sector business groups, with a number of significant investment plans announced in 2016 which will create much needed momentum and consumer choice. Nielsen is expecting turnover in retailing to recover to about 10% for 2017, pointing to the Indonesia's comparative advantage within the AEC, its demographic fundamentals, a young and growing middle class, growing urbanisation and substantial untapped growth in the service sector, in digital commerce and connectivity. Under these conditions, we see significant upside for a wider choice in modern packaging paper to enhance displays and reduce distribution costs.

Completion of recent new capacity gives us a significant advantage. The increase of 350,000 tons to annual output is well timed as demand for lightweight papers has grown. Average sales prices in 2016 bear this out, at 22% higher overall, led by coated duplex board prices which rose by 23% over the previous year. As inferred in our last report, lightweight paper, provides ultimate large end-user brands with valuable savings in packaging costs and offers a strategic advantage, which is particularly important in light of consumer sensitivity to price change. Our immediate customer base of box fabricators is responding to end user needs by choosing FajarPaper.

minuman ringan, sesungguhnya menurun. Kondisi ini antara lain disebabkan membengkaknya biaya angkutan, serta naiknya tarif air dan listrik.

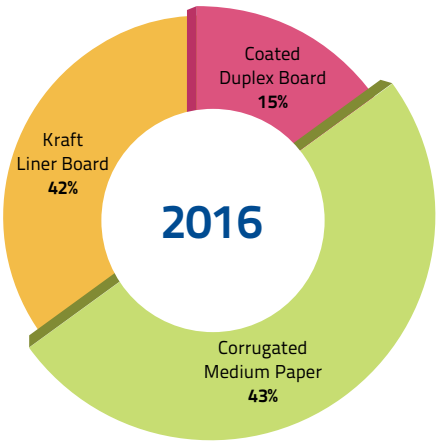
Pemerintah menempuh berbagai langkah penghematan dengan mengurangi belanja agar defisit anggaran dapat terus ditekan. Semua ini ikut memicu pelambatan ekonomi. Berbagai stimulus ekonomi disediakan. Bank Indonesia beberapa kali menurunkan suku bunga acuan, dan sejumlah upaya lain juga ditempuh pemerintah, termasuk menjalankan program pengampunan pajak guna menjaring lebih banyak wajib pajak. Sayangnya langkah-langkah di atas belum menunjukkan hasil memuaskan.

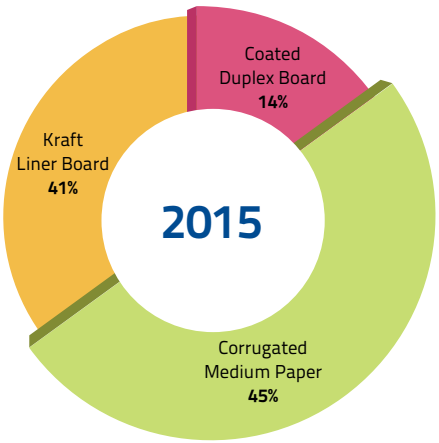
Rencana masa depan: investasi sektor ritel

Meski demikian, dengan rendahnya inflasi saat ini, yang masih sesuai target bank sentral, pasar dalam negeri Indonesia yang begitu besar tetap menarik bagi kelompok usaha di sektor konsumen dan ritel, di dalam maupun di luar negeri. Sektor ini pada tahun 2016 menyampaikan rencana mereka menanamkan modal dalam jumlah besar, yang tentunya berujung pada munculnya momentum dan tersedianya pilihan bagi konsumen, sesuatu yang sangat dibutuhkan negara ini. Nielsen memperkirakan omset di sektor ritel akan kembali merangkak naik ke angka sekitar 10% pada tahun 2017. Penyebabnya adalah keuntungan komparatif yang dipunyai Indonesia dibanding anggota lain Masyarakat Ekonomi ASEAN, penduduk kelas menengah yang masih berusia muda dan populasinya terus bertambah, meningkatnya urbanisasi dan potensi pertumbuhan yang luar biasa namun belum terkelola baik di sektor jasa, perniagaan digital dan konektivitas. Di tengah kondisi yang demikian, kami melihat besarnya peluang untuk menambah lagi jenis kertas kemasan modern yang dapat dimanfaatkan untuk mempercantik tampilan dan menekan biaya distribusi. Investasi FajarPaper saat ini untuk menambah kapasitas memungkinkan kami menjawab kebutuhan di atas.

Kami yakin penambahan kapasitas baru dengan dipasangnya PM8 yang mampu menunjang diversifikasi produk memang sudah saatnya. Produk tambahan sebanyak 350.000 ton akan ikut memperkuat posisi kami sebagai yang terdepan sejalan meningkatnya angka permintaan akan kertas jenis ringan. Harga jual rata-rata pada tahun 2016 membuktikan ini, yakni secara keseluruhan 22% lebih tinggi, dengan kenaikan tertinggi tercatat untuk harga coated duplex board 23% dibanding tahun sebelumnya. Sebagaimana kami sampaikan dalam laporan terakhir, sebagai produk yang ditujukan bagi produsen terkemuka skala besar pemakai langsung produk, kertas ringan dapat menghemat biaya pengemasan dan menghasilkan keuntungan strategis – faktor penting jika mempertimbangkan sensitvitas konsumen akan perubahan harga. Fabrikator boks karton yang merupakan pelanggan langsung Perseroan memilih FajarPaper agar dapat memenuhi kebutuhan pengguna akhir.

Sales revenue by product (by value)
Hasil penjualan menurut produk (berdasarkan nilai)





Production and raw materials

The total tonnage produced in 2016 was just over 910,000 tons compared to 979,000 a year earlier. The progressive change in overall mix towards lightweight, high strength paper formulation is the main factor in the 7% volume reduction, while the underlying sales value over the same period increased by 18%, boosting margins. Reduced production was due to much lower export sales which were switched to domestic market and higher finished goods inventory at the end of 2015.

Local recovered paper prices were virtually unchanged year to year, with the average per kilo price of imported raw materials just 1.8% higher than in 2015. Raw material purchases, at 66% of total cost of sales, are the single largest cost with imported raw materials costing on average per kilo 5% more than local sources. The Company continues to actively engage and encourage local recovered paper suppliers to ensure sources are well spread, diverse and reliable. Imports of raw materials accounted for 50% of the total volume purchased in 2016. Manufacturing costs were slightly lower, year on year.

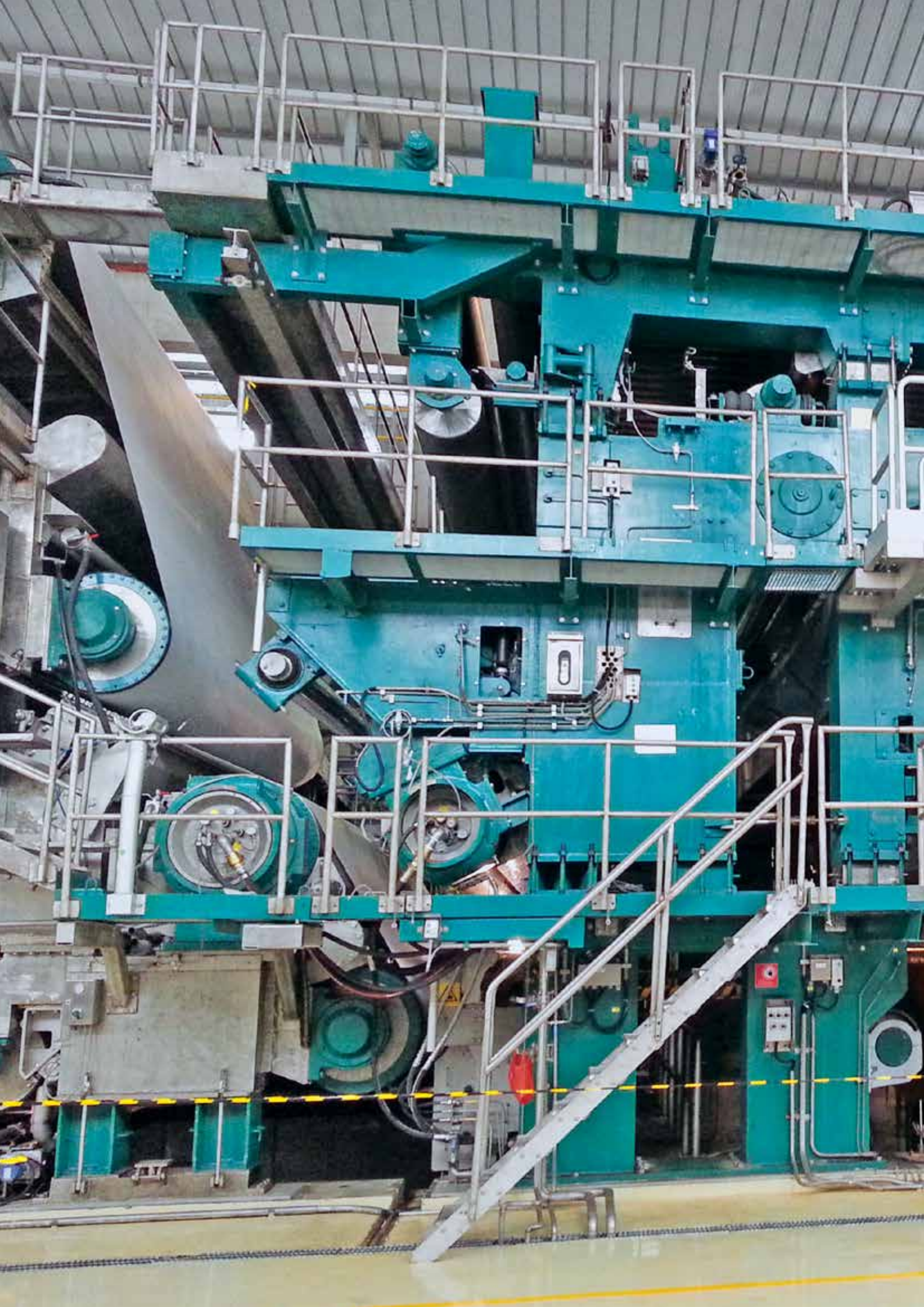
Produksi dan Bahan baku

Total produk yang dihasilkan (berdasarkan berat) pada tahun 2016 tercatat lebih dari 910.000 ton dibanding tahun sebelumnya yang mencapai 979.000 ton. Penggantian jenis produk secara bertahap, yang semakin difokuskan pada jenis kertas dengan formulasi ringan namun kuat, menjadi faktor pokok mengapa terjadi penurunan volume hingga 7% sementara nilai penjualan selama kurun waktu yang sama justru meningkat 18%. Penurunan produksi disebabkan merosot tajamnya penjualan ekspor sebagai imbas dialihkannya sasaran penjualan ke pasar dalam negeri dan lebih besarnya persediaan barang jadi pada akhir 2015.

Harga kertas bekas di dalam negeri praktis tidak berubah dari tahun sebelumnya. Harga rata-rata bahan baku impor per kilo hanya naik 1,8% dibanding tahun 2015. Pembelian bahan baku, yang setara 66% beban pokok penjualan menjadi satu-satunya biaya terbesar. Bahan baku impor per kilo jika dirata-rata hanya 5% lebih malah dibanding bahan baku dari dalam negeri. Perseroan terus aktif mengajak dan mendorong pemasok kertas bekas lokal untuk menyediakan bahan baku agar sumber pasokan tersebar merata, beragam dan terjamin. Bahan baku impor mencapai 50% total volume pasokan pada tahun 2016. Biaya produksi sedikit menurun dibanding periode yang sama tahun sebelumnya.









Safety, health and environment

The Company takes the health and safety of all employees very seriously and undertakes regular inspections to ensure standards in all operations are properly maintained to avoid harm, and to sustain productivity and continuity in all departments. Ten different emergency preparedness and response drills were conducted including Fire hazard routines with 24 hour monitoring. The Company achieved zero harm across all operations during 2016 – a commendable performance.

Air quality checks are undertaken throughout the milling process and proper protection equipment is used to control the handling of raw materials. Traffic monitoring officials deployed across the production site ensure speed limits are respected at all times within the premises. Adequate flood defences are in place.

Human Resources

Total headcount rose 5% to 2,763 as the new capacity and integrated power plant was completed. There was no major change in the overall mix skills and educational requirements.

Employment terms

We believe the terms of engagement for all employees are competitive with attractive benefits and good training opportunities. All employee incentive programmes continued during 2016, based on a formal performance appraisal alongside training from job based, and technical to leadership skills and some key specialist courses.

Kesehatan, keselamatan kerja dan lingkungan hidup

Perseroan sangat serius menjamin kesehatan dan keselamatan kerja semua karyawannya, dan terkait itu, dilaksanakan inspeksi rutin dengan maksud agar standar operasional terjaga dalam semua kegiatan guna menghindari cedera dan untuk mempertahankan produktivitas maupun kelangsungan kerja di semua departemen. Ada sepuluh macam latihan persiapan dan penanggulangan keadaan darurat, termasuk di dalamnya kegiatan rutin penanggulangan bahaya kebakaran, yang diselenggarakan Perseroan, dengan pemantauan berlangsung 24 jam sehari. Perseroan mencetak kinerja yang membanggakan: tidak sekalipun tercatat munculnya insiden yang membahayakan jiwa di semua unit kerjanya sepanjang 2016.

Pengecekan kualitas udara berjalan selama proses pengolahan. Selama penanganan bahan baku, peralatan pelindung wajib dipakai. Petugas pemantau lalu lintas dikerahkan di seluruh lokasi produksi agar pengguna jalan senantiasa mematuhi batas kecepatan selama berkendara di lingkungan tersebut. Fasilitas pencegah banjir juga dipasang di area pabrik.

Sumber Daya Manusia

Jumlah karyawan meningkat 5% menjadi 2.763 orang. Penambahan dilakukan pasca-rampungnya pembangunan mesin berkapasitas baru dan pembangkit daya terpadu. Syarat pendidikan karyawan maupun jenis ketrampilan karyawan yang diperlukan tidak mengalami banyak perubahan.

Aturan kepegawaian

Perseroan yakin bahwa ketentuan kerja yang diberlakukan bagi semua karyawan terbilang kompetitif karena bagi mereka disediakan tunjangan yang menarik dan juga kesempatan mengikuti pelatihan. Semua program insentif bagi semua karyawan terus dijalankan selama 2016. Penetapannya dilandaskan pada evaluasi formal kinerja karyawan maupun pelatihan menyangkut tugas yang ditangani, serta pada kemampuan teknis dan manajemen, di samping sejumlah kursus pokok yang bersifat khusus.



Medical coverage is available for all employees and there is a free medical clinic, family health insurance and a pension provided through the State social security arm. Benefits are also available through the independent employee cooperative. Employees can also take advantage of a scholarship programme for their children's education. For senior staff there is a motor vehicle ownership programme and long service awards are available to all employees.

Semua karyawan mendapat santunan kesehatan. Perseroan menyediakan klinik kesehatan dengan pelayanan gratis, asuransi kesehatan untuk keluarga dan uang pensiun melalui Badan Penyelenggara Jaminan Sosial. Tersedia pula tunjangan yang diperoleh karyawan melalui koperasi karyawan yang sifatnya independen. Perseroan juga mengadakan program beasiswa bagi putra-putri karyawan yang berminat. Kepada staf senior diberikan bantuan pemilikan kendaraan bermotor, dan karyawan yang telah lama bekerja memperoleh tunjangan masa dinas.

Training

Internal and external courses were held for technical and management needs on a range of key topics including environmental management, productivity improvements, marketing, human resource management, self-development, and leadership. A total of 200 training courses were conducted in 2016 compared to 205 in 2015.

Pelatihan

Pelatihan untuk memenuhi kebutuhan di bidang teknik dan manajemen diselenggarakan di dalam maupun di luar Perseroan. Modulnya sendiri beragam, di antaranya manajemen lingkungan hidup, peningkatan produktivitas, pemasaran, manajemen sumber daya manusia, pengembangan diri dan kepemimpinan. Sepanjang 2016 dilaksanakan 200 kali pelatihan sepanjang; jumlah pelatihan pada tahun 2015 mencapai 205 sesi.

Number of Employees by Education

Total employee numbers in 2016 up 5% to 2,763 reflected the growth in production capacity and general requirements in line with expansion of the business, compared to 2015.

Jumlah Karyawan Menurut Tingkat Pendidikan

Jumlah karyawan pada tahun 2016 tercatat sebanyak 2.763 orang, meningkat 5%, sejalan peningkatan kapasitas produksi dan untuk memenuhi kebutuhan umum lain, yang merupakan imbas langkah ekspansi Perseroan.

Year	SD	SMP	SMA	Diploma	S1	S2
2016	4%	7%	68%	6%	14%	1%
2015	4%	8%	68%	7%	12%	1%

Number of Employees by Years of Service
Jumlah Karyawan Menurut Masa Kerja

Year	< 5 years	5 s/d 10 years	10 s/d 20 years	> 20 years
2016	35%	15%	22%	28%
2015	32%	18%	26%	24%

Employees by Age Distribution
Jumlah Karyawan Menurut Usia

Year	< 25 years	25 s/d 35 years	35 s/d 50 years	> 50 years
2016	12%	28%	52%	8%
2015	13%	29%	51%	7%

Company Profile
Profil Perseroan



Vision

To be a world-class industrial paper producing Company that generates value and quality through responsible recycling and sustainable manufacturing.

Mission

To maintain our position as one of the leading industrial paper companies in Indonesia by capitalizing on opportunities and growing demand for industrial and consumer products in Indonesia and the region.

Incorporation

PT. Fajar Surya Wisesa Tbk, (also known as FajarPaper or the Company) was established by notarial deed in June 1987[1] with approval from the Minister of Justice in February 1988[2].

Visi

Menjadi produsen kertas kemasan berskala dunia yang menghasilkan nilai dan produk berkualitas melalui daur ulang dan siklus produksi berkesinambungan.

Misi

Mempertahankan posisi Perseroan sebagai salah satu produsen kertas kemasan terkemuka di Indonesia dengan memanfaatkan peluang dan permintaan produk konsumen dan industri baik di Indonesia maupun kawasan sekitarnya.

Tahun Berdirinya

PT Fajar Surya Wisesa Tbk (yang juga dikenal dengan nama FajarPaper atau Perseroan) didirikan dengan akta notaris pada bulan Juni 1987[1] dan disahkan oleh Menteri Kehakiman

The Company listed its shares on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 1994[3] and completed a stock split which changed the nominal per share value from Rp 1,000 to Rp 500 per share in 1999[4].

Currently the Company does not have any subsidiary, branch or representative office in Indonesia or abroad.

The Company is a leading packaging paper producer in Indonesia with a complement of 2,763 employees as of 31st December 2016, engaged in the production and sale of packaging paper to domestic and export markets. Domestic sales accounted for 98.5% and exports 1.5% of total revenues in 2016. FajarPaper holds a market share of approximately 30% in the Indonesian containerboard industry.

FajarPaper integrated mill facilities, consists of 6 paper machines with an annual capacity of 1.55 million tonnes of packaging paper.

100% of fibre used for primary raw materials is recycled paper. Local waste collectors currently account for about 50% of raw materials, the remainder is imported from Singapore, USA, Europe, Middle East, Australia and New Zealand. FajarPaper pays close attention to support the domestic supplier network, to encourage and to motivate higher collection levels advantageous to sustaining cost effective operations while contributing to local incomes.

Recycling helps to conserve natural resources, including fossil fuels and forests, and creates less toxic by-products, in addition to keeping our environment clean from waste paper. The majority of recycled paper used is Old Corrugated Carton (OCC) and the remainder includes Mixed Waste (MW), Old Newsprint (ONP) and Sorted White Ledger (SWL). We seek to maximise, wherever possible, local sources of recycled paper. Traditionally, the price of recycled paper tends to move in tandem with the price of the Company's products.

Production facilities including site infrastructure

Our commercial operations commenced in 1989, using Paper Machine 2 (PM2) to produce linerboard. In 1990, Paper Machine 1 (PM1) began producing coated duplex board and a third paper machine (PM3)

pada bulan Februari 1988[2]. Perseroan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 1994[3] dan melakukan pemecahan saham sehingga nilai nominal masing-masing saham berubah dari Rp 1.000 menjadi Rp 500 pada tahun 1999[4] juga.

Pada saat ini Perseroan tidak memiliki anak Perseroan, cabang, maupun kantor perwakilan baik di Indonesia, atau di luar negeri.

FajarPaper adalah produsen kertas kemasan terkemuka di Indonesia. Dengan karyawan sejumlah 2.763 orang per tanggal 31 Desember 2016, FajarPaper memproduksi dan menjual kertas kemasan baik di dalam negeri maupun di pasar ekspor. Pada tahun 2016 penjualan domestik memberikan kontribusi sekitar 98,5% terhadap total penjualan sementara penjualan ekspor 1,5%. FajarPaper menguasai sekitar 30% pangsa pasar industri containerboard di Indonesia.

FajarPaper memiliki fasilitas yang terintegrasi, terdiri dari 6 mesin kertas dengan kapasitas produksi tahunan 1,55 juta ton kertas kemasan.

Bahan baku utama yang digunakan dalam proses produksi adalah kertas bekas yang porsinya mencapai 100%. Kini hampir sekitar 50% bahan baku berasal dari dalam negeri yaitu dari pengumpul kertas bekas, pembuat kardus boks, converter dan juga dari pengguna akhir produk. Sisanya diimpor dari Singapura, Amerika Serikat, Eropa, Timur Tengah, Australia dan Selandia Baru. FajarPaper terus mendukung jaringan pemasok lokal, mendorong dan memotivasi mereka untuk meningkatkan pasokan agar pendapatan mereka juga ikut bertambah.

Mendaur ulang kertas berarti ikut menjaga kelestarian sumber daya alam, termasuk bahan bakar dan hutan yang berharga, dan menciptakan produk samping yang tidak beracun, serta menjaga lingkungan tetap bersih dari limbah kertas. Kertas yang di daur ulang yang digunakan sebagai bahan baku terutama adalah jenis Old Corrugated Carton (OCC), dan sisanya meliputi Mixed Waste (MW), Old Newsprint (ONP) dan Sorted White Ledger (SWL). Seperti yang terjadi di tahun-tahun sebelumnya, pergerakan harga kertas bekas cenderung mengikuti pergerakan harga produk Perseroan.

Fasilitas produksi termasuk prasarananya

Perseroan mulai beroperasi pada tahun 1989 dengan Mesin Kertas 2 (PM2) untuk memproduksi linerboard. Pada tahun 1990 Mesin Kertas 1 (PM1) mulai digunakan untuk membuat kertas jenis coated duplex board sementara Mesin Kertas

began operations in 1995, manufacturing corrugated medium. In the same year the Company installed its first power plant (Cogen1) with a capacity of 32.5 megawatts. A fourth paper machine, PM7, producing containerboard (corrugated medium and linerboard) was completed in 2006 and upgraded in 2012. A second power plant (Cogen2) with a capacity of 35 MW was installed. A fifth paper machine (PM5) commended operations in December 2010. The completion of PM8 will boost output of containerboard paper in 2017 through a new range of super strong and lightweight paper. The numbering of our paper machines is not sequential, and as of the date of this annual report, we do not own, or have owned, PM4 and PM6. In addition, FajarPaper is also connected to the state-owned electricity Company grid with access to capacity of 30 MW that serves as a backup power supply.

1. Notarial Deed No. 20 of Lenny Budiman, S.H dated June 13, 1987.
2. Deed of Establishment approved by the Minister of Justice, Republic of Indonesia Decision Letter No. C2-1737-HT.01.01.TH.88 dated February 29, 1988; published in Supplement No. 1623 of State Gazette No. 36 dated May 4, 1990.
3. Initial Public Offering (IPO) for 47,000,000 shares with nominal value of Rp 1,000 per share and price of Rp 3,200 per share. The Company obtained an effectiveness statement from the Capital Market Supervisory Board/Bapepam(currently Financial Services Authority/OJK) based on the letter No.S-1927/ PM/1994, dated 29 November 1994.
4. Notarial Deed No. 23 of Imas Fatimah, S.H. dated May 12, 1999.

yang ketiga (PM3), yang memproduksi kertas corrugated medium, mulai beroperasi pada tahun 1995, bersamaan dengan instalasi pembangkit listrik pertama (Cogen1) berkapasitas 32,5 MW. Pada tahun 2006 Perseroan menyelesaikan pemasangan Mesin Kertas 7 (PM7) untuk memproduksi kertas containerboard (corrugated medium dan linerboard). Mesin tersebut dimodifikasi pada tahun 2012. Perseroan juga melakukan instalasi pembangkit listrik kedua (Cogen2) berkapasitas 35 MW. Mesin kertas kelima (PM5) mulai dioperasikan pada Desember 2010. Penyelesaian PM8 diharapkan dapat meningkatkan jumlah produksi containerboard paper dan jenis kertas baru, yang lebih tipis. Penomoran mesin kertas kami tidak berurutan, dan pada tanggal laporan tahunan diterbitkan, Perseroan tidak memiliki atau belum pernah memiliki PM4 dan PM6. Selain itu, FajarPaper juga terhubung ke jaringan Perseroan listrik negara dengan kapasitas 30 MW, yang berfungsi sebagai tenaga listrik cadangan.

1. Akta No. 20 yang dibuat di hadapan Notaris Lenny Budiman, S.H. pada tanggal 13 Juni 1987.
2. Akta Pendirian disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia melalui Surat Keputusan No. C2-1737-HT.01.01.TH.88 tanggal 29 Februari 1988 dan dimasukkan ke dalam Lembaran Tambahan No. 1623 Berita Negara No. 36 tertanggal 4 Mei 1990.
3. Penawaran Umum Perdana 47.000.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham dan harga Rp 3.200 per saham. Perseroan mendapat pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal/Bapepam (sekarang Otoritas Jasa Keuangan/OJK) sebagaimana disebutkan dalam Surat No. S-1927/PM/1994, 29 November 1994.
4. Akta No. 23 yang dibuat di hadapan Notaris Imas Fatimah, S.H. pada tanggal 12 Mei 1999.

Production Capacity
Kapasitas Produksi

Machine Mesin	Current capacity (tonnes per annum) Kapasitas (ton per tahun)	Product Produk
Paper Machine 1	150,000	Coated duplex board and Linerboard
Paper Machine 2	200,000	Linerboard and Corrugated medium
Paper Machine 3	200,000	Corrugated medium
Paper Machine 7	350,000	Corrugated medium and linerboard
Paper Machine 5	300,000	Corrugated medium
Paper Machine 8	350,000	Corrugated medium and linerboard
Total	**1,550,000**	

To meet rising demand, capacity has been steadily expanded in several phases, from 58,000 tonnes per annum at inception to 1,550,000 tonnes commencing 2017, leveraging the latest technology to enhance the Company's reputation for quality innovative paper products and efficient operations through raw material and energy cost management. Not only does every FajarPaper product begin its life from recycled paper, but all the Company's paper machines are run using self-sufficient power plants.

Markets

FajarPaper generates the majority of sales revenue from supplying our products to industrial customers, primarily domestic, independent box-making manufacturers and converters. Export earnings from sales in Asia, the Middle East, and the Indian sub-continent, are denominated in US Dollars, a source of foreign currency used to match payables in respect of foreign currency borrowings, and routine expenditures on raw materials and imported spare parts to maintain production.

Indonesia's fast growing modern retail segment is one of the largest paper packaging markets in the region and the Company's sales are primarily to meet local market needs. Our paper is used in corrugated boxes, folding cartons, and other packaging products. These are on-sold to consumer goods companies to be used as packaging for protection and safe delivery of goods, as well as for display packaging in modern retail environments. Typical sectors include food and beverage, household goods and personal care, footwear, toys, pharmaceuticals, electronics, and stationary. Our end-user customers include large corporations and multinational companies such as: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Samsung, Mattel, Adidas, Procter & Gamble and among many other consumer goods companies.

A green Company

Using recycled paper fibre for the main source of raw material and employing energy conservation, FajarPaper is a sustainable and responsible Company, producing a range of quality products. The Company contributes to improving the environment and healthier

Untuk memenuhi permintaan yang terus meningkat, Perseroan secara bertahap meningkatkan kapasitasnya, yaitu dari 58.000 ton per tahun saat pertama kali beroperasi menjadi kini 1.550.000 ton per tahun mulai 2017 untuk memastikan FajarPaper mengikuti perkembangan teknologi mutakhir yang akan meningkatkan reputasi Perseroan sebagai produsen produk kertas kemasan bermutu sekaligus ikut meningkatkan efisiensi kerja di masa mendatang dengan manajemen bahan baku dan energi yang lebih baik. Tidak saja karena setiap produk FajarPaper memulai siklusnya dari kertas daur ulang namun juga karena semua mesin kertas Perseroan dioperasikan dengan pembangkit tenaga listrik milik sendiri.

Pasar

Sebagian besar penjualan FajarPaper berasal dari pemasaran berbagai produknya terutama kepada konsumen dari kalangan industri karton boks dan converter independen di dalam negeri. Transaksi ekspor ke negara-negara Asia, Timur Tengah dan India dilakukan dalam dolar AS yang kemudian digunakan Perseroan untuk membayar pinjaman mata uang asing, pengeluaran rutin untuk pengadaan dan impor bahan baku serta pembelian suku cadang untuk pemeliharaan fasilitas produksi.

Segmen ritel modern yang berkembang sangat pesat di Indonesia merupakan salah satu pasar kemasan berbahan kertas terbesar di kawasan Asia, dan penjualan produk Perseroan dilakukan terutama untuk memenuhi kebutuhan pasar lokal. Kertas produksi kami digunakan untuk membuat kardus, folding carton dan kemasan lain, yang kemudian dijual ke produsen barang konsumen untuk mengemas produk maupun untuk melindungi isinya saat pengiriman. Selain itu kertas jenis ini digunakan pula sebagai kemasan display untuk keperluan penjualan barang ritel. Produk kami umumnya dijual ke sektor makanan dan minuman, barang rumah tangga dan kebutuhan pribadi, alas kaki, mainan, obat-obatan, barang elektronik dan alat tulis. Konsumen pengguna akhir termasuk Perseroan besar dan multinasional seperti: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Samsung, Mattel, Adidas, Procter & Gamble dan berbagai Perseroan barang konsumsi lainnya.

Perseroan ramah lingkungan

Pemanfaatan kertas bekas sebagai bahan baku utama dan penerapan konsep konservasi energi untuk menghasilkan beragam produk berkualitas menjadikan FajarPaper produsen yang bertanggung

society through the collection and removal of waste paper for cleaner streets and neighborhoods. The use of recycled paper avoids destruction of natural forest cover for pulp, a major issue amid rising concerns over global warming.

While indirectly helping to reduce waste in already overpressed landfills, the Company also directly creates value by providing an income for local paper collectors. FajarPaper operates two dedicated electricity cogenerating plants powered by natural gas and conserves energy by converting heat, from the power generation process, into steam. A steam boiler with the capacity to generate 75 tons of steam per hour was completed in 2011 to address the increased requirements from the latest capacity expansion.

The Company also operates two incinerators for burning sludge and solid contaminants, such as plastics, wires, and other contaminants, removed from incoming waste paper shipments. Not only do the incinerators burn solid contaminants which would otherwise be disposed in a landfill, but also capture the heat from the incineration process to produce steam which can be used in the production process at zero extra cost, since the incinerators are a fluidized-bed type, capable of operating with minimum fuel requirements.

The first incinerator installed in 2001, has a capacity of burning 95 bone-dry tonnes of sludge/solid contaminants per day and generates 12 tons of steam per hour used in the production of finished paper contributing to reduce energy costs. This incinerator was funded through a grant under a joint-programme between the Indonesian Trade and Industry Ministry and the Japanese government.

A second incinerator was installed in 2011 with a total burning capacity of 150 bone-dry tonnes per day capable of handling sludge and solid waste from the existing paper machines, and generating 28 tons of steam per hour for the production process. The total steam produced of 40 tons per hour from both incinerators helps to realise energy savings for the Company, estimated at US$ 12,000 per day.

Through the incineration of sludge and solid contaminants, FajarPaper avoids

jawab dan berwawasan lingkungan. Perseroan ikut memperbaiki lingkungan dan menjadikan masyarakat lebih sehat melalui pemanfaatan kertas bekas untuk menciptakan jalanan dan lingkungan yang lebih bersih. Dengan pemanfaatan kertas bekas, Perseroan juga turut mencegah kerusakan hutan alam yang menjadi sumber bahan baku pembuatan bubur kertas (pulp) sekaligus mengurangi dampak pemanasan global.

Secara tidak langsung Perseroan juga berperan mengurangi jumlah limbah yang dibuang ke tempat pembuangan sampah akhir, dan upaya pemanfaatan kertas bekas memberikan nilai tambah secara langsung berupa sumber penghasilan bagi para pengumpul kertas bekas. FajarPaper mengoperasikan dua pembangkit tenaga listrik berbahan bakar gas alam sekaligus menghemat energi dengan mengkonversi panas yang dihasilkan dari penggunaan pembangkit listrik menjadi uap. Pada tahun 2011 Perseroan menyelesaikan pembangunan steam boiler yang dapat menghasilkan 75 ton uap per jam untuk memenuhi kebutuhan seiring ekspansi yang dilakukan Perseroan baru-baru ini.

Selain itu Perseroan juga mengoperasikan dua incinerator untuk membakar limbah padat, seperti plastik, kawat dan limbah lainnya yang berasal dari kertas bekas yang dibeli Perseroan. Incinerator tidak hanya dipakai untuk membakar limbah padat yang tidak terpakai dan biasanya dibuang ke tempat pembuangan sampah; panas dari hasil pembakaran tersebut dimanfaatkan untuk menghasilkan uap untuk keperluan produksi dengan gratis karena incinerator yang digunakan bertipe fluidized-bed yang mampu membakar dengan bahan bakar minimum.

Incinerator pertama yang dipasang pada tahun 2001 mampu membakar limbah padat kering sebesar 95 ton per hari dan dapat menghasilkan 12 ton uap per jam yang kemudian dimanfaatkan dalam proses akhir produksi sehingga menghemat biaya bahan bakar. Incinerator ini merupakan hibah dalam rangka program kerja sama Departemen Perdagangan dan Industri RI dan pemerintah Jepang.

Perseroan pada tahun 2011 memasang incinerator kedua berkapasitas 150 ton limbah padat kering per hari yang mampu mengolah limbah padat yang dikeluarkan dari mesin kertas, dan menghasilkan 28 ton uap per jam untuk proses produksi. Kedua incinerator menghasilkan 40 ton uap per jam yang membantu penghematan biaya energi Perseroan sekitar US$ 12.000 setiap hari.

Dengan dioperasikannya incinerator untuk membakar limbah padat kering, FajarPaper

the use of landfills, and thus carbon emissions from decomposition of sludge and other contaminants. The Company has applied and been registered for Carbon Emission Reduction (CER) certification under the United Nations Framework for Climate Change Convention (UNFCCC) Clean Development Mechanism (CDM) in respect of the burning of sludge and solid contaminants using the second incinerator. The period to receive credits commenced August 2012 and continues for ten years until July 2022 covering 43,800 metric tonnes of CO2 equivalent per year in Carbon Emission Reductions (CER). This global recognition alongside other accreditations including the Forest Stewardship Council (FSC) and ISO 14001, are an indication of the Company's intent to remain responsible in managing the environmental impact of its operations at all times.

Location

Our Company's head office is situated in Central Jakarta at
Jl. Abdul Muis 30
Jakarta Pusat, 10160
Indonesia
Phone#: +62 21 344 1316
fax#: +62 21 345 7643

FajarPaper's production facilities are located in West Java, east of Jakarta, the capital of Indonesia, with full address of
Jl. Kampung Gardu Sawah RT 001/1-1,
Desa Kalijaya, Cikarang Barat,
Bekasi, 17520
Indonesia
Phone#: +62 21 890 0330
fax#: +62 21 345 7643

Website: http://www.fajarpaper.com
email: ir@fajarpaper.com

Accreditation & Certification

The Company has full accreditation under quality management systems ISO 9001:2008, certification for environmental compliance ISO 14001:2004 together with certification of its Occupational Health and Safety Management Systems under OHSAS 18001.

FajarPaper is committed to a responsible approach to environmental management. We have achieved certification for eco-labelling and we believe we are the only Company in

menghindari pembuangan limbah padat ke tempat pembuangan sampah akhir, dan ikut mengurangi emisi karbon hasil dekomposisi limbah padat kering dan limbah lainnya. Permohonan Perseroan untuk mendapatkan sertifikat Carbon Emission Reduction (CER) melalui program Clean Development Mechanism (CDM) yang diusung United Nations Framework for Climate Change Convention (UNFCCC) telah mendapat persetujuan untuk pembakaran limbah padat menggunakan incinerator kedua. Periode untuk mendapat kredit ini berlaku selama 10 tahun, mulai Agustus 2012 hingga Juli 2022, untuk pengurangan emisi karbon hingga setara 43.800 ton CO_2 per tahun. Pengakuan internasional ini, di samping akreditasi lain seperti Forest Stewardship Council (FSC) dan ISO 14001 menunjukkan bahwa Perseroan senantiasa mengelola dampak lingkungan hidup yang timbul dari kegiatan operasionalnya dengan penuh tanggung jawab.

Lokasi

Kantor pusat Perseroan berada di Jakarta Pusat
Jl. Abdul Muis 30
Jakarta Pusat, 10160
Indonesia
Phone#: +62 21 344 1316
Fax#: +62 21 345 7643

Fasilitas produksi FajarPaper berlokasi di Jawa Barat, sebelah timur Jakarta, dengan alamat
Jl. Kampung Gardu Sawah RT 001/1-1,
Desa Kalijaya, Cikarang Barat,
Bekasi, 17520
Indonesia
Phone#: +62 21 890 0330
Fax#: +62 21 345 7643

Situs web: http://www.fajarpaper.com
Surel: ir@fajarpaper.com

Akreditasi & Sertifikasi

Perseroan mendapat akreditasi penuh ISO 9001:2008 untuk sistem manajemen mutu, akreditasi ISO 14001:2004 untuk kepatuhan terhadap peraturan lingkungan hidup, akreditasi internasional Kesehatan dan Keselamatan Kerja OHSAS 18001.

FajarPaper bertekad menangani dampak lingkungan dengan penuh tanggung jawab. Perseroan berhasil memperoleh sertifikat eco-labeling, dan manajemen berkeyakinan bahwa FajarPaper satu-satunya Perseroan di industri kertas kemasan di Indonesia yang memegang sertifikat Forest Stewardship Council (FSC). FSC adalah organisasi nirlaba internasional yang khusus memperkenalkan program pengelolaan hutan

the Indonesian packaging paper industry with Forest Stewardship Council certification. FSC is a global, not-for-profit organization dedicated to the promotion of responsible forest management worldwide enabling consumers to make informed choices about the products they buy and, in our case, the packaging being used. Our customers, especially those international end users, recognize the value this certification conveys and the competitive advantage gained.

Under the Indonesian government's PROPER system FajarPaper has been given a "Blue" rating for environmental compliance.

PT Fajar Surya Wisesa Tbk is ISO 9001:2008 certified and has full accreditation under ISO 9000 SISIR certificate number 95-2-052. The Company also is accredited for ISO 14001:2004 in respect of Environmental Management in July 2010 and holds OHSAS 18001:2011 certification for Operational Health and Safety.

FajarPaper products are FSC certified as meeting Chain-of-Custody certification, July 2012 through July 2017, certificate reference SGS-COC-009514.

Appointed by the Ministry of Finance as Authorized Economy Operator under the

yang penuh tanggung jawab di seluruh dunia, dengan tujuan agar konsumen memperoleh informasi yang jelas sebelum memilih produk yang mereka beli maupun kemasan yang mereka pakai yang tentunya terkait erat dengan usaha yang dijalankan Perseroan. Pelanggan kami terutama yang berhubungan dengan Perseroan multinasional memahami pentingnya sertifikasi ini dan perannya dalam meningkatkan daya saing Perseroan.

Selain itu, Perseroan juga memperoleh peringkat "Biru" dari Kementerian Lingkungan Hidup untuk klasifikasi PROPER.

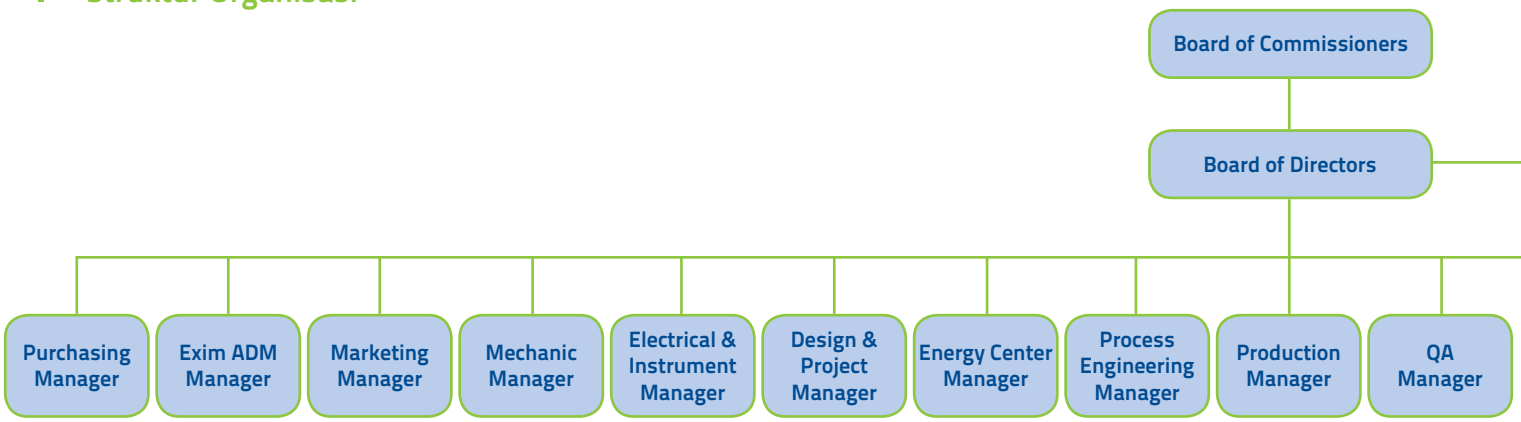
PT Fajar Surya Wisesa Tbk memperoleh sertifikat ISO 9001:2008 dan mendapat akreditasi penuh ISO 9000 SISIR.

Perseroan memperoleh sertifikat ISO 14001:2004 untuk Pengelolaan Lingkungan Hidup pada bulan Juli 2010 dan sertifikasi OHSAS 18001:2011 yaitu sertifikasi untuk Kesehatan dan Keselamatan Operasional dari OHSAS Group pada akhir tahun 2011.

Akreditasi FSC untuk kategori Chain-of-Custody berlaku sejak Juli 2012 hingga Juli 2017, dengan sertifikat No. SGS-COC-009514.

Ditunjuk oleh Menteri Keuangan sebagai Authorized Economy Operator di bawah

Organization Structure
Struktur Organisasi



WCO SAFE Framework Standards on supply chain security under the UNECE (UN Economic Commission for Europe) trade facilitation guide.

The Company has qualified under the Indonesian Ministry of Environment Ecolabelling scheme, certificate 013/PaPICS/2013.

Received Carbon Emission Reduction (CER) certification under the United Nations Framework for Climate Change Convention (UNFCCC) Clean Development Mechanism (CDM) from August 2012 until July 2022. Received the Forest Stewardship Council accreditation.

Awards

Best Structured Trade Deal for Receivables purchased/invoice financing without recourse facility from The Asset Triple A Awards 2012.

Best Customer from PLN, state-owned Electricity Company in 2015.

Green Industry Award from Indonesian Ministry of Industry in 2015.

Best Partner Award, Priority MITA Importer Category, from Indonesia Ministry of Finance, Custom Service Agency, 2015.

WCO SAFE Framework Standards mengenai keamanan rantai pasokan sesuai panduan fasilitasi dagang UN Economic Commission for Europe).

Perseroan memperoleh Sertifikat Ecolabel dari Kementerian Lingkungan Hidup Indonesia dengan nomor sertifikat 013/PaPICS/2013.

Perseroan memperoleh sertifikat CER (Carbon Emission Reduction) melalui program CDM (Clean Development Mechanism) di bawah United Nations Framework for Climate Change Convention (UNFCCC) dengan masa berlaku Agustus 2012 hingga Juli 2022. Perseroan mendapat akreditasi Forest Stewardship Council.

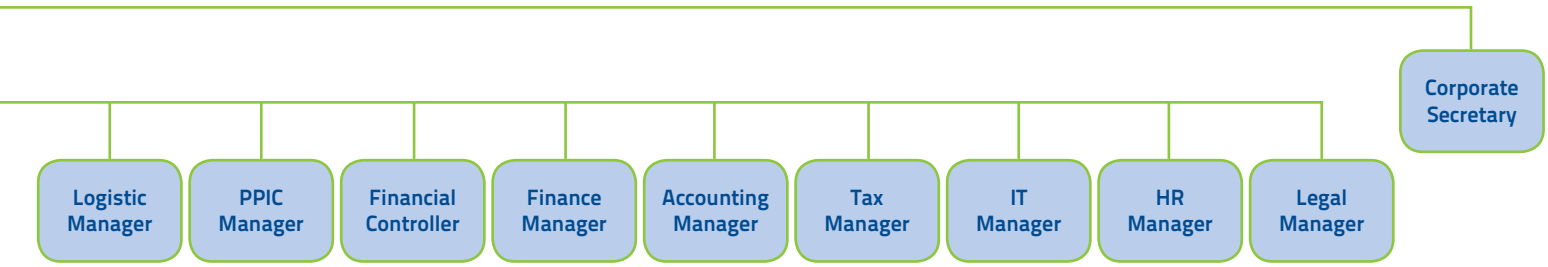
Penghargaan

Best Structured Trade Deal Receivables purchased/invoice financing without recourse facility dari The Asset Triple A Awards 2012.

Pelanggan Terbaik 2015 dari Perseroan Listrik Negara (PLN)

Industri Hijau tahun 2015 dari Kementerian Perindustrian Republik Indonesia

Mitra Terbaik 2015, kategori importir, dari Dirjen Bea dan Cukai, Kementerian Keuangan Republik Indonesia.



Management's Discussion and Analysis
Diskusi dan Analisis Manajemen

Economic and market conditions

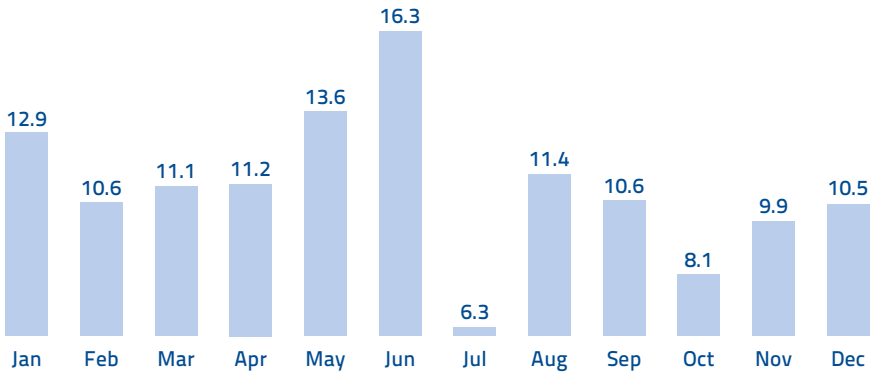
Indonesia's economy grew by a sound 5.02% in 2016, albelt lower than expected, predicated by sluggish commodity prices, while domestic consumer retail sales faltered mid year on the uncertainties about budget cuts and Government spending, global economic conditions, the US elections and concerns over the future for Europe.

By year-end consumer confidence had improved substantially in a relatively low inflation environment, and with improved credit availability, and evidence of improvement in selected sectors including coal and palm oil, sentiment for 2017 has improved.

Kondisi pasar dan perekonomian

Pertumbuhan ekonomi Indonesia cukup baik, yakni 5,02%, pada tahun 2016, sekalipun angkanya di luar harapan, yang ditandai lambannya peningkatan harga komoditas. Di dalam negeri, angka penjualan ritel barang konsumsi nyaris terhenti pertengahan tahun di tengah ketidakpastian menyangkut pengurangan anggaran dan belanja pemerintah, serta kondisi perekonomian dunia, pemilu di AS dan kekhawatiran akan masa depan Eropa.

Menjelang akhir tahun, kepercayaan konsumen meningkat drastis seiring inflasi yang relatif kecil. Kredit pun semakin mudah diperoleh, dan sejumlah sektor menunjukkan perbaikan kondisi, termasuk batubara dan minyak sawit, sehingga sentimen untuk tahun 2017 kian positif.



Despite volatility retail sales regained some momentum which has extended into 2017.

Sekalipun angkanya bergerak tidak menentu, penjualan ritel bergerak naik, dan kondisinya terus berlangsung hingga 2017.

Indonesia Monthly Retail Sales growth percentages in 2016 vs 2015

Source: www trading economics / BI data

FajarPaper continued to capitalize on increased demand among the larger FMCG producers for the new lightweight paper, benefitting from an average 22% increase in finished goods prices.

Membaiknya angka permintaan dari produsen barang konsumsi harian (FMCG) skala besar akan kertas ringan jenis baru menguntungkan FajarPaper, karena harga barang jadi melonjak rata-rata 22%.

Income Statement

The Company recorded a substantial increase in top line sales revenue in 2016, up by 18.44% to Rp 5,875 billion. This reflected a rising contribution from the highly successful introduction of lightweight paper with the average sales price per kilo rising by 21.6%. Customers benefitted from the added value of

Laporan Laba-Rugi

Hasil penjualan bruto yang dibukukan Perseroan pada tahun 2016 mengalami peningkatan tajam hingga 18,44% menjadi Rp 5.875 miliar. Dari sini terlihat semakin besarnya kontribusi kertas jenis ringan, produk yang mendulang sukses besar sejak diperkenalkan dan harga penjualan rata-ratanya per kilo naik 21,6%. Pelanggan diuntungkan karena

lower packaging cost delivered as a result of the lighter, stronger formulation.

The sales mix, in terms of paper packaging types (corrugated medium, coated duplex and kraft liner board) was unchanged year to year, while the contribution from lightweight paper sales reached a level of 50% in December and an average of 36% average for the whole of 2016, by weight. Domestic sales remained the overwhelming priority, with the contribution from exports reduced from 15% to 1.5% of total sales revenue.

Cost of sales increased by 2.8%, with marginal changes to recovered paper raw materials prices, accompanied by higher fuel, permit/license costs and some increases in Other costs resulting from adjustments in port handling procedures. Raw materials costs were 4.8% lower and factory overhead 3.7% higher. Gross profit increased by 202% to Rp 1,179 billion and gross margin improved substantially from 7.9% to 20.1%.

Selling, general and administrative and finance expenses

Selling expenses were 28% lower at Rp 120 billion, while general and administration expenses rose by 31% to Rp 90 billion. Finance charges were 31% higher year on year at Rp 197 billion, however there was a significant reduction in translation on foreign currency liabilities shifting from a cost of Rp 384 billion in 2015 to a gain of Rp 101 billion in 2016, as the Rupiah appreciated.

In 2016, the revaluation of land was performed by independent appraisers registered in OJK, KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan. Based on the appraisal report, the valuation was determined in accordance with the Indonesian Appraisal Standards (SPI), referring to recent arm's length market transaction and Bapepam-LK's rule No. VIII.C.4. regarding valuation and presentation of asset valuation report in capital market. Appraisal method used is the market value.

The difference between the fair value and carrying amount of the assets amounting to Rp 1,180,649,494,366 and Rp 1,176,010,814,366 as of December 31, 2016 and 2015, respectively, was accumulated in equity as "Gain on Revaluation of Property, Plant and Equipment".

ada nilai tambah yang mereka peroleh dari kertas yang formulasinya lebih ringan dan kuat.

Penjualan untuk jenis-jenis produk kertas kemasan (corrugated medium, coated duplex dan kraft liner board) tidak berubah dari tahun sebelumnya, sementara kontribusi penjualan kertas ringan mencapai 50% pada bulan Desember dan rata-rata 36% sepanjang 2016, dilihat dari berat. Penjualan di dalam negeri masih menjadi prioritas tertinggi; kontribusi ekspor menurun dari 15% menjadi 1,5% dari total hasil penjualan.

Beban pokok penjualan naik 2,8% sementara harga bahan baku kertas bekas hanya mengalami sedikit perubahan. Di samping itu, harga bahan bakar dan biaya perizinan meningkat, dan sebagian komponen Biaya Lain-Lain mengalami kenaikan akibat disesuaikannya prosedur penanganan barang di pelabuhan. Biaya bahan baku turun 4,8% sedangkan biaya umum pabrik naik 3,7%. Laba bruto mengalami peningkatan sebesar 202% menjadi 1.179 miliar, dan marjin bruto melesat naik dari 7,9% menjadi 20,1%.

Beban penjualan, umum dan administrasi dan keuangan

Beban penjualan menurun 28% menjadi Rp 120 miliar, sedangkan beban umum dan administrasi meningkat 31% menjadi Rp 90 miliar. Beban keuangan lebih tinggi 31% dibanding periode yang sama tahun sebelumnya menjadi Rp 197 miliar. Namun demikian, biaya kurs atas kewajiban dalam mata uang asing menurun tajam; dengan menguatnya rupiah, yang semula biaya sebesar Rp 384 miliar pada tahun 2015 menjadi keuntungan Rp 101 miliar pada tahun 2016.

Pada tahun 2016 dilaksanakan revaluasi lahan oleh penilai independen yang tercatat di OJK, yakni KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan. Menurut laporan hasil penilaian tersebut, valuasi ditetapkan berdasarkan ketentuan Standar Penilaian Indonesia (SPI), dengan mengacu pada transaksi pasar yang wajar dan lazim saat ini, dan pada Aturan Bapepam-LK No. VIII.C.4 tentang valuasi dan penyajian laporan valuasi aset di pasar modal. Metode penilaian yang dipakai adalah metode nilai pasar.

Selisih nilai wajar aset dengan nilai tercatat aset adalah sebesar Rp 1.180.649.494.366 dan Rp 1.176.010.814.366, masing-masing per tanggal 31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015, dan diakumulasikan dalam ekuitas sebagai "Keuntungan Revaluasi Aset Tetap".

Net income

Net income for the period was Rp 778 billion, compared with a loss for 2015 of Rp 309 billion (before a revaluation adjustment). The bottom line earnings reflected the increase in sales revenues, flowing through to substantial improvements in both gross and operating profits, plus the beneficial impact of a strengthening Rupiah.

Total comprehensive income for the year was Rp 773 billion in 2016 compared to Rp 866 billion in 2015, the previous total reflecting an adjustment to reflect a surplus of Rp 4,369 billion and Rp 1,176 billion arising from revaluing land in 2016 and 2015.

Financial Position – Balance Sheet

Assets

Current assets

Total current assets in 2016 amounted to Rp 2,167 billion representing an increase of 26% compared to the previous year. This was primarily relating to the increase in business turnover as evident in higher accounts receivables and also higher cash.

Non current assets

An increase in property plant and equipment, from the PM8 facility including power plant, represented the major change in non-current assets, up 22% to Rp 6,416 billion. The balance in respect of advances for purchases of machinery was correspondingly lower, as project requirements were finalized.

Working capital and liquidity management

Pendapatan bersih

Pendapatan bersih untuk kurun tersebut tercatat Rp 778 miliar, sementara pada 2015 Perseroan membukukan rugi Rp 309 miliar (sebelum penyesuaian revaluasi). Dibukukannya laba bersih menunjukkan adanya peningkatan hasil penjualan, yang berimbas pula pada kenaikan laba bruto maupun laba usaha, dan memperlihatkan juga dampak menguntungkan dari menguatnya rupiah.

Total pendapatan komprehensif untuk tahun 2016 adalah sebesar Rp 773 miliar, dibanding Rp 866 miliar pada tahun 2015. Total tahun 2016 itu diperoleh berkat penyesuaian terkait surplus senilai Rp 4.639 miliar dan Rp 1.176 miliar yang berasal dari revaluasi lahan pada tahun 2016 dan 2015.

Posisi Keuangan – Neraca

Aset

Aset lancar

Total aset lancar pada tahun 2016 mencapai Rp 2.167 miliar, lebih besar 26% dibanding tahun sebelumnya. Kenaikan ini terutama berkaitan dengan bertambahnya omset usaha sebagaimana tampak dari kenaikan piutang usaha maupun kas.

Aset tidak lancar

Naiknya jumlah properti, lahan dan peralatan, pembangunan fasilitas PM8, termasuk unit pembangkit daya, menunjukkan perubahan besar aset tidak lancar, yang naik 22% menjadi Rp 6.416 miliar. Sisa hutang yang terkait uang muka pembelian mesin menurun mengingat kebutuhan proyek telah seluruhnya terpenuhi.

Pengelolaan likuiditas dan modal kerja

	2016	2015	2014	2013	2012
Accounts Receivable Turnover Perputaran Piutang	**6.6**	6.6	6.4	5.6	4.5
Accounts Receivable (Days) Jatuh Tempo Piutang (hari)	**69**	50	54	65	80

Increase of AR days is due to more sales to domestic market on credit terms as opposed to sales to export markets using sight L/C.

Semakin panjangnya waktu penagihan piutang usaha disebabkan bertambahnya penjualan ke pasar domestik yang dilakukan dengan tempo pembayaran sedangkan penjualan ke pasar ekspor menggunakan surat kredit unjuk (sight L/C).

Current liabilities

Total current liabilities were 25% higher at Rp 2,016 billion mainly due to higher payables, at Rp 898 billion in line with

Kewajiban lancar

Jumlah kewajiban lancar meningkat 25% menjadi Rp 2.016 miliar akibat kenaikan jumlah hutang,

the increase in overall business activity, while short term bank borrowing was 9% higher at Rp 749 billion, the current portion of long term debt just 3% higher at Rp 253 billion.

Non-current liabilities

The increase of 18% in medium term debt to Rp 3,020 billion was the main feature in the increase in non-current liabilities to Rp 3,409 billion. All loan and interest payments were met.

yaitu sebesar Rp 898 miliar, seiring peningkatan kegiatan usaha keseluruhan. Pinjaman bank jangka pendek naik 9% menjadi Rp 749 miliar, sementara hutang jangka panjang yang akan jatuh tempo dalam waktu satu tahun hanya naik 3% menjadi Rp 253 miliar.

Kewajiban tidak lancar

Naiknya hutang jangka menengah sebanyak 18% ke angka Rp 3.020 miliar merupakan pemicu utama kenaikan kewajiban lancar menjadi Rp 3.409 miliar. Kewajiban pembayaran semua pinjaman dan bunga telah dipenuhi Perseroan.

	2016	2015	2014	2013	2012
Debt/EBITDA Rasio Utang terhadap EBITDA	**3.4**	8.5	3.8	4.2	4.8
EBITDA/Interest Rasio EBITDA terhadap Beban Bunga	**6.0**	2.7	4.2	5.1	4.0
Debt Service Coverage Ratio Rasio Arus Kas terhadap Pembayaran Utang Pokok dan Bunga	**2.8**	1.1	1.6	2.0	1.3

Equity

Total equity increased from Rp 2,445 billion to Rp 3,158 billion representing the increase in retained earnings from Rp 61 billion to Rp 780 billion.

The Company does not currently offer either an Employee Stock Option Plan (ESOP) or a Management Stock Option Plan (MSOP). No rights issue was undertaken during the year, therefore Company did not have any obligation to report realization and usage of proceeds from stock issuance.

Ekuitas

Total ekuitas naik dari Rp 2.445 miliar menjadi Rp 3.158 miliar dengan adanya kenaikan laba ditahan dari Rp 61 miliar menjadi Rp 780 miliar.

Saat ini Perseroan tidak menawarkan program kepemilikan saham karyawan (ESOP) maupun program kepemilikan saham manajemen (MSOP). Tidak dilaksanakan penerbitan hak emisi saham (rights issue) sepanjang 2016, dan karenanya tidak ada kewajiban di pihak Perseroan untuk melaporkan realisasinya dan untuk melaporkan pemanfaatan hasil penerbitan saham.

Dividend policy

Dividend distribution is based on the net income of the Company in any given year; if less than or equal to Rp 60 billion 15% of net income may be distributed, if above Rp 60 billion the dividend may be raised to at least 20% of net income.

Based on a Directors' decision an interim cash dividend amounting to Rp 24 per share, or Rp 59,469,330,888 was declared and distributed in full September 15, 2016.

Kebijakan dividen

Besarnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham tergantung laba bersih yang dibukukan Perseroan pada tahun buku sebelumnya. Jika laba bersih di bawah atau sama dengan Rp 60 miliar, jumlah dividen yang akan dibagikan adalah 15% dari laba bersih. Jika laba bersih di atas Rp 60 miliar, besarnya dividen naik menjadi sekurang-kurangnya 20% dari laba bersih.

Berdasarkan keputusan Direksi, Perseroan mengumumkan pembayaran dividen interim tunai senilai Rp 24 per saham atau Rp 59.469.330.888, yang dibagikan seluruhnya pada tanggal 15 September 2016.

Capital structure and management policy

The Company's capital structure consists of debt offset by cash on hand and in banks, and

Kebijakan dan struktur permodalan

Struktur modal Perseroan terdiri dari pinjaman yang saling hapus dengan kas dan bank, serta

equity of stockholders, consisting of capital stock, additional paid-in capital, and retained earnings.

The Company manages capital risk to ensure that it will be able to continue as a going concern, in addition to maximising the profits of the stockholders through the optimisation of the balance of debt and equity

We continue to use cashflow generation to service the current level of debt. The funding for PM8 and the associated infrastructure is in place and the project continued successfully and on schedule in 2016. There were no further commitments as at reporting date.

Improved trading conditions and effective use of cash contributed in 2016 to effective debt management. The Company's liquidity needs are met from the use of internal cashflow and existing working capital facilities from lenders. The Board of Directors of the Company periodically reviews the Company's capital structure and Directors and carefully considers the cost of capital and related risks as an integral part of this review.

Cash Flow Statements

Operating activities

Net cash generated from operations was Rp 2,207 billion in 2016, due to cost of sales were being efficient.

Investing activities

Net cash outflows from investing activities in 2016 increased from Rp 526 billion to Rp 1,285 billion, due to the construction of PM 8.

Financing activities

Net cash used in financing activities was Rp 762 billion in 2016, mostly due to bank loans payment.

Year-end cash position

Year-end 2016 cash stood at Rp 224 billion compared to Rp 64 billion in the previous year.

Transactions with related parties

These included a building rental agreement with Ms. Lila Noto Pradono, a commissioner

ekuitas pemegang saham yang terdiri dari modal ditempatkan, tambahan modal disetor dan saldo laba.

Risiko modal dikelola dengan baik agar Perseroan mampu menjamin kelangsungan hidupnya dan juga memaksimalkan keuntungan bagi para pemegang saham, yang dicapai dengan mengoptimalkan saldo utang dan ekuitas.

Kas yang diperoleh dipakai untuk membayar pinjaman. Pembiayaan PM8 dan prasarananya berjalan lancar. Pelaksanaan proyek terus berlangsung dan sesuai jadwal sepanjang tahun 2016. Tidak ada fasilitas lain yang diambil pada saat penyusunan laporan ini.

Membaiknya kondisi sektor perdagangan dan efektifnya pemanfaatan kas pada tahun 2016 menunjang upaya Perseroan mengelola hutangnya. Kebutuhan Perseroan akan likuiditas dipenuhi dengan arus kas sendiri dan dengan fasilitas modal kerja yang diperoleh dari kreditur. Direksi Perseroan secara berkala menelaah struktur modal Perseroan, dan hal-hal yang mereka kaji dengan cermat adalah biaya modal serta risiko terkait.

Laporan Arus Kas

Aktivitas operasi

Kas bersih dari kegiatan usaha tercatat sebesar Rp 2.207 miliar pada tahun 2016, sehubungan dengan efisiensi biaya penjualan.

Aktivitas investasi

Arus kas bersih dari kegiatan investasi pada tahun 2016 naik dari Rp 526 miliar menjadi Rp 1.285 miliar, sehubungan dengan pembangunan PM 8.

Aktivitas pendanaan

Arus kas bersih dari aktivitas pendanaan mencapai Rp 762 miliar pada tahun 2016, sebagian besar karena pembayaran pinjaman bank.

Posisi kas akhir tahun

Saldo kas akhir tahun 2016 adalah sebesar Rp 224 miliar, meningkat dari Rp 64 miliar tahun sebelumnya.

Transaksi dengan pihak afiliasi

Perseroan melakukan transaksi dengan pihak afiliasi, yang di antaranya berupa perjanjian

of the Company, with a total annual rent of Rp 4.6 billion and a land and building rental agreement with PT Fajarsurya Tridasa, an affiliated Company, in respect of a warehouse in Cikarang Barat for Rp 9,800,000,000 per year for supporting FajarPaper's operation in the normal course of business.

Material transactions

The Company did not have any other material transactions in 2016 other than already disclosed in this report.

As of December 31, 2016, the Company had forward foreign exchange contracts in a notional amount of US$ 82 million.

Capital Investment

During 2016, Rp 1,450 billion was paid in order to complete the construction of PM8. .

Material Pledge on Capital Investment

There was no material pledge on capital investment during 2016.

Change of accounting policies

The Company has adopted the amendment to Generally Accepted Accounting Principles (PSAK) 24, Employee Benefits. The most significant change relates to the accounting for changes in defined benefit obligations and plan assets. Once the amendment took place, the 'corridor approach" will no longer applicable and would accelerate the recognition of past service costs. The impact of this new accounting policy implementation was that the Company had to post additional Rp 10 billion loss on other comprehensive income, under the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income in 2016.

Extraordinary events

There were no extraordinary events during the course of the year.

Government regulations

There were no major changes to government regulations to affect the Company in 2016.

sewa-menyewa bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, komisaris Perseroan, yang nilai sewa tahunannya sebesar Rp 4,6 miliar, serta perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan berupa gudang di Cikarang Barat dengan PT Fajarsurya Tridasa, Perseroan afiliasi, yang bernilai sewa Rp 9.800.000.000 per tahun, untuk mendukung kegiatan operasional FajarPaper.

Transaksi penting

Di luar yang dilaporkan di sini, tidak ada transaksi penting lain yang diadakan Perseroan sepanjang tahun 2016.

Per 31 Desember 2016, Perseroan mengadakan kontrak perubahan nilai mata uang asing senilai pokok US$ 82 juta.

Investasi modal

Sepanjang tahun 2016, Perseroan melakukan pembayaran sebesar Rp 1.450 miliar terkait penyelesaian pembangunan PM8.

Jaminan atas investasi modal

Tidak ada yang dijaminkan untuk investasi modal selama tahun 2016.

Perubahan kebijakan akuntansi

Perseroan menerapkan ketentuan dalam revisi Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 24 tentang Imbalan Kerja. Yang paling banyak berubah adalah ketentuan tentang pernyataan akuntansi untuk kewajiban manfaat pasti dan aset program. Begitu ketentuan revisi tersebut diberlakukan, 'pendekatan koridor" tidak diizinkan lagi dan ini akan mempercepat pengakuan biaya jasa yang lalu. Akibat diterapkannya kebijakan baru akuntansi tersebut, Perseroan harus membukukan lagi Rp 10 miliar sebagai kerugian atas pendapatan komprehensif lain dalam Laporan Laba-Rugi dan Pendapatan Komprehensif Lain.

Kejadian luar biasa

Tidak ada kejadian luar biasa sepanjang tahun 2016.

Peraturan pemerintah

Tidak ada perubahan peraturan pemerintah yang berdampak pada Perseroan pada tahun 2016.





Corporate Governance
Tata Kelola Perseroan



LEGAL BASIS, PRINCIPLES, AND COMMITMENT TO THE IMPLEMENTATION OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE

Good corporate governance (GCG) is an important element to drive PT Fajar Surya Wisesa Tbk to support of the Company's vision and mission to attain world-class standards in paper packaging production through responsible and environmental-friendly manufacturing and leadership practices in industrial paper.

The Company believes that consistent development of GCG that is in line with best practices will give positive impact on the Company, as it will create added value to the organization. For this reason, the standards of implementation of Good Corporate Governance need to be continuously updated and improved. The Company also conducts periodic internal evaluation to assess the overall results of Good Corporate Governance implementation and to determine where there is room for improvement.

DASAR HUKUM, PRINSIP, DAN KOMITMEN KEBIJAKAN PENERAPAN TATA KELOLA Perseroan YANG BAIK

Tata Kelola Perseroan yang baik (Good Corporate Governance atau GCG) merupakan elemen penting dalam mewujudkan PT Fajar Surya Wisesa Tbk untuk dapat melaksanakan visi dan misinya menerapkan standar kelas dunia untuk produksi kemasan kertas yang ramah lingkungan dengan metode terbaik dalam pembuatan kertas kebutuhan industri.

Perseroan meyakini pengembangan GCG yang selaras dengan best practices secara konsisten berimplikasi positif bagi Perseroan karena mendorong terciptanya nilai lebih. Untuk itu standar penerapan Tata Kelola Perseroan terus ditingkatkan untuk menyesuaikan dengan kondisi yang terkini, serta agar dapat diterapkan secara berkesinambungan. Perseroan juga melakukan evaluasi internal secara periodik untuk mendapatkan gambaran secara menyeluruh penerapan Tata Kelola Perseroan serta untuk mengetahui apa saja yang saat ini berjalan tidak baik untuk diperbaharui agar lebih baik.

Legal Basis

1. Law of the Republic of Indonesia
   a. Law of the Republic of Indonesia No. 40 Year 2007 on Limited Liability Company
   b. Law of the Republic of Indonesia No. 8 Year 1995 on Capital Market;
   c. Law of the Republic of Indonesia No. 20 Year 2001 on Changes in Law of the Republic of Indonesia No. 31 Year 1999 on Corruption Eradication;
   d. Law of the Republic of Indonesia No. 15 Year 2002 on Money Laundering, revised by Law of the Republic of Indonesia No. 25 Year 2003.

2. Financial Services Authority (OJK) Regulations and Bapepam-LK Regulations, among others:
   a. Financial Services Authority Regulation (POJK) Number 21/POJK.04/2015, concerning Corporate Governance Guidelines for Public Company;
   b. Financial Services Authority Circular (SEOJK) Number 32/SEOJK.04/2015, concerning Corporate Governance Guidelines for Public Company, including its attachment.
   c. POJK Number 29/POJK.04/2014, concerning Annual Report for Public Company.
   d. SEOJK Number 30/SEOJK.04/2016, concerning the Content and Format of Annual Report for Public Company.
   e. POJK Number 32/POJK.04/2014, concerning Planning and Holding of General Meeting of Shareholders of Public Company;
   f. POJK Number 33/POJK.04/2014, concerning The Boards of Directors and The Boards of Commissioners of Issuers or Public Companies;
   g. POJK Number 34/POJK.04/2014, concerning Nomination and Remuneration Committee of Issuers or Public Companies;
   h. POJK Number 35/POJK.04/2014, concerning Corporate Secretaries of Issuers or Public Companies;
   i. POJK Number 8/POJK.04/2015, concerning Website of Issuers or Public Companies;
   j. POJK Number 31/POJK.04/2015, concerning Information Disclosures Or Material Facts of Issuers or Public Companies; and,

Dasar Hukum

1. Undang-Undang Republik Indonesia
   a. Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas;
   b. Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal;
   c. Undang-Undang Republik Indonesia No. 20 Tahun 2001 Tentang Perubahan Atas Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 31 Tahun 1999 Tentang Pemberantasan Tindak Pidana Korupsi;
   d. Undang-Undang Republik Indonesia No. 15 Tahun 2002 Tentang Tindak Pidana Pencucian Uang Sebagaimana Telah Diubah Dengan Undang-Undang Republik Indonesia No. 25 Tahun 2003.

2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK), diantaranya:
   a. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor (POJK) 21/POJK.04/2015 tentang Pedoman Tata Kelola Perseroan Terbuka;
   b. Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan (SEOJK) Nomor 32/SEOJK.04/2015 tentang Pedoman Tata Kelola Perseroan Terbuka, dan lampirannya.
   c. POJK Nomor 29/POJK.04/2016, tentang Laporan Tahunan Emiten Atau Perseroan Publik.
   d. SEOJK Nomor 30/SEOJK.04/2016 tentang Bentuk Dan Isi Laporan Tahunan Emiten Atau Perseroan Publik.
   e. POJK Nomor 32/POJK.04/2014, tentang Rencana Dan Pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham Perseroan Terbuka;
   f. POJK Nomor 33/POJK.04/2014, tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perseroan Publik;
   g. POJK Nomor 34/POJK.04/2014, tentang Komite Nominasi dan Remunerasi Emiten atau Perseroan Publik;
   h. POJK Nomor 35/POJK.04/2014, tentang Sekretaris Perseroan Emiten atau Perseroan Publik;
   i. POJK Nomor 8/POJK.04/2015, tentang Situs Web Emiten atau Perseroan Publik;
   j. POJK Nomor 31/POJK.04/2015, tentang Keterbukaan Atas Informasi Atau Fakta Material Oleh Emiten atau Perseroan Publik; dan,
   k. SEOJK Nomor 6/SEOJK.04/2014, tentang Tata Cara Penyampaian Laporan Secara Elektronik Oleh Emiten atau Perseroan Publik.

k. SEOJK Number 6/SEOJK.04/2014, concerning Electronic Reporting Guidelines for Issuers or Public Companies.
l. Other related POJK and SEOJK.
m. Other related and valid Bapepam-LK regulations.

3. Articles of Association.

4. Decision Letter of the Board of Directors on Good Corporate Governance Implementation applicable in the Company.

Principles of Implementation

In carrying out their daily duties, obligations and responsibilities, the Company implemented 5 corporate governance principles, that are:

1. Transparency
   The Company continues to provide material and relevant information that is easily accessible and understood by stakeholders. The Company also continues to disclose important information for stakeholders in order to comply with regulations.

   The Company implements this principle in drawing up the following:
   a. Annual Work Plan and Budget and its detailed description;
   b. Issuance of Annual Report;
   c. Periodic Financial Statements that covers annual, mid-year, and quarterly financial statements; and
   d. Website, as an information channel to shareholders and other stakeholders.

2. Accountability
   Accountability refers to clarity of function, structure, system and responsibility in the Company to enable effective and efficient business management. The management continues to prepare clear job description with special highlights for each division to all employees. Hence, each organ of the Company is equipped with clear rights and responsibilities, functions, and authority in every policy.

3. Responsibility
   The Company complies with regulation and fulfill its responsibility towards society and the environment to maintain sustainability

l. POJK dan SEOJK lainnya yang terkait.
m. Peraturan Bapepam-LK lainnya yang terkait dan yang masih berlaku.

3. Anggaran Dasar Perseroan.

4. Surat Keputusan Direksi Tentang Implementasi Tata Kelola Perseroan diberlakukan di Perseroan.

Prinsip Penerapan

Perseroan dalam menjalankan tugas, kewajiban dan wewenang sehari-hari bepegang pada 5 prinsip tata kelola Perseroan, yaitu:

1. Transparansi
   Perseroan senantiasa menyediakan informasi yang material dan relevan dengan cara yang mudah diakses dan dipahami oleh pemangku kepentingan. Perseroan juga senantiasa mengungkapkan hal-hal yang disyaratkan oleh peraturan perundang-undangan dan yang penting bagi para pemangku kepentingan.

   Perseroan menerapkan prinsip ini antara lain dalam:
   a. Penyusunan dan penjelasan Rencana Kerja dan Anggaran Perseroan Tahunan;
   b. Penerbitan Laporan Tahunan;
   c. Laporan Keuangan berkala yang meliputi laporan keuangan tahunan, tengah tahunan, dan triwulan; serta
   d. Pemanfaatan website untuk menyampaikan informasi kepada pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya.

2. Akuntabilitas
   Kejelasan fungsi, struktur, sistem, dan pertanggungjawaban di Perseroan sehingga pengelolaan bisnis dapat terlaksana secara efektif dan efisien. Manajemen senantiasa membuat job description yang jelas kepada semua pegawai dan menegaskan fungsi-fungsi dasar setiap bagian. Dengan demikian, seluruh organ Perseroan memiliki kejelasan hak dan kewajiban, fungsi dan tanggung jawab, serta kewenangannya dalam setiap kebijakan Perseroan.

3. Responsibilitas
   Perseroan mematuhi peraturan perundang undangan serta melaksanakan tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan sehingga kesinambungan usaha dalam jangka panjang dapat terpelihara dan mendapat pengakuan sebagai good corporate citizen.

in the long-term and gain recognition as a good corporate citizen.

The Company implements responsibility principles through the following:
a. Complying with Articles of Association and the applicable laws;
b. Fulfilling tax obligation in timely manner;
c. Implementing corporate social responsibility; and
d. Performing obligations of information disclosure according to the regulations.

4. Independence
The Company is managed independently without any intervention and each unit of the Company does not dominate one to another.The independency principle is considered effective for the Company to prompt them towards professionalism, creativity and independency in managing business. The principle is implemented through the following:
a. Respecting rights, obligations, duties, authorities and responsibilities of other Company organs.
b. Shareholders and Board of Commissioners do not intervene with management of the Company;
c. Board of Commissioners, Board of Directors and all employees continuously avoid the possibility of conflict of interest in any decision-making;
d. Any activities of the Company engaged with conflict of interest have to be approved first by shareholders or their authorized representatives, as governed in the GMS, before running and shall be not in contravention with the policy concerning conflict of interests; and
e. Implementing policies and systems to minimize the potential of conflict of interests, such as regulations on employment, procurement and finance.

5. Fairness and equality
The Company continues to provide accessible information and opportunity for stakeholders in order to provideinput and opinions to the Company. The Company provides a fair and equitable treatment to all stakeholders in according to the benefits and contributions made for the Company. In addition, the Company also provides equal opportunity in recruitment and career regardless of race, religion, gender and physical condition.

Perseroan menerapkan prinsip pertanggungjawaban antara lain dengan:
a. Mematuhi ketentuan Anggaran Dasar dan peraturan perundang-undangan yang berlaku;
b. Melaksanakan kewajiban perpajakan dengan baik dan tepat waktu;
c. Melaksanakan tanggung jawab sosial Perseroan (corporate social responsibility); serta
d. Melaksanakan kewajiban keterbukaan informasi sesuai regulasi yang ditetapkan.

4. Independensi
Perseroan dikelola secara independen sehingga masing - masing organ Perseroan tidak saling mendominasi dan tidak dapat diintervensi oleh pihak lain. Bagi Perseroan, penerapan prinsip independensi mendorong ke arah profesionalisme, kreativitas, dan kemandirian dalam pengelolaan bisnis Perseroan. Penerapan prinsip ini antara lain dengan:
a. Saling menghormati hak, kewajiban, tugas, wewenang, serta tanggung jawab di antara organ Perseroan;
b. Pemegang saham dan Dewan Komisaris tidak melakukan intervensi terhadap pengurusan Perseroan;
c. Dewan Komisaris, Direksi, dan seluruh pegawai senantiasa menghindari terjadinya benturan kepentingan dalam pengambilan keputusan;
d. Kegiatan Perseroan yang memiliki benturan kepentingan harus memperoleh persetujuan terlebih dahulu dari pemegang saham independen atau wakilnya yang diberi wewenang dalam RUPS sebagaimana diatur, serta mematuhi peraturan tentang benturan kepentingan; serta
e. Penerapan kebijakan dan sistem yang meminimalkan terjadinya benturan kepentingan, seperti dalam kebijakan kepegawaian, pengadaan, serta keuangan.

5. Kewajaran dan kesetaraan
Perseroan senantiasa membuka akses terhadap informasi dan memberikan kesempatan kepada pemangku kepentingan untuk memberikan masukan dan menyampaikan pendapat bagi kepentingan Perseroan. Perseroan memberikan perlakuan yang setara dan wajar kepada pemangku kepentingan sesuai dengan manfaat dan kontribusi yang diberikan kepada Perseroan. Selain itu, Perseroan juga memberikan kesempatan yang sama dalam penerimaan karyawan dan karir tanpa membedakan.

The objectives of Good Corporate Governance are:

a. To apply the Company's values to all levels of the Company;
b. To improve the organization's management to be more professional and efficient, as well as to strengthen organizational functions and elements;
c. To encourage the shareholders, Board of Commissioners and Board of Directors to adopt high moral values and compliance to laws and regulations in their decisions and actions;
d. To increase stakeholders' awareness of Corporate Social Responsibility (CSR);
e. To satisfy stakeholders; and
f. As one of indicator to strengthen the code of ethics and corporate culture that is embedded in all employee.

In addition to the above corporate governance principles, the Company has also implemented 5 aspect and 8 principles, as stated in the Corporate Governance Guidelines for Public Company, that are:

A. Relationship aspect, between public Company and its shareholders, to secure their rights.
   1. The principle to increase the value of general meeting of shareholders, along with its recommendations.
   2. The principle to increase the correspondence quality between public Company and its shareholders, or investors, along with its recommendations.
B. Role and function aspect of board of commissioners.
   3. The principle to strengthen the membership and composition of the board of commissioners, along with its recommendations.
   4. The principles to increase the quality of the board of commissioners' job and responsibility.
C. Role and function aspect of board of directors.
   5. The principle to strengthen the membership and composition of the board of directors, along with its recommendations.
   6. The principle to increase the quality of the board of directors' job and responsibility.

Tujuan penerapan Tata Kelola Perseroan antara lain:

a. Mengimplementasikan nilai-nilai Perseroan kepada setiap pimpinan dan karyawan Perseroan;
b. Meningkatkan manajemen organisasi agar lebih professional dan efisien, serta memperkuat semua fungsi dan elemen organisasi;
c. Mendorong pemegang saham, Dewan Komisaris dan Direksi, untuk menerapkan nilai moral yang tinggi dan ketaatan pada semua peraturan perundangan dalam pengambilan keputusan dan tindakan;
d. Meningkatkan kesadaran mengenai tugas sosial Perseroan terhadap para pemangku kepentingan;
e. Mewujudkan kepuasan bagi seluruh pemangku kepentingan Perseroan; dan
f. Sebagai salah satu indikator untuk menguatkan penerapan kode etik dan budaya Perseroan agar melekat pada seluruh karyawan Perseroan.

Selain prinsip tata kelola Perseroan tersebut, berdasarkan Pedoman Tata Kelola Perseroan Terbuka, Perseroan juga telah menerapkan 5 aspek dan 8 prinsip, yaitu:

A. Aspek hubungan Perseroan terbuka dengan pemegang saham dalam menjamin hak-hak pemegang saham.
   1. Prinsip meningkatkan nilai penyelenggaraan rapat umum pemegang saham (RUPS), berikut rekomendasinya.
   2. Prinsip meningkatkan kualitas komunikasi Perseroan terbuka dengan pemegang saham atau investor, berikut rekomendasinya.
B. Aspek fungsi dan peran dewan komisaris
   3. Prinsip memperkuat keanggotaan dan komposisi dewan komisaris, berikut rekomendasinya.
   4. Prinsip meningkatkan kualitas pelaksanaan tugas dan tanggung jawab dewan komisaris.
C. Aspek fungsi dan peran direksi
   5. Prinsip memperkuat keanggotaan dan komposisi direksi.
   6. Prinsip meningkatkan kualitas pekerjaan dan tanggung jawab direksi.
D. Aspek partisipasi pemangku kepentingan
   7. Prinsip meningkatkan aspek tata kelola Perseroan melalui partisipasi pemangku kepentingan.

D. Stakeholders' participation aspect.
   7. The principle to increase the corporate governance aspect through stakeholders' participation.
E. Information disclosure aspect.
   8. The principle to improve information disclosures.

Shareholders of the Company

All shares issued by the Company are shares of the owner. The Company only acknowledges a person or legal entity as a share owner, ie the person or legal entity whose name is listed as the shareholder in the Company's share register. Shareholders should comply with the articles of association and all resolutions taken by the General Meeting of Shareholders and other prevailing rules and regulations.

The Company has appointed PT Datindo Entrycom as the Company's Share Registrar to register share ownership and to regularly update reports to the Company.

Documents submitted by PT Datindo Entrycom each month include :
1. List of compensation of shares
2. List of share deployment
3. List of composition of ownership share certificates
4. Registration activity report
5. Stock ownership of 5% or more of the shares issued and fully paid
6. Shareholding report - Board of Directors and Board of Commissioners
7. List of controlling shareholders
8. Monthly report of shareholders of public companies and recapitulation that have been reported.

General Meeting of Shareholders (GMS)

The GMS is a forum that serves as the highest decision-making level in the Company that is carried out in the interests of the Company and in accordance with the provisions stipulated in the Articles of Association. The Company also ensures that the rights of each shareholder are fulfilled and respected. At the General Meeting of Shareholders (GMS), there is no discrimination with regard to the treatment of majority or minority shareholders. The Company has a mechanism to gather its shareholders' aspirations to be delivered to the Board of Commissioners and the Board of Directors of the Company.

E. Aspek keterbukaan informasi
   8. Prinsip meningkatkan pelaksanaan keterbukaan informasi.

Pemegang Saham Perseroan

Semua saham yang diterbitkan Perseroan adalah saham pemilik. Perseroan hanya mengakui badan hukum atau perorangan sebagai pemilik saham, yaitu badan hukum atau perorangan yang namanya terdaftar sebagai pemegang saham dalam daftar pemegang saham Perseroan. Pemegang saham wajib mematuhi ketentuan Anggaran Dasar dan semua resolusi yang ditetapkan dalam Rapat Umum Pemegang Saham dan peraturan perundang-undangan lain yang berlaku.

Perseroan menunjuk PT Datindo Entrycom sebagai pencatat saham Perseroan untuk mencatatkan data kepemilikan saham dan menyampaikan laporan rutin kepada Perseroan.

Dokumen yang diserahkan oleh PT Datindo Entrycom setiap bulannya antara lain:
1. Daftar kompensasi saham
2. Daftar share deployment
3. Daftar komposisi kepemilikan sertifikat saham
4. Laporan kegiatan pencatatan
5. Kepemilikan 5% atau lebih saham yang ditempatkan dan disetorkan
6. Laporan kepemilikan saham – Direksi dan Dewan Komisaris
7. Daftar pemegang saham pengendali
8. Laporan bulanan pemegang saham Perseroan terbuka dan rekapitulasi yang telah dilaporkan.

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)

RUPS merupakan forum yang memfasilitasi pengambilan keputusan tertinggi dalam Perseroan dengan memperhatikan kepentingan Perseroan, ketentuan yang dimuat dalam Anggaran Dasar serta peraturan perundangan yang berlaku. Perseroan memastikan bahwa setiap hak-hak pemegang saham mayoritas dipenuhi dan dijaga. Dalam pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), tidak terdapat diskriminasi terhadap pemegang saham, baik mayoritas maupun minoritas. Perseroan memiliki mekanisme untuk menyerap aspirasi pemegang saham yang pelaksanaannya dapat disampaikan langsung melalui Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan.





According to the Articles of Association of the Company, GMS consists of Annual Meeting and Extraordinary Meeting that can be convened anytime based on needs. Both Annual General Meeting (AGM) and Extraordinary General Meeting (EGM) are entitled to highest authorities in the governance structure of the Company. They are also the main forum for shareholders to use their rights and authorities to the Company's management.

The GMS in the Company consists of:
a. Annual GMS, which is conducted every year, at the latest six months after the Company's closing of the fiscal year.
b. Extraordinary GMS, which can be conducted at any time as deemed necessary.

In 2016, the Company conducted two GMS, namely the Annual GMS, on May 26, 2016 and the Extraordinary GMS on October 26, 2016 located in Batur Room, Mercantile Athletic Club, World Trade Center building, on 18th floor, with the address at Jl. Jend. Sudirman Kav. 29-31, Jakarta 12920.

The Company has conducted a Public Expose on Tuesday, December 8, 2016, located in BEI Building on 1st floor, with the address at Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53

The Company made announcements in the daily newspapers Media Indonesia, concerning the AGMS notification on April 18, 2016, the AGMS summon on May 3, 2015, while the EGMS notification on September 19, 2016 and the EGMS summon

Berdasarkan Anggaran Dasar Perseroan, RUPS di Perseroan terdiri dari RUPS Tahunan dan RUPS Luar Biasa yang dapat diadakan sewaktu-waktu berdasarkan kebutuhan. Baik RUPS Tahunan dan RUPS Luar Biasa memiliki wewenang tertinggi dalam struktur tata kelola Perseroan sekaligus merupakan forum utama bagi pemegang saham untuk menggunakan hak dan wewenangnya terhadap Manajemen Perseroan.

RUPS dalam Perseroan terdiri dari:
a. RUPS Tahunan yang diselenggarakan setiap tahun buku selambat-lambatnya enam bulan setelah tahun buku Perseroan ditutup.
b. RUPS Luar Biasa yaitu Rapat Umum Pemegang Saham yang diadakan sewaktu-waktu berdasarkan kebutuhan.

Selama tahun 2016, Perseroan telah mengadakan dua kali RUPS, yaitu RUPS Tahunan sebanyak satu kali pada tanggal 26 Mei 2016 dan RUPS Luar Biasa pada tanggal 26 Oktober 2016, bertempat di Batur Room, Mercantile Athletic Club, World Trade Center Building, Lantai 18, Jl. Jend. Sudirman Kav. 29-31, Jakarta 12920..

Perseroan menyelenggarakan kegiatan Paparan Publik pada tanggal 8 Desember 2016 bertempat di Bursa Efek Indonesia lantai 1, Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53

Perseroan memuat pengumuman di harian Media Indonesia tentang pemberitahuan RUPS Tahunan tanggal 18 April 2016 dan panggilan RUPS Tahunan tanggal 3 Mei 2016, sedangkan pemberitahuan RUPS Luar Biasa

on October 4, 2016 were published in the daily newspapers Bisnis Indonesia, as official invitations, and in accordance with the provisions of the articles of association of the Company and has been published in the Company's website www.fajarpaper.com.

tanggal 19 September 2016 dan panggilan RUPS Luar Biasa tanggal 4 Oktober 2016 di muat di harian Bisnis Indonesia, sebagai undangan resmi dan sesuai ketentuan anggaran dasar Perseroan. Pengumuman yang sama dimuat pula dalam situs web Perseroan www.fajarpaper.com.

AGMS resolutions have been announced in the newspaper Media Indonesia on May 30, 2016, EGMS resolutions have been announced in the newspaper Bisnis Indonesia on October 28, 2016 in Indonesian and English and published in the Company's website.

Resolusi RUPST diumumkan melalui harian Media Indonesia dan Neraca pada tanggal 30 Mei 2016, Resolusi RUPSLB diumumkan melalui harian Bisnis Indonesia pada tanggal 28 Oktober 2016 dalam bahasa Indonesia dan Inggris, dan dimuat pula dalam situs web Perseroan.

The GMS has been in line with the preparation and execution processes as stipulated in the Law No. 40/2007 on Limited Liability Companies, Articles 81, 82 and 83 as well as the OJK Regulation Number 32/POJK.04/2014 on Planning and Holding GMS of Public Limited Companies.

Penyelenggaraan RUPS telah melalui proses persiapan dan penyelenggaraan sesuai dengan UU No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas Pasal 81, 82, dan 83 serta Peraturan OJK No.32/POJK.04/2014 tentang Rencana dan Penyelenggaraan RUPS Perseroan Terbuka.

The planning and execution of both the GMS as above were stipulated in the letter from the Company to the OJK, and the placing of advertising on GMS notice and summons at least each on one Indonesian-language newspapers with a nationwide circulation, Indonesia Stock Exchange's website, and the Company's website.

Proses rencana dan pelaksanaan RUPS Tahunan tersebut telah tertuang dalam surat Perseroan yang telah disampaikan ke OJK serta pemasangan iklan Pemberitahuan dan Panggilan masing-masing pada satu surat kabar berbahasa Indonesia yang beredar secara nasional, situs web Bursa Efek, dan situs web Perseroan.

A total of 2.123.943.111 shares or 85,71% of the Company's total shareholders attended the AGMS. The agendas, resolutions, and follow up of AGMS results are as follows:

Jumlah pemegang saham yang hadir pada RUPST adalah sebesar 2.123.943.111 saham atau 85,71%. Agenda, keputusan dan tindak lanjut hasil RUPST sebagai berikut:

With the agenda of the Meeting as follows:

Dengan mata acara Rapat sebagai berikut:

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
1. Approval of the 2015 Annual Report, including the Supervisory Report of the Board of Commissioners and the Authorization of the Company's Financial Statements for the fiscal year 2015. Persetujuan Laporan Tahunan 2015 termasuk didalamnya Laporan Pengawasan Dewan Komisaris dan Pengesahan Laporan Keuangan Perseroan yang berakhir tahun buku 2015.	a. Approved and accepted the Annual Report of the Company, including the Company's Financial Statements as of December 31, 2015 and the ratification of The Company's Financial Statements as of December 31, 2015, and approval for report of supervisory activities of the Board of Commissioners for the year ended December 31, 2015. Menyetujui dan mengesahkan Laporan Tahunan Direksi Perseroan mengenai jalannya usaha Perseroan dan Tata Usaha Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015 termasuk didalamnya laporan tugas pengawasan Dewan Komisaris Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015.	Realized Telah direalisasi

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
	b. Ratified the Company's Financial Statement for the year 2015 audited by a registered Public Accountant, Satrio Bing Eny & Rekan with an 'unqualified opinion", as reported in their letter number: GA 116 0269 FSW IBH, dated March 28, 2016 and at the same time discharged BoD and BoC's responsibilities (acquit et de charge) on their management and supervisory duties during the fiscal year ended December 31, 2015. Mengesahkan Laporan Keuangan Perseroan, termasuk didalamnya Neraca dan Perhitungan Laba/Rugi Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015 yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Satrio Bing Eny & Rekan, sebagaimana dimuat dalam Laporannya tanggal 28 Maret 2016 nomor GA 116 0269 FSW IBH dengan pendapat wajar tanpa pengecualian, serta memberikan pelunasan dan pembebasan tanggung jawab (acquit et de charge) sepenuhnya kepada seluruh anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan atas tindakan pengurusan dan pengawasan yang telah dijalankan selama tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015, sepanjang tindakan-tindakan tersebut tercermin dalam Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015 dan Laporan Tahunan Direksi Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015.	
2. Determination the amount of total salary and/or other allowances to the Board of Directors and to the Board of Commissioners for the closing book of 2016. Penetapan gaji dan tunjangan lainnya bagi anggota Direksi Perseroan dan anggota Dewan Komisaris Perseroan untuk tahun buku 2016.	Determined the increase in the amount of total salary and/or other allowances for 6% to the Board of Directors and to the Board of Commissioners effective now until the closing of the Annual of General Meeting of Shareholders 2016 for the closing book of 2016. Menetapkan jumlah dan jenis honorarium dan tunjangan bagi anggota Dewan Komisaris Perseroan naik sebesar 6% (enam persen) dari jumlah dan jenis honorarium serta tunjangan bagi anggota Dewan Komisaris saat ini, dan mulai berlaku sejak ditutupnya Rapat ini, hingga penutupan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan yang diselenggarakan pada tahun 2016	Realized Telah direalisasi
3. Appointment a Public Accounting firm to audit the Company's books FY 2016 and determine the Associaton Fee by the BOD. Penunjukan Kantor Akuntan Publik untuk mengaudit perhitungan tahunan Perseroan untuk tahun buku 2016 dan pemberian wewenang kepada Direksi Perseroan untuk menetapkan honorarium Akuntan Publik.	Granted authority to BOD to appoint a registered Public Accountant Satrio Bing Eny & Rekan to audit FajarPaper's financials for the year ended December 31, 2016, and to determine the associated fee and qualifications of the appointment Memberi wewenang sepenuhnya kepada Direksi untuk menunjuk Kantor Akuntan Publik yang akan melakukan audit atas buku-buku Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2016 yaitu Kantor Akuntan Publik Satrio Bing Eny & Rekan, dan sekaligus memberikan wewenang kepada Direksi Perseroan untuk menetapkan honorarium serta persyaratan-persyaratan lain sehubungan dengan penunjukan Kantor Akuntan Publik tersebut.	Realized Telah direalisasi

A total of 2.124.150.450 shares or 85,72% of the Company's total shareholders attended the EGMS. The agendas, resolutions, and follow up of EGMS results are as follows:

Jumlah pemegang saham yang hadir pada RUPSLB adalah sebesar 2.124.150.450 saham atau 85,72%. Agenda, keputusan dan tindak lanjut hasil RUPSLB sebagai berikut:

With the agenda of the Meeting as follows:

Dengan mata acara Rapat sebagai berikut:

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
1. Change of composition of the Board of Commisioners of the Company. Perubahan Susunan Dewan Komisaris Perseroan.	a. Approve the resignation of Mr Ir. Airlangga Hartarto MMT, MBA as a President Commissioner where his resignation letter has been received by the Company at 25 August 2016, as of the closing of this meeting. Menyetujui pengunduran diri Bapak Ir. Airlangga Hartarto MMT, MBA dari jabatannya selaku Komisaris Utama Perseroan yang surat pengunduran dirinya telah diterima Perseroan per tanggal 25 Agustus 2016, efektif terhitung sejak ditutupnya Rapat tersebut. b. Appoint Mr Sudarmanto as a President Commissioner for the term of office as of the closing of this Meeting until the expiration of the term of office as stipulated in the provision of the Articles of Association of the Company. Therefore, the composition of the members of the Board of Directors and the Board of Commissioners of the Company in 2017 are changed and become as follows. Mengangkat Bapak Sudarmanto sebagai Komisaris Utama Perseroan, efektif terhitung sejak ditutupnya Rapat tersebut untuk sisa masa jabatan Komisaris Utama yang digantikannya, dengan tidak mengurangi hak Rapat Umum Pemegang Saham untuk memberhentikan sewaktu-waktu. Sehingga susunan anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan efektif terhitung sejak ditutupnya Rapat tersebut sampai dengan ditutupnya Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan pada tahun 2017 adalah sebagai berikut: **The Board of Commissioners** **Dewan Komisaris** - President Commissioner (Independent) : Mr. Sudarmanto Komisaris Utama (Independen) - Commissioner : Mr. Winarko Sulistyo Komisaris - Commissioner : Mrs. Lila Noto Pradono Komisaris - Independent Commissioner : Mr. Tony Tjandra Komisaris Independen - Independent Commissioner : Mr. Hadi Rebowo Ongkowidjojo Komisaris Independen **The Board of Directors** **Direksi** - President Director (Independent) : Mr. Yustinus Yusuf Kusumah Direktur Utama (independen) - Independent Director : Mr. Roy Teguh Direktur (Independen) - Director : Mr. Wimba Wibawa Wanadiardja Direktur - Director : Mr. Sentot Eko Junianto Direktur - Director : Mr. Arif Razif Direktur - Director : Mrs. Vilia Sulistyo Direktur	Realized Telah direalisasi

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
2. Company's plan to conduct capital increase with Preemptive Rights, in accordance with FSA Regulation No.32 / POJK.04 / 2015 on Public Company Capital Increase With Provides Pre-emptive Rights. Rencana Perseroan untuk melaksanakan penambahan modal dengan menerbitkan Hak memesan Efek Terlebih Dahulu, sesuai dengan Peraturan OJK No. 32/POJK.04/2015 tentang Penambahan Modal Perseroan Terbuka Dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu.	a. Approved a capital increase by issuing new shares, with a total maximum of 500,000,000 new shares with a nominal value of Rp 500, - per share at the time of submission of the Registration Statement to the FSA. Menyetujui penambahan modal dengan mengeluarkan saham baru, dengan jumlah sebanyak-banyaknya 500.000.000 saham baru dengan nilai nominal Rp.500,- per lembar saham pada saat penyampaian Pernyataan Pendaftaran kepada OJK. b. Approving the amendment of Article 4 (2) of the Articles of Association of the Company in connection with the increase in issued and paid-up capital of the Company within the framework of Capital Increase by providing Pre-emptive Rights ('PMHMETD"). Menyetujui perubahan Pasal 4 ayat 2 Anggaran Dasar Perseroan sehubungan dengan peningkatan modal ditempatkan dan modal disetor Perseroan dalam kerangka PMHMETD. c. Give authority and power to the Board of Directors, with right of substitution, to perform any and all acts required in connection with the PMHMETD, including but not limited to. Memberikan wewenang dan kuasa kepada Direksi Perseroan, dengan hak substitusi, untuk melakukan semua dan setiap tindakan yang diperlukan sehubungan dengan PMHMETD tersebut, termasuk tetapi tidak terbatas untuk: i. perform any and all acts required in connection with issuing new shares to the issuing of Rights, in order of PMHMETD melakukan semua dan setiap tindakan yang diperlukan sehubungan dengan pengeluaran saham baru dengan menerbitkan HMETD, dalam rangka PMHMETD; ii. set the number of shares issued, and the increase in issued and paid-up capital of the Company in order PMHMETD after implementation of complete PMHMETD menetapkan jumlah saham yang dikeluarkan, dan peningkatan modal ditempatkan dan modal disetor dalam Perseroan dalam rangka PMHMETD setelah pelaksanaan PMHMETD selesai; iii. perform any and all acts required in connection with PMHMETD, without any excepted, all subject to the provisions of legislation in force including regulations prevailing in the Capital Market; and melakukan semua dan setiap tindakan yang diperlukan sehubungan dengan PMHMETD, tanpa ada suatu tindakanpun yang dikecualikan, kesemuanya dengan memperhatikan ketentuan peraturan perundang-undangan yang berlaku termasuk peraturan yang berlaku di Pasar Modal; iv. states / pouring decision in deed before a Notary, to modify Article 4 (2) of the Articles of Association of the Company and / or recast the provisions of Article 4 of the Articles of Association of the Company as a whole according to the decision (including assert shareholder structure in such deed if necessary), as required by and in accordance with the statutory provisions in force, made or ordered to make and sign the deeds and letters and documents are needed, appear before the party / competent authorities, including notaries, hereinafter to appeal to the party / competent authority,	Unrealized Belum direalisasi

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
	for approval and / or deliver a report or a notice on the decision of this Meeting and / or changes in the Articles of Association in the decision of the Meeting, as well as perform any and all necessary action, in accordance with the laws regulations applicable menyatakan/menuangkan keputusan tersebut dalam akta-akta yang dibuat dihadapan Notaris, untuk mengubah Pasal 4 ayat 2 Anggaran Dasar Perseroan dan/atau menyusun kembali ketentuan Pasal 4 Anggaran Dasar Perseroan secara keseluruhan sesuai keputusan tersebut (termasuk menegaskan susunan pemegang saham dalam akta tersebut bilamana diperlukan), sebagaimana yang disyaratkan oleh serta sesuai dengan ketentuan perundang-undangan yang berlaku, membuat atau suruh membuat serta menandatangani akta-akta dan surat-surat maupun dokumen-dokumen yang diperlukan, hadir dihadapan pihak/pejabat yang berwenang termasuk notaris, yang selanjutnya untuk mengajukan permohonan kepada pihak/pejabat yang berwenang, untuk memperoleh persetujuan dan/atau menyampaikan laporan atau pemberitahuan atas keputusan Rapat ini dan/atau perubahan Anggaran Dasar Perseroan dalam keputusan Rapat ini, serta melakukan semua dan setiap tindakan yang diperlukan, sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.	
3. Company's plan to pledge part or all of the assets or the assets of the Company which constitute more than 50% (fifty percent) of total net assets of the Company in one or more transactions or provide corporate guarantees (corporate guarantee), both of which are related to each other and not, in order to obtain loans, credit and/or other facilities of one or more banks, financial institutions and/or other third parties and provide the power and authority with the right of substitution, to the Board of Directors to carry out the underwriting net worth of the Company, including but not limited to make or request made all deeds, letters or documents are required, appearing before the party/competent authorities, including notaries, apply to the parties/authorities to obtain approval or report the matter to the party/competent authority as defined in applicable legislation. Rencana Perseroan untuk menjaminkan sebagian atau seluruh harta kekayaan atau aset Perseroan yang merupakan	Approve the plan of the Company to pledge part of the assets or all the assets of the Company which constitute more than 50% (fifty percent) of total net assets of the Company in one or more transactions or provide corporate guarantees (corporate guarantee), both of which are related to each other and not, in order to obtain loans, credit and / or other facilities of one or more banks, financial institutions and / or other third parties to provide authority and power, either individually or jointly with right of substitution to the Board of Directors with the approval of the Board Commissioner, to ensure a majority of the Company's assets and / or the provision of a guarantee Company (Corporate guarantee) loan facilities that have been and / or will be accepted by the Company of the Bank and other financial institutions which guarantee companies (Corporate guarantee), including but not limited to make or request all deeds, letters and documents are needed, appear before the party / competent authorities, including notaries, apply to the parties / authorities to obtain approval or report the matter to the party / officials authorities referred to in applicable legislation, one thing and another without being excluded. Menyetujui atas rencana Perseroan untuk menjaminkan sebagian atau seluruh harta kekayaan atau aset Perseroan yang merupakan lebih dari 50% (lima puluh persen) jumlah kekayaan bersih Perseroan dalam 1 transaksi atau lebih atau memberikan jaminan Perseroan (corporate guarantee), baik yang berkaitan satu sama lain maupun tidak, dalam rangka memperoleh pinjaman, kredit dan/atau fasilitas lainnya dari satu atau lebih bank, lembaga keuangan dan/atau pihak ketiga lainnya dengan memberikan wewenang dan kuasa baik secara sendiri-sendiri maupun bersama-sama dengan hak substitusi kepada Direksi Perseroan dengan persetujuan Dewan Komisaris, untuk menjaminkan sebagian besar kekayaan Perseroan dan/atau pemberian jaminan Perseroan (Corporate Guarantee) atas fasilitas pinjaman yang telah dan/atau akan diterima oleh Perseroan dari Bank maupun lembaga keuangan lainnya dimana jaminan Perseroan (Corporate Guarantee) tersebut, termasuk tetapi tidak terbatas	Unrealized Belum direalisasi

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
lebih dari 50% (lima puluh persen) jumlah kekayaan bersih Perseroan dalam 1 transaksi atau lebih atau memberikan jaminan Perseroan (corporate guarantee), baik yang berkaitan satu sama lain maupun tidak, dalam rangka memperoleh pinjaman, kredit dan/atau fasilitas lainnya dari satu atau lebih bank, lembaga keuangan dan/atau pihak ketiga lainnya dan memberikan kuasa dan wewenang dengan hak substitusi kepada Direksi Perseroan untuk melaksanakan penjaminan kekayaan bersih Perseroan tersebut, termasuk tetapi tidak terbatas untuk membuat atau meminta dibuatkan segala akta-akta, surat-surat maupun dokumen-dokumen yang diperlukan, hadir di hadapan pihak/pejabat yang berwenang, termasuk notaris, mengajukan permohonan kepada pihak/pejabat yang berwenang untuk memperoleh persetujuan atau melaporkan hal tersebut kepada pihak/pejabat yang berwenang sebagaimana dimaksud dalam peraturan perundangan yang berlaku	untuk membuat atau meminta dibuatkan segala akta-akta, surat-surat maupun dokumen-dokumen yang diperlukan, hadir dihadapan pihak/pejabat yang berwenang, termasuk notaris, mengajukan permohonan kepada pihak/pejabat yang berwenang untuk memperoleh persetujuan atau melaporkan hal tersebut kepada pihak/pejabat yang berwenang sebagaimana dimaksud dalam peraturan perundangan yang berlaku, satu dan lain hal tanpa ada yang dikecualikan. In connection with the Third Agenda event, the Company will fulfill any obligations, requirements or procedures, including reporting obligations, as set forth in Rule IX.E.2 regarding Material Transactions and Change of Main Business Activities Annex of Decision of Chairman of Bapepam-LK No. Kep-614 / BL / 2011, dated 28 November 2011 (hereinafter "Regulation IX.E.2"), Regulation IX.E.1 on Affiliate Transactions and Conflicts of Interest on Certain Transactions Annex of Decision of Chairman of Bapepam-LK No. Kep-412 / BL / 2009, dated 25 November 2009 (hereinafter "IX.E.1 Regulation"), and FSA Regulation No. 31 / POJK.04 / 2015 regarding Disclosure of Information or material facts by the Issuers or Public Companies (hereinafter called "POJK 31/2015"), ie if the transaction that will be made by the Company that the transaction offers some or all of the assets or the assets of the Company which constitute more than 50% (fifty percent) of the Company's total net assets or provide a guarantee Company (corporate guarantee) is in accordance with regulation IX.E.2, IX.E.1 and the POJK 31/2015. Sehubungan dengan keputusan untuk Mata Acara Ketiga, dalam hal transaksi penjaminan sebagian atau seluruh harta kekayaan atau aset Perseroan yang merupakan lebih dari 50% (lima puluh persen) jumlah kekayaan bersih Perseroan atau memberikan jaminan Perseroan (corporate guarantee) tersebut memenuhi kriteria transaksi yang diwajibkan untuk memenuhi persyaratan atau prosedur sebagaimana diatur dalam Peraturan No. IX.E.2 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha Utama Lampiran dari Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. Kep-614/BL/2011, tanggal 28 November 2011 (selanjutnya disebut "Peraturan IX.E.2"), Peraturan No. IX.E.1 tentang Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu Lampiran dari Keputusan Ketua Bapepam dan LK No. Kep-412/BL/2009, tanggal 25 November 2009 (selanjutnya disebut "Peraturan IX.E.1") dan Peraturan OJK No. 31/POJK.04/2015 tentang Keterbukaan Atas Informasi atau Fakta Material oleh Emiten Atau Perseroan Publik (selanjutnya disebut "POJK 31/2015"), maka Perseroan akan memenuhi setiap kewajiban, persyaratan atau prosedur, termasuk kewajiban pelaporan, sebagaimana diatur dalam Peraturan IX.E.2, Peraturan IX.E.1, dan POJK 31/2015.	

Board of Commissioners (BoC)

Dewan Komisaris

In accordance with Financial Service Authority Regulation (POJK) Number 33/POJK.04/2014, concerning The Boards of Directors and The Boards of Commissioners of Issuers or Public Companies and the Stock Exchange Regulation No. I-A attachment Decision of the Board of Directors Indonesia Stock Exchange No. Kep-00001 / BEI / 01-2014 dated January 30th, 2014 on the Registration of Shares and Equity in addition to Shares Issued by the Listed Company, which stipulates that the composition of the number of independent directors at least 30% of the ranks of the members of the Board of Commissioners. In 2015, the BoC comprising five members, with three Independent Commissioners therefore number of Independent Commissioner is currently more than 30% of the total members of the Board of Commissioners.

The Board of Commissioners Work Guidelines

In carrying out its duties and responsibilities in overseeing the Company in an efficient, effective, transparent, competent, independent and accountable so that it can be accepted by all interested parties, the Board of Commissioners with duties and responsibilities as well as guided by the Company's articles of association and the prevailing regulations. The, BOC also has Delegation of Authority guidelines used in carrying out the authority of the Board of Commissioners.

The BoC is a professional and expert unit, overseeing the BoD and the Company as a whole. In 2016, the BoC met quarterly as well as in informal routine meetings with the BoD.

Board of Commissioners roles and responsibilities

The BoC oversees proper governance of the Company, through supervision and advice to the BoD on the operations of the Company. The BoC is assisted by an independent Audit Committee. Specific roles and responsibilities include:

1. Supervise the management of the Company and provide advice to the Board of Directors.
2. Supervise the Company's work plan and budget which has been approved by the Board of Commissioners.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perseroan Publik, dan Peraturan Bursa Efek Indonesia No. I-A, Lampiran Keputusan Direksi Bursa Efek Indonesia No. Kep-00001/BEI/01-2014 tanggal 30 Januari 2014 tentang Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham yang Diterbitkan oleh Perseroan Tercatat menetapkan bahwa komisaris independen berjumlah paling kurang 30% dari jajaran anggota Dewan Komisaris. Pada tahun 2015 Dewan Komisaris memiliki lima anggota dan tiga di antaranya Komisaris Independen; dengan demikian jumlah Komisaris Independen saat ini lebih dari 30% jumlah anggota Dewan Komisaris.

Pedoman Pelaksanaan Kerja Dewan Komisaris

Dalam melaksanakan tugas dan tanggung jawab mengawasi jalannya Perseroan secara transparan, cakap, independen dan dapat dipertanggungjawabkan sehingga diterima oleh semua pihak yang berkepentingan, Dewan Komisaris dalam menjalankan tugas dan tanggung jawab tersebut berpedoman pada ketentuan dalam anggaran dasar Perseroan dan peraturan yang berlaku. Dewan Komisaris juga menjalankan wewenang sesuai pedoman Pelimpahan Wewenang.

Dewan Komisaris adalah badan yang beranggotakan para profesional dan tenaga ahli yang bertugas mengawasi kinerja Direksi dan Perseroan secara keseluruhan. Pada tahun 2016 Dewan Komisaris mengadakan rapat formal setiap tiga bulan selain pertemuan rutin tidak formal bersama Direksi.

Tugas dan tanggung jawab Dewan Komisaris

Dewan Komisaris melakukan pengawasan tata kelola Perseroan dengan memberikan masukan kepada Direksi menyangkut pengelolaan Perseroan sehari-hari. Dewan Komisaris dibantu oleh Komite Audit independen. Tugas dan tanggung jawab Dewan Komisaris khususnya adalah sebagai berikut:

1. Melakukan pengawasan jalannya pengurusan Perseroan serta memberikan nasihat kepada Direksi.
2. Melakukan pengawasan atas rencana kerja dan anggaran Perseroan yang telah mendapat persetujuan dari Dewan Komisaris.

3. Perform the duties and authority and responsibilities in accordance with the provisions contained in the Articles of Association, General Meeting of Shareholders (AGM) and the applicable regulations.
4. Active in following the development of the Company.
5. To review the level of remuneration of management and the BoD.
6. To ensure the implementation of a high standard corporate governance practices and compliance.
7. Study, review, sign and approve or validate the Company's Work Plan and Budget proposed by the Board of Directors no later than the commencement of budget year
8. Study and review periodical report and annual report submitted by the Board of Directors as well as to sign annual report.
9. Conduct a thorough study of the work plan and strategic business that will be carried out by the Company.
10. Approve the Company's business plan that has been done agreed in the AGM.

Board of Commissioners meeting

In accordance with the Company's Articles of Association and the prevailing regulations, meetings of the Board of Commissioners shall be held every time it is deemed necessary by:
a. One or more members of the Board of Commissioners;
b. One or more members of the Board of Directors;
c. At a written request by one (1) or more shareholders who jointly represent one-tenth (1/10) of the number of shares with valid votes.

A meeting of the Board of Commissioners shall be valid and authorized to adopt legal and binding resolutions if more than one half (1/2) of the members of the Board of Commissioners are present or represented at the Meeting.

The resolutions of a Meeting of the Board of Commissioners shall be adopted in a deliberation and consensus. In the case the adoption of a resolution in a deliberation and consent is inapplicable, a voting shall be arranged and the resolution shall be adopted on an affirmative vote of more than one half (1/2) of the valid votes in the meeting.

3. Melakukan tugas dan wewenang serta tanggung jawabnya sesuai dengan ketentuan yang terdapat pada Anggaran Dasar Perseroan, keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan Undang-undang yang berlaku.
4. Aktif dalam mengikuti perkembangan Perseroan.
5. Mengevaluasi jumlah remunerasi untuk manajemen dan Direksi.
6. Memantau dan memastikan penerapan prosedur tata kelola Perseroan dengan standar tertinggi.
7. Meneliti, menelaah, dan menandatangani serta memberikan persetujuan atau pengesahan terhadap Rencana Kerja dan Anggaran Perseroan yang disiapkan Direksi, selambat-lambatnya sebelum dimulainya tahun anggaran.
8. Meneliti dan menelaah laporan berkala dan laporan tahunan yang disiapkan Direksi serta menandatangani laporan tahunan
9. Melakukan kajian yang menyeluruh terhadap rencana kerja serta strategis bisnis yang akan dilaksanakan Perseroan.
10. Memberikan persetujuan yang terkait dengan rencana bisnis yang dilakukan Perseroan yang telah disetujui di dalam RUPS.

Rapat Dewan Komisaris

Sesuai ketentuan Anggaran Dasar Perseroan dan peraturan yang berlaku, rapat Dewan Komisaris diselenggarakan setiap kali dirasa perlu:
a. oleh seorang atau lebih anggota Dewan Komisaris;
b. oleh seorang atau lebih anggota Direksi;
c. dengan permintaan tertulis oleh 1 (satu) atau lebih pemegang saham yang secara bersama-sama mewakili 1/10 (satu persepuluh) jumlah saham dengan suara yang sah.

Rapat Dewan Komisaris dianggap sah dan berhak mengambil keputusan yang sah dan mengikat jika ada lebih dari 1/2 (satu perdua) anggota Dewan Komisaris hadir atau diwakili dalam Rapat tersebut.

Keputusan Rapat Dewan Komisaris diambil berdasarkan musyawarah untuk mufakat. Dalam hal keputusan berdasarkan musyawarah untuk mufakat tidak tercapai, maka keputusan diambil dengan pemungutan suara berdasarkan suara setuju lebih dari 1/2 (satu per dua) dari jumlah anggota Dewan Komisaris.

Rapat Dewan Komisaris bisa diselenggarakan tanpa kehadiran fisik (misalnya melalui

A meeting of the Board of Commissioners may be held without physically attendance (such as in a teleconference, video conference or other types of electronic media) if the chosen facility makes it possible for all participants to communicate audio-visually directly and participate in the meeting, the requirement of the quorum and other requirements for adopting a resolution for such long-distance meeting shall be as provided for a common meeting.

The Board of Commissioners may also adopt legal resolutions without a meeting of the Board of Commissioners, if all the members of the Board of Commissioners are notified in writing thereof and all the members of the Board of Commissioners have given their approval in writing of the resolutions as indicate by their signatures. The resolutions adopted in this manner shall have the same validity as the resolutions adopted legally at a meeting of the Board of Commissioners.

Meetings of the Board of Commissioners

The Board of Commissioners regularly convenes internally or jointly with the Board of Directors. In 2016, the Board of Commissioners conducted six internal meetings. Decisions are reached in the meetings of the Board of Commissioners based on the principle of unanimity or by voting mechanism.

BoC meeting attendance in 2016

teleconference, video conference atau melalui media elektronik lain) jika tempat rapat yang dipilih memungkinkan semua peserta melakukan komunikasi secara audio-visual langsung dan berpartisipasi dalam rapat tersebut, dan ketentuan kuorum dan ketentuan lain terkait pengambilan keputusan untuk rapat jarak-jauh semacam ini adalah ketentuan yang digunakan untuk rapat biasa.

Dewan Komisaris juga bisa mengambil keputusan yang sah tanpa mengadakan rapat Dewan Komisaris jika semua anggota Komisaris diberitahukan secara tertulis tentang hal ini, dan semua anggota Dewan Komisaris telah memberikan persetujuan mereka secara tertulis atas keputusan yang diambil tersebut sebagaimana ditunjukkan dengan tanda tangan mereka. Keputusan yang diambil dengan cara demikian keabsahannya sama dengan keputusan yang diambil dalam rapat Dewan Komisaris.

Rapat Dewan Komisaris

Dewan Komisaris secara berkala melaksanakan rapat baik rapat internal maupun Rapat Gabungan dengan Direksi. Selama 2016, Dewan Komisaris menyelenggarakan enam kali rapat internal. Keputusan yang diambil dalam rapat Dewan Komisaris didasarkan pada asas musyawarah untuk mufakat atau dengan melakukan pemungutan suara terbanyak.

Jumlah kehadiran dalam anggota rapat Dewan Komisaris sepanjang 2016

BoC Member Anggota Dewan Komisaris	Position Jabatan	Internal BoC Meetings Rapat Internal Dewan Komisaris	
		Meeting attendance Kehadiran	%
Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA	President Commissioner/ Komisaris Utama	4 of/dari 4	100
Sudarmanto	President Commissioner/ Komisaris Utama	2 of/dari 2	100
Lila Noto Pradono	Commissioner/Komisaris	6 of/dari 6	100
Winarko Sulistyo	Commissioner/Komisaris	6 of/dari 6	100
Tony Tjandra	Independent Commissioner/ Komisaris Independen	6 of/dari 6	100
Hadi Rebowo Ongkowidjojo	Commissioner/Komisaris	6 of/dari 6	100

Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA,
President Commissioner

Ir. Airlangga Hartarto has been the President Commissioner of FajarPaper since 1988. In light of his decision to serve as Minister of Industry, Mr. Hartarto submitted his resignation on August 25, 2016, of which his resignation was approved through the resolution of EGMS on October 26, 2016.

Sudarmanto, President Commissioner

Sudarmanto was appointed to succeed Mr. Hartarto on October 26, 2016, based on the resolution of EGMS, having formerly served as a member of the independent audit committee. He also serves as a member of the Indonesian Audit Committee Association, the Indonesian Tax Consultants Association, and the Indonesian Accountant's Association. He has 30 years of experience as an independent auditor. His past positions include being a Partner in Hans Tuanakotta & Mustofa Public Accountant (Member of Deloitte Touche Tohmatsu), and a Manager for Drs. Hans Kartikahadi & Co. Public Accountant.

Winarko Sulistyo, Commissioner

Winarko Sulistyo was appointed as a Commissioner In May 2014. He has been the President Director of FajarPaper since 1987. His extensive experience in the paper industry spans over 40 years.

He is related to Mrs Lila Noto Pradono and Ms Vilia Sulistyo, who are Commisioner and Directors of the Company, and is affiliated to the shareholders of the Company.

Lila Noto Pradono, Commissioner

Lila Noto Pradono has been a Commissioner since 1995. She has extensive experience in the paper industry for more than 30 years, and previously served as a director of the Company from 1993 to 1995. From 1991 to 2012 she served as a Commissioner of the Company's affiliated distributor.

Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA,
Presiden Komisaris

Ir. Airlangga Hartarto menjabat sebagai Presiden Komisaris FajarPaper sejak tahun 1988. Sehubungan dengan keputusan beliau untuk menjadi Menteri Perindustrian, beliau telah menyerahkan surat pengunduran diri kepada Perseroan pada tanggal 25 Agustus 2016, dimana pengunduran dirinya telah disetujui melalui keputusan RUPSLB pada tanggal 26 Oktober 2016 .

Sudarmanto, President Commissioner

Sudarmanto diangkat melalui keputusan RUPSLB untuk menggantikan Bapak Ir. Airlangga Hartarto sejak tanggal 26 Oktober 2016, having formerly served as a member of the independent audit committee. Beliau juga menjabat sebagai anggota Asosiasi Komite Audit Indonesia, Ikatan Konsultan Pajak Indonesia, dan Ikatan Akuntan Indonesia. Beliau memiliki pengalaman lebih dari 30 tahun sebagai auditor independen. Posisi-posisi sebelumnya meliputi, di antaranya, Partner di Kantor Akuntan Publik Hans Tuanakotta & Mustofa (anggota dari Deloitte Touche Tohmatsu), dan Manager di Kantor Akuntan Publik Drs. Hans Kartikahadi & Co.

Winarko Sulistyo, Komisaris

Winarko Sulistyo diangkat menjadi Komisaris pada bulan Mei 2014, Beliau menjabat sebagai Presiden Direktur FajarPaper sejak tahun 1987. Beliau memiliki pengalaman lebih dari 40 tahun dalam bidang industri kertas.

Bapak Winarko Sulistyo memiliki hubungan afiliasi dengan Ibu Lila Noto Pradono dan Ibu Vilia Sulistyo yang menjabat sebagai Komisaris Perseroan dan Direktur Perseroan, serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan

Lila Noto Pradono, Komisaris

Lila Noto Pradono menjabat sebagai Komisaris sejak tahun 1995. Beliau memiliki pengalaman lebih dari 30 tahun di bidang industri kertas. Sebelumnya, beliau menjabat sebagai Direktur sejak tahun 1993 sampai 1995. Dari tahun 1991 sampai dengan 2012, beliau juga memegang posisi sebagai Komisaris di Perseroan distributor yang menjadi afiliasi Perseroan.

She is related to Mr Winarko Sulistyo and Ms Vilia Sulistyo, who are Commisioner and Directors of the Company, and is affiliated to the shareholders of the Company.

Tony Tjandra, Commissioner

Tony Tjandra has served as an Independent Commissioner since 2001. He graduated in Accounting from Tarumanegara University, and previously worked with KPMG.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Hadi Rebowo Ongkowidjojo, Commissioner

Hadi Rebowo Ongkowidjojo was appointed as a Commissioner in May 2014. Prior to becoming an Independent Commissioner of the Company, he served as a Director of the Company since 1998 and as an Assistant Finance Director between 1995 and 1998.

He graduated a Bachelor degree in Computer Science & Engineering from the University of California, Los Angeles, and with a Management degree from the Graduate School of Management, Prasetiya Mulya, Jakarta. Before joining FajarPaper, he worked with Andersen Consulting.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Training Programs of Board of Commissioners

During 2016, members of the Board of Commissioners attended various trainings and seminars, individually and collectively, in-house as well as the ones held by external parties.

Shareholding of the Board of Commissioners' Members and Their Families

The Company monitors and records share ownership of the BOC and their family members in a special list form with any updates for any changes of private/ family share ownership in the Company.

Ibu Lila Noto Pradono memiliki hubungan afiliasi dengan Bapak Winarko Sulistyo dan Ibu Vilia Sulistyo yang menjabat sebagai Komisaris Perseroan dan Direktur Perseroan, serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan

Tony Tjandra, Komisaris

Tony Tjandra menjabat sebagai Komisaris Independen Perseroan sejak tahun 2001. Beliau menyelesaikan pendidikan di bidang Akuntansi di Universitas Tarumanagara, dan sebelumnya bekerja di KPMG.

Bapak Tony Tjandra tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan.

Hadi Rebowo Ongkowidjojo, Komisaris

Hadi Rebowo Ongkowidjojo menjabat sebagai Komisaris pada bulan Mei 2014. Sebelum diangkat menjadi Komisaris Independen, beliau menjabat sebagai Direktur Perseroan sejak 1998, dan sebagai Asisten Direktur Keuangan selama periode 1995-1998.

Beliau menyelesaikan studi di bidang Ilmu & Teknik Komputer di University of California, Los Angeles, dan mendapat gelar Magister Manajemen dari Prasetiya Mulya, Jakarta. Sebelum bergabung dengan FajarPaper, beliau bekerja di Andersen Consulting.

Bapak Hadi Rebowo Ongkowidjojo tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan.

Pelatihan Dewan Komisaris

Selama 2016, anggota Dewan Komisaris mengikuti berbagai pelatihan dan seminar, secara individual dan kolektif, in-house maupun yang diselenggarakan oleh pihak eksternal.

Shareholding of the Board of Commissioners' Members and Their Families

Perseroan mengawasi dan mencatat kepemilikan saham oleh Dewan Komisaris dan anggota keluarga mereka dalam daftar khusus yang memuat informasi terkini tentang perubahan kepemilikan saham Perseroan oleh yang bersangkutan/keluarga mereka.

Shareholders and percentage of share ownership as of December 31, 2016:

Pemegang saham dan prosentase kepemilikan saham per 31 Desember 2016:

Share Holders Pemegang Saham	Number of Shares Jumlah Saham	%	Paid Up Capital Modal Disetor
PT. Intercipta Sempana	1,288,106,300	51.99	644,053,150,000
PT. Intratata Usaha Mandiri	692,877,699	27.96	346,438,849,500
PT Garama Dhananjaya	144,312,500	5.82	72,156,250,000
Under/Dibawah 5%	352,592,288	14.23	176,296,144,000
Total	**2,477,888,787**	**100.00**	**1,238,944,393,500**

Director's and Commissioner's interests

Mr. Winarko Sulistyo and family own 2,190,374,498 shares (88.40%) through PT. Intercipta Sempana and PT. Intratata Usaha Mandiri.

Kepemilikan Saham Direktur dan Komisaris

Bapak Winarko Sulistyo dan keluarga memiliki 2.190.374.498 saham (88,40%) melalui PT Intercipta Sempana dan PT Intratata Usaha Mandiri dan kepemilikan langsung.



Board of Directors

Direksi

The Board of Directors is a Company element authorized and fully responsible for the Management of the Company, in line with the Company's Vision and Mission, and represents the Company both inside and outside of court pursuant to the Articles of Association.

Management of the daily operations of the Company is the responsibility of the BoD. This involves managing the performance of individual units, the performance of the Company overall, and the strategic focus of the business.

The members of the Board of Directors shall be appointed by the General Meeting of Shareholders, each for a term of five (5) years as from the appointment by the General Meeting of Shareholders through the date of the closing of the second Annual General Meeting of Shareholders unless otherwise accepted. Any members of the Board of Directors is entitled and authorized to act for and on behalf of the Board of Directors and represent the Company.

The Board of Directors shall consist of at least three (3) members of the Board of Directors one of them may be appointed as President Director, and or one of them may be appointed as the Vice President Director, and or one or more of them may be appointed as Director(s). In 2016, the BoD comprised of six members, and all of whom are dedicated professionals with financial or technical expertise, and a thorough understanding of Otoritas Jasa Keuangan (OJK) and the Indonesian Stock Exchange regulations and their applications. The BoD met formally on bi-weekly basis in 2016, and with the BoC in both formal meetings and on a less formal basis on routine business matters.

The BoD and the BoC regularly review the requirements of individual members in carrying out their duties and arranged periodic training as required. The BoD and the BoC held jointly meeting for 5 (five) time during 2016.

The Board of Directors Work Guidelines

In carrying out its duties and responsibilities in the management of the Company in an efficient, effective, transparent, competent,

Direksi adalah organ Perseroan yang berwenang dan bertanggung jawab penuh atas pengurusan Perseroan untuk kepentingan Perseroan, sesuai dengan maksud dan tujuan Perseroan serta mewakili Perseroan, baik di dalam maupun di luar pengadilan sesuai dengan Anggaran Dasar.

Pengelolaan kegiatan operasional Perseroan sehari-hari menjadi tanggung jawab Direksi, termasuk di dalamnya mengatur kinerja masing-masing unit dan kinerja Perseroan secara keseluruhan, serta menetapkan fokus strategis Perseroan.

Anggota Direksi diangkat oleh Rapat Umum Pemegang Saham, masing-masing untuk masa jabatan 5 (lima) tahun sejak pengangkatan oleh Rapat Umum Pemegang Saham hingga ditutupnya Rapat Umum Pemegang Saham kedua kecuali jika ditentukan lain. Setiap anggota Direksi berhak dan berwenang bertindak untuk dan atas nama Direksi dan mewakili Perseroan.

Direksi beranggotakan sedikitnya 3 (tiga) orang; salah seorang di antaranya dapat ditunjuk menjadi Presiden Direktur, dan/atau seorang lagi menjadi Wakil Presiden Direktur, dan/atau seorang atau lebih ditunjuk sebagai Direktur. Pada tahun 2016 Direksi beranggotakan enam orang; dan semuanya adalah tenaga profesional yang memiliki dedikasi dan keahlian di bidang keuangan atau teknik, dan memahami penuh peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia serta penerapannya. Direksi mengadakan rapat resmi setiap minggu sepanjang tahun 2016. Mereka juga mengadakan rapat resmi maupun tidak resmi dengan Dewan Komisaris untuk membahas berbagai persoalan yang menyangkut bisnis Perseroan.

Direksi dan Dewan Komisaris bersama-sama mengadakan peninjauan atas syarat-syarat setiap individu untuk masing-masing anggota dewan dalam menjalankan tugasnya masing-masing. Diselenggarakan pelatihan secara berkala jika diperlukan. Direksi dan Dewan Komisaris mengadakan pertemuan bersama selama 5 (lima) kali selama 2016.

Pedoman Pelaksanaan Kerja Direksi

Dalam melaksanakan tugas dan tanggung jawab mengelola Perseroan secara transparan, cakap, independen dan dapat dipertanggungjawabkan

independent and accountable manner so that it can be accepted by all parties concerned and in accordance with legislation, the Board of Directors perform their duties and responsibilities with reference as well as by legislation in force. Besides, the Board of Directors is also guided by the Delegation of Authority which is used in carrying out the authority of Board of Directors.

The Board of Directors has the following duties and responsibilities:

1. To direct and manage the Company in accordance with the purpose and objectives of the Company and to control, maintain and manage the Company's assets.
2. In managing the Company, the Board of Directors shall perform their duties in accordance with the provisions of the articles of association, the resolutions adopted by the General Meeting of Shareholders, the Business plan and articles of association of the Company and the prevailing laws and regulations.
3. Ensure the implementation of any business activity in accordance with the Company's vision and mission.
4. Manage the resources available and make improvements to the system periodically to achieve better results.
5. Provide management report periodically to the Board of Commissioners and Shareholders in accordance with the method that has been applied in Articles of Association of the Company.
6. Avoid any conflict of interest that could occur in the delivery of the Company's practices.
7. Run the management of the Company by applying the value of openness in all business fields related to the work plan of the Company.
8. In performing its duties, the Board of Directors is obliged to provide full energy, thoughts, attention and dedication to the duties, responsibilities and objective of the Company. Every member of the Board of Directors is completely and personally responsible if they are guilty or they neglect their duties for the sake of the Company's business.

Training for Directors

During the year 2016 Directors have attended several workshops and conferences, including on the job training provided by suppliers, customers, financial institution, associations, goverment institutions, and others.

sehingga diterima oleh semua pihak yang berkepentingan dan sesuai peraturan perundang-undangan, Direksi dalam menjalankan tugas dan tanggung jawab tersebut berpedoman pada ketentuan dalam anggaran dasar Perseroan dan peraturan yang berlaku. Selain itu Dewan Komisaris juga berpedoman pada ketentuan Pelimpahan Wewenang yang dijadikan rujukan pelaksanaan wewenang Direksi.

Direksi memiliki tugas dan tanggungjawab sebagai berikut:

1. Mengarahkan dan mengelola Perseroan sesuai maksud dan tujuan Perseroan, dan mengawasi, memelihara dan mengelola aset Perseroan.
2. Dalam mengelola Perseroan, Direksi menjalankan tugasnya sesuai ketentuan anggaran dasar, keputusan yang diambil dalam Rapat Umum Pemegang Saham, rencana usaha dan peraturan perundang-undangan yang berlaku.
3. Memastikan pelaksanaan setiap kegiatan usaha sesuai dengan visi dan misi Perseroan.
4. Mengelola sumber daya yang tersedia dengan melakukan perbaikan sistem secara periodik hingga mencapai hasil yang lebih baik.
5. Melaporkan secara berkala jalannya kepengurusan Perseroan kepada Dewan Komisaris dan Pemegang Saham sesuai dengan cara yang telah diterapkan dalam Anggaran Dasar Perseroan.
6. Menghindari setiap benturan kepentingan yang bisa terjadi dalam hal praktik penyelenggaran Perseroan.
7. Menjalankan kepengurusan Perseroan dengan menerapkan nilai keterbukaan dalam segala bidang usaha yang terkait dengan rencana kerja Perseroan.
8. Dalam melaksanakan tugasnya, Direksi wajibmencurahkan tenaga, pikiran, perhatian, dan pengabdiannya secara penuh pada tugas, kewajiban, dan pencapaian maksud dan tujuan Perseroan. Setiap anggota Direksi bertanggung jawab penuh secara pribadi apabila yang bersangkutan bersalah atau lalai menjalankan tugasnya untuk kepentingan dan usaha Perseroan.

Pelatihan bagi Direksi

Pada tahun 2016 Direksi menghadiri beberapa lokakarya dan konferensi, termasuk on the job training yang diselenggarakan oleh pemasok, pelanggan, lembaga keuangan, asosiasi, institusi pemerintahan, dan lain-lain.

Members of the Board of Directors

Yustinus Yusuf Kusumah, President Director

Yustinus Y. Kusumah was appointed as a President Directors in May 2014. Mr. Kusumah has served on the Board of Directors since 1998. Prior to this, he served as the Marketing Manager for FajarPaper, 1995-1998. He held the position as Deputy Head of the Department of Corporate Governance & Public Listed Company Performance Enhancement in the Indonesia Public Listed Companies Association, 2005-2008. He graduated in Industrial Engineering from the University of Miami, and gained a Master's in the same subject from the Georgia Institute of Technology. Later, he earned an MBA from the State University of New York, Buffalo. Before joining FajarPaper, he worked with Andersen Consulting.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Roy Teguh, Director

Roy Teguh was appointed to the Board of Directors in 1993. Prior to this position, he served as Purchasing Manager between 1987 and 1992. He was formerly in the textiles sector where he built 17 years of experience in a variety of roles, including procurement and purchasing.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Wimba Wibawa Wanadiardja, Director

Wimba Wibawa Wanadiardja was appointed to the Board of Directors in May 2014. Prior to becoming a Director of the Company, he served as Electric & Instrument Manager.

He graduated in Electronic from Widya Mandala University in Surabaya. He has extensive electrical engineering expertise for more than 30 years. Before joining FajarPaper in 1990, he also worked in metal and printing industry.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Sentot Eko Junianto, Director

Sentot Eko Junianto was appointed to the Board of Directors in May 2014. Prior to

Anggota Direksi

Yustinus Yusuf Kusumah, Presiden Direktur

Yustinus Y. Kusumah diangkat menjadi Presiden Direktur pada bulan Mei 2014. Beliau menjabat sebagai Direktur sejak tahun 1998, dan sebelumnya sebagai Manajer Pemasaran FajarPaper dari tahun 1995 sampai 1998. Beliau pernah menjabat sebagai Wakil Ketua Departemen Tata Kelola Perseroan & Peningkatan Kinerja Perseroan Terbuka, Asosiasi Emiten Indonesia, periode 2005-2008. Beliau menyelesaikan pendidikan Sarjana Teknik Industri di University of Miami, dan meraih gelar Master Teknik Industri dari Georgia Institute of Technology. Setelah itu beliau menyelesaikan studi Magisternya dan memperoleh gelar MBA dari State University of New York, Buffalo. Sebelum bergabung dengan FajarPaper, beliau bekerja di Andersen Consulting.

Bapak Yustinus Yusuf Kusumah tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan

Roy Teguh, Direktur

Roy Teguh diangkat menjadi Direktur pada tahun 1993. Sebelumnya beliau menjabat sebagai Manajer Pembelian dari tahun 1987 sampai 1992. Beliau memiliki pengalaman selama 17 tahun di sektor pertekstilan, dan memegang berbagai posisi, antara lain di bagian pengadaan dan pembelian.

Bapak Roy Teguh tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan

Wimba Wibawa Wanadiardja, Direktur

Wimba Wibawa Wanadiardja diangkat menjadi Direktur pada bulan Mei 2014, dan sebelumnya menjabat sebagai Electric & Instrument Manager.

Beliau meraih gelar Sarjana Teknik Elektro dari Universitas Widya Mandala, Surabaya. Pengalamannya selama lebih dari 30 tahun di bidang teknik sangat luas. Sebelum bergabung dengan FajarPaper pada tahun 1990, beliau bekerja di industri logam dan percetakan.

Bapak Wimba Wibawa Wanadiardja tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan

Sentot Eko Junianto, Direktur

Sentot Eko Junianto diangkat menjadi Direktur pada bulan Mei 2014. Sebelum pengangkatannya sebagai

becoming a Director of the Company, he served as a Head of Department Quality Control between 1996 and 1998 and Quality Manager between 1998 and 2014.

He graduated a Bachelor degree in Chemist Organic from Airlangga University, Surabaya. Before joining FajarPaper in 1996, he worked for Surabaya Agung and Sinar Mas Indah Kiat – Serang.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Arif Razif, Director

Arif Razif was appointed to the Board of Directors in May 2014. Prior to becoming a Director of the Company, he served as Marketing Executive - Local and Export between1995 and 2001, and Marketing Manager - Local and Export between 2001 and 2014.

He graduated a Bachelor degree of Economic in Management from The Christian University of Indonesia (UKI) and a Master's in Business Administration degree in Marketing from Oklahoma City University

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or shareholders of the Company.

Vilia Sulistyo, Director

Vilia Sulistyo was appointed to the Board of Directors in May 2014.

She earned her bachelor degree in Banking and Finance from Monash University, and has extensive experience in the paper industry for more than 20 years since she first started working for the Company in 1993.

She is related to Mr Winarko Sulistyo and Mrs Lila Noto Pradono, who are Commisioners of the Company, and is affiliated to the shareholders of the Company.

Director's Meetings

A meeting of the Board of Directors shall be held every time it is deemed necessary by :
a. One or more members of the Board of Directors;
b. One or more members of the Board of Commissioners;

direktur tersebut, beliau menjabat Head of Department Quality Control sejak tahun 1996 hingga 1998, dan Quality Manager sejak 1998 hingga 2014.

Gelar sarjana Kimia Organik diperolehnya dari Universitas Airlangga, Surabaya. Sebelum masuk ke FajarPaper pada tahun 1996, beliau bekerja di Surabaya Agung dan Sinar Mas Indah Kiat di Serang.

Bapak Sentot Eko Junianto tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan

Arif Razif, Direktur

Arif Razif diangkat menjadi Direktur pada bulan Mei 2014. Sebelum ditunjuk menjadi direktur Perseroan, beliau menjabat sebagai Marketing Executive - Local and Export selama periode 1995-2001, dan sebagai Marketing Manager - Local and Export sejak 2001 hingga 2014.

Gelar sarjana Ekonomi diperolehnya dari Universitas Kristen Indonesia, sedangkan gelar Master in Business Administration (Marketing) dari Oklahoma City University.

Bapak Arif Razif tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris maupun Direksi lainnya dan pemegang saham Perseroan

Vilia Sulistyo, Direktur

Vilia Sulistyo diangkat menjadi Direktur pada bulan Mei 2014.

Beliau meraih gelar sarjana Banking and Finance dari Monash University, dan selama lebih dari 20 tahun berkecimpung di industri kertas sejak bergabung dengan Perseroan pada tahun 1993.

Ibu Vilia Sulistyo memiliki hubungan afiliasi dengan Bapak Winarko Sulistyo dan Ibu Lila Noto Pradono yang keduanya menjabat sebagai Komisaris Perseroan, serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan

Rapat Direksi

Rapat Direksi diselenggarakan setiap kali dianggap perlu:
a. oleh seorang atau lebih anggota Direksi;
b. oleh seorang atau lebih anggota Dewan Komisaris;

c. At a written request by one (1) or more Shareholders who jointly represent one-tenth (1/10) of the number of shares with valid votes.

A meeting of the Board of Directors shall be valid and authorized to adopt legal and binding resolutions if more than one half (1/2) of the members of the Board of Directors are present or represented at the meeting. The resolutions of a meeting of the Board of Directors shall be adopted in a deliberation and consensus. In the case the adoption of a resolution in a deliberation and consent is in application shall be adopted on an affirmative vote of more than one half (1/2) of the valid votes.

The Marketing and Finance directors meet regularly at least once every two weeks to discuss market conditions, customer needs and the implication of any change relating to the profitability of products and operating conditions at the Company's paper mills.

Marketing, Finance and Production directors meet regularly, at least once every two weeks, to discuss production costs, efficiencies and product quality.

All directors meet regularly from once every two weeks to once every month to review the budget/targets and realization of the production, market situation, sales, financial situation, production cost, and profitability.

During the year 2016, the Board of Directors conducted 52 meetings.

BoD meeting attendance in 2016

c. dengan permintaan tertulis oleh 1 (satu) atau lebih pemegang saham yang secara bersama-sama mewakili 1/10 (satu persepuluh) jumlah saham dengan suara yang sah.

Rapat Direksi dianggap sah dan berhak mengambil keputusan yang sah dan mengikat jika ada lebih dari 1/2 (satu perdua) anggota Direksi hadir atau diwakili dalam Rapat tersebut. Keputusan Rapat Direksi diambil berdasarkan musyawarah untuk mufakat. Dalam hal keputusan berdasarkan musyawarah untuk mufakat tidak tercapai, maka keputusan diambil dengan pemungutan suara berdasarkan suara setuju lebih dari 1/2 (satu per dua) dari jumlah anggota Direksi.

Direktur Pemasaran dan Direktur Keuangan mengadakan pertemuan secara teratur sedikitnya dua minggu sekali untuk membicarakan kondisi pasar, kebutuhan pelanggan dan dampak perubahan terhadap laba yang dihasilkan masing-masing produk, dan kondisi operasional di unit produksi kertas Perseroan.

Direktur Pemasaran, Direktur Keuangan dan Direktur Produksi bertemu secara teratur, paling sedikit dua minggu sekali, untuk membahas biaya produksi, efisiensi dan kualitas produk.

Semua Direktur rutin mengadakan rapat dua minggu hingga sebulan sekali untuk mengkaji anggaran/target dan realisasi produksi, situasi pasar, penjualan, situasi keuangan, biaya produksi dan laba usaha.

Sepanjang tahun 2016 Direksi mengadakan rapat sebanyak 52 kali.

Jumlah kehadiran dalam anggota rapat Direksi sepanjang 2016

BoD Member Anggota Dewan Direktur	Position Jabatan	Internal BoD Meetings Rapat Internal Dewan Direktur	
		Meeting attendance Kehadiran	%
Yustinus Yusuf Kusumah	President Director/Direktur Utama	47 of/dari 52	90
Roy Teguh	Director/Direktur	49 of/dari 52	94
Wimba Wibawa Wanadiardja	Director/Direktur	48 of/dari 52	92
Sentot Eko Junianto	Director/Direktur	49 of/dari 52	94
Arif Razif	Director/Direktur	48 of/dari 52	92
Vilia Sulistyo	Director/Direktur	47 of/dari 52	90

Remuneration of Commissioners and Directors

Pursuant to Article 96 paragraph (1) of the Limited Liability Company Law No. 40/2007, the salary and allowance for the Board of Directors are decided by the GMS. This authority, according to Article 96 paragraph (2) of the Law, can be conferred to the Board of Commissioners.

Nomination and Remuneration Committee (the "Committee") is a committee established by and responsible to the Board of Commissioners in carrying out the functions and duties of the Board in relation Nomination and Remuneration to the Board of Directors and the Board of Commissioners

The Board of Commisioners hereby first state that:
1. The Financial Services Authority Regulation No. 34 / POJK.04 / 2014 of the Nomination and Remuneration Committee on Public Company ("POJK 34/2014").
2. Company's Nomination and Remuneration Committee Charter.

The Board of Commissioners hereby unanimously APPROVES and RESOLVES to adopt the following resolutions in lieu of a meeting pursuant to Article 22 paragraph (19) and (20).

Organizational Structure and Membership the Nomination and Remuneration Committee ("Committee") as follows :
1. The Committee is directly responsible to the Board of Commissioners.
2. The Committee members consisting of 3 (three) persons :
   a. Chairman : Tony Tjandra, Independent Commissioner.
   b. Member : Winarko Sulistyo, Commissioner
   c. Member : Kurniawan, Department Head of Human Resources Department.
3. Committee member tenure is equal with the tenure of the Board of Commissioners

Duties and Responsibilities:
a. Formulate the guidelines for selection, qualification, and nomination of

Remunerasi Komisaris dan Direktur

Merujuk pada Pasal 96 ayat (1) UU No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas yang mengatur besarnya gaji dan tunjangan Direksi ditetapkan berdasarkan keputusan RUPS. Kewenangan tersebut berdasarkan Pasal 96 ayat (2) dapat dilimpahkan kepada Dewan Komisaris.

Komite Nominasi dan Remunerasi ("Komite") adalah komite yang dibentuk oleh dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris dalam membantu melaksanakan fungsi dan tugas Dewan Komisaris terkait Nominasi dan Remunerasi terhadap anggota Direksi dan anggota Dewan Komisaris.

Dewan Komisaris terlebih dahulu menyatakan sebagai berikut :
1. Sehubungan dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 34/ POJK.04/2014 tentang Komite Nominasi dan Remunerasi Emiten Atau Perseroan Publik ("POJK 34/2014").
2. Piagam Komite Nominasi dan Remunerasi Perseroan.

Dewan Komisaris Perseroan secara suara bulat, menyetujui dan memutuskan keputusan ini berdasarkan Anggaran Dasar Perseroan Pasal 22 ayat (19) dan (20).

Struktur Organisasi dan Keanggotaan Komite Nominasi dan Remunerasi ("Komite") adalah sebagai berikut :
1. Komite bertanggung jawab langsung kepada Dewan Komisaris.
2. Komite terdiri terdiri dari 3 (tiga) orang anggota yaitu :
   a. Ketua Komite : Tony Tjandra, Komisaris Independen.
   b. Anggota : Winarko Sulistyo, Komisaris
   c. Anggota : Kurniawan, Kepala Bagian Human Resources Department.
3. Masa jabatan keanggotaan Komite sesuai dengan masa jabatan Dewan Komisaris

Tugas dan Tanggung Jawab:
a. Menyusun pedoman seleksi, kualifikasi dan prosedur proses nominasi yang

candidates for members of the Board of Commissioners and the Board of Directors of the Company in a transparent manner.
b. Assist the Board of Commissioners in determining that each candidate for the members of the Board of Commissioners and the Board of Directors nominated from inside or outside of the Company have fulfilled the selection criteria and undergone the proper nomination procedures.
c. Present recommendations to the Board of Commissioners on the candidates for the members of the Board of Commissioners and the Board of Directors to be submitted for approval at the GMS.
d. Evaluate and provide recommendations on the candidates for members of committees under the Board of Commissioners.
e. Advise on the distribution of duties of each member of the Board of Commissioners into committees, the criteria for measuring performance of the Board of Commissioners and the committees, as well as the performance criteria for the Company and the Board of Directors.
f. Develop a remuneration system and the evaluation thereof for the Board of Commissioners and the Board of Directors.
g. Calculate and review the remuneration by taking into account the developments in business scale, revenue and assets of the Company, as well as the changes in the competitiveness of the Company and/or benchmark/salary survey results on market position, market movement, and inflation rate, among others, for at least one year before being brought to the GMS.
h. Propose a remuneration policy for the Board of Commissioners, the Board of Directors, Secretary to the Board of Commissioners, and other supporting organs, to the Board of Commissioners.
i. Ensure that the compensation and remuneration for the Board of Commissioners and the Board of Directors have complied with the prevailing regulations.
j. Review the recommendation regarding remuneration and compensation that have been determined in line with the latest dynamics in the economy.

transparan bagi calon anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan.
b. Membantu Dewan Komisaris untuk memastikan tiap calon anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang dinominasikan baik dari dalam maupun dari luar Perseroan telah memenuhi kriteria seleksi dan prosedur nominasi yang ditetapkan.
c. Menyampaikan rekomendasi kepada Dewan Komisaris, calon Direksi dan Dewan Komisaris yang akan diusulkan untuk mendapat persetujuan RUPS.
d. Melakukan evaluasi dan rekomendasi terhadap calon anggota komite yang dibentuk oleh Dewan Komisaris.
e. Menyampaikan usulan terkait pembagian tugas masing masing anggota Dewan Komisaris ke dalam komite-komite, kriteria penilaian kinerja Dewan Komisaris maupun para komite serta kriteria penilaian kinerja Korporasi dan Direksi Perseroan.
f. Mengembangkan sistem remunerasi serta evaluasinya bagi Dewan Komisaris dan Direksi.
g. Melakukan perhitungan dan peninjauan (review) terhadap remunerasi dengan memperhatikan perkembangan skala usaha, perolehan pendapatan, aktiva Perseroan dan/ atau perubahan tingkat kompetisi dan/ atau benchmark/ salary survey, yang meliputi market position, market movement dan inflation rate, minimal satu tahun untuk diajukan dalam RUPS.
h. Mengusulkan kepada Dewan Komisaris kebijakan remunerasi bagi Dewan Komisaris, Direksi, Sekretaris Dewan Komisaris serta organ pendukung lainnya.
i. Memastikan penerapan kompensasi dan remunerasi bagi Dewan Komisaris, Direksi telah sesuai dengan ketentuan yang berlaku.
j. Meninjau kembali usulan remunerasi dan kompensasi yang telah ditetapkan.

PERFORMANCE ASSESSMENT OF THE BOARD OF COMMISSIONERS AND DIRECTORS

In preparing and proposing remuneration of the BOC and BOD, the Nomination and Remuneration Committee conducted a thorough review of the duties, work load, responsibilities and performance of the BOC and BOD members in relation to the Company's plan for the following year as well as its achievements in the previous year. The evaluation report provides a full recommendation to the BOC regarding the policy and amount of remuneration. The BOC will subsequently propose these recommendations to the GMS for discussion and approval.

Remuneration for the Board of Commissioners

Remuneration for the Board of Commissioners includes:
1. Honorarium, Religious Holiday Allowance, On-Leave Allowance, Performance Incentive (incl. taxes)
2. Post-Service Benefits
3. Others (fees)

Remuneration for the Board of Directors

Remuneration for the Board of Directors consists of the following components:
1. Salary, Religious Holiday Allowance, On-Leave Allowance, Performance Incentives (incl. taxes)
2. Post-Service Benefit
3. Others (Fees)

Total salaries and benefits (including medical benefits and transportation) awarded to the Commissioners and Directors amounted to Rp 23,121,481,186 in 2016 and Rp 22,494,278,700 in 2015. The salaries and benefits of the Directors were approved by the Board of Commissioners.

Since its establishment in November 2015 the Committee conducted 1 meeting in 2015 and 3 meetings in 2016.

ASSESSMENT KINERJA DEWAN KOMISARIS DAN DIREKSI

Dalam membuat dan menyampaikan usulan remunerasi Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan, Komite Nominasi dan Remunerasi Perseroan terlebih dahulu melakukan evaluasi dan pembahasan dengan seksama serta mempertimbangkan tugas, beban, tanggung jawab dan kinerja anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang akan dilakukan dalam kaitannya dengan rencana kegiatan usaha Perseroan di tahun mendatang, serta pencapaian Perseroan selama tahun sebelumnya. Hasil evaluasi tersebut berisi rekomendasi kepada Dewan Komisaris mengenai kebijakan dan besaran remunerasi. Selanjutnya, Dewan Komisaris mengusulkan rekomendasi tersebut kepada RUPS untuk dibahas dan disetujui.

Remunerasi Dewan Komisaris

Remunerasi Dewan Komisaris terdiri dari komponen:
1. Honorarium, THR, Tunjangan Cuti, Tantiem (termasuk pajak)
2. Pesangon (Purna Jabatan)
3. Lain-lain (iuran).

Remunerasi Direksi

Remunerasi Direksi terdiri dari komponen:
1. Gaji, THR, Tunjangan Cuti, Tantiem (termasuk pajak)
2. Pesangon (Purna Jabatan)
3. Lain-lain (iuran).

Gaji dan tunjangan (termasuk tunjangan kesehatan dan transportasi) yang diberikan kepada Komisaris dan Direktur Perseroan adalah sebesar Rp 23.121.481.186 pada tahun 2016 dan Rp 22.494.278.700 pada tahun 2015. Besaran gaji dan tunjangan untuk Direktur ditetapkan oleh Dewan Komisaris.

Semenjak dibentuknya di November 2015, Komite ini telah mengadakan 1 rapat di tahun 2015 dan 3 rapat di tahun 2016.

Report of the Audit Committee
Laporan Komite Audit



Tony Tjandra
Chairman
Ketua Komite Audit

To ensure that Board of Commissioners' monitoring responsibility is carried out in the most comprehensive way, and in order to comply with the Financial Authority Service Regulation No 55/POJK.04/2015 relating to the Formation and Working Programme Charter of Audit Committee that pre-supposes all listed companies in Indonesia should form an Audit Committee and formal Articles of the Audit Committee, therefore the Board of Commissioners formed an Audit Committee.

The Audit Committee is a committee which was assigned and appointed by the Board of Commissioners (BoC). The Audit Committee is responsible to provide advices to the BOC, which was delegated with the responsibility for supervising the financial reporting, monitoring and evaluating audit implementation by the external auditors and the internal auditors, and to study the risks of the Company including internal control risk and compliance to the prevailing rules and regulations.

Untuk memastikan fungsi pengawasan Dewan Komisaris dapat berjalan dengan optimal dan menyeluruh, dan dalam rangka memenuhi ketentuan yang diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 55/POJK.04/2015, mengenai Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit yang mensyaratkan pembentukan Komite Audit dan penyusunan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit, maka Dewan Komisaris membentuk Komite Audit.

Komite Audit adalah sebuah komite yang ditunjuk dan diangkat oleh Dewan Komisaris. Komite Audit bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris dengan tujuan untuk membantu Dewan Komisaris dalam melaksanakan tugas dan fungsi pengawasannya atas hal-hal yang terkait dengan laporan keuangan, sistem pengendalian internal, pelaksanaan fungsi audit internal dan eksternal, serta kepatuhan terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku.

The Audit Committee comprises at least 3 (three) members, one of whom is an Independent Commissioner, serving as Head of the Audit Committee and 2 (two) others as independent external parties.

During 2016, the Committee held 14 (fourteen) audit committee meetings: 8 (eight) internal meetings, 4 (four) meetings with Board of Directors and 2 (two) meeting with an external public accountant, Satrio Bing Eny & Rekan. In addition, the Audit Committee also conducted other work programmes as follows:

1. Internal Control Reviews and Risk Assessment:
   - Examined and reported on the feasibility, effectiveness, and reliability of control systems with reference to the assessment results by the Company's management.
   - Evaluated the audit plans and Annual Work Programme (PKPT), prepared by the Internal Audit Department.
   - Reviewed Internal Audit Department reports by evaluating the Results of IA Reports (LHA).
   - Communicated independently with Internal Audit Department.
   - Provided assurance to the Company's management that internal auditors were able to work in accordance with the applicable audit standards.
   - Provided assurance that the Company's management operated its business in accordance with Good Corporate Governance principles.

2. Evaluated the effectiveness of the Company's external auditor, as well as reviewed the objectivity and independence of the external auditor, by performing the following:
   - Audit Committee evaluation of the independent status of the Public Accounting Firm of Satrio Bing Eny & Rekan including reasonable confirmation that the Public Accounting Firm of Satrio Bing Eny & Rekan works independently and has no conflict of interest in auditing the Company's financial statements.
   - Provided evaluation and an opinion to the BoC in respect of the appointment of the Company's public accountant.

Komite Audit Perseroan terdiri dari 3 (tiga) orang, yang terdiri dari seorang ketua yang juga adalah Komisaris Independen dan 2 (dua) orang anggota yang semuanya adalah pihak eksternal yang independen.

Sepanjang tahun 2016, Komite Audit melakukan 14 (empatbelas) kali rapat: 8 (delapan) kali rapat internal, 4 (empat) kali rapat dengan Direktur Keuangan dan 2 (dua) kali rapat dengan akuntan publik, Satrio Bing Eny & Rekan. Di samping itu, Komite Audit juga telah melakukan program kerja lainnya sebagai berikut:

1. Kajian Pengendalian Internal dan Penilaian Risiko:
   - Memeriksa dan melaporkan kelayakan, keefektifan, dan kehandalan sistem pengendalian dengan mengacu pada hasil penilaian sendiri oleh manajemen Perseroan;
   - Melakukan review atas perencanaan dan pelaksanaan audit oleh Departemen Audit Internal;
   - Melakukan pengkajian dan evaluasi laporan hasil pemeriksaan audit Departemen Audit Internal;
   - Berkomunikasi secara independen dengan Departemen Audit Internal;
   - Memastikan bahwa manajemen menjamin auditor internal dapat bekerja sesuai dengan standar auditing yang berlaku;
   - Memastikan bahwa manajemen telah menjalankan usahanya sesuai dengan prinsip Tata Kelola Perseroan (Good Corporate Governance).

2. Mengevaluasi efektivitas pelaksanaan audit eksternal dan menelaah independensi dan obyektivitas auditor eksternal dengan melakukan kegiatan sebagai berikut:
   - Komite Audit telah mengevaluasi independensi Kantor Akuntan Publik Satrio Bing Eny & Rekan, dan mendapatkan konfirmasi dari Kantor Akuntan Publik Satrio Bing Eny & Rekan bahwa mereka bekerja secara independen dan tidak mempunyai benturan kepentingan dalam mengaudit laporan keuangan Perseroan;
   - Melakukan evaluasi dalam memberikan pendapat profesional kepada Dewan Komisaris dalam rangka penunjukan calon akuntan publik Perseroan;

- Set out the criteria for audit implementation evaluations by the public accountant.
- Reviewed the audit plan undertaken by the external auditor.
- Held meetings with the external auditor on issues relating to the audit scope, audit periods, audit preparations, audit responsibilities and implementation based on the Indonesian Accountants Association (IAI) standards, accounting policies, information on audit adjustments as a result from, either individually or collectively, audit implementations, Auditors conclusion of the fairness estimation, difficulties or obstacles in audit implementations.
- Delivered the result of communication with external auditor to the Company's management

3. Examined the quality of financial information released by the Company in addition to the annual report namely: quarterly reports, half-year results, projections, working plans and Company budgets as well as other financial information.

4. Examined the Company's compliance under the regulations of the capital market authority and other regulations relating to the Company's activities.

5. Examined decisions made in Board of Director's meetings and subsequent implementation.

6. Reported all the risks and risk management practices, carried out by the Board of Directors, to the BoC, and other duties as instructed by the BoC.

Conclusions

1. The internal audit function and internal control was carried out appropriately and effectively;

2. That Public Accountant, Satrio Bing Eny & Rekan acted independently and objectively in auditing the Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2016;

3. That the Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2016

- Menetapkan kriteria untuk mengevaluasi pelaksanaan audit oleh akuntan publik;
- Mengkaji rencana audit yang akan dilaksanakan oleh Auditor Eksternal;
- Melakukan rapat dengan auditor eksternal perihal masalah-masalah yang berhubungan dengan audit atas laporan keuangan tahunan yaitu ruang lingkup audit, jangka waktu audit, persiapan audit, tanggung jawab auditor berdasarkan standar pelaksanaan audit yang ditetapkan IAI, kebijakan akuntansi, informasi tentang proses yang digunakan oleh manajemen dalam merumuskan estimasi akuntansi dan kesimpulan Auditor dalam menyimpulkan kewajaran estimasi tersebut, kesulitan atau hambatan yang dijumpai dalam pelaksanaan audit;
- Berkomunikasi dengan pihak manajemen tentang masalah-masalah yang diperoleh sebagai hasil komunikasi dengan Auditor Eksternal.

3. Menelaah kualitas informasi keuangan yang akan dikeluarkan oleh Perseroan selain laporan tahunan seperti laporan triwulan, laporan semesteran, proyeksi, rencana kerja dan anggaran Perseroan serta informasi keuangan lainnya.

4. Menelaah tingkat kepatuhan Perseroan terhadap peraturan perundang-undangan di bidang Pasar Modal dan peraturan perundang-undangan lainnya yang berhubungan dengan kegiatan Perseroan;

5. Menelaah keputusan rapat Direksi dan pelaksanaan hasil keputusan rapat Direksi tersebut;

6. Melaporkan kepada Dewan Komisaris berbagai risiko yang dihadapi Perseroan dan pelaksanaan manajemen risiko oleh Direksi serta melaksanakan tugas-tugas lain yang diberikan Dewan Komisaris.

Kesimpulan

1. Pelaksanaan audit oleh Audit Internal telah dilakukan secara layak, efektif dan handal;

2. Dalam melakukan audit atas laporan keuangan Perseroan untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2016, Kantor Akuntan Publik Satrio Bing Eny & Rekan telah bersikap independen dan obyektif.

was appropriate and was presented fairly in accordance with accountancy principles based on Indonesian Financial Accounting Standards (PSAK) distributed by Indonesian Accounting Association (IAI);

4. Compliance under capital market regulations and other regulations associated with Company's operations has been undertaken;

5. Audit Committee realised that the Board of Directors resolutions have been followed up.

6. All risks and risk management measures have been reported to the BoC.

For and on behalf of the Audit Committee of PT Fajar Surya Wisesa Tbk.

Jakarta, March 2017



Tony Tjandra
Chairman

Sudarmanto
Member

M. Fadil
Member

3. Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2016 yang sudah diaudit, telah sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) yang dikeluarkan oleh Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI).

4. Tingkat kepatuhan Perseroan kepada peraturan sudah dijalankan sesuai dengan peraturan perundang-undangan di bidang Pasar Modal Indonesia dan peraturan perundang-undangan lainnya yang berhubungan dengan kegiatan Perseroan;

5. Sejauh ini Komite Audit menyadari bahwa seluruh keputusan hasil rapat Direksi telah ditindaklanjuti.

6. Berbagai risiko yang dihadapi Perseroan dan manajemen risiko oleh Direksi sudah dilaporkan kepada Dewan Komisaris.

Untuk dan atas nama Komite Audit
PT Fajar Surya Wisesa Tbk.

Jakarta, Maret 2017

Tony Tjandra
Ketua

Sudarmanto
Anggota

M. Fadil
Anggota

Members of the Audit Committee

Tony Tjandra, Chairman

Tony Tjandra has been the Chairman of the Audit Committee since 2001; he also serves as an Independent Commissioner. He graduated in Accounting from Tarumanegara University, and previously worked with KPMG.

Sudarmanto, Member

Sudarmanto has been a member of the Audit Committee since 2003. He currently serves as a member of the Indonesian Audit Committee Association; a member of the Indonesian Tax Consultant Association, and a member of the Indonesian Accountant's Association. He has 30 years of experience as an independent auditor. His past positions include being a Partner in Hans Tuanakotta & Mustofa Public Accountant (Member of Deloitte Touche Tohmatsu), and a Manager for Drs. Hans Kartikahadi & Co. Public Accountant.

He graduated in Economics with a major in Accounting from Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta, and in Management, Administration, and Taxation from the University of Indonesia.

M. Fadil, Member

M. Fadil has been on the Audit Committee since 2004. He also works in Kosasih & Nurdiyaman, CPAs. His experience includes prior posts as a Manager for Hans Tuanakotta & Mustofa Public Accountants (Members of Deloitte Touche Tohmatsu), and as a member of the senior staff in Prasetio Utomo & Co. (Members of Arthur Andersen). He graduated from the Academy of Accounting, YKPN Yogyakarta.

Anggota Komite Audit

Tony Tjandra, Ketua

Tony Tjandra menjabat sebagai Ketua Komite Audit Sejak tahun 2001, dan juga sebagai Komisaris Independen. Beliau menyelesaikan pendidikan di bidang Akuntansi di Universitas Tarumanagara, dan sebelumnya bekerja di KPMG.

Sudarmanto, Anggota

Sudarmanto menjadi anggota Komite Audit sejak tahun 2003. Beliau saat ini merupakan anggota Ikatan Komite Audit Indonesia, anggota Ikatan Konsultan Pajak Indonesia dan anggota Ikatan Akuntan Indonesia, dengan pengalaman 30 tahun sebagai auditor independen. Jabatan yang pernah dipegangnya antara lain Partner di Kantor Akuntan Publik Hans Tuanakotta & Mustofa (anggota Deloitte Touche Tohmatsu), dan Manajer di Kantor Akuntan Publik Drs. Hans Kartikahadi & Co.

Gelar Sarjana Ekonomi bidang Akuntansi diraihnya dari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta dan gelar Manajemen, Administrasi dan Perpajakan dari Universitas Indonesia.

M. Fadil, Anggota

M. Fadil bergabung dengan Komite Audit sejak tahun 2004, dan saat ini bekerja untuk Kantor Akuntan Publik Kosasih & Nurdiyaman. Jabatan sebelumnya antara lain Manajer di Kantor Akuntan Publik Hans Tuanakotta & Mustofa (anggota Deloitte Touche Tohmatsu) dan staf senior di Prasetio Utomo & Co. (anggota Arthur Andersen). Beliau lulusan Akademi Akuntansi YKPN, Yogyakarta.

Corporate Secretary

Sekretaris Perseroan

In line with the capital market developments in Indonesia, every public Company shall have a corporate secretary based on the latest Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Regulations concerning the Corporate Secretary of Public Listed Company effective from December 8th, 2014 to repeal the Decision of the Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Chairman No. Kep-63 / PM / 1996 annex to Regulation No. IX.I.4 about Corporate Secretary Appointment and Regulation No. I-A. The Company has implemented the appointment of the Corporate Secretary by the Decree of the Board of Directors on November 3, 2010 jo.jo. September 1, 2014. Since May 5, 2014, the Company has appointed Marco Hardy as the new Corporate Secretary, a brief description of his background as follows:

Marco Hardy, Corporate Secretary

Marco Hardy was appointed as the Corporate Secretary of FajarPaper, where he also serves as Finance Manager, in May 2014. He graduated in Accounting from the Tarumanagara University, Jakarta, and gained a Master degree in the same subject from the Golden Gate University, San Francisco. Before joining FajarPaper in 2009, he worked with public accounting firms in San Francisco.

Marco Hardy is responsible, as Corporate Secretary for:

1. Monitoring the Company's activities to ensure there is compliance with capital market laws and regulations.
2. Providing timely information on the Company to shareholders, the public, capital market investors, analysts, and the media.
3. Ensuring the BoD complies with the Capital Market Law No.8 in 1995 and to inform them of changes in laws and regulations and their implications.
4. Acting as a liaison between the Company, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) and the public.
5. Identifying members of the BoD, BoC and their families of the listed Company and any affiliates in respect of any share ownership, business relationships and other roles that potentially create conflict of interests.

Sejalan perkembangan pasar modal di Indonesia, setiap Perseroan terbuka harus memiliki seorang sekretaris Perseroan sebagaimana ditetapkan peraturan terbaru Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengenai Sekretaris Perseroan Terbuka yang berlaku sejak tanggal 8 Desember 2014 menggantikan Keputusan Ketua Bapepam No. Kep-63/PM/1996 Lampiran Peraturan No. IX.I.4 tentang Penunjukan Sekretaris Perseroan dan Peraturan No. I-A. Perseroan telah menunjuk Sekretaris Perseroan melalui Keputusan Direksi tanggal 3 November 2010 jo. 1 September 2014. Pada tanggal 5 Mei 2014 Perseroan mengangkat Marco Hardy sebagai Sekretaris Perseroan yang baru. Berikut uraian singkat tentang latar belakang beliau:

Marco Hardy, Corporate Secretary

Marco Hardy ditunjuk sebagai Sekretaris Perseroan FajarPaper, di mana beliau juga menjabat sebagai Finance Manager, pada bulan Mei 2014. Beliau memperoleh gelar sarjana Ekonomi (Akuntansi) dari Universitas Tarumanagara, Jakarta, dan gelar Magister dengan jurusan yang sama dari Golden Gate University, San Francisco, AS. Sebelum bergabung dengan FajarPaper pada tahun 2009, beliau bekerja di sejumlah kantor akuntan di San Francisco.

Marco Hardy, sebagai Sekretaris Perseroan, bertanggung jawab untuk:

1. Mengawasi kegiatan Perseroan untuk memastikan bahwa seluruhnya sudah sesuai dengan undang-undang dan peraturan pasar modal.
2. Menyampaikan informasi tepat pada waktunya kepada para pemegang saham, masyarakat, investor pasar modal, analis dan media massa.
3. Memastikan bahwa Direksi mematuhi Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995, serta menginformasikan kepada mereka segala perubahan peraturan perundang-undangan berikut implikasinya.
4. Menjadi penghubung antara Perseroan, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan masyarakat.
5. Mengidentifikasi anggota Direksi maupun Dewan Komisaris Perseroan terbuka dan afiliasinya, menyangkut kepemilikan saham, hubungan usaha dan tugas lain yang berpotensi menimbulkan benturan kepentingan.

6. Collating a register of all shareholders with share ownership above 5% of listed capital.
7. Preparing for and conducting the AGM of shareholders.
8. Administered the meetings of the BOD and BOC and prepared the minutes of meeting; and
9. Advised the BOD regarding changes and developments of prevailing capital market regulations, and their implications to the Company.

Attended various workshops, seminars, and trainings held by Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Indonesian Stock Exchange (IDX), central bank of Indonesia (BI), various banks, as well as other independent institutions and associations, such as Asosiasi Emiten Indonesia, Asosiasi Pulp dan Kertas Indonesia (APKI).

In order to perform these duties the corporate secretary must have access to relevant information and material relating to the control of the Company and legislation in the field of capital market especially pertaining to the issue of openness.

In accordance with the new Otoritas Jasa Keuangan (OJK) regulations effective from December 8, 2014, the implementation of good corporate governance, the corporate secretary will also carry out orientation program for members of the Board of Directors and or members of the Board of Commissioners. And in order to enhance his knowledge and capabilities, the corporate secretary shall attend education and or training. The corporate secretary shall make regular report at least one time in a year regarding implementation of the corporate secretary functions to the Board of Directors and copy to the Board of Commissioners. With the provisions of the OJK rules, the Company shall comply no later than 6 months after the enactment.

6. Menyusun daftar semua pemegang saham yang jumlah kepemilikannya di atas 5% modal disetor.
7. Mempersiapkan dan menyelenggarakan RUPS.
8. Mengatur pelaksanaan rapat Direksi dan Dewan Komisaris serta mencatat risalah rapat; dan
9. Memberikan masukan kepada Direksi tentang perubahan dan perkembangan peraturan-peraturan pasar modal yang berlaku, serta implikasinya bagi Perseroan.

Mengikuti berbagai lokakarya, seminar dan pelatihan yang diselenggarakan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bursa Efek Indonesia (BEI), Bank Indonesia, berbagai bank, maupun lembaga atau asosiasi independen lain, seperti Asosiasi Emiten Indonesia, Asosiasi Pulp dan Kertas Indonesia (APKI).

Agar dapat melaksanakan tugas tersebut di atas, sekretaris Perseroan harus dapat mengakses informasi penting dan terkait pengawasan Perseroan dan peraturan perundang-undangan di bidang pasar modal, khususnya yang menyangkut keterbukaan informasi.

Sesuai peraturan baru Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang berlaku mulai 8 Desember 2014 tentang penerapan prinsip tata kelola Perseroan, sekretaris Perseroan juga bertugas menyelenggarakan program orientasi bagi anggota Direksi dan/atau Dewan Komisaris. Dan untuk meningkatkan pengetahuan dan kemampuannya, sekretaris Perseroan wajib mengikuti program pendidikan dan pelatihan. Sekretaris Perseroan wajib menyusun laporan rutin sekurang-kurangnya satu kali dalam setahun mengenai pelaksanaan tugas sekretaris Perseroan dan menyampaikannya kepada Direksi dan salinannya kepada Dewan Komisaris. Peraturan OJK tersebut harus dilaksanakan oleh Perseroan selambat-lambatnya 6 bulan setelah diberlakukan.

Internal Audit

Audit Internal

Pursuant to Financial Service Authority Regulation (POJK) Number 56/POJK.04/2015, the internal audit function was incorporated in the structure of the Company based on internal audit charter as stated in the resolution of the Board of Commissioners No.PTP/RES/BOC/V/2013-0012 dated May 21, 2013 substitute of the Board of Commissioners meeting and has been updated in line with OJK regulations.

Internal Audit is an independent, objective and consulting service designed to add value and improve an organization's operational performance. It helps an organization accomplish its objectives by systematic, disciplined approach to evaluate and improve the effectiveness of risk management, control, and governance processes.

The objectives of internal audit are to assist members of the organization in the effective discharge of their responsibilities by furnishing them with analyses, appraisals, recommendations, counsel, and information concerning the activities reviewed and by promoting effective control at reasonable cost. Internal audit is led by Head of Internal Audit appointed by the President Director with Board of Commissioner's approval.

The Board of Commissioners can propose the replacement of the Head of Internal Audit, if he or she does not fulfill the requirement as an auditor of Internal Audit division as stated in this charter and/or fails or is incapable to perform his or her duty. Auditor of Internal Audit division has to report directly to Head of Internal Audit. The Head of Internal Audit will report to the President Director and will have direct access to the Audit Committee. The Head of Internal Audit will also attend the Audit Committee meetings.

Ronny Hernawan Chandra has been appointed Head of Internal Audit, consists of 11 members from various backgounds, since 2013 and has been in the department since April 2009. Prior to working with the Company, he worked with PT Yamaha Motor Parts Manufacturing

Sesuai Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 56/POJK.04/2015, fungsi audit internal dimasukkan dalam struktur organisasi Perseroan sesuai piagam audit internal sebagaimana ditetapkan dalam keputusan Dewan Komisaris No. PTP/RES/BOC/V/2013-0012 tanggal 21 Mei 2013 hasil rapat Dewan Komisaris, dan revisinya telah dilakukan sesuai ketentuan OJK.

Audit Internal merupakan unit layanan konsultasi yang independen dan obyektif, dan dibentuk khusus untuk memperkaya dan memperbaiki kinerja operasional organisasi. Pembentukan unit ini diharapkan dapat membantu organisasi mencapai tujuan mereka, yakni dengan metode yang sistematis dan disiplin mengevaluasi dan meningkatkan efektivitas proses manajemen risiko, pengendalian dan tata kelola.

Tujuan audit internal adalah membantu personil organisasi dalam menjalankan dengan baik tanggung jawab mereka. Unit ini menyediakan analisa, penilaian, rekomendasi, konsultasi dan informasi mengenai kegiatan yang dikaji oleh unit, dan meningkatkan upaya pengendalian kegiatan organisasi dengan biaya yang wajar. Unit Audit Internal dipimpin oleh Kepala Audit Internal yang diangkat oleh Direktur Utama atas persetujuan Dewan Komisaris.

Dewan Komisaris dapat mengusulkan penggantian Kepala Audit Internal jika yang bersangkutan tidak dapat memenuhi persyaratan sebagai auditor di Unit Audit Internal sebagaimana tercantum dalam piagam ini dan/atau tidak mampu menjalankan tugasnya. Unit Audit Internal bertanggung jawab langsung kepada Kepala Audit Internal/ Kepala Audit Internal bertanggung jawab kepada Presiden Direktur dan dapat berhubungan langsung dengan Komite Audit. Kepala Audit Internal juga ikut dalam rapat Komite Audit.

Sebagai Kepala Audit Internal yang beranggotakan 11 orang dengan berbagai latar belakang, telah ditunjuk Ronny Hernawan Chandra. Beliau memegang jabatan tersebut sejak 2013, dan telah bekerja pada departemen tersebut sejak April 2009. Sebelum bekerja untuk Perseroan, beliau bekerja di Production System Planning, PT Yamaha Motor Parts Manufacturing Indonesia. Gelar sarjana

Indonesia as Production System Planning. He graduated from Parahyangan Catholic University majoring in Industrial Engineering in 2007, and he earned his post-graduate degree from Graduate School of Management Prasetiya Mulya in 2011, majoring in Business Management.

Head of Internal Audit is officially appointed by the President Director upon the Board of Commissioners' approval. Therefore the Internal Audit unit reports directly to the President Director.

Internal Audit members have attended various trainings in-house, as well as external, with 2016 focus in Information Technology and Operational & Risk Approach audit, held by several training institutes.

Aside from routine daily or weekly internal control checkings in the operational side, the unit has managed to implement risk based audit to most of the department within the Company, project evaluations, and new operating standard of procedures in order to boost Company's productivity and efficiency.

In ensuring the integration of the financial statements to the shareholders in accordance with the legislation in force, the Company uses the services of an external auditor. External audits conducted by public accounting firm that is designated Public Accounting Firm Satrio Bing Eny & Rekan to examine the books of the Company for the financial year ended December 31, 2016.

External auditors appointed annually at the AGM, providing independent opinion on the financial statements of the Company, delivered the opinion objectively and be accepted by the shareholders and stakeholders. External auditors to perform its functions without being affected by the Board of Directors, and all parties having an interest in the Company. The external auditors shall have independent professional and accountable and shall maintain the confidentiality of the Company.

teknik industri diraihnya dari Universitas Katolik Parahyangan pada tahun 2007, dan gelar magister manajemen bisnis diperolehnya dari Sekolah Manajemen Prasetiya Mulya pada tahun 2011.

Kepala Audit Internal secara resmi diangkat oleh Presiden Direktur dengan persetujuan Dewan Komisaris, dan karena itu unit Audit Internal bertanggung jawab kepada Presiden Direktur.

Anggota Audit Internal mengikuti berbagai pelatihan yang diselenggarakan di dalam maupun di luar Perseroan, dan sepanjang 2016 Perseroan mengikutsertakan mereka dalam pelatihan khusus audit Teknologi Informasi dan Audit Operasional & Risiko yang diadakan oleh berbagai lembaga pelatihan.

Selain pemeriksaan terkait pengendalian internal yang diadakan rutin setiap hari atau setiap minggu untuk aspek operasional, unit Audit Internal juga menjalankan audit risiko pada hampir seluruh departemen Perseroan, evaluasi proyek, dan prosedur standar operasional yang baru dalam rangka meningkatkan produktivitas dan efisiensi Perseroan.

Untuk memastikan integritas laporan keuangan yang disampaikan kepada pemegang saham sesuai ketentuan yang berlaku, Perseroan memanfaatkan jasa auditor eksternal. Audit eksternal diserahkan kepada kantor akuntan publik yang ditunjuk, yakni Satrio Bing Eny & Rekan, yang selanjutnya melakukan audit atas buku-buku Perseroan untuk tahun buku yang berakhir 31 Desember 2016.

Penunjukan auditor eksternal dilakukan setiap tahun pada Rapat Umum Pemegang Saham, dan auditor eksternal memberikan pendapat yang bebas dan obyektif tentang laporan keuangan Perseroan yang diterima oleh pemegang saham dan para pihak yang berkepentingan. Auditor eksternal menjalankan tugasnya tanpa dipengaruhi Direksi maupun semua pihak yang berkepentingan dengan Perseroan. Auditor eksternal melaksanakan tugas sebagai profesional yang independen dan bertanggung jawab, dan wajib menjaga kerahasiaan Perseroan.

Internal Control System

Sistem Pengendalian Internal

Internal Control and Internal Audit Unit

The Company realizes that a good internal control system is a key element in the Good Corporate Governance, and at the same time supports the Company to achieve its goal and to ensure all system and procedures are followed, assess any risks in the Company's operation and improve the adequacy and effectiveness of the control systems. The internal audit function assists all management levels in support of, including but not limited to, efficiency, effectiveness and viable operations of the Company; the reliability of production, financial, and operational reports; and compliance with the applicable regulations.

Equally, the management of the Company is responsible for the conduct of operational activities including the implementation of an internal control system. The internal audit team conducts a series of regular examinations to assess efficiency, effectiveness and economic operations. In performing these tasks Internal Audit Unit is guided by the Internal Audit Charter, which empowers Internal Audit Unit to execute its internal audit activities. The Internal Audit Unit is responsible directly to the President Director.

Appointment and dismissal of the Internal Audit Head is the responsibility of the President Director, with the consent and approval from the Board of Commissioners. All appointments and dismissals have been notified to Otoritas Jasa Keuangan (OJK), as required.

Pengendalian Internal dan Unit Audit Internal

Perseroan menyadari pentingnya sistem pengendalian internal dalam tata kelola Perseroan dan sistem yang baik akan membantu Perseroan mencapai sasaran, serta menjamin bahwa semua sistem dan prosedur yang ada benar-benar dijalankan, mengkaji risiko yang mungkin timbul dalam pelaksanaan kegiatan operasional, dan meningkatkan sistem pengendalian internal yang memadai dan efektif. Fungsi audit internal adalah membantu semua jajaran manajemen Perseroan agar kegiatan operasional Perseroan dapat berjalan, antara lain, secara efisien, efektif dan wajar; laporan operasional, keuangan dan produksi disusun dan disampaikan dengan baik; dan peraturan yang berlaku dilaksanakan.

Di samping itu, manajemen Perseroan bertanggung jawab atas pelaksanaan kegiatan usaha, termasuk implementasi sistem pengendalian internal. Tim audit internal melakukan serangkaian uji berkala untuk menilai apakah kegiatan operasional Perseroan sudah berjalan efisien, efektif dan ekonomis. Dalam menjalankan tugas-tugasnya Unit Audit Internal berpedoman pada Piagam Audit Internal yang memberikan wewenang kepada mereka untuk melaksanakan kegiatan audit internal. Unit Audit Internal bertanggung jawab langsung kepada Presiden Direktur.

Pengangkatan dan pemberhentian Kepala Audit Internal dilakukan oleh Presiden Direktur, dengan persetujuan dari Dewan Komisaris. Semua pengangkatan dan pemberhentian telah diberitahukan kepada Otoritas Jasa Keuangan (OJK), sesuai kebutuhan.

Risk Management System

Sistem Manajemen Resiko

Financial Risk

As a business based in Indonesia, FajarPaper conducts the majority of its normal transactions in Rupiah, and the Company's accounts and financial records are reported in Rupiah. The Company also undertakes routine foreign currency transactions: for the purchase of waste materials or equipment for maintenance and expansion, and the sale of products to overseas markets. There is an exchange risk exposure inherent in these transactions as a result of currency movements, and this is monitored daily. The Company actively manages balances of receivables and payables in foreign currency in order to minimize the impact of exchange rate volatility.

Currency exchange policy:

1. From time to time the Company enter into hedging transactions.
2. In the normal course of business the Company is generally long in cash from rupiah receivables and short in US dollars, consequently converting rupiah surplus cash into US dollars almost everyday.
3. Regular monitoring is undertaken to control domestic receivables from the perspective of working capital efficiency (see below) and to minimize underlying risks associated with price changes, as prices are tied to the US Dollar.
4. Refinance of some US Dollar denominated debt into rupiah is undertaken from time to time.
5. The Company has loan facilities that can be drawdown in either US Dollar or Rupiah.

The Company's risk policy of closely monitoring the use of working capital has proved successful in effecting a reduction in the level of cash tied up in inventory. The breadth of FajarPaper's customer base protects it from the risk emanating from having only one or two large sources of revenue.

The Company maintains insurance policies which cover the Company's buildings, vehicles, machinery, equipment, raw materials and finished goods inventories against damage caused by fire, earthquake, volcanic eruption, flood, and tsunami is in an aggregate amount of US$ 1,010,250,000 and Rp 35,253,500,000.

Risiko Keuangan

Sebagai Perseroan yang berbasis di Indonesia, FajarPaper melakukan sebagian besar transaksinya dalam Rupiah, dan akun serta laporan keuangan Perseroan pun dilaporkan dalam Rupiah. Perseroan juga melakukan transaksi rutin dalam mata uang asing, yaitu untuk pembelian bahan baku atau peralatan untuk keperluan pemeliharaan mesin dan ekspansi, serta untuk penjualan produk ke pasar mancanegara. Terdapat risiko selisih nilai tukar dalam transaksi akibat pergerakan nilai tukar mata uang, oleh karena itu dilakukan pemantauan setiap hari. Perseroan memantau piutang dan hutang dalam mata uang asing untuk mengurangi dampak pergerakan nilai tukar.

Kebijakan berkaitan dengan mata uang asing:

1. Perseroan sewaktu-waktu melakukan transaksi lindung nilai.
2. Perseroan umumnya memiliki sejumlah besar kas yang diperolehnya dari piutang dalam Rupiah, dan kekurangan mata uang Dolar AS, sehingga Perseroan mengkonversi kelebihan kas Rupiah menjadi Dolar AS hampir setiap hari.
3. Perseroan memantau piutang dalam negeri secara teratur demi efisiensi modal kerja (lihat di bawah) dan menekan risiko yang mungkin terjadi akibat perubahan harga, mengingat harga ditetapkan dalam Dolar AS.
4. Perseroan sewaktu-waktu mengganti sejumlah pinjaman dalam Dolar AS dengan pinjaman Rupiah.
5. Perseroan mengambil fasilitas pinjaman yang dapat ditarik dalam US Dollar ataupun rupiah.

Kebijakan risiko Perseroan untuk mengawasi pemanfaatan modal kerja terbukti mengurangi jumlah kas yang tertahan dalam persediaan barang. FajarPaper memiliki banyak pelanggan sehingga terhindar dari risiko yang biasanya dihadapi Perseroan yang hanya memiliki satu atau dua sumber pendapatan.

Perseroan memiliki asuransi yang meliputi gedung, kendaraan, mesin, peralatan, bahan baku dan barang jadi yang bisa rusak akibat kebakaran, gempa bumi, letusan gunung berapi, banjir, dan tsunami, sebesar US$ 1,010,250,000 dan Rp 35,253,500,000.

Supply Risk

The Company main raw material is waste paper from various domestic and import suppliers. In case the availability of the raw material becomes limited; the price of the raw material might affect the profitability of the Company. The Company mitigates this risk by working closely with the network of suppliers, including local waste collectors, customers for unused or waste papers, and local stores, to provide them with accurate forecast and ensuring substantial supply of the products.

Legal proceeding

The Company is not involved in any legal or arbitration proceedings nor is the Company aware of any pending or threatened proceedings which have or could have a material effect on the Company or its operations.

Administrative sanctions

There are no material administrative sanctions that affect the sustainability of the Company's business, both financially and operationally.

The code of ethics and corporate culture

Key points of the code of ethics

1. Creating a Conducive, Safe and Healthy Working Environment
   a. Non discrimination
      FajarPaper in the process of election, promotion, demotion and mutation, determination of remuneration and bonus, along with the decision to terminate employment, is done fairly without considering gender, age, race, heritage, religion, or physical condition of the employee.
   b. Sexual Harrasment and Intimidation
      Prohibitting all action, activity, and behaviour in form of verbal, physical or visual, which will lead to sexual or non-sexual harrasment (age, race, heredity, and religion).
   c. Alcohol and Drugs
      FajarPaper prohibits any form of missuse of alcohol or drugs, whether inside the working area or outside, while the individual is under the Company's errand.
   d. Other prohibited items
      All individual, especially ones that are working around the mill's area,

Risiko Pasokan

Bahan baku utama yang digunakan Perseroan adalah kertas bekas yang didapat dari berbagai pemasok baik di dalam maupun di luar negeri. Apabila terjadi kelangkaan ketersediaan bahan baku tersebut, maka harga bahan baku akan mempengaruhi keuntungan Perseroan. Perseroan meminimalisir risiko ini dengan bekerja sama dengan para pemasok termasuk pengepul kertas bekas, pelanggan untuk kertas yang tidak terpakai atau kertas bekas, dan toko-toko lokal untuk menyediakan perkiraan yang akurat dan menjamin pasokan bahan baku.

Masalah hukum

Perseroan tidak terkait gugatan atau proses arbitrasi dalam bentuk apapun. Sepengetahuan Perseroan, tidak ada masalah gugatan yang tertunda atau ancaman gugatan yang dapat berdampak besar bagi Perseroan.

Saksi administratif

Tidak ada sanksi administratif material yang mempengaruhi kelangsungan usaha Perseroan, baik secara finansial dan operasional.

Kode etik dan budaya Perseroan

Hal-hal penting dari kode etik

1. Membuat Lingkungan Kerja yang Kondusif, Aman dan Sehat
   a. Tidak ada diskriminasi
      FajarPaper dalam proses pemilihan, promosi, demosi dan mutasi, penentuan remunerasi dan bonus, juga keputusan untuk memutuskan hubungan kerja, dilakukan secara adil tanpa mempertimbangkan jenis kelamin, usia, ras, warisan, agama, atau kondisi fisik karyawan.
   b. Seksual pelecehan dan Intimidasi Melarang semua tindakan, aktivitas, dan perilaku dalam bentuk verbal, fisik atau visual, yang akan menyebabkan pelecehan seksual atau non-seksual (usia, ras, keturunan, dan agama).
   c. Alkohol dan Narkoba.
      Fajar Paper melarang segala bentuk penyalahgunaan alkohol atau obat-obatan, baik di dalam atau di luar wilayah kerja, ketika individu melakukan tugas Perseroan.
   d. Barang terlarang lainnya
      Semua individu, terutama orang-orang yang bekerja di sekitar wilayah pabrik, dilarang untuk membawa barang-barang atau

is prohibited to carry items or tools that can be a potential source of fire without any permission, also including sharp items and other items, whose possession and usage is considered against the law or the Company's policy, such as pirated, stolen or smuggled goods and other kind of similar goods.

2. Avoiding Conflict of Interest
   a. Maintaining The Company's Assets
   b. Securing Company's Confidentiality
   c. Prohibition of acceptance/rewarding of goods
3. Commitment to the product's quality and after sales service
4. Fair Trade and Healthy Competition
5. Corporate Social Responsibility
6. Obey the Laws
7. Political Affiliation

FajarPaper is a Company that is neutral and not affiliated to any politic party or organization.

Implementation and application of The Company's code of ethical conduct are the responsibility of the Internal Audit Department and supported by all of the Boards, Managers, and Department Heads in its implementation.

Employee stock ownership program

Currently the Company does not have an employee stock ownership program.

Whistleblower Program

Since 2011, the Company has maintained a Whistleblower program in support of Good Corporate Governance, and as a tool within the Company's Risk Management programme. The facility provide Company employees with the means to air complaints or recommendations, anonymously, in respect of any violation of the Company's regulations and code of ethics, violation of the law, and fraud, or suspected fraud.

During 2016, 57 complaints, information notices, and reports were received, of which 39, or 68% have been resolved through implementation of new policies, or actions by the management. The Company provides various communication channels such as emails, suggestion boxes, Short Messaging Service (SMS), and phone calls, which are all managed by the Internal Audit Department to maintain impartiality and confidentiality for the sources, each time.

alat-alat yang dapat menjadi sumber kebakaran tanpa izin, juga termasuk benda tajam dan barang-barang lainnya, yang kepemilikan dan penggunaannya dianggap melawan hukum atau kebijakan Perseroan, seperti barang bajakan, curian, atau penggelapan dan jenis barang lainnya yang serupa.

2. Menghindari Benturan Kepentingan
   a. Mempertahankan Aset Perseroan
   b. Mengamankan Kerahasiaan Perseroan
   c. Larangan penerimaan / hadiah barang
3. Komitmen terhadap kualitas produk dan layanan purna jual
4. Perdagangan adil dan Persaingan Sehat
5. Tanggung Jawab Sosial Perseroan
6. Patuhi Hukum
7. Politik Afiliasi

FajarPaper adalah Perseroan yang netral dan tidak berafiliasi ke partai atau organisasi politik.

Pelaksanaan dan penerapan kode etik Perseroan adalah tanggung jawab Departemen Internal Audit dan didukung oleh semua anggota Dewan Komisaris dan Direksi, Manajer, dan Kepala Departemen dalam pelaksanaannya.

Kepemilikan saham karyawan

Saat ini Perseroan tidak memiliki program kepemilikan saham karyawan.

Program Whistleblower

Sejak tahun 2011, Perseroan mulai menjalankan program Whistleblower dalam rangka mendukung pelaksanaan tata kelola Perseroan dan sebagai sarana program Manajemen Risiko. Program ini dirancang untuk menyediakan sarana bagi karyawan Perseroan untuk menyampaikan keluhan atau rekomendasi, secara anonim, sehubungan dengan pelanggaran peraturan Perseroan dan kode etik, pelanggaran hukum, dan penipuan, atau dugaan adanya penipuan.

Sepanjang 2016, diterima 57 pengaduan, informasi dan laporan; 39 atau 68% di antaranya diselesaikan dengan penerapan kebijakan baru atau langkah yang diambil manajemen. Perseroan menyediakan berbagai jalur komunikasi seperti email, kotak saran, Short Messaging Service (SMS), dan panggilan telepon yang semuanya dikelola oleh Departemen Internal Audit untuk memastikan independensi dan kerahasiaan sumber-sumber keluhan setiap saat.



Sustainability Review
Tinjauan Berkelanjutan

What 'sustainability' means to us

Our vision is *"To be a world class industrial paper producing Company that generates value and quality through responsible recycling and sustainable manufacturing."*

Our business is founded on the original concept of sustainability, as espoused by the Brundtland Commission: "meeting the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs" and specifically reflected in the following disciplines that define us:

- **Responsible products** – all FajarPaper products are manufactured through the recycling and reuse of ***recovered*** raw materials. They are safe and efficient to use and at the end of their functional life their materials can be recycled with energy and utility recovered, that would otherwise be lost in landfill, thereby minimizing natural resource depletion.

- **Responsible business** – we adhere to the principles of the circular economy in our business model, we adhere to best practices in governance, we are compliant in meeting

Makna 'keberlanjutan' bagi kami

Visi kami adalah *"Menjadi produsen kertas kemasan berskala dunia yang menghasilkan nilai dan produk berkualitas melalui daur ulang dan siklus produksi berkesinambungan."*

Usaha ini dibangun dengan konsep awal keberlanjutan, sebagaimana diangkat oleh Brundtland Commission: "memenuhi kebutuhan masa kini tanpa mengganggu kemampuan generasi mendatang untuk memenuhi kebutuhan mereka sendiri." Konsep ini juga tercermin dalam aturan berikut, yang menggambarkan Perseroan:

- **Produk lekat dengan tanggung jawab** – semua produk FajarPaper dibuat dengan proses daur ulang dan dengan memanfaatkan kembali bahan baku ***bekas***. Produk kami aman dan efisien digunakan, dan saat tidak terpakai lagi, bahannya dapat didaur ulang sehingga tetap berguna. Energi yang terkandung di dalamnya pun dapat dimanfaatkan lagi sehingga bahan tersebut tidak perlu berakhir di tempat pembuangan sampah dan dapat membantu mengurangi terkurasnya sumber daya alam.

- **Usaha yang penuh tanggung jawab** – kami mengambil prinsip ekonomi sirkuler dalam model bisnis Perseroan; prosedur kerja terbaik kami laksanakan dalam tata kelola Perseroan; kami



statutory, regulatory and environmental requirements.

- **Responsible engagement** – we are active and transparent in our dealings with business partners, the local community, investors and all key stakeholders.

Creating value in economic, environmental, and social terms

With FajarPaper value is recovered, never wasted. We use 100% recovered waste to produce high quality packaging paper. We create livelihoods for small paper collectors who collect and deliver discarded packaging materials that would otherwise contribute to the mountains of industrial and municipal waste in ever more over-pressed landfills. We give value in purchasing these materials from the community of collectors. By focusing entirely on use of recycled materials we have no need to consume natural pulp, and thus directly contribute to the preservation of natural and plantation forest resources, nature's carbon sink and an essential protection against global warming. FajarPaper products are used in fabricating safe and strong packaging for consumer goods manufacturers and other industries enabling them to convey their products to market in top condition for the benefit of the end user consumer, ensuring that every day: 'Good things come from FajarPaper."

senantiasa mengikuti hukum, peraturan dan ketentuan mengenai lingkungan hidup.

- **Pembinaan yang bertanggung jawab** – kami bergerak aktif dan terbuka ketika bertransaksi dengan mitra usaha, warga sekitar, investor maupun semua pihak yang berkepentingan.

Menghasilkan manfaat dari sisi ekonomi, lingkungan hidup dan kemasyarakatan

Bersama FajarPaper, manfaat dihadirkan kembali, dan tidak pernah terbuang sia-sia. FajarPaper memakai kembali 100% limbah untuk menghasilkan kertas kemasan berkualitas tinggi. Kami membuka lapangan kerja bagi pemulung kertas. Mereka mengumpulkan dan menjual kemasan kertas bekas dan kemasan kertas sisa, bahan yang biasanya menambah tumpukan sampah industri dan sampah rumah tangga di tempat pembuangan sampah akhir yang kian hari kian penuh. Ada manfaat yang kami hasilkan karena kami membeli jenis-jenis kertas itu dari orang-orang yang menjadi bagian dari jaringan pengepul. Perseroan berfokus pada penggunaan bahan bekas supaya kami tidak perlu memakai pulp dari kayu; artinya, kami secara langsung ikut melestarikan sumber daya hutan alam dan hutan industri yang merupakan penyerap karbon alamiah sekaligus faktor penting yang melindungi bumi dari pemanasan. Produk FajarPaper dipakai untuk membuat kemasan yang aman dan kuat. Dengan memakai produk kami, produsen barang konsumen dan industri lain dapat menjaga kondisi produk mereka tetap prima saat pengiriman ke pasar sehingga manfaatnya dirasakan konsumen pengguna akhir. Dengan begitu, setiap hari, 'Hal-hal baik dihasilkan FajarPaper".

Products
Produk

All our products are produced through the re-use and recycling of materials.

Semua produk Perseroan dihasilkan melalui proses pemanfaatan kembali, dan daur ulang, bahan bekas.

FajarMedium

Corrugated medium paper is a high performance fluting paper – this is the middle liner in corrugated board filling the space in the outer case and offering essential cushioning and protection for keeping goods in carton boxes in perfect condition. Made from 100% recycled fibre, FajarMedium offers superb strength during transportation and in display stacks. The combination of corrugated medium paper and linerboard ensures excellent run-ability on corrugator machines.

Corrugated medium paper merupakan fluting paper (kertas bergelombang) yang amat baik digunakan dalam pembuatan kotak kemasan, sebagai bahan pelapis kertas karton bergelombang, serta berfungsi menahan tekanan dan menjaga barang yang tersimpan di dalam boks karton tetap sempurna kondisinya. Kertas ini dibuat dari 100% bahan daur ulang. Berkat kekuatannya, FajarMedium cocok dipakai untuk keperluan pengiriman barang maupun sebagai sarana peraga (display). Paduan kertas jenis corrugated medium dan linerboard dalam pembuatan kardus menjamin kelancaran kerja mesin.



FajarLiner

Well-named this 100% recycled paper is used for lining the inner and outer layers of corrugated sheets and provides effective protection plus a smooth surface to facilitate high quality printing.

Produk ini telah banyak dikenal, terbuat 100% dari kertas bekas, dan digunakan sebagai alas lapisan dalam maupun luar lembaran karton bergelombang sehingga karton terlindung dengan baik dengan permukaan mulus untuk menghasilkan cetakan bermutu tinggi.



FAJARBOARD

Coated Duplex Board by FajarPaper Indonesia

Coated duplex board features a white, glossy-coated, top layer finish and a grey bottom layer, making it ideal for printing and display. It is particularly effective for pharmaceutical products, shoes, household goods, processed foods and consumer electronics. Coated duplex board uses 100% recycled paper

Coated duplex board merupakan kertas karton duplex dengan bagian atas berwarna putih mengkilap untuk menampilkan hasil cetakan yang sempurna, sedangkan bagian bawahnya berwarna abu-abu, sehingga dapat digunakan dengan cetakan dan untuk keperluan peragaan barang. Jenis kertas ini dimanfaatkan untuk kemasan produk farmasi, sepatu, produk kebutuhan rumah tangga, produk pangan olahan dan produk elektronik. Bahan baku coated duplex board adalah 100% kertas bekas.



Fajar PerformaMedium

This is a high performance light weight paper used for containerboard and manufactured entirely from recycled materials. Performa Medium offers excellent run-ability and high performance fluting that makes it popular for the most demanding packaging applications.

Kertas berkualitas serta ringan yang digunakan dalam pembuatan kardus. Bahan baku produksinya adalah kertas bekas. Jenis kertas fluting ini memudahkan pengerjaan dengan mesin, dan banyak dipakai untuk kemasan dengan kekuatan di atas rata-rata.

Fajar PrimeLiner

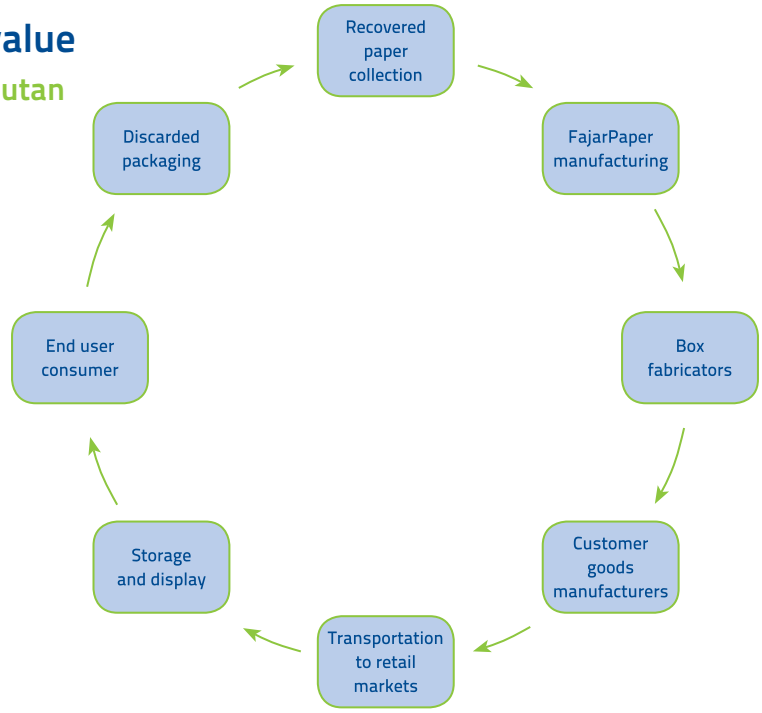
Also produced entirely from recycled materials, PrimeLiner, a high quality brown packaging paper is the ideal choice for performance packaging based on its combination of strength and printabilty.

Produk lain yang seluruh bahannya kertas bekas. PrimeLiner adalah kertas coklat kemasan berkualitas bagus dan menjadi pilihan tepat untuk membuat kemasan yang prima karena sifatnya kuat sekaligus mudah diberi cetakan.



Business: creating sustainable value

Bisnis: menciptakan nilai yang berkelanjutan



The Closed Loop:

productively protecting our planet

According to the US Government's EPA (Environmental Protection Agency) crucial savings are possible by comparing one ton of paperboard recycled, to one ton of paperboard from virgin pulp. They are:

- 24 trees
- 26,500 litres of water
- 4,100 kW of energy
- 3 cubic yards of waste in landfill
- 60 lbs of air pollution.

In 2016 FajarPaper produced **910,593** tonnes of recycled packaging paper.

Lingkaran Tertutup:

produktif menjaga bumi

Menurut badan pelestarian lingkungan hidup Amerika Serikat atau EPA (Environmental Protection Agency), kita dapat melakukan penghematan jika kita menggunakan karton dari kertas bekas dibanding karton berbahan baku bubur kayu tebangan. Yang dapat dihemat:

- 24 batang pohon
- 26.500 liter air
- 4.100 kW energi
- 2,3 meter kubik limbah buangan ke TPA
- 27 kilogram polutan udara

Pada tahun 2016 FajarPaper menghasilkan **910.593** ton kertas kemasan berbahan baku

FajarPaper capitalizes on the advantages of a closed loop or circular economy – where materials are reused and not discharged as waste, nor waste emissions. Our business model goes far beyond the simple notion of recycling to lower the carbon impact of our operations in four different ways:

1. Converting different recovered papers into quality packaging paper highly valued by our customers.
2. Helping our direct fabricator customers to make responsible choices by collecting and recycling their discarded waste .
3. Encouraging enterprise among self-employed waste collectors by offering value for recovered paper.
4. Creating lighter and more resilient packaging capable of saving weight and transportation costs, while meeting the needs of modern consumer goods producers, retailers and end user customers.

Dalam menjalankan usahanya, FajarPaper berpegang pada prinsip 'closed loop' atau ekonomi sirkuler – bahan dipakai lagi dan tidak dibuang dalam bentuk limbah maupun emisi limbah. Model usaha kami bukan sekadar mendaur ulang tapi juga mengurangi emisi karbon yang merupakan dampak kegiatan operasional Perseroan, dengan empat cara:

1. Mengubah beragam jenis kertas bekas menjadi kertas kemasan yang sangat besar manfaatnya bagi pelanggan.
2. Membantu pelanggan kami, dalam hal ini produsen kardus, untuk peduli terhadap lingkungan melalui tindakan nyata, yaitu mengumpulkan dan mendaur ulang limbah hasil produksi mereka.
3. Membina pemulung dan pengepul dengan membeli kertas bekas dari mereka sehingga mereka memperoleh keuntungan dari situ.
4. Menghasilkan kemasan yang lebih ringan dan kuat sehingga dapat menekan berat dan menghemat biaya angkutan, namun tetap sesuai kebutuhan produsen barang konsumen modern, peritel dan konsumen akhir.

Economic value

Nilai ekonomi

We are a provider of economic value to a variety of stakeholders in a number of different ways. Our business performance provides value to all shareholders through the value of our shares and dividend flow and to our staff through direct employment. We contribute economic value added along our value chain from suppliers and customers who rely on us, to local commerce that indirectly, gains from local goods and services consumed by over 2,700 FajarPaper employees and their dependents .

FajarPaper pays close attention to support the domestic supplier network, to encourage and to motivate higher collection levels advantageous to sustaining cost effective operations while contributing to local incomes. Our consumption of utilities, including energy and water has a further economic impact. We believe the quality of our products has a bearing on the economic performance of our end user customers and the retail community at large as our reputation and theirs are interdependent: ensuring their products are safely and efficiently packaged, and branded, using our paper.

Throughout this annual report, the financial and operational performance of the Company is described in detail.

Kami menghasilkan keuntungan ekonomi bagi pemangku kepentingan dari berbagai kalangan melalui beragam cara. Kinerja usaha kami menghasilkan keuntungan bagi semua pemegang saham dalam bentuk nilai saham dan pembagian dividen, dan bagi karyawan dalam bentuk lapangan kerja. Kami menghasilkan keuntungan dari sisi ekonomi bagi mereka yang termasuk dalam jaringan operasional atau value chain, mulai dari pemasok hingga pelanggan yang mengandalkan produk kami, dan, secara tidak langsung, bagi mereka yang terlibat dalam perniagaan di daerah, mereka yang memperoleh penghasilan dari kegiatan menjual barang dan jasa kepada lebih dari 2.700 karyawan FajarPaper dan orang-orang yang menjadi tanggungan mereka.

FajarPaper terus mendukung jaringan pemasok lokal, mendorong dan memotivasi mereka untuk meningkatkan pasokan supaya pendapatan mereka juga ikut bertambah. Sarana umum, termasuk listrik dan air, yang kami pakai juga berdampak pada perekonomian. Kami yakin kualitas produk FajarPaper berimbas pada kinerja ekonomi para pelanggan yang menjadi pengguna akhir produk tersebut maupun kalangan peritel umumnya, mengingat reputasi kami dan reputasi mereka saling terkait: produk mereka terkemas aman dan efisien, dengan merek tercetak pada kemasan, menggunakan kertas yang kami produksi.

Dalam Laporan Tahunan ini diulas lengkap kinerja keuangan dan kinerja usaha Perseroan.

Protecting value through effective environment and resource management

Manfaat berupa kelestarian lingkungan berkat pengelolaan lingkungan dan sumber daya yang efektif

At the core of our operations, the use of recycled paper avoids destruction of precious natural forest cover, a major issue amid rising concerns over global warming. In addition we employ a number of effective recycling and resource efficient processes in our manufacturing operations, described below.

Reporting standards

Our environmental policy is to ensure full compliance with Ministry of the Environment and Forest requirements primarily to maintain a high standard in PROPER reporting. The Company has full accreditation under the quality management system ISO 9001:2008 together with full environmental compliance under ISO14001: 2004 together with Health and Safety under OHSAS 18001. FajarPaper

Inti kegiatan operasional kami adalah memanfaatkan kertas bekas untuk mencegah kerusakan hutan alam yang nilainya tak tergantikan. Kerusakan hutan merupakan salah satu persoalan besar di tengah kekhawatiran para pihak akan pemanasan bumi. Proses daur ulang di unit produksi kami berjalan efektif dan hemat sumber daya, sebagaimana dijelaskan di bawah.

Standar penyusunan laporan

Kebijakan lingkungan disusun untuk memastikan bahwa semua ketentuan yang ditetapkan Kementerian Lingkungan Hidup dan Kementerian Kehutanan benar-benar dijalankan mengikuti standar ketat penyusunan laporan PROPER. Perseroan memperoleh akreditasi penuh ISO 9001:2008 untuk sistem manajemen mutu, akreditasi ISO 14001:2004 atas pelaksanaan seluruh peraturan lingkungan hidup, serta akreditasi internasional bidang Kesehatan dan Keselamatan Kerja,

products are certified under the Forest Stewardship Council, FSC so buyers know our packaging paper comes from responsible recycling. Such certification is essential for us to maintain our relationships with multinational consumer goods companies who rely on our packaging paper for transportation and display of their brands in the market.

Carbon credits

FajarPaper has completed an important ecological milestone – by fulfilling the registration process to earn carbon credits under the Clean Development Mechanism project, organized by the United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC) in 2012. The crediting period commenced from 1 August 2012 and runs until 31 July 2022 (10 years), for around 43,800 metric tonnes of CO2 equivalent per year in Carbon Emission Reduction (CERs). In short, the United Nations has recognized FajarPaper as one of the global contributors to a clean environment, by reducing the amount CO^2 released to the atmosphere through the burning of solid waste and paper rejects in our Incinerator number 2. We are only one of a handful of Indonesian companies currently eligible for carbon credits and this recognition is proof we are leaders in our industry.

Site compliance

We have formally evaluated the impact of our operations in respect of the AMDAL, RKL and RPL required assessments. All new paper machines and supporting infrastructure are given detailed impact assessments.

Materials and Energy resources used

All of the fibre used for primary raw materials is recycled. Local waste collectors currently account for about 50% of raw materials, the remainder is imported from Singapore, USA, Europe, Middle East, Australia and New Zealand. The majority of recycled paper used is Old Corrugated Carton (OCC) and the remainder includes Mixed Waste (MW), Old Newsprint (ONP) and Sorted White Ledger (SWL). The price of recycled paper tends to move in tandem with the price of the Company's products.

FajarPaper operates two dedicated electricity co-generating plants powered by natural gas. By converting heat from the power generation process into steam we are able to save energy

OHSAS 18001. Produk FajarPaper bersertifikat FSC (Forest Stewardship Council); pembeli tahu bahwa kertas kemasan produksi kami dibuat melalui proses daur ulang yang ramah lingkungan. Sertifikasi sangat penting bagi kami demi menjaga hubungan dengan Perseroan multinasional produsen barang konsumen yang memakai kertas FajarPaper untuk membuat kemasan, dan kemasan tersebut digunakan untuk mengangkut produk sekaligus menampilkan merek mereka.

Kredit karbon

FajarPaper mencetak prestasi membanggakan karena pada tahun 2012 berhasil menyelesaikan proses registrasi proyek Clean Development Mechanism yang diselenggarakan United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC). Pengambilan kredit untuk pengurangan karbon atau CER setara 43.800 ton CO2 per tahun dapat dilakukan Perseroan selama 10 tahun, mulai tanggal 1 Agustus 2012 hingga 31 Juli 2022. Artinya, Perserikatan Bangsa-Bangsa kini mengakui FajarPaper sebagai salah satu badan usaha yang ikut mewujudkan lingkungan yang bersih karena mampu mengurangi jumlah CO^2 yang dibuang ke udara dengan cara membakar limbah dan sisa kertas di incinerator nomor 2. Hanya sedikit Perseroan di Indonesia yang saat ini berhak memperoleh kredit karbon, dan FajarPaper salah satunya – bukti bahwa Perseroan merupakan yang terdepan di industri kertas dalam negeri.

Pelaksanaan peraturan di lokasi

Kami telah melakukan evaluasi resmi dampak yang dihasilkan kegiatan operasional Perseroan dalam AMDAL, RKL dan RPL. Kajian dampak lingkungan juga dilaksanakan pada semua prasarana pendukung dan mesin kertas baru.

Sumber daya energi dan bahan yang digunakan

Bahan baku utama untuk proses produksi seluruhnya kertas bekas. Kini hampir sekitar 50% bahan baku berasal dari dalam negeri, yaitu dari pengepul kertas bekas, sedangkan sisanya diimpor dari Singapura, Amerika Serikat, Eropa, Timur Tengah, Australia dan Selandia Baru. Kertas bekas bahan baku produk kebanyakan jenis old corrugated carton (OCC), di samping kertas jenis lain, seperti mixed waste (MW), old newsprint (ONP) dan sorted white ledger (SWL). Pergerakan harga kertas bekas cenderung mengikuti pergerakan harga produk Perseroan.

FajarPaper mengoperasikan dua pembangkit tenaga listrik khusus berbahan bakar gas alam. Selain itu panas dari pembangkit listrik dikonversi menjadi uap sehingga kami dapat menghemat biaya energi dalam proses pembuatan kertas. Pada tahun 2011 Perseroan menyelesaikan pembangunan steam

costs in the paper making process. A steam boiler with the capacity to generate 75 tons of steam per hour was completed in 2011 to address the increased requirements from recent capacity expansion. Another power plant is going to be commissioned in 2017, with a capacity to produce 55 MWh or 220 tons of steam per hour.

boiler yang dapat menghasilkan 75 ton uap per jam untuk memenuhi kebutuhan produksi seiring langkah ekspansi yang ditempuh Perseroan belum lama ini. Satu lagi unit pembangkit daya akan memasuki tahap uji-coba operasi pada tahun 2017, dengan kemampuan menghasilkan tenaga listrik sebesar 55 MWh atau setara 220 ton uap per jam.

Water management

Our operations are by necessity, close to a watercourse. About 80% of water consumed is re-used in the production process. Water is essential in the first stage pulping process and as a medium to carry the fibre through the various stages of production. It is used to cool machinery and to generate much needed steam. Not least it is essential for keeping our facilities clean.

We have increased manufacturing efficiency by reducing the quantity of water required for papermaking, as well as levels of biological effluent discharged. Our water treatment plant can draw, handle and return 58,000 m3/day. On site drainage channels have been substantially enlarged to ensure treated water is able to return to the natural water cycle, and in better condition. These channels also mitigate against flooding from other industrial neighboring sites.

Pengelolaan air

Karena kebutuhan, unit produksi kami didirikan tidak jauh dari sungai. Sekitar 80% air yang diambil dari sumbernya dipakai untuk proses produksi ulang. Air sangat diperlukan dalam proses pulping tahap pertama dan sebagai medium pengalir pulp dalam tahapan produksi. Air juga dimanfaatkan untuk mendinginkan mesin dan menghasilkan uap. Selain itu, air juga dipakai untuk menjaga kebersihan fasilitas produksi.

Produksi dibuat lebih efisien, dan untuk itu kami mengurangi volume air yang dipakai untuk pembuatan kertas dan menekan dampak limbah buangan terhadap lingkungan. Fasilitas pengolahan air di pabrik dapat mengambil, mengolah dan menghasilkan 58.000 m3 air per hari. Saluran air di lokasi produksi diperlebar agar air limbah olahan dapat dialirkan keluar ke lingkungan dengan kondisi lebih baik. Saluran tersebut juga berfungsi menanggulangi banjir yang berasal dari kawasan industri sekitar.

Waste

FajarPaper avoids the use of landfills as much as possible, and thus carbon emissions from decomposition of sludge and other contaminants from the paper making process – by using incineration. Two incinerators combust the sludge plus any solid contaminants, such as plastics, that were removed from incoming waste paper shipments. The heat from incineration is used to produce steam required in the production process at zero extra cost. The incinerators are a fluidized-bed type, capable of operating with minimum fuel requirements. The first incinerator installed in 2001, has a capacity of 95 bone-dry tonnes of sludge/solid contaminants per day and generates 12 tons of steam per hour. A second incinerator was installed in 2011 with a total capacity of 150 bone-dry tonnes per day, generating 28 tons of steam per hour for the production process. Total steam produced of 40 tons per hour realises energy savings of about US$ 12,000 per day.

Limbah

FajarPaper sedapat mungkin menghindari pembuangan limbah ke tempat pembuangan sampah akhir dan mengurangi emisi karbon hasil dekomposisi limbah padat kering dan limbah lainnya. Untuk itu Perseroan mengoperasikan incinerator. Ada dua incinerator yang dipakai untuk membakar limbah padat, seperti plastik, yang berasal dari kertas bekas yang dibeli Perseroan. Panas yang dihasilkan incinerator dimanfaatkan untuk menghasilkan uap yang dibutuhkan dalam proses produksi; jadi, tidak ada biaya tambahan. Incinerator kami bertipe fluidized-bed dengan kemampuan membakar limbah dengan bahan bakar minimum. Incinerator pertama, dipasang pada tahun 2001, sanggup membakar limbah padat kering sebanyak 95 ton per hari dan dapat menghasilkan 12 ton uap per jam. Incinerator kedua, terpasang 2011, berkapasitas 150 ton limbah padat kering per hari dan menghasilkan 28 ton uap per jam. Kedua unit menghasilkan 40 ton uap per jam; dengan demikian, energi yang dapat dihemat Perseroan adalah sekitar US$ 12.000 setiap hari.

Emissions

Our close monitoring of noise and ambient air emissions ensures we are fully compliant with Indonesian national standards.

Emisi

Pemantauan emisi suara dan udara ambien dilakukan dengan cermat sehingga dapat dipastikan standar terkait yang berlaku di Indonesia kami ikuti sepenuhnya.

Responsible engagement

Pembinaan yang benar

In the regular course of everyday business, we engage with a wide range of external stakeholders as well as maintaining close contact with key internal audiences. Our main stakeholders are identified as follows:

- Suppliers
  - Industrial recovered paper suppliers
  - Street collectors
  - Others
- Customers
- Consumer goods manufacturers
- Employees
- Shareholders
- The local community
- Society at large
- Regulators

Our **direct customers** are box fabricators who use our paper for producing carton boxes for their customers, normally consumer goods manufacturers and retailers. From time to time, end-user consumer goods companies seek our advice, since the specification of the paper we produce has a significant impact manufacturing process for the boxes themselves, as well as in terms of suitability for printing brand, corporate and other information on each box.

Our **employees** are a vital stakeholder group and in addition to complying with the required labour legislation as a major employer we provide extensive employee welfare benefits, medical support, contributions into pension plans and ensure we have the procedures in place for salary and benefits reviews, for respecting human rights and in making available a whistle blower facility for any employee to voice any concerns they may have, as and when these arise.

Shareholders and the investment community: formal reporting to and engagement with the investment community is handled through the Corporate Secretary's office. The governance section of this annual report provides more detailed information on the extent and frequency of these interactions. The Company issues regular press releases on financial performance during the year, on material issues and changes in conditions and for any notifiable transactions as prescribed by the capital markets authorities. A Company website provides all key information both current and historical for the benefit of the general investment community.

Dalam menjalankan usaha setiap hari, Perseroan mengajak sejumlah besar pemangku kepentingan di luar Perseroan untuk terlibat, dengan tetap berhubungan erat dengan pihak-pihak penting di dalam Perseroan. Para pihak utama yang berkepentingan dengan Perseroan adalah sebagai berikut:

- Pemasok
  - Pengepul kertas bekas industri
  - Pemulung
  - Lain-lain
- Pelanggan
- Produsen barang konsumen
- Karyawan
- Pemegang saham
- Masyarakat sekitar
- Masyarakat umum
- Regulator

Pelanggan langsung kami adalah produsen kardus yang menggunakan kertas produk Perseroan untuk membuat kardus karton untuk pelanggan mereka yang umumnya peritel dan produsen barang konsumen. Sewaktu-waktu kami dimintai masukan oleh produsen barang konsumen sebagai pengguna akhir karena spesifikasi kertas yang kami produksi sangat berpengaruh pada kekuatan dan berat kotak yang mereka gunakan dan pada proses pembuatan maupun perakitan kardusnya sendiri. Kualitas produk kami juga berimbas pada proses pencetakan merek maupun informasi Perseroan dan informasi lain pada kotak.

Karyawan termasuk kelompok penting pemangku kepentingan. Sebagai Perseroan besar penyedia lapangan kerja, selain mematuhi peraturan ketenagakerjaan yang berlaku, kami juga menyediakan bagi karyawan berbagai tunjangan kesejahteraan, bantuan kesehatan dan iuran pensiun. Perseroan mengikuti prosedur dalam mengevaluasi gaji dan tunjangan, menjamin hak asasi manusia dan membantu setiap karyawan yang ingin mengadukan pelanggaran atau persoalan melalui whistle blower program.

Pemegang saham dan kalangan investor: penyampaian laporan kepada kalangan investor dan penyelenggaraan kegiatan untuk mereka ditangani oleh Sekretaris Perseroan. Bagian Tata Kelola dalam Laporan Tahunan ini memuat informasi lebih lengkap tentang interaksi tersebut dan frekuensinya. Perseroan rutin menerbitkan siaran pers mengenai kinerja keuangan selama tahun tertentu, tentang persoalan penting dan perubahan kondisi, dan seputar transaksi yang perlu diumumkan, sebagaimana diwajibkan pihak berwenang pasar modal. Situs web Perseroan memuat semua informasi penting yang terbaru maupun yang lama untuk keperluan kalangan investasi.

Society at large: we are a leading public Company and as such we conduct a public expose annually and, from time to time, we attend investment forums to provide updates on Company performance and market conditions in general. Again, the website is a timely and transparent method for keeping the general public informed as to the activities of the Company and how we meet the statutory obligations.

Regulators: this group includes all those who monitor the activities of our industry, including the Environment Ministry, as well as our obligations to ensure we comply with the rules and regulations of the IDX (Stock Exchange), OJK, the capital markets supervisory body, Company law and tax regulation, and best practices in employment and health and safety at work.

Masyarakat umum: kami Perseroan ternama yang sahamnya tercatat di bursa, dan terkait dengan itu, kami menyelenggarakan acara paparan publik setiap tahun, dan sewaktu-waktu menghadiri forum investasi dengan maksud menyampaikan informasi terkini terkait kinerja Perseroan maupun kondisi pasar secara umum. Situs web pun kami manfaatkan untuk menyampaikan secara terbuka kepada masyarakat segala informasi seputar kegiatan Perseroan dan apa yang Perseroan lakukan dalam mematuhi kewajibannya menurut undang-undang.

Regulator: mereka adalah para pihak yang memantau kegiatan industri terkait, termasuk Kementerian Lingkungan Hidup, dan yang mengawasi kami melaksanakan kewajiban terkait dipatuhinya ketentuan dan peraturan Bursa Efek Indonesia (BEI), OJK, badan pengawas pasar modal, undang-undang Perseroan terbatas dan perpajakan, serta prosedur kerja terbaik menyangkut ketenagakerjaan dan kesehatan & keselamatan kerja.

Corporate Social Responsibility

Tanggung Jawab Perseroan kepada Masyarakat

Environment

As already discussed FajarPaper's business model is tied closely to sustainable recycling concepts. Towards a better local environment we have encouraged the level of waste paper collections amongst our waste paper suppliers, who work closely with small paper collectors and even to the level of individual collectors. The number of these collectors is estimated to be at least around 40,000 individuals, across Jakarta's greater area, West Java, Central Java, and all the way to Sumatera and Celebes islands.

The existence of these waste paper collectors have provided a cleaner environment, and in the end avoiding the need of landfill, and already scarce resource in Jakarta's greater area, and avoiding the use of pulp from deforestation.

Almost every production process step in FajarPaper has recylable concept, besides generating electricity power, our cogeneration power plants and incinerators have the capability to convert heat energy into steams, essential for drying our papers.

In addition to that, FajarPaper owns water treatment facility to treat waste water, coming out of the production process, and to be used again for the next production process. In the past FajarPaper have also donated a mini plastic crusher to a community in

Lingkungan hidup

Seperti disinggung di atas, model bisnis FajarPaper berkaitan erat dengan konsep daur ulang yang berkelanjutan. Demi mewujudkan lingkungan hidup sekitar yang lebih baik, kami mengajak pengepul, yang dekat dengan pemulung maupun tukang loak, untuk lebih giat memasok kertas bekas. Jumlah pemulung diperkirakan sedikitnya 40.000 orang di seluruh Jabodetabek, Jawa Barat dan Jawa Tengah hingga Sumatra dan Sulawesi.

Hadirnya para pemulung menjadikan lingkungan lebih bersih, yang berujung pada tidak diperlukannya lagi pembangunan tempat pembuangan sampah. Keberadaan mereka juga ikut mencegah penggundulan hutan, sumber bubur kertas, serta ikut melestarikan sumber daya yang sudah langka di wilayah Jabodetabek.

Hampir semua langkah dalam setiap proses produksi FajarPaper mengikuti konsep daur ulang. Selain menghasilkan daya listrik, unit pembangkit daya (co-generation plant) dan incinerator yang dioperasikan Perseroan mampu mengubah energi panas menjadi uap yang sangat dibutuhkan dalam tahap pengeringan kertas.

FajarPaper juga memiliki fasilitas pengolah air yang dipakai untuk mengolah air limbah dari proses produksi supaya dapat dimanfaatkan kembali untuk proses produksi berikut. Beberapa tahun silam, FajarPaper menyumbangkan mesin penghancur

Cikarang Barat. A waste bank education program continues in a number of schools in Cikarang Barat.

During 2016, FajarPaper has maintained its certifications for environmental, through ISO 14001, forest stewardship council in chain of custody category, blue-rated PROPER (issued by Ministry of Environment, Republic of Indonesia), GREEN INDUSTRY (issued by Ministry of Industry, Republic of Indonesia).

Community livelihoods

In addition to imports and trading house suppliers, local collectors earn a living by recovering paper materials that otherwise end up in waste facilities or illegal dumps. We encourage higher collection levels, which in return provide improved incomes for collectors and their families.

Our corporate social responsibility programmes at FajarPaper are designed to provide support for local communities in several ways such as, education, health, poverty alleviation and child welfare.

Education

A healthy and educated community will provide reliable and skillful workforce, therefore in 2016, FajarPaper's corporate social responsibility focused on education, both for children, in the communities surrounding the Company, as well as those of our immediate employees. FajarPaper has regularly invested in through the renovation of elementary schools, the provision of stationery supplies and uniforms for school teachers.

In October 2016, Fajar Paper distributed 100,000 books along with stationery to more than 50 elementary schools in District 6, Bekasi Regency, including Cikarang Barat. Packages

plastik kepada warga di salah satu daerah di Cikarang Barat. Program pendidikan bank sampah masih terus diselenggarakan di sejumlah sekolah di Cikarang Barat.

Pada tahun 2016, Perseroan tetap memegang sertifikat di bidang lingkungan, yakni ISO 14001, Forest Stewardship Council untuk kategori chain of custody, peringkat biru PROPER (dari Kementerian Lingkungan Hidup Republik Indonesia) dan status INDUSTRI HIJAU (dari Kementerian Perindustrian, Republik Indonesia).

Mata pencaharian warga

Selain memasok kebutuhan importir dan agen, pemulung juga memperoleh penghasilan dari kegiatan pengumpulan kertas bekas, barang yang biasanya hanya dibuang ke tempat pembuangan sampah atau bahkan di sembarang tempat. Kami mendorong para pengepul untuk meningkatkan pasokan bahan baku, karena hal tersebut secara tidak langsung akan menambah pendapatan pemulung beserta keluarga mereka.

Program perwujudan tanggung jawab Perseroan kepada masyarakat dimaksudkan untuk membantu warga sekitar, khususnya di bidang pendidikan, kesehatan, pemberantasan kemiskinan dan kesejahteraan anak.

Pendidikan

Dari masyarakat yang sehat dan terpelajar akan didapat tenaga kerja yang andal dan trampil. Itulah sebabnya pada tahun 2016 FajarPaper menyelenggarakan program kemasyarakatan yang fokusnya pendidikan, baik bagi anak-anak di kawasan sekitar unit kerja Perseroan maupun bagi anak-anak karyawan Perseroan sendiri. FajarPaper rutin berinvestasi, antara lain dengan memugar sekolah dasar dan membagikan peralatan sekolah serta menyediakan seragam bagi guru.

Pada bulan Oktober 2016, FajarPaper menyerahkan 100.000 lembar buku tulis berikut alat tulis kepada pengurus lebih dari 50 sekolah dasar di 6 kecamatan di Kabupaten Bekasi, termasuk Cikarang Barat. Paket





of books and stationery were given directly to 15,000 students. The programme has been carried out by Fajar Paper every year since 2011.

buku dan peralatan sekolah diserahkan langsung kepada sekitar 15.000 murid. Program tersebut dilaksanakan FajarPaper setiap tahun sejak 2011.

Health

FajarPaper is fully aware the health and safety being of its employees and the effect to their families and in the end to their communities. Therefore, FajarPaper has initiated regular blood drive programs, workshops for junior and senior highschool students on first aid and fire prevention education, workshops for employees and communities on HIV and other serious diseases.

Kesehatan

FajarPaper sepenuhnya sadar akan pentingnya kesehatan dan keselamatan kerja para karyawan serta dampaknya terhadap keluarga maupun juga terhadap masyarakat di mana mereka tinggal. Karena itu Perseroan secara teratur menyelenggarakan program donor darah, lokakarya bagi murid SMP dan SMA dengan tema P3K dan penanggulangan kebakaran, serta lokakarya yang ditujukan bagi karyawan dan warga sekitar seputar HIV dan penyakit berbahaya lainnya.

Social Welfare

Fajar Paper works with public figures, such as Haji Sierod and Haji Malik, who provide an aspirational role model by demonstrating their ability to care, guide, and train local youths. During the year they organized unemployed youth to learn new skills to find a job and the kids in turn help Fajar Paper in sorting plastic materials and other materials that cannot be recycled. Other useful short-term jobs included the trimming of tree branches that obstruct public rights of way. FajarPaper also coordinates with the local village chief to organize the disposal and sale of scraps and used items separated from recovered paper waste. These items contain plastics and metals and must be handled in accordance with government regulations. The local community can earn additional income while learning about Fajar Paper and its objectives.

Kesejahteraan masyarakat

Tokoh masyarakat, seperti Haji Sierod dan Haji Malik, dilibatkan FajarPaper untuk memberi teladan dan aspirasi kepada anak muda. Tokoh tersebut dipilih berkat kepedulian dan kemampuan mereka memberi arahan dan pelatihan kepada kaum muda. Sepanjang tahun 2016, para tokoh ini beserta tim Perseroan mengumpulkan anak-anak muda pengangguran untuk diajari berbagai ketrampilan baru sebagai bekal mencari kerja. Imbal-baliknya, anak-anak ini diminta untuk membantu FajarPaper memilah bahan plastik dan bahan lain yang tidak terdaur-ulang. Pekerjaan lain, untuk jangka pendek, yang anak-anak tersebut tangani antara lain memangkas ranting pohon yang menghalangi lalu lintas kendaraan. FajarPaper juga berkoordinasi dengan kepala desa setempat untuk mengatur proses pembuangan maupun penjualan barang sisa dan barang bekas yang telah dipisahkan dari kertas bekas. Barang-barang tersebut mengandung plastik dan logam, jadi penanganannya harus mengikuti ketentuan pemerintah. Dari semua kegiatan di atas, warga setempat dapat memperoleh penghasilan tambahan sekaligus belajar tentang FajarPaper dan tujuan usahanya.

CSR Expenditure - a total of Rp 4.2 billion was distributed over the course of the year

Pengeluaran untuk program CSR - biaya sebesar Rp 4,2 miliar dikeluarkan Perseroan sepanjang tahun 2016

2016	2015
Rp 4.2 billion	Rp 3.7 billion





Name and address of ratings agency
Nama dan alamat lembaga pemeringkat

PT Fitch Ratings Indonesia
DBS Bank Tower
24th Floor, Suite 2403
Jl. Prof. Dr. Satrio Kav. 3-5
Jakarta 12940, Indonesia

Capital market supporting professionals:
Profesi penunjang pasar modal:

Legal Counsel
Konsultan Hukum

Makes & Partners Law Firm
Menara Batavia Lt. 7
Jl. K.H. Mas Mansyur Kav. 126
Jakarta 10220, Indonesia

Public Accountant (Auditor)
Akuntan Publik (Auditor)

Satrio Bing Eny & Rekan
The Plaza Office Tower 32nd Floor
Jl. M.H. Thamrin Kav. 28 - 30
Jakarta 10350

Notary
Notaris

M. Nova Faisal, S.H., M.Kn
Menara Cyber 2 Lt. 22
Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5 No. 13
Jakarta 12950, Indonesia

Share Registrar
Pencatatan Saham

PT Datindo Entrycom
Wisma Diners Club Annex
Jl. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35
Jakarta 10220, Indonesia

Corporate Secretary
Sekretaris Perseroan

Marco Hardy
Jl. Abdul Muis No. 30
Jakarta 10160
Tel : (62-21) 344-1316
Fax: (62-21) 345-7643
Email: ir@fajarpaper.com

Statement of Responsibility of the Members of Board of Commissioners and Directors for the 2016 Annual Report of PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Surat Pernyataan Anggota Dewan Komisaris dan Direksi Tentang Tanggung Jawab atas Laporan Tahunan 2016 PT Fajar Surya Wisesa Tbk

We, the undersigned, declare that the information contained in the 2016 Annual Report of PT Fajar Surya Wisesa Tbk. is a full and fair account to the best of our knowledge and we remain fully responsible for its accuracy and completeness.

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa semua informasi dalam laporan tahunan PT Fajar Surya Wisesa Tbk. tahun 2016 telah dimuat secara lengkap dan bertanggung jawab penuh atas kebenaran isi laporan tahunan Perseroan.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Jakarta, 31 Maret 2017

Board of Commissioners (Dewan Komisaris)

Sudarmanto
President Commissioner
Komisaris Utama

Winarko Sulistyo
Commissioner
Komisaris

Tony Tjandra
Commissioner
Komisaris

Lila Noto Pradono
Commissioner
Komisaris

Hadi Rebowo Ongkowidjojo
Commissioner
Komisaris

Board of Directors (Direksi)

Yustinus Yusuf Kusumah
President Director
Direktur Utama

Roy Teguh
Director
Direktur

Wimba Wibawa Wanadiardja
Director
Direktur

Sentot Eko Junianto
Director
Direktur

Arif Razif
Director
Direktur

Vilia Sulistyo
Director
Direktur

This page has been intentionally left blank
Halaman ini sengaja dikosongkan

PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Financial Statements

for the years ended December 31, 2016 and 2015

and Independent Auditors' Report

PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Laporan Keuangan

untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2016 dan 2015

dan Laporan Auditor Independen

DIRECTORS' STATEMENT LETTER
SURAT PERNYATAAN DIREKSI

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT 1
LAPORAN AUDITOR INDEPENDEN

FINANCIAL STATEMENTS - For the years ended December 31, 2016 and 2015
LAPORAN KEUANGAN - Untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2016 dan 2015

Statements of Financial Position 2
Laporan Posisi Keuangan

Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income 4
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain

Statements of Changes in Equity 5
Laporan Perubahan Ekuitas

Statements of Cash Flows 6
Laporan Arus Kas

Notes to Financial Statements 7
Catatan atas Laporan Keuangan

PT Fajar Surya Wisesa Tbk.
Jl. Abdul Muis 30
Jakarta 10160
Indonesia
Tel (62 21) 344 1316
Fax (62 21) 345 7643
www.fajarpaper.com

SURAT PERNYATAAN DIREKSI
TENTANG
TANGGUNG JAWAB ATAS LAPORAN KEUANGAN
PADA TANGGAL 31 DESEMBER 2016 DAN 2015
SERTA UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL TERSEBUT
PT FAJAR SURYA WISESA Tbk

DIRECTORS' STATEMENT LETTER
RELATING TO
THE RESPONSIBILITY ON THE FINANCIAL STATEMENTS
AS OF DECEMBER 31, 2016 AND 2015 AND THE YEARS THEN ENDED
PT FAJAR SURYA WISESA Tbk

Kami yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama/*Name* : Yustinus Yusuf Kusumah
   Alamat kantor/*Office Address* : Jl. Abdul Muis no. 30, Jakarta 10160
   Alamat domisili sesuai KTP atau kartu identitas lain/ *Domicile as stated in ID Card* : Jl. Sekolah Duta II/41 RT.002/014, Pondok Pinang, Kebayoran Lama, Jakarta Selatan
   Nomor Telepon/*Phone Number* : 021 – 3441316
   Jabatan/*Position* : Presiden Direktur/*President Director*

2. Nama/*Name* : Vilia Sulistyo
   Alamat kantor/*Office Address* : Jl. Abdul Muis no. 30, Jakarta 10160
   Alamat domisili sesuai KTP atau kartu identitas lain/ *Domicile as stated in ID Card* : Jl. Lombok No. 25 RT.003/005, Gondangdia, Menteng, Jakarta Pusat
   Nomor Telepon/*Phone Number* : 021 – 3441316
   Jabatan/*Position* : Direktur/*Director*

menyatakan bahwa:

1. Bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian laporan keuangan;
2. Laporan keuangan telah disusun dan disajikan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia;
3. a. Semua informasi dalam laporan keuangan telah dimuat secara lengkap dan benar;
   b. Laporan keuangan tidak mengandung informasi atau fakta material yang tidak benar, dan tidak menghilangkan informasi atau fakta material;
4. Bertanggung jawab atas sistem pengendalian intern dalam Perusahaan.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

We, the undersigned:

state that:

1. Responsible for the preparation and presentation of financial statements;
2. Financial statements have been prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards;
3. a. All information contained in financial statements is complete and correct;
   b. Financial statements do not contain misleading material information or facts, and do not omit material information and facts.
4. Responsible for the Company internal control system.

This statement letter is made truthfully.

Jakarta, 21 Februari/February 21, 2017

Presiden Direktur/ President Director	Direktur/ Director
Yustinus Yusuf Kusumah	**Vilia Sulistyo**

METERAI TEMPEL
20B91AEF151203108
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Deloitte.

Satrio Bing Eny & Rekan
Registered Public Accountants
License No. 89/KM.1/2017
The Plaza Office Tower 32nd Floor
Jl. M.H. Thamrin Kav 28-30
Jakarta 10350
Indonesia

Tel: +62 21 2992 3100
Fax: +62 21 2992 8200, 2992 8300
Email: iddttl@deloitte.com
www.deloitte.com/id

Laporan Auditor Independen

No. GA117 0032 FSW IBH

Pemegang Saham, Dewan Komisaris dan Direksi
P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk

Kami telah mengaudit laporan keuangan P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk terlampir, yang terdiri dari laporan posisi keuangan tanggal 31 Desember 2016, serta laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain, laporan perubahan ekuitas, dan laporan arus kas untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, dan suatu ikhtisar kebijakan akuntansi signifikan dan informasi penjelasan lainnya.

Tanggung Jawab Manajemen Atas Laporan Keuangan

Manajemen bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan ini sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia, dan atas pengendalian internal yang dianggap perlu oleh manajemen untuk memungkinkan penyusunan laporan keuangan yang bebas dari kesalahan penyajian material, baik yang disebabkan oleh kecurangan maupun kesalahan.

Tanggung Jawab Auditor

Tanggung jawab kami adalah untuk menyatakan suatu opini atas laporan keuangan ini berdasarkan audit kami. Kami melaksanakan audit kami berdasarkan Standar Audit yang ditetapkan oleh Institut Akuntan Publik Indonesia. Standar tersebut mengharuskan kami untuk mematuhi ketentuan etika serta merencanakan dan melaksanakan audit untuk memperoleh keyakinan memadai tentang apakah laporan keuangan bebas dari kesalahan penyajian material.

Independent Auditors' Report

No. GA117 0032 FSW IBH

The Stockholders, Board of Commissioners and Directors
P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk

We have audited the accompanying financial statements of P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk, which comprise the statement of financial position as of December 31, 2016, and the statement of profit or loss and other comprehensive income, statement of changes in equity, and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Standards on Auditing established by the Indonesian Institute of Certified Public Accountants. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/id/about to learn more about our global network of member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Suatu audit melibatkan pelaksanaan prosedur untuk memperoleh bukti audit tentang angka-angka dan pengungkapan dalam laporan keuangan. Prosedur yang dipilih bergantung pada pertimbangan auditor, termasuk penilaian atas risiko kesalahan penyajian material dalam laporan keuangan, baik yang disebabkan oleh kecurangan maupun kesalahan. Dalam melakukan penilaian risiko tersebut, auditor mempertimbangkan pengendalian internal yang relevan dengan penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan entitas untuk merancang prosedur audit yang tepat sesuai dengan kondisinya, tetapi bukan untuk tujuan menyatakan opini atas keefektivitasan pengendalian internal entitas. Suatu audit juga mencakup pengevaluasian atas ketepatan kebijakan akuntansi yang digunakan dan kewajaran estimasi akuntansi yang dibuat oleh manajemen, serta pengevaluasian atas penyajian laporan keuangan secara keseluruhan.

Kami yakin bahwa bukti audit yang telah kami peroleh adalah cukup dan tepat untuk menyediakan suatu basis bagi opini audit kami.

Opini

Menurut opini kami, laporan keuangan terlampir menyajikan secara wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk tanggal 31 Desember 2016, serta kinerja keuangan dan arus kas untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk as of December 31, 2016, and it's financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.

SATRIO BING ENY & REKAN



Bing Harianto, SE
Izin Akuntan Publik/License of Public Accountant No. AP.0558

21 Pebruari 2017/February 21, 2017

	31 Desember/ *December 31,* 2016	Catatan/ *Notes*	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp		Rp	
ASET				**ASSETS**
ASET LANCAR				**CURRENT ASSETS**
Kas dan bank	223.740.032.319	3h,5	63.784.160.640	Cash on hand and in banks
Piutang usaha kepada pihak ketiga - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 6.417.723.707 pada 31 Desember 2016	1.112.719.990.712	3e,6	680.663.107.867	Trade accounts receivable to third parties - net of allowance for impairment losses Rp 6,417,723,707 at December 31, 2016
Piutang lain-lain kepada pihak ketiga	513.630.000	3e	1.758.000.000	Other accounts receivable to third parties
Persediaan	768.429.338.957	3i,7	905.574.220.303	Inventories
Uang muka	13.406.954.524	8	10.839.888.972	Advances
Pajak dibayar dimuka	14.623.471.900	3s,9,29	23.910.527.771	Prepaid taxes
Biaya dibayar dimuka	20.015.134.629	3j,32b,32c	30.376.038.797	Prepaid expenses
Instrumen keuangan derivatif	13.587.000.558	3e,3u,34b	1.635.512.438	Derivative financial instruments
Jumlah Aset Lancar	2.167.035.553.599		1.718.541.456.788	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				**NONCURRENT ASSETS**
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	14.003.463.011	3e,10	14.249.009.038	Restricted time deposit
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 3.009.550.312.182 pada 31 Desember 2016 dan Rp 2.794.529.813.884 pada 31 Desember 2015	6.271.722.916.197	3k,11	4.916.097.744.392	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation Rp 3,009,550,312,182 at December 31, 2016 and Rp 2,794,529,813,884 at December 31, 2015
Aset tak berwujud - setelah dikurangi akumulasi amortisasi sebesar Rp 24.630.251.308 pada 31 Desember 2016 dan Rp 18.722.144.908 pada 31 Desember 2015	5.261.395.894	3l,12	9.426.581.624	Intangible asset - net of accumulated amortisation of Rp 24,630,251,308 at December 31, 2016 and Rp 18,722,144,908 at December 31, 2015
Uang muka pembelian aset tetap	33.973.069.090	13	292.877.036.921	Advances for purchase of property, plant and equipment
Biaya dibayar dimuka	82.483.333.333	3j,32c	33.483.333.333	Prepaid expenses
Uang jaminan	8.744.104.873		8.959.104.873	Guarantee deposits
Jumlah Aset Tidak Lancar	6.416.188.282.398		5.275.092.810.181	Total Noncurrent Assets
JUMLAH ASET	8.583.223.835.997		6.993.634.266.969	**TOTAL ASSETS**

Lihat catatan atas laporan keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See accompanying notes to financial statements which are an integral part of the financial statements.

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	Catatan/ *Notes*	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS				**LIABILITIES AND EQUITY**
LIABILITAS JANGKA PENDEK				**CURRENT LIABILITIES**
Utang bank	749.015.003.481	3f,14	687.677.274.384	Bank loans
Utang usaha kepada pihak ketiga	775.955.891.887	3f,15	523.242.769.793	Trade accounts payable to third parties
Utang lain-lain	122.195.088.349	3f,16	47.754.241.577	Other accounts payable
Utang pajak	15.643.326.420	3s,17,29	4.390.387.058	Taxes payable
Biaya yang masih harus dibayar	94.977.782.391	3r,18	93.914.965.662	Accrued expenses
Instrumen keuangan derivatif	4.478.403.653	3f,3u,34b	6.553.975.347	Derivative financial instruments
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current maturities of long-term loans
Bank dan lembaga keuangan	253.351.376.667	3f,19	245.963.781.865	Banks and financial institution
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	2.015.616.872.848		1.609.497.395.686	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				**NONCURRENT LIABILITIES**
Liabilitas pajak tangguhan	222.015.689.711	3s,29	233.883.029.703	Deferred tax liabilities
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term loans - net of current maturities
Bank dan lembaga keuangan	3.020.140.033.100	3f,19	2.564.533.137.080	Banks and financial institution
Liabilitas imbalan pasca kerja	167.008.777.206	3o,20	140.374.525.276	Post-employment benefits obligation
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	3.409.164.500.017		2.938.790.692.059	Total Noncurrent Liabilities
JUMLAH LIABILITAS	5.424.781.372.865		4.548.288.087.745	**TOTAL LIABILITIES**
EKUITAS				**EQUITY**
Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham				Capital stock - Rp 500 par value per share
Modal dasar - 5.000.000.000 saham				Authorized - 5,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 2.477.888.787 saham	1.238.944.393.500	3f,21	1.238.944.393.500	Subscribed and paid-up - 2,477,888,787 shares
Tambahan modal disetor	3.560.727.824	3f,22	3.560.727.824	Additional paid-in capital
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pengukuran kembali atas program imbalan pasti	(45.552.303.754)	3o,20,29	(35.466.476.925)	Remeasurement of defined benefit obligation
Keuntungan atas revaluasi aset tetap	1.180.649.494.366	3k,11	1.176.010.814.366	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Saldo laba				Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	800.000.000	23	800.000.000	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya	780.040.151.196		61.496.720.459	Unappropriated
JUMLAH EKUITAS	3.158.442.463.132		2.445.346.179.224	**TOTAL EQUITY**
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	8.583.223.835.997		6.993.634.266.969	**TOTAL LIABILITIES AND EQUITY**

Lihat catatan atas laporan keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See accompanying notes to financial statements which are an integral part of the financial statements.

P.T. FAJAR SURYA WISESA Tbk
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2016 DAN 2015

P.T. FAJAR SURYA WISESA Tbk
STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	2016	Catatan/ *Notes*	2015	
	Rp		Rp	
PENJUALAN BERSIH	5.874.745.032.615	3r,24	4.959.998.929.211	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	4.696.162.163.506	3r,25	4.570.043.743.783	COST OF GOODS SOLD
LABA KOTOR	1.178.582.869.109		389.955.185.428	GROSS PROFIT
Beban penjualan	(120.230.343.864)	3r,26	(167.965.462.734)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(89.755.504.762)	3r, 27	(68.433.423.840)	General and administrative expenses
Beban keuangan	(197.218.802.309)	3r,28	(149.990.960.539)	Financial charges
Keuntungan (kerugian) kurs mata uang asing - bersih	101.000.980.968	3c	(384.299.789.826)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Kerugian atas instrumen keuangan derivatif - bersih	(41.719.899.786)	3f,3u,34b	(2.636.052.116)	Loss on derivative financial instruments - net
Lain-lain - bersih	(3.929.682.327)		(19.576.013.435)	Others - net
LABA (RUGI) SEBELUM PAJAK	826.729.617.029		(402.946.517.062)	INCOME (LOSS) BEFORE TAX
MANFAAT (BEBAN) PAJAK - BERSIH	(48.716.855.404)	3s,29	94.049.915.767	TAX BENEFIT (EXPENSE) - NET
LABA (RUGI) BERSIH TAHUN BERJALAN	778.012.761.625		(308.896.601.295)	NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				*Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:*
Pengukuran kembali atas program imbalan pasca kerja, setelah pengaruh pajak	(10.085.826.829)	3o,20,29	(700.954.947)	Remeasurement of defined benefit obligation, net of tax
Keuntungan revaluasi aset tetap	4.638.680.000	3k,11	1.176.010.814.366	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Jumlah penghasilan komprehensif lain tahun berjalan	(5.447.146.829)		1.175.309.859.419	Total other comprehensive income for the current year
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	772.565.614.796		866.413.258.124	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA (RUGI) PER SAHAM DASAR	313,98	3t,30	(124,66)	BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE

Lihat catatan atas laporan keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See accompanying notes to financial statements which are an integral part of the financial statements.

P.T. FAJAR SURYA WISESA Tbk
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2016 DAN 2015

P.T. FAJAR SURYA WISESA Tbk
STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS THEN ENDED
DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	Catatan/ *Notes*	Modal Disetor/ *Paid-up Capital*	Tambahan Modal Disetor-Neto/ *Additional Paid-in Capital-Net*	Penghasilan Komprehensif Lain/ *Other Comprehensive Income*		Saldo Laba/ *Retained earnings*		Jumlah Ekuitas/ *Total Equity*	
				Pengukuran kembali atas program imbalan pasti/ *Remeasurement of defined benefit obligation*	Keuntungan revaluasi aset tetap/ *Gain on revaluation of property, plant and equipment*	Ditentukan penggunaannya/ *Appropriated*	Tidak ditentukan penggunaannya/ *Unappropriated*		
		Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Saldo per 1 Januari 2015		1.238.944.393.500	3.560.727.824	(34.765.521.978)	-	600.000.000	407.761.653.559	1.616.101.252.905	Balance as of January 1, 2015
Cadangan umum		-	-	-	-	200.000.000	(200.000.000)	-	Appropriation for general reserve
Dividen	23	-	-	-	-	-	(37.168.331.805)	(37.168.331.805)	Dividend
Rugi bersih tahun berjalan		-	-	-	-	-	(308.896.601.295)	(308.896.601.295)	Net loss for the year
Penghasilan komprehensif lain									Other comprehensive income
Kerugian aktuarial atas kewajiban manfaat pasti	20,29	-	-	(700.954.947)	-	-	-	(700.954.947)	Actuarial loss on defined benefit obligation
Keuntungan atas revaluasi aset tetap	11	-	-	-	1.176.010.814.366	-	-	1.176.010.814.366	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Saldo per 31 Desember 2015		1.238.944.393.500	3.560.727.824	(35.466.476.925)	1.176.010.814.366	800.000.000	61.496.720.459	2.445.346.179.224	Balance as of December 31, 2015
Dividen	23	-	-	-	-	-	(59.469.330.888)	(59.469.330.888)	Dividend
Laba bersih tahun berjalan		-	-	-	-	-	778.012.761.625	778.012.761.625	Net income for the year
Penghasilan komprehensif lain									Other comprehensive income
Kerugian aktuarial atas kewajiban manfaat pasti	20,29	-	-	(10.085.826.829)	-	-	-	(10.085.826.829)	Actuarial loss on defined benefit obligation
Keuntungan atas revaluasi aset tetap	11	-	-	-	4.638.680.000	-	-	4.638.680.000	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Saldo per 31 Desember 2016		1.238.944.393.500	3.560.727.824	(45.552.303.754)	1.180.649.494.366	800.000.000	780.040.151.196	3.158.442.463.132	Balance as of December 31, 2016

Lihat catatan atas laporan keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See accompanying notes to financial statements which are an integral part of the financial statements.

	2016	Catatan/ Notes	2015	
	Rp		Rp	
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI				**CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**
Penerimaan dari pelanggan	5.436.270.426.063		5.090.430.051.267	Cash receipts from customers
Pembayaran kepada pemasok dan untuk beban operasi lain	(2.664.570.305.911)		(4.587.808.717.195)	Cash paid to suppliers and for other operational expenses
Pembayaran kepada karyawan	(322.286.210.700)		(311.242.771.095)	Cash paid to employees
Kas dihasilkan dari operasi	2.449.413.909.452		191.378.562.977	Cash generated from operations
Pembayaran untuk:				Payments of:
Beban keuangan	(196.818.084.683)		(140.058.073.219)	Financial charges
Pajak penghasilan	(56.418.762.120)	29	(14.623.471.900)	Income taxes
Penerimaan dari:				Receipts from:
Penghasilan bunga	2.037.762.161		1.079.474.361	Interest income
Restitusi pajak penghasilan	8.729.156.737	9	35.125.299.202	Income tax refund
Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Operasi	2.206.943.981.547		72.901.791.421	Net Cash Provided by Operating Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI				**CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES**
Pengembalian uang jaminan	215.000.000		4.839.940.000	Refund for quarantee deposits
Hasil penjualan aset tetap	353.500.000	11	181.818.182	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Pembayaran uang muka pembelian aset tetap	(32.752.069.090)		(292.877.036.921)	Payment of advances for purchase of property, plant and equipment
Perolehan aset tetap	(1.251.113.251.256)	11,31	(237.638.654.747)	Acquisition of property, plant and equipment
Perolehan aset tak berwujud	(1.742.920.670)	12,31	(301.341.404)	Acquisition of intangible assets
Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi	(1.285.039.741.016)		(525.795.274.890)	Net Cash Used in Investing Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN				**CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES**
Perolehan utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	2.473.839.999.794		2.809.542.908.031	Proceeds from long-term bank loans and financial institution
Perolehan utang bank	857.325.000.000		1.396.398.106.950	Proceeds from bank loans
Pembayaran utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	(1.934.942.792.826)		(2.044.067.010.943)	Payment of long-term bank loans and financial institution
Pembayaran utang bank	(2.098.701.244.932)		(1.668.982.925.320)	Payment of bank loans
Pembayaran dividen	(59.469.330.888)	23	(37.168.331.805)	Dividend payment
Pembayaran utang sewa pembiayaan	-		(31.339.843)	Payment of finance lease obligations
Kas Bersih Diperoleh (Digunakan) untuk Aktivitas Pendanaan	(761.948.368.852)		455.691.407.070	Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities
KENAIKAN BERSIH KAS DAN BANK	159.955.871.679		2.797.923.601	**NET INCREASE IN CASH ON HAND AND IN BANKS**
KAS DAN BANK AWAL TAHUN	63.784.160.640	5	60.986.237.039	**CASH ON HAND AND IN BANKS AT BEGINNING OF YEAR**
KAS DAN BANK AKHIR TAHUN	223.740.032.319	5	63.784.160.640	**CASH ON HAND AND IN BANKS AT END OF YEAR**

Lihat catatan atas laporan keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See accompanying notes to financial statements which are an integral part of the financial statements.

1. UMUM

a. Pendirian dan Informasi Umum

P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk ("Perusahaan") didirikan berdasarkan Akta Notaris No. 20 tanggal 13 Juni 1987 dari Lenny Budiman, S.H., notaris di Jakarta. Akta pendirian ini telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. C2-1737-HT.01.01.TH.88 tanggal 29 Pebruari 1988 dan diumumkan dalam Berita Negara No. 36, Tambahan No. 1623 tanggal 4 Mei 1990. Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir dengan Akta Notaris No. 18 tanggal 19 Mei 2015 dari M. Nova Faisal, SH., M.Kn, notaris di Jakarta, mengenai perubahan alamat lengkap Perseroan. Akta perubahan tersebut telah memperoleh persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. AHU-0935931.AH.01.02. Tahun 2015 tanggal 27 Mei 2015.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi usaha manufaktur kertas. Perusahaan memulai operasi komersialnya pada tahun 1989 dan saat ini menghasilkan kertas industri seperti *containerboard (liner* dan *corrugating medium)* dan *boxboard* yang digunakan untuk kemasan produk-produk konsumen dan barang-barang industri. Hasil produksi Perusahaan dijual kepada pelanggan dalam negeri dan diekspor ke negara-negara di Asia dan Afrika. Persentase penjualan dalam negeri dan ekspor terhadap penjualan bersih untuk tahun 2016 masing-masing sebesar 99% dan 1%. Perusahaan memiliki kapasitas produksi sebesar 1.200.000 ton per tahun.

Kantor Perusahaan berkedudukan di Jakarta Pusat. Perusahaan memiliki 2.763 dan 2.632 karyawan masing-masing pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015.

1. GENERAL

a. Establisment and General Information

P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk (the "Company") was established based on Notarial Deed No. 20 dated June 13, 1987 of Lenny Budiman, S.H., notary in Jakarta. The Deed of Establishment was approved by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia in its Decision Letter No. C2-1737-HT.01.01.TH.88 dated February 29, 1988, and was published in Supplement No. 1623 of State Gazette No. 36 dated May 4, 1990. The Company's Articles of Association has been amended from time to time, the latest amendment of which was notarised under Deed No. 18 dated May 19, 2015 of M. Nova Faisal, SH., M.Kn, notary in Jakarta, concerning, the changes of the Company's address. The amendment was approved by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia in its Decision Letter No. AHU-0935931.AH.01.02. Tahun 2015 dated May 27, 2015.

In accordance with Article 3 of the Company's Articles of Association, the scope of its activities is to engage in paper manufacturing. The Company started its commercial operations in 1989 and is presently producing industrial paper, such as containerboard (liner and corrugating medium) and boxboard, for use in packaging of consumer and industrial goods. The Company's products are sold to domestic customers and exported to other Asian countries and the Africa. The percentages of domestic and export sales to net sales in 2016 were 99% and 1%, respectively. The Company has a production capacity of 1,200,000 tons per year.

The Company's office is located in Central Jakarta. The Company has 2,763 and 2,632 employees as of December 31, 2016 and 2015, respectively.

Susunan pengurus Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015 adalah sebagai berikut:

The Company's management as of December 31, 2016 and 2015 consists of the following:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
Dewan Komisaris			**Board of Commissioners**
Komisaris Utama (Independen)	Sudarmanto	-	President Commissioner (Independent)
Komisaris Utama	-	Ir. Airlangga Hartarto	President Commissioner
Komisaris	Winarko Sulistyo	Winarko Sulistyo	Commissioners
	Lila Noto Pradono	Lila Noto Pradono	
Komisaris Independen	Hadi Rebowo Ongkowidjojo	Hadi Rebowo Ongkowidjojo	Independent Commissioners
	Tony Tjandra	Tony Tjandra	
Dewan Direksi			**Board of Directors**
Direktur Utama Independen	Yustinus Yusuf Kusumah	Yustinus Yusuf Kusumah	Independent President Director
Direktur Independen	Roy Teguh	Roy Teguh	Independent Director
Direktur	Vilia Sulistyo	Vilia Sulistyo	Directors
	Wimba Wibawa Wanadiardja	Wimba Wibawa Wanadiardja	
	Sentot Eko Junianto	Sentot Eko Junianto	
	Arif Razif	Arif Razif	
Komite Audit			**Audit Committee**
Ketua	Tony Tjandra	Tony Tjandra	Chairman
Anggota	Sudarmanto	Sudarmanto	Members
	M. Fadil	M. Fadil	

b. Penawaran Umum Saham Perusahaan

Pada tanggal 29 Nopember 1994, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal (sekarang Otoritas Jasa Keuangan/OJK) berdasarkan suratnya No. S-1927/PM/1994 untuk melakukan penawaran umum perdana saham kepada masyarakat sebanyak 47.000.000 saham dengan nilai nominal sebesar Rp 1.000 per saham dengan harga penawaran sebesar Rp 3.200 per saham. Perusahaan telah mencatatkan seluruh sahamnya di Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia) pada tanggal 19 Desember 1994.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham sebagaimana tercantum dalam Akta Berita Acara No. 23 tanggal 12 Mei 1999, yang dibuat oleh Notaris Imas Fatimah, S.H., para pemegang saham memutuskan perubahan nilai nominal saham dari Rp 1.000 per saham menjadi Rp 500 per saham (*stock split*).

Pada tanggal 31 Desember 2016, seluruh saham Perusahaan atau sejumlah 2.477.888.787 lembar telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

b. Public Offering of the Company's Share

On November 29, 1994, the Company obtained the approval from the Chairman of the Capital Market Supervisory Agency (currently Financial Service Authority/OJK) based on Letter No. S-1927/PM/1994 to conduct the initial public offering of 47,000,000 Company's shares with nominal value of Rp 1,000 per share at an offering price of Rp 3,200 per share. Subsequently, the Company listed all its other shares and since December 19, 1994, all of the Company's shares have been listed on the Jakarta Stock Exchange (currently Indonesian Stock Exchange).

Based on the minutes of the general meeting of shareholders which were notarised under Deed No. 23 dated May 12, 1999 of Imas Fatimah, S.H., the shareholders approved the change in the par value of the Company's shares from Rp 1,000 to Rp 500 per share (stock split).

As of December 31, 2016, all of the Company's 2,477,888,787 outstanding shares are listed on the Indonesian Stock Exchange.

2. PENERAPAN STANDAR AKUNTANSI KEUANGAN BARU DAN REVISI (PSAK) DAN INTERPRETASI STÁNDAR AKUNTANSI KEUANGAN (ISAK)

a. Standar yang berlaku efektif pada tahun berjalan

Dalam tahun berjalan, Perusahaan telah menerapkan standar baru, sejumlah amandemen dan interpretasi PSAK yang dikeluarkan oleh Dewan Standar Akuntansi Keuangan dari Ikatan Akuntan Indonesia yang relevan dengan operasinya dan efektif untuk periode akuntansi yang dimulai pada 1 Januari 2016.

Penerapan amandemen dan interpretasi standar berikut tidak memiliki pengaruh signifikan atas pengungkapan atau jumlah yang dicatat di dalam laporan keuangan pada tahun berjalan dan tahun sebelumnya:

- Amandemen PSAK 5 : Segmen Operasi
- Amandemen PSAK 7: Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi
- Amandemen PSAK 16: Aset Tetap
- Amandemen PSAK 19: Aset Takberwujud
- Amandemen PSAK 24: Imbalan Kerja
- Amandemen PSAK 68: Pengukuran Nilai Wajar

b. Standar dan interpretasi telah diterbitkan tapi belum diterapkan

Amandemen standar dan interpretasi berikut efektif untuk periode yang dimulai pada atau setelah 1 Januari 2017, dengan penerapan dini diperkenankan yaitu:

- PSAK 1: Penyajian Laporan Keuangan tentang Prakarsa Pengungkapan
- ISAK 31: Interpretasi atas Ruang Lingkup PSAK 13: Properti Investasi

Standar dan amandemen standar berikut efektif untuk periode yang dimulai pada atau setelah tanggal 1 Januari 2018, dengan penerapan dini diperkenankan yaitu:

- PSAK 69: Agrikultur
- Amandemen PSAK 16: Aset Tetap

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED STATEMENTS OF FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS ("PSAK") AND INTERPRETATION OF PSAK ("ISAK")

a. Standards and amendments effective in the current year

In the current year, the Company has applied a new standard, a number of amendments, and an interpretation to PSAK issued by the Financial Accounting Standard Board of the Indonesian Institute of Accountants that are relevant to its operations and effective for accounting period beginning on January 1, 2016.

The appllication of the following amendments, and intepretation to standards have not resulted to material impact to disclosures or on the amounts recognized in the current and prior year financial statements:

- Amendments to PSAK 5: Operating Segments
- Amendments to PSAK 7: Related Party Disclosures
- Amendments to PSAK 16: Property, Plant and Equipment
- Amendments to PSAK 19: Intangible Assets
- Amendments to PSAK 24: Employee Benefits
- Amendment to PSAK 68: Fair Value Measurement

b. Standards and interpretations issued not yet adopted

New standards, amendments and interpretation effective for periods beginning on or after January 1, 2017, with early application is permitted are the following:

- PSAK 1: Presentation of Financial Statements about Disclosure Initiative
- ISAK 31: Scope Interpretation of PSAK 13: Investment Property.

Standard and amendment to standard effective for periods beginning on or after January 1, 2018, with early application permitted are:

- PSAK 69: Agriculture
- Amendments to PSAK 16: Property, Plant and Equipment

3. KEBIJAKAN AKUNTANSI

a. Pernyataan Kepatuhan

Laporan keuangan disusun sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

b. Dasar Penyusunan

Dasar penyusunan laporan keuangan adalah biaya historis , kecuali properti dan instrumen keuangan tertentu yang diukur pada jumlah revaluasian atau nilai wajar pada setiap akhir periode pelaporan, yang dijelaskan dalam kebijakan akuntansi di bawah ini.

Biaya historis umumnya didasarkan pada nilai wajar dari imbalan yang diberikan dalam pertukaran barang dan jasa.

Nilai wajar adalah harga yang akan diterima untuk menjual suatu aset atau harga yang akan dibayar untuk mengalihkan suatu liabilitas dalam suatu transaksi teratur antara pelaku pasar pada tanggal pengukuran.

Laporan arus kas disusun dengan menggunakan metode langsung dengan mengelompokkan arus kas dalam aktivitas operasi, investasi dan pendanaan.

c. Transaksi dan Penjabaran Laporan Keuangan Dalam Mata Uang Asing

Laporan keuangan Perusahaan disajikan dalam mata uang dari lingkungan ekonomi utama dimana entitas beroperasi (mata uang fungsional). Laporan keuangan Perusahaan disajikan dalam mata uang Rupiah yang merupakan mata uang fungsional Perusahaan dan mata uang penyajian untuk laporan keuangan.

Dalam penyusunan laporan keuangan, transaksi dalam mata uang asing selain mata uang fungsional entitas (mata uang asing) diakui pada kurs yang berlaku pada tanggal transaksi. Pada setiap akhir perode pelaporan, pos moneter dalam valuta asing dijabarkan kembali pada kurs yang berlaku pada tanggal tersebut. Pos-pos non moneter yang diukur pada nilai wajar dalam valuta asing dijabarkan kembali pada kurs yang berlaku pada tanggal ketika nilai wajar ditentukan. Pos nonmoneter diukur dalam biaya historis dalam valuta asing yang tidak dijabarkan kembali.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a. Statement of Compliance

The financial statements have been prepared in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.

b. Basis of Preparation

The financial statements have been prepared on the historical cost basis except for certain properties and financial instruments that are measured at revalued amounts or fair values at the end of each reporting period, as explained in the accounting policies below.

Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given in exchange for goods and services.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

The statements of cash flows are prepared using the direct method with classifications of cash flows into operating, investing and financing activities.

c. Foreign Currency Transactions and Translation

The financial statements of the Company are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). The financial statements of the Company are presented in Indonesian Rupiah, which is the functional currency of the Company and the presentation currency for the financial statements.

In preparing the financial statements transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recognized at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Selisih kurs atas pos moneter diakui dalam laba rugi pada periode saat terjadinya kecuali untuk:

- Selisih kurs atas pinjaman valuta asing yang berkaitan dengan aset dalam konstruksi untuk penggunaan yang produktif di masa depan, termasuk dalam biaya perolehan aset tersebut ketika dianggap sebagai penyesuaian atas biaya bunga atas pinjaman valuta asing.
- Selisih kurs atas transaksi yang ditetapkan untuk tujuan lindung nilai risiko valuta asing tertentu.
- Selisih kurs atas pos moneter piutang atau utang pada kegiatan dalam valuta asing yang penyelesaiannya tidak direncanakan atau tidak mungkin terjadi (membentuk bagian dari investasi bersih dalam kegiatan usaha luar negeri), yang pada awalnya diakui pada penghasilan komprehensif lain dan direklasifikasi dari ekuitas ke laba rugi pada pembayaran kembali pos moneter.

Exchange differences on monetary items are recognized in profit or loss in the period in which they arise except for:

- Exchange differences on foreign currency borrowing relating to assets under construction for future productive use, which are included in the cost of those assets when they are regarded as an adjustment to interest costs on those foreign currency borrowing.
- Exchange differences on transaction entered into in order to hedge certain foreign currency risks.
- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign currency operation for which settlement is neither planned nor likely to occur (therefore forming part of the net investment in the foreign operation), which are recognized initially in other comprehensive income and reclassified from equity to profit or loss on repayment of the monetary items.

d. Transaksi Pihak-pihak Berelasi

Pihak-pihak berelasi adalah orang atau entitas yang terkait dengan Perusahaan (entitas pelapor):

a. Orang atau anggota keluarga dekatnya mempunyai relasi dengan entitas pelapor jika orang tersebut:
   i. memiliki pengendalian atau pengendalian bersama atas entitas pelapor;
   ii. memiliki pengaruh signifikan atas entitas pelapor; atau
   iii. merupakan personil manajemen kunci entitas pelapor atau entitas induk dari entitas pelapor.
b. Suatu entitas berelasi dengan entitas pelapor jika memenuhi salah satu hal berikut:
   i. Entitas dan entitas pelapor adalah anggota dari kelompok usaha yang sama (artinya entitas induk, entitas anak, dan entitas anak berikutnya saling berelasi dengan entitas lainnya).

d. Transactions with Related Parties

A related party is a person or entity that is related to the Company (the reporting entity):

a. A person or a close member of that person's family is related to the reporting entity if that person:
   i. has control or joint control over the reporting entity;
   ii. has significant influence over the reporting entity; or
   iii. is a member of the key management personnel of the reporting entity or of a parent of the reporting entity.
b. An entity is related to the reporting entity if any of the following conditions applies:
   i. The entity and the reporting entity are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).

ii. Satu entitas adalah entitas asosiasi atau ventura bersama dari entitas lain (atau entitas asosiasi atau ventura bersama yang merupakan anggota suatu kelompok usaha, yang mana entitas lain tersebut adalah anggotanya).

iii. Kedua entitas tersebut adalah ventura bersama dari pihak ketiga yang sama.

iv. Satu entitas adalah ventura bersama dari entitas ketiga dan entitas yang lain adalah entitas asosiasi dari entitas ketiga.

v. Entitas tersebut adalah suatu program imbalan pasca kerja untuk imbalan kerja dari salah satu entitas pelapor atau entitas yang terkait dengan entitas pelapor. Jika entitas pelapor adalah entitas yang menyelenggarakan program tersebut, maka entitas sponsor juga berelasi dengan entitas pelapor.

vi. Entitas yang dikendalikan atau dikendalikan bersama oleh orang yang diidentifikasi dalam huruf (a).

vii. Orang yang diidentifikasi dalam huruf (a) (i) memiliki pengaruh signifikan atas entitas atau personil manajemen kunci entitas (atau entitas induk dari entitas).

viii. Entitas, atau anggota dari kelompok yang mana entitas merupakan bagian dari kelompok tersebut, menyediakan jasa personil manajemen kunci kepada entitas pelopor atau kepada entitas induk dari entitas pelapor.

Seluruh transaksi signifikan yang dilakukan dengan pihak-pihak berelasi, baik dilakukan dengan kondisi dan persyaratan yang sama dengan pihak ketiga maupun tidak, diungkapkan pada laporan keuangan.

e. Aset Keuangan

Seluruh aset keuangan diakui dan dihentikan pengakuannya pada tanggal diperdagangkan dimana pembelian dan penjualan aset keuangan berdasarkan kontrak yang mensyaratkan penyerahan aset keuangan dalam kurun waktu yang ditetapkan oleh kebiasaan pasar yang berlaku, dan awalnya diukur sebesar nilai wajar ditambah biaya transaksi, kecuali untuk aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi, yang awalnya diukur sebesar nilai wajar.

ii. One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).

iii. Both entities are joint ventures of the same third party.

iv. One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.

v. The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity, or an entity related to the reporting entity. If the reporting entity in itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the reporting entity.

vi. The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).

vii. A person identified in (a) (i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or a parent of the entity).

viii. The entity, or any member of a group of which it is a part, provide key management personnel services to reporting entity or to the parent of the reporting entity.

All significant transactions with related parties, whether or not made at similar terms and conditions as those done with third parties, are disclosed in the financial statements.

e. Financial Assets

All financial assets are recognised and derecognised on trade date where the purchase or sale of a financial asset is under a contract whose terms require delivery of the financial asset within the time frame established by the market concerned, and are initially measured at fair value plus transaction costs, except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Aset keuangan Perusahaan diklasifikasikan sebagai nilai wajar melalui laba rugi dan pinjaman yang diberikan dan piutang.

Nilai wajar melalui laba rugi (FVTPL)

Aset keuangan diklasifikasi dalam FVTPL, jika aset keuangan sebagai kelompok diperdagangkan atau pada saat pengakuan awal ditetapkan untuk diukur pada FVTPL.

Aset keuangan diklasifikasi sebagai kelompok diperdagangkan, jika:

- diperoleh atau dimiliki terutama untuk tujuan dijual kembali dalam waktu dekat; atau
- pada pengakuan awal merupakan bagian dari portofolio instrumen keuangan tertentu yang dikelola bersama dan terdapat bukti mengenai pola ambil untung dalam jangka pendek aktual terkini; atau
- merupakan derivatif yang tidak ditetapkan dan tidak efektif sebagai instrumen lindung nilai.

Aset keuangan selain aset keuangan yang diperdagangkan, dapat ditetapkan sebagai FVTPL pada saat pengakuan awal jika:

- penetapan tersebut mengeliminasi atau mengurangi secara signifikan inkonsistensi pengukuran dan pengakuan yang dapat timbul; atau
- kelompok aset keuangan, liabilitas keuangan atau keduanya, dikelola dan kinerjanya dievaluasi berdasarkan nilai wajar, sesuai dengan manajemen risiko atau strategi investasi yang didokumentasikan, dan informasi tentang Perusahaan disediakan secara internal kepada manajemen kunci entitas (sebagaimana didefinisikan dalam PSAK 7: Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi), misalnya direksi dan CEO.

Aset keuangan FVTPL disajikan sebesar nilai wajar, keuntungan atau kerugian yang timbul diakui dalam laba rugi. Keuntungan atau kerugian bersih yang diakui dalam laba rugi mencakup dividen atau bunga yang diperoleh dari aset keuangan. Nilai wajar ditentukan dengan cara seperti dijelaskan pada Catatan 34b.

The Company financial assets are classified as fair value through profit or loss (FVTPL) and loans and receivables.

Fair Value Through Profit or Loss (FVTPL)

Financial assets are classified as at FVTPL when the financial asset is either held for trading or it is designated as at FVTPL.

A financial asset is classified as held for trading if:

- it has been acquired principally for the purpose of selling in the near term; or
- on initial recognition it is part of an identified portfolio of financial instruments that the entity manages together and has a recent actual pattern of short-term profit-taking; or
- it is a derivative that is not designated and effective as a hedging instrument.

A financial asset other than a financial asset held for trading may be designated as at FVTPL upon initial recognition if:

- such designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise; or
- a group of financial assets, financial liabilities or both is managed and its performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with a documented risk management or investment strategy, and information about the Company is provided internally on that basis to the entity's key management personnel (as defined in PSAK 7: Related Party Disclosures), for example the entity's board of directors and chief executive officer.

Financial assets at FVTPL are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognised in profit or loss. The net gain or loss recognised in profit or loss incorporates any dividend or interest earned on the financial asset. Fair value is determined in the manner described in Note 34b.

Pinjaman yang diberikan dan piutang

Kas dan bank, kecuali kas, piutang pelanggan dan piutang lain-lain dengan pembayaran tetap atau telah ditentukan dan tidak mempunyai kuotasi di pasar aktif diklasifikasi sebagai "pinjaman yang diberikan dan piutang", yang diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif dikurangi penurunan nilai.

Bunga diakui dengan menggunakan metode suku bunga efektif, kecuali piutang jangka pendek dimana pengakuan bunga tidak material.

Metode suku bunga efektif

Metode suku bunga efektif adalah metode yang digunakan untuk menghitung biaya perolehan diamortisasi dari instrumen keuangan dan metode untuk mengalokasikan pendapatan bunga atau biaya selama periode yang relevan. Suku bunga efektif adalah suku bunga yang secara tepat mendiskontokan estimasi penerimaan atau pembayaran kas di masa datang (mencakup seluruh komisi dan bentuk lain yang dibayarkan dan diterima oleh para pihak dalam kontrak yang merupakan bagian yang tak terpisahkan dari suku bunga efektif, biaya transaksi dan premium dan diskonto lainnya) selama perkiraan umur instrumen keuangan, atau, jika lebih tepat, digunakan periode yang lebih singkat untuk memperoleh nilai tercatat bersih dari aset keuangan pada saat pengakuan awal.

Pendapatan diakui berdasarkan suku bunga efektif.

Penurunan nilai aset keuangan

Aset keuangan, selain aset keuangan FVTPL, dievaluasi terhadap indikator penurunan nilai pada setiap tanggal pelaporan. Aset keuangan diturunkan nilainya bila terdapat bukti objektif, sebagai akibat dari satu atau lebih peristiwa yang terjadi setelah pengakuan awal aset keuangan, dan peristiwa yang merugikan tersebut berdampak pada estimasi arus kas masa depan atas aset keuangan yang dapat diestimasi secara andal.

Bukti objektif penurunan nilai termasuk sebagai berikut:

- kesulitan keuangan signifikan yang dialami penerbit atau pihak peminjam; atau
- pelanggaran kontrak, seperti terjadinya wanprestasi atau tunggakan pembayaran pokok atau bunga; atau
- terdapat kemungkinan bahwa pihak peminjam akan dinyatakan pailit atau melakukan reorganisasi keuangan.

Loans and receivables

Cash on hand and in banks, except cash on hand, receivable from customers and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as "loans and receivables". Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method less impairment.

Interest is recognised by applying the effective interest method, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial instrument and of allocating interest income or expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts or payments (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial instrument, or where appropriate, a shorter period to the net carrying amount on initial recognition.

Revenue are recognised based on the effective interest rate.

Impairment of financial assets

Financial assets, other than those at FVTPL, are assessed for indicators of impairment at each reporting date. Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted.

Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- default or delinquency in interest or principal payments; or
- becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organisation.

Untuk kelompok aset keuangan tertentu, seperti piutang, aset yang dinilai tidak akan diturunkan secara individual akan dievaluasi penurunan nilainya secara kolektif. Bukti objektif dari penurunan nilai portofolio piutang dapat termasuk pengalaman Perusahaan atas tertagihnya piutang di masa lalu, peningkatan keterlambatan penerimaan pembayaran piutang dari rata-rata periode kredit, dan juga pengamatan atas perubahan kondisi ekonomi nasional atau lokal yang berkorelasi dengan gagal bayar atas piutang.

For certain categories of financial asset, such as receivables, assets that are assessed not to be impaired individually are, in addition, assessed for impairment on a collective basis. Objective evidence of impairment for a portfolio of receivables could include the Company's past experience of collecting payments, an increase in the number of delayed payments in the portfolio past the average credit period, as well as observable changes in national or local economic conditions that correlate with default on receivables.

Untuk aset keuangan yang diukur pada biaya perolehan yang diamortisasi, jumlah kerugian penurunan nilai merupakan selisih antara jumlah tercatat aset keuangan dengan nilai kini dari estimasi arus kas masa datang yang didiskontokan menggunakan suku bunga efektif awal dari aset keuangan.

For financial assets carried at amortised cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

Untuk aset keuangan yang dicatat pada biaya perolehan, jumlah kerugian penurunan nilai diukur berdasarkan selisih antara jumlah tercatat aset keuangan dan nilai kini estimasi arus kas masa depan yang didiskontokan pada tingkat imbal hasil yang berlaku di pasar untuk aset keuangan yang serupa. Kerugian penurunan nilai tersebut tidak dapat dibalik pada periode berikutnya.

For financial asset carried at cost, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment loss will not be reversed in subsequent periods.

Jumlah tercatat aset keuangan tersebut dikurangi dengan kerugian penurunan nilai secara langsung atas seluruh aset keuangan, kecuali piutang yang jumlah tercatatnya dikurangi melalui penggunaan akun cadangan piutang. Jika piutang tidak tertagih, piutang tersebut dihapuskan melalui akun cadangan piutang. Pemulihan kemudian dari jumlah yang sebelumnya telah dihapuskan dikreditkan terhadap akun cadangan. Perubahan jumlah tercatat akun cadangan piutang diakui dalam laba rugi.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognised in profit or loss.

Jika, pada periode berikutnya, jumlah penurunan nilai berkurang dan pengurangan dapat dikaitkan secara objektif dengan sebuah peristiwa yang terjadi setelah penurunan nilai tersebut diakui, kerugian penurunan nilai yang diakui sebelumnya dibalik melalui laba rugi hingga nilai tercatat investasi pada tanggal pemulihan penurunan nilai tidak melebihi biaya perolehan diamortisasi sebelum pengakuan kerugian penurunan nilai dilakukan.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortised cost would have been had the impairment not been recognised.

Penghentian pengakuan aset keuangan

Perusahaan menghentikan pengakuan aset keuangan jika dan hanya jika hak kontraktual atas arus kas yang berasal dari aset keuangan berakhir, atau Perusahaan mentransfer aset keuangan dan secara substansial mentransfer seluruh risiko dan manfaat atas kepemilikan aset kepada entitas lain. Jika Perusahaan tidak mentransfer serta tidak memiliki secara substansial atas seluruh risiko dan manfaat kepemilikan serta masih mengendalikan aset yang ditransfer, maka Perusahaan mengakui keterlibatan berkelanjutan atas aset yang ditransfer dan liabilitas terkait sebesar jumlah yang mungkin harus dibayar. Jika Perusahaan memiliki secara substansial seluruh risiko dan manfaat kepemilikan aset keuangan yang ditransfer, Perusahaan masih mengakui aset keuangan dan juga mengakui pinjaman yang dijamin sebesar pinjaman yang diterima.

Penghentian pengakuan aset keuangan secara keseluruhan, selisih antara jumlah tercatat aset dan jumlah pembayaran yang diterima dan piutang dan keuntungan atau kerugian kumulatif yang telah diakui dalam penghasilan komprehensif lain dan terakumulasi dalam ekuitas diakui dalam laba rugi.

Penghentian pengakuan aset keuangan terhadap satu bagian saja (misalnya ketika Perusahaan masih memiliki hak untuk membeli kembali bagian aset yang ditransfer), Perusahaan mengalokasikan jumlah tercatat sebelumnya dari aset keuangan tersebut pada bagian yang tetap diakui berdasarkan keterlibatan berkelanjutan dan bagian yang tidak lagi diakui berdasarkan nilai wajar relatif dari kedua bagian tersebut pada tanggal transfer. Selisih antara jumlah tercatat yang dialokasikan pada bagian yang tidak lagi diakui dan jumlah dari pembayaran yang diterima untuk bagian yang yang tidak lagi diakui dan setiap keuntungan atau kerugian kumulatif yang dialokasikan pada bagian yang tidak lagi diakui tersebut yang sebelumnya telah diakui dalam penghasilan komprehensif lain diakui pada laba rugi.

Keuntungan dan kerugian kumulatif yang sebelumnya diakui dalam penghasilan komprehensif lain dialokasikan pada bagian yang tetap diakui dan bagian yang dihentikan pengakuannya, berdasarkan nilai wajar relatif kedua bagian tersebut.

Derecognition of financial assets

The Company derecognise a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. If the Company neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership and continues to control the transferred asset, the Company recognises its retained interest in the asset and an associated liability for amounts it may have to pay. If the Company retains substantially all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset, the Company continue to recognise the financial asset and also recognise a collateralised borrowing for the proceeds received.

On derecognition of financial asset in its entirety, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable and the cumulative gain or loss that had been recognised in other comprehensive income and accumulated in equity is recognised in profit or loss.

On derecognition of financial asset other than its entirety (e.g., when the Company retains an option to repurchase part of a transferred asset), the Company allocates the previous carrying amount of the financial asset between the part it continues to recognise under continuing involvement, and the part it no longer recognises on the basis of the relative fair values of those parts on the date of the transfer. The difference between the carrying amount allocated to the part that is no longer recognised and the sum of the consideration received for the part no longer recognised and any cumulative gain or loss allocated to it that had been recognised in other comprehensive income is recognised in profit or loss.

A cumulative gain or loss that had been recognised in other comprehensive income is allocated between the part that continues to be recognised and the part that is no longer recognised on the basis of the relative fair values of those parts.

f. Liabilitas Keuangan dan Instrumen Ekuitas

Klasifikasi sebagai liabilitias atau ekuitas

Liabilitas keuangan dan instrumen ekuitas yang diterbitkan oleh Perusahaan diklasifikasi sesuai dengan substansi perjanjian kontraktual dan definisi liabilitas keuangan dan instrumen ekuitas.

Instrumen ekuitas

Instrumen ekuitas adalah setiap kontrak yang memberikan hak residual atas aset Perusahaan setelah dikurangi dengan seluruh liabilitasnya. Instrumen ekuitas yang diterbitkan oleh Perusahaan dicatat sebesar hasil penerimaan bersih setelah dikurangi biaya penerbitan langsung.

Liabilitas Keuangan

Liabilitas keuangan diklasifikasikan sebagai FVTPL atau pada biaya perolehan diamortisasi.

Liabilitas Keuangan yang Diukur pada Nilai Wajar melalui Laba Rugi (FVTPL)

Liabilitas keuangan diklasifikasikan sebagai FVTPL pada saat liabilitas keuangan baik dimiliki untuk diperdagangkan atau ditetapkan pada FVTPL.

Liabilitas Keuangan dimiliki untuk diperdagangkan jika:

- diperoleh terutama untuk tujuan dibeli kembali dalam waktu dekat; atau
- pada pengakuan awal merupakan bagian dari portofolio instrumen keuangan tertentu yang dikelola bersama dan terdapat bukti mengenai pola ambil untung dalam jangka pendek aktual terkini; atau
- merupakan derivatif yang tidak ditetapkan dan tidak efektif sebagai instrumen lindung nilai.

Liabilitas keuangan selain liabilitas keuangan yang diperdagangkan dapat ditetapkan sebagai FVTPL pada saat pengakuan awal jika:

- mengeliminasi atau mengurangi secara signifikan inkonsistensi pengukuran dan pengakuan yang dapat timbul; atau

f. Financial Liabilities and Equity Instruments

Classification as debt or equity

Financial liabilities and equity instruments issued by The Company are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and an equity instrument.

Equity instruments

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by The Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Financial liabilities

Financial liabilities are classified as either “at FVTPL” or “at amortized cost”.

Financial liabilities at FVTPL

Financial liabilities are classified as at FVTPL when the financial liability is either held for trading or it is designated as at FVTPL.

A financial liability is classified as held for trading if:

- it has been acquired principally for the purpose of repurchasing in the near term; or
- on initial recognition it is part of an identified portfolio of financial instruments that the entity manages together and has a recent actual pattern of short-term profit-taking; or
- it is a derivative that is not designated and effective as a hedging instrument.

A financial liability other than a financial liability held for trading may be designated as at FVTPL upon initial recognition if:

- such designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise; or

- kelompok aset keuangan, liabilitas keuangan atau keduanya dikelola dan kinerjanya dievaluasi berdasarkan nilai wajar, sesuai dengan manajemen risiko atau strategi investasi yang didokumentasikan dan informasi tentang kelompok tersebut disediakan secara internal kepada manajemen kunci entitas (sebagaimana didefenisikan dalam PSAK 7: Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi), misalnya direksi dan CEO.

- a group of financial assets, financial liabilities or both is managed and its performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with a documented risk management or investment strategy, and information about the group is provided internally on that basis to the entity's key management personnel (as defined in PSAK 7: Related Party Disclosures) for example the entity's board of directors and chief executive officer.

Liabilitas keuangan sebagai FVTPL yang diukur pada nilai wajar, keuntungan atau kerugian yang timbul diakui dalam laba rugi. Keuntungan atau kerugian bersih yang diakui dalam laba rugi mencakup setiap bunga yang dibayar dari liabilitas keuangan. Nilai wajar ditentukan dengan cara yang dijelaskan dalam Catatan 34b.

Financial liabilities at FVTPL are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognized in profit or loss. The net gain or loss recognized in profit or loss incorporates any interest paid on the financial liability. Fair value is determined in the manner described in Note 34b.

Kebijakan akuntansi untuk instrumen keuangan derivatif dijelaskan pada Catatan 3u.

Accounting policy for derivative financial instrument is detailed in Note 3u.

Liabilitas Keuangan pada Biaya Perolehan Diamortisasi

Financial Liabilities at Amortised Cost

Liabilitas keuangan meliputi utang usaha dan utang lain-lain, utang bank serta pinjaman lainnya pada awalnya diukur pada nilai wajar, setelah dikurangi biaya transaksi, dan selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi menggunakan metode suku bunga efektif.

Financial liabilities, which include trade and other payables, bank loans and other borrowings are initially measured at fair value, net of transaction costs, and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Selisih antara hasil emisi (setelah dikurangi biaya transaksi) dan penyelesaian atau pelunasan pinjaman diakui selama jangka waktu pinjaman.

Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognised over the term of the borrowings.

Penghentian pengakuan liabilitas keuangan

Derecognition of financial liabilities

Perusahaan menghentikan pengakuan liabilitas keuangan, jika dan hanya jika, liabilitas Perusahaan telah dilepaskan, dibatalkan atau kadaluarsa. Selisih antara jumlah tercatat liabilitas keuangan yang dihentikan pengakuannya dan imbalan yang dibayarkan dan utang diakui dalam laba rugi.

The Company derecognises financial liabilities when, and only when, the Company's obligations are discharged, cancelled or expires. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognised and the consideration paid and payable is recognised in profit or loss.

g. Saling hapus antar Aset Keuangan dan Liabilitas Keuangan

g. Netting of Financial Assets and Financial Liabilities

Aset dan liabilitas keuangan Perusahaan saling hapus dan nilai bersihnya disajikan dalam laporan posisi keuangan jika dan hanya jika:

The Company only offsets financial assets and liabilities and presents the net amount in the statement of financial position if and only if:

- saat ini memiliki hak yang berkekuatan hukum untuk melakukan saling hapus atas jumlah yang telah diakui tersebut; dan

- currently have a legal enforceable right to set off the recognised amount; and

- berniat untuk menyelesaikan secara neto atau untuk merealisasikan aset dan menyelesaikan liabilitasnya secara simultan.

- intend either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

h. Kas dan Setara Kas

Untuk tujuan penyajian arus kas, kas dan setara kas terdiri dari kas, bank dan semua investasi yang jatuh tempo dalam waktu tiga bulan atau kurang dari tanggal perolehannya dan yang tidak dijaminkan serta tidak dibatasi penggunaannya.

h. Cash and Cash Equivalents

For cash flow presentation purposes, cash and cash equivalents consist of cash on hand and in banks and all unrestricted investments with maturities of three months or less from the date of placement.

i. Persediaan

Persediaan dinyatakan berdasarkan biaya perolehan atau nilai realisasi bersih, mana yang lebih rendah. Biaya perolehan ditentukan dengan metode rata-rata tertimbang. Nilai realisasi bersih merupakan estimasi harga jual dari persediaan dikurangi seluruh biaya penyelesaian dan estimasi biaya yang diperlukan untuk melakukan penjualan.

i. Inventories

Inventories are stated at cost or net realisable value, whichever is lower. Cost is determined using the weighted average method. Net realisable value represents the estimated selling price for inventories less all estimated costs of completion and costs necessary to make the sale.

j. Biaya Dibayar Dimuka

Biaya dibayar dimuka diamortisasi selama manfaat masing-masing biaya dengan menggunakan metode garis lurus.

j. Prepaid Expenses

Prepaid expenses are amortised over their beneficial periods using the straight-line method.

k. Aset Tetap – Pemilikan Langsung

Metode Biaya Perolehan

Aset tetap, yang dimiliki untuk digunakan dalam produksi atau penyediaan barang atau jasa atau untuk tujuan administratif dicatat berdasarkan biaya perolehan setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan akumulasi kerugian penurunan nilai, kecuali tanah mulai 31 Desember 2015 (tahun 2015) dinyatakan berdasarkan nilai revaluasi.

Penyusutan diakui sebagai penghapusan biaya perolehan aset dikurangi nilai residu dengan menggunakan metode garis lurus berdasarkan taksiran masa manfaat ekonomis aset tetap sebagai berikut:

k. Property, Plant and Equipment – Direct Acquisition

Cost Method

Property, plant and equipment, held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated at cost, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses, except for land as of December 31, 2015 (2015) stated based on revaluation value.

Depreciation is recognised so as to write-off the cost of assets less residual values using the straight-line method based on the estimated useful lives of the assets as follows:

	Tahun/ Years	
Bangunan dan prasarana	20	Buildings and improvements
Mesin dan peralatan	10 - 30	Machineries and equipments
Kendaraan	5	Vehicles
Perabot dan peralatan	5	Furnitures, fixtures and equipments

Aset sewa pembiayaan disusutkan berdasarkan taksiran masa manfaat ekonomis yang sama dengan aset yang dimiliki sendiri atau disusutkan selama jangka waktu yang lebih pendek antara periode masa sewa dan umur manfaatnya.

Assets under finance lease are depreciated based on the same estimated useful life on the same basis as owned assets or depreciated over the lease period or useful life whichever is shorter.

Masa manfaat ekonomis, nilai residu dan metode penyusutan di*review* setiap akhir tahun dan pengaruh dari setiap perubahan estimasi tersebut berlaku prospektif.

The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

Beban pemeliharaan dan perbaikan dibebankan pada laba rugi pada saat terjadinya. Biaya-biaya lain yang terjadi selanjutnya yang timbul untuk menambah, mengganti atau memperbaiki aset tetap dicatat sebagai biaya perolehan aset jika dan hanya jika besar kemungkinan manfaat ekonomis di masa depan berkenaan dengan aset tersebut akan mengalir ke entitas dan biaya perolehan aset dapat diukur secara andal.

The cost of maintenances and repairs is charged to operations as incurred. Other costs incurred subsequently to add to, replace part of, or service an item of property, plant and equipment, are recognised as asset if, and only if it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the entity and the cost of the item can be measured reliably.

Aset tetap, kecuali tanah, yang dihentikan pengakuannya atau yang dijual nilai tercatatnya dikeluarkan dari kelompok aset tetap. Keuntungan atau kerugian dari penjualan aset tetap tersebut dibukukan dalam laba rugi.

When assets, except for the land, are retired or otherwise disposed of, their carrying values are removed from the accounts and any resulting gain or loss is reflected in profit or loss.

Aset dalam penyelesaian dinyatakan sebesar biaya perolehan. Biaya perolehan tersebut termasuk biaya pinjaman yang terjadi selama masa pembangunan yang timbul dari utang yang digunakan untuk pembangunan aset tersebut. Aset dalam penyelesaian akan dipindahkan ke masing-masing aset tetap yang bersangkutan pada saat selesai dan siap digunakan.

Construction in progress is stated at cost which includes borrowing costs during construction on debts incurred to finance the construction. Construction in progress is transferred to the respective property, plant and equipment account when completed and ready for use.

Metode Revaluasi

Revaluation Method

Mulai 31 Desember 2015 (tahun 2015), Perusahaan mengubah kebijakan akuntansi dari model biaya ke model revaluasi atas tanah yang ditetapkan secara prospektif. Tanah dinyatakan berdasarkan nilai revaluasi yang merupakan nilai wajar pada tanggal revaluasi dikurangi akumulasi rugi penurunan nilai yang terjadi setelah tanggal revaluasi.

As of December 31, 2015 (2015), the Company changed its accounting policy from the cost model to the revaluation model on land applied prospectively. Land are stated at their revalued amounts, being the fair value at the date of revaluation, less any subsequent accumulated impairment losses.

Revaluasi dilakukan dengan keteraturan yang memadai untuk memastikan bahwa jumlah tercatat tidak berbeda secara material dari jumlah yang ditentukan dengan menggunakan nilai wajar pada setiap akhir periode pelaporan.

Revaluation is performed with sufficient regularity such that the carrying amount does not differ materially from that would be determined using fair value at the end of each reporting date.

Kenaikan yang berasal dari revaluasi tanah diakui pada penghasilan komprehensif lain dan terakumulasi dalam ekuitas pada bagian surplus revaluasian, kecuali sebelumnya penurunan revaluasi atas aset yang sama pernah diakui dalam laba rugi, dalam hal ini kenaikan revaluasi hingga sebesar penurunan nilai aset akibat revaluasi tersebut, dikreditkan dalam laba rugi. Penurunan jumlah tercatat yang berasal dari revaluasi tanah dibebankan dalam laba rugi apabila penurunan tersebut melebihi saldo surplus revaluasi aset yang bersangkutan, jika ada.

Any revaluation increase arising on the revaluation of such land is recognized in other comprehensive income and accumulated in equity under the heading of revaluation surplus, except to the extent that it reverses a revaluation decrease, for the same asset which was previously recognized in profit or loss, in which case the increase is credited to profit and loss to the extent of the decrease previously charged. A decrease in carrying amount arising on the revaluation of such land is recognize in profit or loss to the extent that it exceeds the balance, if any, held in the properties revaluation reserve relating to a previous revaluation of land.

Surplus revaluasi tanah yang telah disajikan dalam ekuitas dipindahkan langsung ke saldo laba pada saat aset tersebut dihentikan pengakuannya.

The revaluation surplus in land is directly transferred to retained earnings when the asset is derecognized.

l. Aset Tidak Berwujud

Aset tidak berwujud merupakan piranti lunak komputer yang diamortisasi selama estimasi masa manfaat selama lima tahun.

l. Intangible Asset

Intangible asset represents computer software and is amortised over the estimated useful live of five years.

m. Penurunan Nilai Aset Non-keuangan

Pada setiap akhir periode pelaporan, Perusahaan menelaah nilai tercatat aset non-keuangan untuk menentukan apakah terdapat indikasi bahwa aset tersebut telah mengalami penurunan nilai. Jika terdapat indikasi tersebut, nilai yang dapat diperoleh kembali dari aset diestimasi untuk menentukan tingkat kerugian penurunan nilai (jika ada). Bila tidak memungkinkan untuk mengestimasi nilai yang dapat diperoleh kembali atas suatu aset individu, Perusahaan mengestimasi nilai yang dapat diperoleh kembali dari unit penghasil kas atas aset.

Estimasi jumlah terpulihkan adalah nilai tertinggi antara nilai wajar dikurangi biaya pelepasan dan nilai pakai. Dalam menilai nilai pakai, estimasi arus kas masa depan didiskontokan ke nilai kini menggunakan tingkat diskonto sebelum pajak yang menggambarkan penilaian pasar kini dari nilai waktu uang dan risiko spesifik atas aset yang mana estimasi arus kas masa depan belum disesuaikan.

Jika jumlah terpulihkan dari aset non-keuangan (unit penghasil kas) lebih kecil dari nilai tercatatnya, nilai tercatat aset (unit penghasil kas) diturunkan menjadi sebesar jumlah terpulihkan dan rugi penurunan nilai diakui dalam laba rugi.

m. Impairment of Non-Financial Asset

At the end of each reporting period, the Company reviews the carrying amount of non-financial assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs.

Estimated recoverable amount is the higher of fair value less cost to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of the non-financial asset (cash generating unit) is less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash generating unit) is reduced to its recoverable amount and an impairment loss is recognised immediately against earnings.

n. Sewa

Sewa diklasifikasikan sebagai sewa pembiayaan jika sewa tersebut mengalihkan secara substansial seluruh risiko dan manfaat yang terkait dengan kepemilikan aset kepada *lessee*. Sewa lainnya, yang tidak memenuhi kriteria tersebut diklasifikasikan sebagai sewa operasi.

Sebagai *Lessee*

Aset pada sewa pembiayaan dicatat pada awal masa sewa sebesar nilai wajar aset sewaan Perusahaan yang ditentukan pada awal kontrak atau, jika lebih rendah, sebesar nilai kini dari pembayaran sewa minimum. Liabilitas kepada *lessor* disajikan di dalam laporan posisi keuangan sebagai liabilitas sewa pembiayaan.

n. Lease

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

As Lessee

Assets held under finance leases are initially recognised as assets of the Company at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the statements of financial position as a finance lease obligation.

Pembayaran sewa harus dipisahkan antara bagian yang merupakan beban keuangan dan bagian yang merupakan pengurangan dari liabilitas sewa sehingga mencapai suatu tingkat bunga yang konstan (tetap) atas saldo liabilitas. Rental kontinjen dibebankan pada periode terjadinya.

Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Contingent rentals are recognised as expenses in the periods in which they are incurred.

Pembayaran sewa operasi diakui sebagai beban dengan dasar garis lurus (*straight-line basis*) selama masa sewa, kecuali terdapat dasar sistematis lain yang dapat lebih mencerminkan pola waktu dari manfaat aset yang dinikmati pengguna. Rental kontinjen diakui sebagai beban di dalam periode terjadinya.

Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed. Contingent rentals arising under operating leases are recognised as an expense in the period in which they are incurred.

Dalam hal insentif diperoleh dalam sewa operasi, insentif tersebut diakui sebagai liabilitas. Keseluruhan manfaat dari insentif diakui sebagai pengurangan dari biaya sewa dengan dasar garis lurus kecuali terdapat dasar sistematis lain yang lebih mencerminkan pola waktu dari manfaat yang dinikmati pengguna.

In the event that lease incentives are received to enter into operating leases, such incentives are recognised as a liability. The aggregate benefit of incentives is recognised as a reduction of rental expense on a straight-line basis, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed.

o. Imbalan Pasca Kerja

o. Post-Employment Benefits

Perusahaan menyelenggarakan program pensiun imbalan pasti untuk semua karyawan tetapnya. Perusahaan juga membukukan imbalan pasca kerja imbalan pasti untuk karyawan sesuai dengan Undang Undang Ketenagakerjaan No. 13/2003. Perusahaan menghitung selisih antara imbalan yang diterima karyawan berdasarkan undang-undang yang berlaku dengan manfaat yang diterima dari program pensiun untuk pensiun normal.

The Company established defined benefit pension plan covering all the local permanent employees. In addition, the Company also provides post-employment benefits as required under Labor Law No. 13/2003 (the “Labor Law”). For normal pension scheme, the Company calculates and recognizes the higher of the benefits under the Labor Law and those under such pension plan.

Biaya penyediaan imbalan ditentukan dengan menggunakan metode *projected unit credit* dengan penilaian aktuaria yang dilakukan pada setiap akhir periode pelaporan tahunan. Pengukuran kembali, terdiri dari keuntungan dan kerugian aktuarial, perubahan dampak batas atas aset (jika ada) dan dari imbal hasil atas aset program (tidak termasuk bunga), yang tercermin langsung dalam laporan posisi keuangan yang dibebankan atau dikreditkan dalam penghasilan komprehensif lain periode terjadinya. Pengukuran kembali diakui dalam penghasilan komprehensif lain tercermin segera dalam saldo laba dan tidak akan direklas ke laba rugi. Biaya jasa lalu diakui dalam laba rugi pada periode amandemen program. Bunga neto dihitung dengan mengalikan tingkat diskonto pada awal periode imbalan pasti dengan liabilitas atau aset imbalan pasti neto. Biaya imbalan pasti dikategorikan sebagai berikut:

The cost of providing benefits is determined using the projected unit credit method, with actuarial valuations being carried out at the end of each annual reporting period. Remeasurement, comprising actuarial gains and losses, the effect of the changes to the asset ceiling (if applicable) and the return on plan assets (excluding interest), is reflected immediately in the statement of financial position with a charge or credit recognised in other comprehensive income in the period in which they occur. Remeasurement recognised in other comprehensive income is reflected immediately in retained earning and will not be reclassified to profit or loss. Past service cost is recognised in profit or loss in the period of a plan amendment. Net interest is calculated by applying the discount rate at the beginning of the period to the net defined benefit liability or asset. Defined benefit costs are categorised as follows:

- Biaya jasa (termasuk biaya jasa kini, biaya jasa lalu serta keuntungan dan kerugian kurtailmen dan penyelesaian)
- Beban atau pendapatan bunga neto
- Pengukuran kembali.

Perusahaan menyajikan dua komponen pertama dari biaya imbalan pasti di laba rugi, Keuntungan dan kerugian kurtailmen dicatat sebagai biaya jasa lalu.

Liabilitas imbalan pensiun yang diakui pada laporan posisi keuangan merupakan defisit atau surplus aktual dalam program imbalan pasti Perusahaan. Surplus yang dihasilkan dari perhitungan ini terbatas pada nilai kini manfaat ekonomik yang tersedia dalam bentuk pengembalian dana program dan pengurangan iuran masa depan ke program.

Liabilitas untuk pesangon diakui pada lebih awal ketika entitas tidak dapat lagi menarik tawaran imbalan tersebut dan ketika entitas mengakui biaya restrukturisasi terkait.

- Service cost (including current service cost, past service cost, as well as gains and losses on curtailments and settlements).
- Net interest expense or income.
- Remeasurement.

The Company presents the first two components of defined benefit costs in profit or loss. Curtailment gains and losses are accounted for as past service costs.

The retirement benefit obligation recognised in the statement of financial position represents the actual deficit or surplus in the Company's defined benefit plans. Any surplus resulting from this calculation is limited to the present value of any economic benefits available in the form of refunds from the plans or reductions in future contributions to the plans.

A liability for a termination benefit is recognised at the earlier of when the entity can no longer withdraw the offer of the termination benefit and when the entity recognises any related restructuring costs.

p. Provisi

Provisi diakui ketika Perusahaan memiliki kewajiban kini (baik bersifat hukum maupun konstruktif) sebagai akibat peristiwa masa lalu, kemungkinan besar Perusahaan diharuskan menyelesaikan kewajiban dan estimasi andal mengenai jumlah kewajiban tersebut dapat dibuat.

Jumlah yang diakui sebagai provisi merupakan estimasi terbaik pengeluaran yang diperlukan untuk menyelesaikan kewajiban kini pada akhir periode pelaporan, dengan mempertimbangkan risiko dan ketidakpastian yang meliputi kewajibannya. Apabila suatu provisi diukur menggunakan arus kas yang diperkirakan untuk menyelesaikan kewajiban kini, maka nilai tercatatnya adalah nilai kini dari arus kas.

Ketika beberapa atau seluruh manfaat ekonomi untuk penyelesaian provisi yang diharapkan dapat dipulihkan dari pihak ketiga, piutang diakui sebagai aset apabila terdapat kepastian bahwa penggantian akan diterima dan jumlah piutang dapat diukur secara andal.

p. Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company will be required to settle the obligation, and a reliable estimation can be made of the amount of the obligation.

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

q. Biaya pinjaman

Biaya pinjaman yang dapat diatribusikan secara langsung dengan perolehan, konstruksi atau pembuatan aset kualifikasian, yang merupakan aset yang membutuhkan waktu yang cukup lama agar siap untuk digunakan atau dijual, ditambahkan pada biaya perolehan aset tersebut, sampai dengan saat selesainya aset secara substansial siap untuk digunakan atau dijual.

Penghasilan investasi diperoleh atas investasi sementara dari pinjaman yang secara spesifik belum digunakan untuk pengeluaran aset kualifikasian dikurangi dari biaya pinjaman yang dikapitalisasi.

Semua biaya pinjaman lainnya diakui dalam laba rugi pada periode terjadinya.

q. Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

r. Pengakuan Pendapatan dan Beban

Pendapatan diukur dengan nilai wajar imbalan yang diterima atau dapat diterima. Pendapatan dikurangi dengan estimasi retur pelanggan, rabat dan cadangan lain yang serupa.

Penjualan Barang

Pendapatan dari penjualan barang harus diakui bila seluruh kondisi berikut dipenuhi:

- Perusahaan telah memindahkan risiko dan manfaat kepemilikan barang secara signifikan kepada pembeli;
- Perusahaan tidak lagi melanjutkan pengelolaan yang biasanya terkait dengan kepemilikan atas barang ataupun melakukan pengendalian efektif atas barang yang dijual;
- Jumlah pendapatan tersebut dapat diukur dengan handal;
- Kemungkinan besar manfaat ekonomi yang dihubungkan dengan transaksi akan mengalir kepada Perusahaan tersebut; dan
- Biaya yang terjadi atau yang akan terjadi sehubungan transaksi penjualan dapat diukur dengan andal.

Pendapatan bunga

Pendapatan bunga diakui berdasarkan waktu terjadinya dengan acuan jumlah pokok dan tingkat bunga yang berlaku.

Beban

Beban diakui pada saat terjadinya.

r. Revenue and Expense Recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

Sale of Goods

Revenue from sales of goods is recognised when all of the following conditions are satisfied:

- The Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- The Company retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- The amount of revenue can be measured reliably;
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company; and
- The cost incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Interest Revenue

Interest revenue is accrued on time basis, by reference to the principal outstanding and at the applicable interest rate.

Expenses

Expenses are recognised when incurred.

s. Pajak Penghasilan

Pajak saat terutang berdasarkan laba kena pajak untuk suatu tahun. Laba kena pajak berbeda dari laba sebelum pajak seperti yang dilaporkan dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain karena pos pendapatan atau beban yang dikenakan pajak atau dikurangkan pada tahun berbeda dan pos-pos yang tidak pernah dikenakan pajak atau tidak dapat dikurangkan.

Beban pajak kini ditentukan berdasarkan laba kena pajak dalam periode yang bersangkutan yang dihitung berdasarkan tarif pajak yang berlaku.

Pajak tangguhan diakui atas perbedaan temporer antara jumlah tercatat aset dan liabilitas dalam laporan keuangan dengan dasar pengenaan pajak yang digunakan dalam perhitungan laba kena pajak. Liabilitas pajak tangguhan umumnya diakui untuk seluruh perbedaan temporer kena pajak. Aset pajak tangguhan umumnya diakui untuk seluruh perbedaan temporer yang dapat dikurangkan sepanjang kemungkinan besar bahwa laba kena pajak akan tersedia sehingga perbedaan temporer dapat dimanfaatkan. Aset dan liabilitas pajak tangguhan tidak diakui jika perbedaan temporer timbul dari pengakuan awal (bukan kombinasi bisnis) dari aset dan liabilitas suatu transaksi yang tidak mempengaruhi laba kena pajak atau laba akuntansi. Selain itu, liabilitas pajak tangguhan tidak diakui jika perbedaan temporer timbul dari pengakuan awal goodwill.

Aset dan liabilitas pajak tangguhan diukur dengan menggunakan tarif pajak yang diekspektasikan berlaku dalam periode ketika liabilitas diselesaikan atau aset dipulihkan dengan tarif pajak (dan peraturan pajak) yang telah berlaku atau secara substantif telah berlaku pada akhir periode pelaporan.

Pengukuran aset dan liabilitas pajak tangguhan mencerminkan konsekuensi pajak yang sesuai dengan cara Perusahaan ekspektasikan, pada akhir periode pelaporan, untuk memulihkan atau menyelesaikan jumlah tecatat aset dan liabilitasnya.

Jumlah tercatat aset pajak tangguhan dikaji ulang pada akhir periode pelaporan dan dikurangi jumlah tercatatnya jika kemungkinan besar laba kena pajak tidak lagi tersedia dalam jumlah yang memadai untuk mengkompensasikan sebagian atau seluruh aset pajak tangguhan tersebut.

s. Income Tax

The tax currently payable is based on taxable profit to the year. Taxable profit differs from profit before tax as reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income because of items of income or expense that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable or deductible.

Current tax expense is determined based on the taxable income for the year computed using prevailing tax rates.

Deferred tax is recognized on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences to the extent that is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such deferred tax assets and liabilities are not recognized if the temporary differences arises from the initial recognition (other than in a business combination) of assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit. In addition, deferred tax liabilities are not recognized if the temporary differences arises from the initial recognition of goodwill.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on the tax rates (and tax laws) that have been enacted, or substantively enacted, by the end of the reporting period.

The measurement of deferred tax assets and liabilities reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expect, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of their assets and liabilities.

The carrying amount of deferred tax asset is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Pajak kini dan pajak tangguhan diakui sebagai beban atau penghasilan dalam laba rugi, kecuali yang berasal dari transaksi atau kejadian yang diakui diluar laba rugi (baik dalam penghasilan komprehensif lain maupun secara langsung di ekuitas).

Current and deferred tax are recognised as an expense or income in profit or loss, except when they relate to items that are recognised outside of profit or loss (whether in other comprehensive income or directly in equity).

t. Laba per Saham

Laba bersih per saham dasar dihitung dengan membagi laba bersih residual dengan jumlah rata-rata tertimbang saham yang beredar pada tahun yang bersangkutan.

t. Earnings per Share

Basic earnings per share is computed by dividing net income by the weighted average number of shares outstanding during the year.

u. Instrumen Keuangan Derivatif

Perusahaan menggunakan instrumen keuangan derivatif untuk mengelola eksposur atas risiko suku bunga dan risiko perubahan nilai tukar mata uang asing. Penggunaan derivatif lebih rinci diungkapkan pada Catatan 34b.

Derivatif awalnya diakui pada nilai wajar pada tanggal kontrak dilakukan dan selanjutnya diukur pada nilai wajarnya pada setiap tanggal pelaporan.

Walaupun dilakukan sebagai lindung nilai ekonomi dari eksposur terhadap risiko suku bunga dan nilai tukar mata uang asing, derivatif ini tidak ditetapkan dan tidak memenuhi persyaratan sebagai akuntansi lindung nilai dan oleh karena itu perubahan nilai wajarnya langsung diakui dalam laba rugi.

Derivatif yang melekat pada instrumen keuangan lainnya atau kontrak utama (*host contract*) lainnya diperlakukan sebagai derivatif tersendiri jika risiko dan karakteristiknya tidak terikat pada kontrak utama dan kontrak utama tersebut tidak diukur pada nilai wajar dengan perubahan nilai wajar yang diakui dalam laba rugi.

Suatu derivatif disajikan sebagai aset tidak lancar atau liabilitas jangka panjang jika sisa jatuh tempo dari instrumen lebih dari 12 bulan dan tidak diharapkan akan direalisasi atau diselesaikan dalam jangka waktu 12 bulan. Derivatif lainnya disajikan sebagai aset lancar atau liabilitas jangka pendek.

u. Derivative Financial Instruments

The Company uses derivative financial instruments to manage its exposure to interest rate and foreign currency exchange risk. Further details on the use of derivatives are disclosed in Note 34b.

Derivatives are initially recognised at fair value at the date the derivative contract is entered into and are subsequently measured to their fair value at each reporting date.

Although entered into as economic hedge of exposure against interest rate and foreign exchange rate, these derivatives are not designated and do not qualify as accounting hedge and therefore changes in fair values are recognised immediately in profit or loss.

Derivatives embedded in other financial instruments or other host contracts are treated as separate derivatives when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contracts and the host contracts are not measured at fair value with changes in fair value recognised in profit or loss.

A derivative is presented as non-current asset or non-current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and is not expected to be realised or settled within 12 months. Other derivatives are presented as current assets or current liabilities.

v. Informasi Segmen

Segmen operasi diidentifikasi berdasarkan laporan internal mengenai komponen dari Perusahaan yang secara regular di*review* oleh "pengambil keputusan operasional" dalam rangka mengalokasikan sumber daya dan menilai kinerja segmen operasi.

v. Segment Information

Operating segments are identified on the basis of internal reports about components of the Company that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to allocate resources to the segments and to assess their performances.

Segmen operasi adalah suatu komponen dari entitas:

a) yang terlibat dalam aktivitas bisnis yang mana memperoleh pendapatan dan menimbulkan beban (termasuk pendapatan dan beban terkait dengan transaksi dengan komponen lain dari entitas yang sama);

b) yang hasil operasinya dikaji ulang secara regular oleh pengambil keputusan operasional untuk membuat keputusan tentang sumber daya yang dialokasikan pada segmen tersebut dan menilai kinerjanya; dan

c) dimana tersedia informasi keuangan yang dapat dipisahkan.

Informasi yang digunakan oleh pengambil keputusan operasional dalam rangka alokasi sumber daya dan penillaian kinerja mereka terfokus pada kategori dari setiap produk.

An operating segment is a component of an entity:

a) that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses (including revenues and expenses relating to the transaction with other components of the same entity);

b) whose operating results are reviewed regularly by the entity's chief operating decision maker to make decision about resources to be allocated to the segments and assess its performance; and

c) for which discrete financial information is available.

Information reported to the chief operating decision maker for the purpose of resource allocation and assessment of their performance is more specifically focused on the category of each product.

4. PERTIMBANGAN KRITIS AKUNTANSI DAN ESTIMASI AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN

Dalam penerapan kebijakan akuntansi Perusahaan, yang dijelaskan dalam Catatan 3, direksi diwajibkan untuk membuat pertimbangan, estimasi dan asumsi tentang jumlah tercatat aset dan liabilitas yang tidak tersedia dari sumber lain. Estimasi dan asumsi yang terkait didasarkan pada pengalaman historis dan faktor-faktor lain yang dianggap relevan. Hasil aktualnya mungkin berbeda dari estimasi tersebut.

Estimasi dan asumsi yang mendasari ditelaah secara berkelanjutan. Revisi estimasi akuntansi diakui dalam periode dimana estimasi tersebut direvisi jika revisi hanya mempengaruhi periode tersebut, atau pada periode revisi dan periode masa depan jika revisi mempengaruhi periode saat ini dan masa depan.

Pertimbangan Kritis dalam Penerapan Kebijakan Akuntansi

Dalam proses penerapan kebijakan akuntansi yang dijelaskan dalam Catatan 3, tidak terdapat pertimbangan kritis yang memiliki dampak signifikan pada jumlah yang diakui dalam laporan keuangan, selain dari estimasi yang diatur di bawah ini.

4. CRITICAL ACCOUNTING JUDGMENTS AND ESTIMATES

In the application of the Company accounting policies, which are described in Note 3, the directors are required to make judgments, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Critical Judgments in applying Accounting Policies

In the process of applying the accounting policies described in Note 3, management has not made any critical judgment that has significant impact on the amounts recognised in the financial statements, apart from those involving estimates, which are dealt with below.

Sumber Estimasi Ketidakpastian

Asumsi utama mengenai masa depan dan sumber estimasi ketidakpastian utama lainnya pada akhir periode pelaporan, yang memiliki risiko signifikan yang mengakibatkan penyesuaian material terhadap jumlah tercatat aset dan liabilitas dalam periode pelaporan berikutnya dijelaskan dibawah ini:

Key Sources of Estimation Uncertainty

The key assumptions concerning future and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below:

Penentuan Nilai Wajar Tanah

Tanah milik Perusahaan diukur berdasarkan nilai wajarnya. Perusahaan menggunakan jasa penilai independen yang terdaftar di OJK untuk mengestimasi nilai tanahnya berdasarkan pendekatan nilai pasar. Informasi mengenai penilai independen dan cara penentuan nilai wajar diungkapkan dalam Catatan 11 dan 38.

Fair Value Measurement of Land

Land owned by the Company are measured based on its fair value. The Company used independent appraiser registered in OJK to estimate the value of land based on market value approach. Information regarding independent appraiser and valuation method to determine its fair value are disclosed in Notes 11 and 38.

Taksiran Masa Manfaat Ekonomis Aset Tetap

Masa manfaat setiap aset tetap Perusahaan ditentukan berdasarkan kegunaan yang diharapkan dari penggunaan aset tersebut. Estimasi ini ditentukan berdasarkan evaluasi teknis internal dan pengalaman Perusahaan atas aset sejenis. Masa manfaat setiap aset di*review* secara periodik dan disesuaikan apabila prakiraan berbeda dengan estimasi sebelumnya karena keausan, keusangan teknis dan komersial, hukum atau keterbatasan lainnya atas pemakaian aset. Namun terdapat kemungkinan bahwa hasil operasi dimasa mendatang dapat dipengaruhi secara signifikan oleh perubahan atas jumlah serta periode pencatatan biaya yang diakibatkan karena perubahan faktor yang disebutkan diatas.

Perubahan masa manfaat aset tetap dapat mempengaruhi jumlah beban penyusutan yang diakui dan penurunan nilai tercatat aset tersebut.

Nilai tercatat aset tetap diungkapkan dalam Catatan 11.

The Estimated Economic Useful Life of Property, Plant and Equipment

The useful life of each of the item of the Company's property, plant and equipment is estimated based on the period over which the asset is expected to be used. Such estimation is based on internal technical evaluation and the Company's experience with similar assets. The estimated useful life of each asset is reviewed periodically and updated if expectations differ from previous estimates due to physical wear and tear, technical or commercial obsolescence and legal or other limits on the use of the asset. It is possible, however, that future results of operations could be materially affected by changes in the amounts and timing of recorded expenses brought about by changes in the factors mentioned above.

A change in the estimated useful life of any item of property, plant and equipment would affect the recorded depreciation expense and the decrease in carrying values of these assets.

The carrying amounts of property, plant and equipment are disclosed in Note 11.

Imbalan Kerja

Penentuan liabilitas imbalan pasca kerja tergantung pada pemilihan asumsi tertentu yang digunakan oleh manajemen dalam menghitung jumlah liabilitas tersebut. Asumsi tersebut termasuk tingkat diskonto dan tingkat kenaikan gaji. Realisasi yang berbeda dari asumsi Perusahaan diakui dalam laporan posisi keuangan mencerminkan jumlah keseluruhan dari defisit atau surplus program.

Walaupun asumsi Perusahaan dianggap tepat dan wajar, namun perbedaan signifikan pada kenyataannya atau perubahan signifikan dalam asumsi yang digunakan dapat berpengaruh secara signifikan terhadap liabilitas imbalan pasca kerja Perusahaan.

Employee Benefits

The determination of provision for post-employment benefits is dependent on selection of certain assumptions used by management in calculating such amounts. Those assumptions include discount rate and rate of salary increase. Actual results that differ from the Company's assumptions are recognised in the statement of financial position to reflect the full value of the plan deficit or surplus.

While it is believed that the Company's assumptions are reasonable and appropriate, significant differences in actual results or significant changes in assumptions may materially affect the Company's provision for post-employment benefit.

Nilai tercatat liabilitas imbalan pasca kerja diungkapkan dalam Catatan 20.

The carrying amounts of post-employment benefit obligation are disclosed in Note 20.

Rugi Penurunan Nilai Piutang

Perusahaan menilai penurunan nilai piutang pada setiap tanggal pelaporan. Dalam menentukan apakah rugi penurunan nilai harus dicatat dalam laba rugi, manajemen membuat penilaian, apakah terdapat bukti objektif bahwa kerugian telah terjadi. Manajemen juga membuat penilaian atas metodologi dan asumsi untuk memperkirakan jumlah dan waktu arus kas masa depan yang di*review* secara berkala untuk mengurangi perbedaan antara estimasi kerugian dan kerugian aktualnya. Nilai tercatat piutang telah diungkapkan dalam Catatan 6.

Impairment Loss on Receivables

The Company assesses its receivables for impairment at each reporting date. In determining whether an impairment loss should be recorded in profit or loss, management makes judgment as to whether there is an objective evidence that loss event has occurred. Management also makes judgment as to the methodology and assumptions for estimating the amount and timing of future cash flows which are reviewed regularly to reduce any difference between loss estimate and actual loss. The carrying amount of receivables is disclosed in Note 6.

Penyisihan Penurunan Nilai Persediaan

Perusahaan melakukan analisa penurunan nilai persediaan berdasarkan estimasi persediaan yang digunakan pada masa mendatang. Walaupun asumsi yang digunakan dalam mengestimasi penyisihan penurunan nilai persediaan telah sesuai dan wajar, namun perubahan signifikan atas asumsi ini akan berdampak material terhadap penyisihan penurunan nilai persediaan, yang pada akhirnya akan mempengaruhi hasil usaha Perusahaan.

Allowance for Decline in Value of Inventories

The Company performs analysis for decline in value of inventories based on estimated future usage of such inventories. While it is believed that the assumptions used in the estimation of the allowance for decline in value of inventories are appropriate and reasonable, significant changes in these assumptions may materially affect the assessment of the allowance for decline in value of inventories, which ultimately will impact the result of the Company's operations.

Nilai tercatat persediaan diungkapkan dalam Catatan 7.

The carrying amount of inventories is disclosed in Note 7.

Pajak Penghasilan

Berdasarkan undang-undang perpajakan Indonesia, Perusahaan melaporkan pajak berdasarkan sistem *self-assessment*. Otoritas pajak dapat menetapkan atau mengubah pajak-pajak tersebut dalam jangka waktu tertentu sesuai dengan peraturan yang berlaku. Perusahaan memiliki eksposur terhadap pajak penghasilan karena terkait pertimbangan yang signifikan dalam menetapkan provisi pajak penghasilan Perusahaan. Terdapat transaksi dan perhitungan tertentu yang penetapan akhir pajaknya tidak pasti selama kegiatan usaha normal. Perusahaan mengakui liabilitas atas masalah pajak yang diharapkan berdasarkan estimasi tambahan pajak yang akan terutang. Bila hasil final pajak atas masalah-masalah ini berbeda dengan jumlah yang telah diakui, perbedaan tersebut akan berpengaruh pada pajak penghasilan pada periode dimana penetapan terjadi.

Income Tax

Under the tax laws of Indonesia, the Company submits tax returns on the basis of self-assessment. The tax authorities may assess or amend taxes within the statute of limitation under prevailing regulations. The Company has exposure to income taxes since significant judgment is involved in determining the Company's provision for income taxes. There are certain transactions and computations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for expected tax issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognised, such differences will impact the income tax provisions in the period in which such determination is made.

Nilai tercatat pajak penghasilan dibayar dimuka dan pajak penghasilan diungkapkan dalam Catatan 9, 17 dan 29.

The carrying amounts of the prepaid taxes and income tax payable disclosed in Notes 9, 17 and 29.

5. KAS DAN BANK / 5. CASH ON HAND AND IN BANKS

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Kas			Cash on hand
Rupiah	8.866.772.548	1.494.337.391	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	500.087.920	129.962.695	U.S. Dollar
Bank - pihak ketiga			Cash in banks - third parties
Rupiah			Rupiah
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	26.372.633.590	13.456.772.492	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
PT Bank OCBC NISP Tbk	20.176.822.664	332.201.914	PT Bank OCBC NISP Tbk
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	16.556.256.550	5.863.939.154	PT Bank Danamon Indonesia Tbk
PT Bank Central Asia Tbk	15.254.923.957	5.713.036.253	PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Rabobank International Indonesia	10.783.296.944	8.941.377.859	PT Bank Rabobank International Indonesia
Standard Chartered Bank, Jakarta	10.210.958.474	254.034.604	Standard Chartered Bank, Jakarta
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	8.989.151.846	4.715.024.965	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
PT Bank UOB Indonesia	8.462.572.943	2.780.503.008	PT Bank UOB Indonesia
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	6.093.636.070	2.602.506.216	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Lain-lain (masing-masing di bawah Rp 500.000.000)	376.393.242	651.506.159	Others (below Rp 500,000,000 each)
Dolar Amerika Serikat			U.S. Dollar
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	28.292.831.472	-	PT Bank Danamon Indonesia Tbk
PT Bank Rabobank International Indonesia	28.247.296.733	-	PT Bank Rabobank International Indonesia
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	13.546.057.635	-	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
PT Bank Central Asia Tbk	13.459.515.150	-	PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	2.607.345.015	552.097.144	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	1.418.287.231	2.930.793.136	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Standard Chartered Bank, Jakarta	775.723.832	1.200.625.891	Standard Chartered Bank, Jakarta
PT Bank UOB Indonesia	661.708.758	2.958.337.474	PT Bank UOB Indonesia
PT Bank OCBC NISP Tbk	387.471.668	664.814.986	PT Bank OCBC NISP Tbk
Deutsche Bank A.G., Jakarta	-	361.158.480	Deutsche Bank A.G., Jakarta
Yen Jepang			Japanese Yen
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	888.822.802	7.376.473.692	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Standard Chartered Bank, Jakarta	211.568.705	211.149.686	Standard Chartered Bank, Jakarta
Euro (masing-masing dibawah Rp 600.000.000)	599.896.570	593.507.441	Euro (below Rp 600,000,000 each)
Jumlah	223.740.032.319	63.784.160.640	Total
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rates per annum during the year
Dolar Amerika Serikat	0,10% - 0,75%	0,20% - 0,55%	U.S. Dollar
Rupiah	0,25% - 5,00%	0,25% - 4,85%	Rupiah

Seluruh rekening bank tersebut diatas ditempatkan pada pihak ketiga. Tidak terdapat saldo bank kepada pihak yang berelasi.

All of the above bank accounts are placed in third parties. There are no cash in banks balances in related parties.

6. PIUTANG USAHA KEPADA PIHAK KETIGA / 6. TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE TO THIRD PARTIES

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
a. Berdasarkan Pelanggan			a. By Debtor
Pelanggan dalam negeri	1.106.961.352.317	660.465.343.608	Local customers
Pelanggan luar negeri	12.176.362.102	20.197.764.259	Foreign customers
Jumlah	1.119.137.714.419	680.663.107.867	Total
Cadangan kerugian penurunan nilai	(6.417.723.707)	-	Allowance for impairment losses
Bersih	1.112.719.990.712	680.663.107.867	Net
b. Berdasarkan Umur			b. By Age Category
Belum jatuh tempo	852.537.193.565	535.143.056.393	Not yet due
Sudah jatuh tempo			Past due
1 - 30 hari	226.565.016.372	135.910.984.827	1 - 30 days
31 - 60 hari	33.577.731.320	4.707.102.199	31 - 60 days
61 - 90 hari	9.026.105	-	61 - 90 days
Lebih dari 90 hari	31.023.350	4.901.964.448	More than 90 days
Jumlah - bersih	1.112.719.990.712	680.663.107.867	Total - net
c. Berdasarkan Mata Uang			c. By Currency
Rupiah	1.106.961.352.317	660.465.343.608	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	12.176.362.102	20.197.764.259	U.S. Dollar
Jumlah	1.119.137.714.419	680.663.107.867	Total
Cadangan kerugian penurunan nilai	(6.417.723.707)	-	Allowance for impairment losses
Bersih	1.112.719.990.712	680.663.107.867	Net

Jangka waktu rata-rata kredit penjualan barang adalah 60 hari. Piutang usaha yang diungkapkan di atas termasuk jumlah yang telah jatuh tempo pada akhir periode pelaporan. Manajemen berpendapat bahwa cadangan kerugian penurunan nilai atas piutang usaha kepada pihak ketiga adalah cukup untuk menutup kerugian yang timbul dari tidak tertagihnya piutang tersebut. Perusahaan tidak memiliki jaminan atau peningkatan kredit lainnya atas piutang dan juga tidak memiliki hak hukum yang saling hapus dengan setiap jumlah yang terhutang oleh Perusahaan kepada pihak lawan.

The average credit period on sales of goods is 60 days. Trade receivables disclosed above include amounts that are due at the end of the reporting period. Management believes that the allowance for impairment losses recognized on accounts receivables from third parties is adequate to cover possible losses on uncollectible receivables. The Company does not hold any collateral or other credit enhancements over these balances nor does not have a legal right of offset against any amounts owed by the Company to the counterparty.

	2016 Rp	
Mutasi cadangan kerugian penurunan nilai		**Movement in the allowance for impairment losses**
Saldo awal	-	Beginning balance
Kerugian penurunan nilai piutang (Catatan 27)	(6.417.723.707)	Impairment losses recognized on receivable (Note 27)
Saldo akhir	(6.417.723.707)	Ending balance

Dalam menentukan pemulihan dari piutang usaha, Perusahaan mempertimbangkan perubahan dalam kualitas kredit piutang usaha dari pertama kali kredit tersebut diberikan sampai dengan akhir periode pelaporan. Konsentrasi risiko kredit terbatas karena besarnya basis pelanggan dan tidak saling berhubungan.

In determining the recoverability of trade receivable, the Company considers any change in the credit quality of the trade accounts receivable from the date credit was initially granted until the end of the reporting period. The concentration of credit risk is limited as the customer base is large and unrelated.

Termasuk dalam cadangan kerugian penurunan nilai adalah piutang usaha yang diturunkan nilainya secara individual. Perusahaan tidak memiliki jaminan atas piutang tersebut. Manajemen berkeyakinan bahwa pencadangan kerugian penurunan nilai adalah cukup.

Included in the allowance for impairment losses are individually impaired trade receivable. The Company does not hold any collateral over these balance. Management believes the allowance for impairment losses is adequate.

7. PERSEDIAAN / 7. INVENTORIES

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Barang jadi	313.367.994.706	461.583.981.860	Finished goods
Barang dalam proses	1.672.574.302	2.847.305.751	Work in process
Bahan baku	261.775.241.412	233.496.106.858	Raw materials
Bahan pembantu dan suku cadang	136.866.708.359	181.668.985.836	Indirect materials and spare parts
Barang dalam perjalanan	54.746.820.178	25.977.839.998	Goods in transit
Jumlah	768.429.338.957	905.574.220.303	Total

Berdasarkan penelaahan terhadap persediaan pada akhir periode, manajemen berkeyakinan bahwa tidak perlu dilakukan penyisihan atas penurunan nilai persediaan.

Based on the review of inventories at the end of the period, the Company's management believes that no allowance for decline in value of inventories is required.

Persediaan dan aset tetap, kecuali tanah, telah diasuransikan seperti dijelaskan pada Catatan 11.

Inventories and property, plant and equipment, except land, were insured as discussed in Note 11.

8. UANG MUKA / 8. ADVANCES

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Uang muka pembelian suku cadang	5.876.818.033	4.792.078.635	Advances for purchase of spare parts
Uang muka impor	6.676.987.051	4.642.035.525	Advances for import
Lain-lain	853.149.440	1.405.774.812	Others
Jumlah	13.406.954.524	10.839.888.972	Total

9. PAJAK DIBAYAR DIMUKA / 9. PREPAID TAXES

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Pajak penghasilan pasal 28a (Catatan 29)			Income tax article 28a (Note 29)
2015	14.623.471.900	14.623.471.900	2015
2014	-	8.729.156.737	2014
Pajak pertambahan nilai	-	557.899.134	Value added tax
Jumlah	14.623.471.900	23.910.527.771	Total

Pada bulan Januari 2017, Perusahaan menerima Surat Ketetapan Pajak Lebih Bayar (SKPLB) atas pajak penghasilan badan tahun 2015 sebesar Rp 14.623.471.900. Restitusi ini telah diterima Perusahaan pada tahun 2017.

In January 2017, the Company received Overpayment Tax Assessment Letter (SKPLB) for 2015 corporate income tax amounting to Rp 14,623,471,900 and has received the refund in 2017.

Pada bulan Januari 2016, Perusahaan menerima Surat Ketetapan Pajak Lebih Bayar (SKPLB) atas pajak penghasilan badan tahun 2014 sebesar Rp 8.729.156.737. Restitusi ini telah diterima Perusahaan pada tahun 2016.

In January 2016, the Company received Overpayment Tax Assessment Letter (SKPLB) for 2014 corporate income tax amounting to Rp 8,729,156,737 and has received the refund in 2016.

10. DEPOSITO BERJANGKA YANG DIBATASI PENGGUNAANNYA / 10. RESTRICTED TIME DEPOSIT

Merupakan deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya pada PT Rabobank International Indonesia dalam Dolar Amerika Serikat dengan tingkat bunga 0,75% per tahun untuk 6 bulan. Deposito ini akan diperpanjang secara otomatis dan digunakan sebagai jaminan utang jangka panjang dari lembaga keuangan Proparco (Catatan 19).

This account represents restricted time deposit at PT Rabobank International Indonesia in US Dollar with interest rate per annum 0.75% for 6 months. This restricted time deposit will be automatically extended and used as long-term loan collateral from financial institution, Proparco (Note 19).

11. ASET TETAP / 11. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1 Januari 2016/ *January 1, 2016* Rp	Penambahan/ *Additions* Rp	Pengurangan/ *Deduction* Rp	Reklasifikasi/ *Reclassifications* Rp	Surplus revaluasi/ *Revaluation surplus* Rp	31 Desember 2016/ *December 31, 2016* Rp	31 Desember 2016/December 31, 2016: Metode biaya/ *Cost method* Rp	31 Desember 2016/December 31, 2016: Metode revaluasi/ *Revaluation Method* Rp	
Biaya perolehan:									Cost:
Pemilikan langsung									Direct acquisitions
Tanah	1.214.045.000.000	217.500.000	-	-	4.638.680.000	1.218.901.180.000	-	1.218.901.180.000	Lands
Bangunan dan prasarana	427.414.841.395	-	-	208.674.352.566	-	636.089.193.961	636.089.193.961	-	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	5.753.149.928.846	110.267.645.536	-	1.222.540.305.004	-	7.085.957.879.386	7.085.957.879.386	-	Machineries and equipments
Kendaraan	53.588.339.299	1.703.900.000	860.000.000	-	-	54.432.239.299	54.432.239.299	-	Vehicles
Perabot dan peralatan	37.627.428.026	4.398.307.084	-	-	-	42.025.735.110	42.025.735.110	-	Furnitures, fixtures and equipments
Aset tetap dalam penyelesaian									Construction in progress
Bangunan dan prasarana	36.836.724.997	181.269.025.628	-	(208.674.352.566)	-	9.431.398.059	9.431.398.059	-	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	187.965.295.713	1.269.010.611.855	-	(1.222.540.305.004)	-	234.435.602.564	234.435.602.564	-	Machineries and equipments
Jumlah	7.710.627.558.276	1.566.866.990.103	860.000.000	-	4.638.680.000	9.281.273.228.379	8.062.372.048.379	1.218.901.180.000	Total
Akumulasi penyusutan:									Accumulated depreciation:
Pemilikan langsung									Direct acquisitions
Bangunan dan prasarana	195.700.679.418	19.750.229.085	-	-	-	215.450.908.503			Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	2.524.162.157.004	187.673.463.831	-	-	-	2.711.835.620.835			Machineries and equipments
Kendaraan	47.566.650.586	4.227.138.607	831.333.333	-	-	50.962.455.860			Vehicles
Perabot dan peralatan	27.100.326.876	4.201.000.108	-	-	-	31.301.326.984			Furnitures, fixtures and equipments
Jumlah	2.794.529.813.884	215.851.831.631	831.333.333	-	-	3.009.550.312.182			Total
Jumlah tercatat	4.916.097.744.392					6.271.722.916.197			Net book value

	1 Januari 2015/ *January 1, 2015*	Penambahan/ *Additions*	Pengurangan/ *Deduction*	Reklasifikasi/ *Reclassifications*	Surplus revaluasi/ *Revaluation surplus*	31 Desember 2015/ *December 31, 2015*	31 Desember 2015/December 31, 2015		
							Metode biaya/ *Cost method*	Metode revaluasi/ *Revaluation Method*	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Biaya perolehan:									Cost:
Pemilikan langsung									Direct acquisitions
Tanah	27.090.185.634	10.944.000.000	-	-	1.176.010.814.366	1.214.045.000.000	-	1.214.045.000.000	Lands
Bangunan dan prasarana	401.187.640.982	-	-	26.227.200.413	-	427.414.841.395	427.414.841.395	-	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	5.627.109.278.970	122.570.864.432	-	3.469.785.444	-	5.753.149.928.846	5.753.149.928.846	-	Machineries and equipments
Kendaraan	50.542.251.764	1.936.802.273	392.829.720	1.502.114.982	-	53.588.339.299	53.588.339.299	-	Vehicles
Perabot dan peralatan	34.661.571.962	2.965.856.064	-	-	-	37.627.428.026	37.627.428.026	-	Furnitures, fixtures and equipments
Aset tetap dalam penyelesaian									Construction in progress
Bangunan dan prasarana	1.591.801.417	61.472.123.993	-	(26.227.200.413)	-	36.836.724.997	36.836.724.997	-	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	133.347.527.289	58.087.553.868	-	(3.469.785.444)	-	187.965.295.713	187.965.295.713	-	Machineries and equipments
Aset sewa pembiayaan									Assets under finance lease
Kendaraan	1.502.114.982	-	-	(1.502.114.982)	-	-	-	-	Vehicles
Jumlah	6.277.032.373.000	257.977.200.630	392.829.720	-	1.176.010.814.366	7.710.627.558.276	6.496.582.558.276	1.214.045.000.000	Total
Akumulasi penyusutan:									Accumulated depreciation:
Pemilikan langsung									Direct acquisitions
Bangunan dan prasarana	176.875.785.272	18.824.894.146	-	-	-	195.700.679.418			Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	2.302.217.692.149	221.944.464.855	-	-	-	2.524.162.157.004			Machineries and equipments
Kendaraan	41.266.680.820	5.816.565.746	392.829.720	876.233.740	-	47.566.650.586			Vehicles
Perabot dan peralatan	22.721.916.177	4.378.410.699	-	-	-	27.100.326.876			Furnitures, fixtures and equipments
Aset sewa pembiayaan									Assets under finance lease
Kendaraan	851.198.490	25.035.250	-	(876.233.740)	-	-			Vehicles
Jumlah	2.543.933.272.908	250.989.370.696	392.829.720	-	-	2.794.529.813.884			Total
Jumlah tercatat	3.733.099.100.092					4.916.097.744.392			Net book value

Perincian keuntungan atas penjualan aset tetap – bersih adalah sebagai berikut:

Details of gain on sale of property, plant and equipment – net are as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Jumlah tercatat aset tetap yang dijual	28.666.667	-	Net book value of property, plant and equipment
Harga jual	353.500.000	181.818.182	Selling price
Keuntungan atas penjualan aset tetap - bersih	324.833.333	181.818.182	Gain on sale of property, plant and equipment - net

Beban penyusutan dialokasi sebagai berikut:

Depreciation expense was allocated to the following:

	2016 Rp	2015 Rp	
Pemilikan langsung:			Direct acquisitions:
Biaya pabrikasi (Catatan 25)	214.529.676.477	249.545.410.783	Factory overhead (Note 25)
Beban umum dan administrasi - penyusutan (Catatan 27)	1.290.815.154	1.387.584.663	General and administrative expenses - depreciation (Note 27)
Beban penjualan - lain-lain	31.340.000	31.340.000	Selling expenses - others
Aset sewa pembiayaan:			Leased assets:
Biaya pabrikasi (Catatan 25)	-	25.035.250	Factory overhead (Note 25)
Jumlah	215.851.831.631	250.989.370.696	Total

Efektif 1 Juli 2016, Perusahaan merubah taksiran masa manfaat ekonomis mesin. Berdasarkan hasil analisis sisa masa manfaat ekonomis dari aset tersebut selama 30 tahun. Perubahan taksiran masa manfaat ekonomis ini didukung dengan laporan penilaian yang dilakukan oleh penilai independen KJPP Amin, Nirwan, Alfiantori & Rekan, tanggal 13 September 2016. Perubahan ini menyebabkan beban penyusutan menurun sebesar Rp 49.804.342.260 untuk tahun 2016. Pengaruh perubahan estimasi akuntansi diakui secara prospektif pada laba rugi periode perubahan dan periode mendatang, karena perubahan tersebut mempengaruhi kedua periode tersebut.

Effective July 1, 2016, the Company changes the estimated usefull life of their machineries. As a result of the assessment of the remaining useful life of such assets is 30 years. The change in estimated useful life is also supported by the appraisal which was prepared by KJPP Amin, Nirwan, Alfiantori & Rekan, an independent appraiser dated September 13, 2016. These change resulted to a net decrease in depreciation expense by Rp 49,804,342,260 in 2016. The effect of a change in accounting estimate is recognized prospectively by including it in profit or loss in the current period and future periods as the change affect both periods.

Untuk tahun 2016, penilaian atas nilai wajar aset tetap berupa tanah dilakukan oleh penilai independen yang telah teregistrasi di OJK, KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan dengan laporan tertanggal 26 Januari 2017. Penilaian aset tetap menggunakan laporan pada 31 Desember 2016.

In 2016, the revaluation of land was performed by independent appraisers registered in OJK, KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan as stated in the report dated January 26, 2017. The revaluation of property, plant and equipment used the financial information as of December 31, 2016.

Berdasarkan laporan penilaian tersebut dilakukan sesuai dengan Standar Penilaian Indonesia (SPI) yang ditentukan berdasarkan transaksi terkini dalam ketentuan yang wajar dan Peraturan Bapepam-LK No. VIII.C.4 tentang pedoman penilaian dan penyajian laporan penilaian aset di pasar modal. Metode penilaian yang digunakan adalah pendekatan nilai pasar.

Based on the appraisal report, the valuation was determined in accordance with the Indonesian Appraisal Standards (SPI), referring to recent arm's length market transaction and Bapepam-LK's rule No. VIII.C.4. regarding valuation and presentation of asset valuation report in capital market. Appraisal method used is the market value.

Selisih lebih nilai wajar aset dengan nilai tercatat sebesar Rp 1.180.649.494.366 dan Rp 1.176.010.814.366 masing-masing pada 31 Desember 2016 dan 2015 terakumulasi dalam ekuitas pada bagian "Keuntungan atas Revaluasi Aset Tetap".

The difference between the fair value and carrying amount of the assets amounting to Rp 1,180,649,494,366 and Rp 1,176,010,814,366 as of December 31, 2016 and 2015, respectively, was accumulated in equity as "Gain on Revaluation of Property, Plant and Equipment".

Jika aset tetap tanah dicatat sebesar biaya perolehan, nilai tercatatnya adalah sebesar Rp 38.251.685.634 dan Rp 38.034.185.634 masing-masing pada 31 Desember 2016 dan 2015.

If land was stated at the historical cost basis, the carrying amount would be Rp 38,251,685,634 and Rp 38,034,185,634 as of December 31, 2016 and 2015, respectively.

Pada tanggal 31 Desember 2016, aset tetap dalam penyelesaian terutama merupakan pembangunan modifikasi mesin kertas dengan persentase penyelesaian sebesar 90%. Perusahaan memperkirakan pembangunan akan selesai pada tahun 2017.

As of December 31, 2016, construction in progress represents of the construction of paper machines modification with percentage of completion of 90%. The Company estimated that the construction will be completed by 2017.

Biaya pinjaman yang dikapitalisasi pada aset dalam penyelesaian sejumlah Rp 24.097.701.926 dan Rp 3.768.644.711 dengan tingkat kapitalisasi rata-rata adalah 4,10% dan 3,95% masing-masing pada 31 Desember 2016 dan 2015.

Borrowing cost capitalized to construction in progress amounted to Rp 24,097,701,926 and Rp 3,768,644,711 with the average capitalization rate were 4.10% and 3.95% at December 31, 2016 and 2015, respectively.

Atas pembangunan modifikasi mesin kertas tersebut, Perusahaan juga membayarkan uang muka yang dicatat sebagai uang muka pembelian aset tetap (Catatan 13).

Related to the construction of the paper machines modification, the Company also paid advances, which are recorded as advances for purchase of property, plant and equipment (Note 13).

Sebagian aset tetap, kecuali kendaraan, digunakan sebagai jaminan atas utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang (Catatan 19).

Some property, plant and equipment, except for vehicles, are pledged as collateral for the long-term bank loans and financial institutions (Note 19).

Persediaan dan aset tetap Perusahaan, kecuali tanah, diasuransikan kepada PT Asuransi Bringin Sejahtera Artamakmur dan PT Asuransi Allianz Utama Indonesia. Perbandingan nilai pertanggungan dan jumlah aset tercatat aset yang diasuransikan sebagai berikut:

The Company's inventories, property, plant and equipment except land, were insured to PT Asuransi Bringin Sejahtera Artamakmur and PT Asuransi Allianz Utama Indonesia. Comparison between sum insured and carrying amount of assets insured are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Nilai pertanggungan aset			Sum insured
Rupiah	35.253.500.000	109.449.136.364	Rupiah
Dolar Amerika Serikat (US$ 1.010.250.000 pada 31 Desember 2016 dan US$ 645.124.800 pada 31 Desember 2015)	13.573.719.000.000	9.242.968.664.500	U.S Dollar (US$ 1,010,250,000 at December 31, 2016 and US$ 645,124,800 at December 31, 2015)
Jumlah	13.608.972.500.000	9.352.417.800.864	Total

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Jumlah tercatat aset			Carrying amount of assets
Aset tetap	5.052.821.736.197	3.702.052.744.392	Property, plant and equipment
Persediaan (Catatan 7)	768.429.338.957	905.574.220.303	Inventory (Note 7)
Jumlah	5.821.251.075.154	4.607.626.964.695	Total

Manajemen Perusahaan berkeyakinan bahwa nilai pertanggungan tersebut cukup untuk menutupi kemungkinan kerugian atas risiko kebakaran, bencana alam dan risiko lainnya.

The Company's management believes that the insurance coverage is adequate to cover loss from fire, natural disasters and other risks.

Biaya perolehan aset tetap yang telah disusutkan penuh dan masih digunakan oleh Perusahaan sebesar Rp 159.965.992.655 dan Rp 103.057.375.506, masing-masing pada 31 Desember 2016 dan 2015.

Cost of property, plant and equipment which were fully depreciated but still used by the Company amounted to Rp 159,965,992,655 and Rp 103,057,375,506 on December 31, 2016 and 2015, respectively.

Berdasarkan penelaahan manajemen, tidak terdapat kejadian atau perubahan keadaan yang mengindikasikan adanya penurunan nilai aset tetap pada 31 Desember 2016 dan 2015.

Based on management's assessment, there are no events or changes in circumstances under which may indicate an impairment in value of property, plant and equipment as of December 31, 2016 and 2015.

12. ASET TAK BERWUJUD – BERSIH

12. INTANGIBLE ASSET – NET

	1 Januari 2016/ *January 1, 2016*	Penambahan/ *Additions*	Pengurangan/ *Deductions*	Reklasifikasi/ *Reclassifications*	31 Desember 2016/ *December 31, 2016*	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Sistem aplikasi SAP						Application of the SAP's system
Biaya perolehan	28.148.726.532	1.742.920.670	-	-	29.891.647.202	Cost
Akumulasi amortisasi	18.722.144.908	5.908.106.400	-	-	24.630.251.308	Accumulated amortisation
Jumlah tercatat	9.426.581.624				5.261.395.894	Net Book Value

	1 Januari 2015/ *January 1, 2015*	Penambahan/ *Additions*	Pengurangan/ *Deductions*	Reklasifikasi/ *Reclassifications*	31 Desember 2015/ *December 31, 2015*	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Sistem aplikasi SAP						Application of the SAP's system
Biaya perolehan	27.822.385.128	326.341.404	-	-	28.148.726.532	Cost
Akumulasi amortisasi	13.118.633.534	5.603.511.374	-	-	18.722.144.908	Accumulated amortisation
Jumlah tercatat	14.703.751.594				9.426.581.624	Net Book Value

Beban amortisasi aset tak berwujud masing-masing sebesar Rp 5.908.106.400 dan Rp 5.603.511.374 untuk tahun 2016 dan 2015 dicatat di Biaya Pabrikasi – Lain-lain.

Amortisation expense of intangible asset amounting to Rp 5,908,106,400 and Rp 5,603,511,374 in 2016 and 2015, respectively, recorded in Factory Overhead - Others.

13. UANG MUKA PEMBELIAN ASET TETAP

Uang muka pembelian aset tetap merupakan uang muka atas pembangunan mesin kertas (Catatan 11).

13. ADVANCES FOR PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Advances for purchase of property, plant and equipment are advance payments made for paper machines (Note 11).

14. UTANG BANK / 14. BANK LOANS

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta			The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Pinjaman Berulang (US$ 17.500.000 pada 31 Desember 2015)	-	241.412.500.000	Revolving Loan (US$ 17,500,000 on December 31, 2015)
Fasilitas Import - PM 8 (US$ 5.415.885 pada 31 Desember 2016 dan US$ 4.863.402 pada 31 Desember 2015)	72.767.826.964	67.090.633.626	Import Facilities - PM 8 (US$ 5,415,885 on December 31, 2016 and US$ 4,863,402 on December 31, 2015)
Pinjaman Berulang (Rp)	-	55.000.000.000	Revolving Loan (Rp)
Fasilitas Import (US$ 185.716 pada 31 Desember 2016 dan US$ 33.420 pada 31 Desember 2015)	2.495.284.744	461.028.900	Import Facilities (US$ 185,716 on December 31, 2016 and US$ 33,420 on December 31, 2015)
PT Bank OCBC NISP Tbk			PT Bank OCBC NISP Tbk
Demand Loan (US$ 10.000.000 pada 31 Desember 2016 dan December 31, 2015)	134.360.000.000	137.950.000.000	Demand Loan (US$ 10,000,000 on December 31, 2016 and December 31, 2015)
(Rp)	125.000.000.000	-	(Rp)
Fasilitas Import - PM 8 (US$ 4.974.843 pada 31 Desember 2016 dan US$ 4.105.554 pada 31 Desember 2015)	66.841.986.920	56.636.114.671	Import Facilities - PM 8 (US$ 4,974,843 on December 31, 2016 and US$ 4,105,554 on December 31, 2015)
Trade Gabungan (US$ 231.759 pada 31 Desember 2016 dan US$ 3.310.358 pada 31 Desember 2015)	3.113.913.790	45.666.388.887	Combine Trade (US$ 231,759 on December 31, 2016 and US$ 3,310,358 on December 31, 2015)
Standard Chartered Bank, Jakarta			Standard Chartered Bank, Jakarta
(Rp)	65.000.000.000	68.000.000.000	(Rp)
Fasilitas Import Loan (US$ 3.914.916 pada 31 Desember 2016 dan US$ 1.120.740 pada 31 Desember 2015)	52.600.808.955	15.460.608.300	Import Loan Facilities (US$ 3,914,916 on December 31, 2016 and US$ 1,120,740 on December 31, 2015)
(Rp)	226.835.182.108	-	(Rp)
Jumlah	749.015.003.481	687.677.274.384	Total
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rate per annum in the current year
Dolar Amerika Serikat	3,43% - 4,73%	3,35% - 6,45%	U.S. Dollar
Rupiah	9,40% - 11,75%	10,62% - 11,35%	Rupiah

Biaya perolehan diamortisasi atas pinjaman yang diperoleh adalah sebagai berikut:

The amortized cost of the loans are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Utang bank	749.015.003.481	687.677.274.384	Bank loans
Biaya bunga yang masih harus dibayar (Catatan 18)	374.415.052	1.256.933.358	Accrued interest expenses (Note 18)
Jumlah	749.389.418.533	688.934.207.742	Total

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman dengan limit gabungan maksimum sebesar US$ 85.000.000, yang terdiri dari:

i. Fasilitas Import dengan jumlah maksimum sebesar US$ 85.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

ii. Fasilitas Pinjaman Berulang dengan jumlah maksimum US$ 25.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

Fasilitas Import dan Eksport dikenakan tingkat bunga berdasarkan saldo harian sebesar 7,00% per tahun, semuanya dibawah suku bunga pinjaman terbaik HSBC untuk pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat. Semua fasilitas pinjaman diatas akan jatuh tempo pada tanggal 18 Januari 2018.

Perjanjian pinjaman HSBC mewajibkan Perusahaan memperoleh persetujuan tertulis dari bank sebelum melakukan kegiatan-kegiatan, antara lain memperoleh pinjaman baru dari pihak lain, kecuali dalam rangka kegiatan usaha normal dan menjaminkan aset Perusahaan kepada pihak lain untuk tujuan apapun, dan memenuhi persyaratan tertentu.

Pada 31 Desember 2016, Perusahaan telah memenuhi seluruh persyaratan yang ditetapkan oleh Bank.

PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC)

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman sebagai berikut:

a. Fasilitas *Demand Loan* dengan jumlah maksimum kredit sebesar US$ 10.000.000.

b. Fasilitas *Trade* Gabungan, dengan jumlah maksimum sebesar US$ 20.000.000.

c. Fasilitas *Trade* Gabungan (*One Off*), dengan jumlah maksimum sebesar US$ 42.777.000.

d. Fasilitas *Demand Loan* – 2 (DL-2) dengan jumlah maksimum kredit sebesar Rp 125.000.000.000.

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta

The Company has obtained several credit facilities with combined limit maximum credit limit of US$ 85,000,000, which consist of the following:

i. Import facility with a maximum credit limit of US$ 85,000,000 or at any equivalent amount in other currencies.

ii. Revolving loan facility with a maximum credit limit US$ 25,000,000 or at any equivalent amount in other currencies.

Import and Export Facilities bears an interest rate based on daily balance at 7.00% per annum, those are below HSBC's best lending rate for loan in United States Dollar. All of the above loan facilities will mature on January 18, 2018.

Based on the loan agreement with HSBC, the Company must obtain a written approval from the bank before executing activities, such as, receiving new loan from another creditor unless related to the normal course of business and securing the assets of the Company to others for any purpose, and fulfill certain requirements.

On December 31, 2016, the Company is in compliance with all the term required by the bank.

PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC)

The Company has obtained several credit facilities, which include the following:

a. The Demand Loan facility in with a maximum credit limit amounting to US$ 10,000,000.

b. The Combine Trade facility with maximum credit limit amounting to US$ 20,000,000.

c. The Combine Trade (One Off) facility with maximum credit limit amounting to US$ 42,777,000.

d. The Demand Loan – 2 (DL-2) facility with a maximum credit limit amounting to Rp 125,000,000,000

Pinjaman *Trade* Gabungan dan fasilitas LC ini dikenakan tingkat suku bunga tahunan sebesar LIBOR enam bulan + 3,5% per tahun, untuk *Demand Loan* sebesar LIBOR enam bulan *+ 3,*75% per tahun untuk mata uang Dolar Amerika Serikat. Semua fasilitas pinjaman diatas akan jatuh tempo pada tanggal 31 Oktober 2017.

This Combine Trade and LC facility bears an interest rate at LIBOR six month + 3.5% per annum, the Demand Loan bears an interest rate at LIBOR six month + 3.75% per annum for currency in U.S. Dollar. All of the above loan facilities will mature on October 31, 2017.

Standard Chartered Bank, Jakarta

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman dengan jumlah maksimum US$ 56.000.000 sebagai berikut:

a. Fasilitas Pinjaman Jangka Pendek dengan jumlah maksimum sebesar US$ 30.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

b. Fasilitas *Import Loan* dengan jumlah maksimum sebesar US$ 40.000.000, atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

c. Fasilitas *Export Invoice Financing* dengan jumlah maksimum sebesar US$ 40.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

Fasilitas pinjaman jangka pendek dikenakan tingkat suku bunga tahunan sebesar cost of fund + 2,5%, fasilitas *import loan* dan e*xport Invoice financing* masing-masing dikenakan tingkat suku bunga tahunan sebesar *cost of fund +* 2,25% untuk pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat dan *cost of fund + 2%* untuk pinjaman dalam Rupiah. Semua fasilitas pinjaman tersebut dapat digunakan sampai 30 Nopember 2017. Fasilitas tersebut akan diperpanjang selama 12 bulan secara otomatis pada akhir periode fasilitas, kecuali ditentukan lain oleh bank.

Standard Chartered Bank, Jakarta

The Company has obtained several credit facilities with a maximum credit limit of US$ 56,000,000, which include the following:

a. Short term loan facility with a maximum credit limit of US$ 30,000,000, or at any equivalent amount in other currencies.

b. Import Loan Facility with a maximum credit limit of US$ 40,000,000, or at any equivalent amount in other currencies.

c. Export Invoice Financing Facility with a maximum credit limit of US$ 40,000,000 or at any equivalent amount in other currencies.

Short term loan bear an interest rate from cost of fund + 2.5%, for import loan facility and Export Invoice Financing, those facilities bear an interest rate from cost of fund + 2.25% for loan in U.S. Dollar and cost of fund + 2% for loan in Rupiah, respectively. All of the above loan facilities are available until November 30, 2017. Upon the expiration of the availability period, the facilities will be automatically extended for another 12 months until otherwise determined by the bank.

PT Bank UOB Indonesia (UOB)

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman yang terdiri dari:

a. Fasilitas *Letter of Credit (LC), Trust Receipt (TR)* dan *Clean Trust Receipt (CTR)* dengan jumlah maksimum sebesar US$ 10.000.000.

b. Fasilitas *Credit Bill Purchase* (CBP) dengan jumlah maksimum kredit sebesar US$ 5.000.000.

Kedua fasilitas pinjaman diatas dikenakan tingkat suku bunga tahunan sebesar London Interbank Offfered Rate (LIBOR) tiga bulan + 2,75% per tahun atau sebesar *cost of fund +* 1,935% per tahun, mana yang lebih tinggi. Fasilitas UOB akan jatuh tempo pada tanggal 31 Agustus 2017.

PT Bank UOB Indonesia (UOB)

The Company has obtained several credit facilities which include the following:

a. Letter of Credit (LC), Trust Receipt (TR) and Clean Trust Receipt Facility (CTR) with total maximum credit limit amounting to US$ 10,000,000.

b. Credit Bill Purchase (CBP) facility with a maximum credit limit amounting to US$ 5,000,000.

These credit facilities bears an interest rate of London Interbank Offfered Rate (LIBOR) three months + 2.75% per annum or Bank's cost of fund + 1.935% per annum, whichever is higher. The UOB's credit facilities will mature on August 31, 2017.

15. UTANG USAHA KEPADA PIHAK KETIGA / 15. TRADE ACCOUNTS PAYABLE TO THIRD PARTIES

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
a. Berdasarkan pemasok			a. By debtor
Pemasok dalam negeri	216.414.287.523	341.809.050.581	Local suppliers
Pemasok luar negeri	559.541.604.364	181.433.719.212	Foreign suppliers
Jumlah	775.955.891.887	523.242.769.793	Total
b. Berdasarkan mata uang			b. By currency
Rupiah	172.759.412.481	251.967.243.094	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	603.137.275.863	269.209.669.585	U.S. Dollar
Lainnya	59.203.543	2.065.857.114	Others
Jumlah	775.955.891.887	523.242.769.793	Total
c. Berdasarkan umur			c. By age
Kurang dari 31 hari	775.590.094.272	508.866.087.078	Less than 31 days
31 - 60 hari	47.408.905	14.063.349.390	31 - 60 days
61 - 90 hari	6.819.540	7.848.850	61 - 90 days
Lebih dari 90 hari	311.569.170	305.484.475	More than 90 days
Jumlah	775.955.891.887	523.242.769.793	Total

Jangka waktu utang usaha berkisar antara 30 sampai 90 hari.

Trade accounts payable to third parties have credit terms of 30 to 90 days.

Tidak ada jaminan yang diberikan Perusahaan atas utang usaha.

No guarantee has been given for trade accounts payable.

16. UTANG LAIN – LAIN / 16. OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Terutama merupakan utang kepada pemasok mesin kertas sehubungan dengan pembangunan modifikasi mesin kertas.

Mainly represents accounts payable to suppliers for the construction of paper machines modification.

17. UTANG PAJAK / 17. TAXES PAYABLE

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Pajak penghasilan:			Income taxes:
Pasal 21	3.645.138.377	3.363.915.398	Article 21
Pasal 22	44.458.464	42.223.630	Article 22
Pasal 23	397.626.777	236.603.678	Article 23
Pasal 26	227.709.297	148.742.452	Article 26
Pasal 4 (2)	15.157.418	598.901.900	Article 4 (2)
Pasal 29 (Catatan 29)	803.491.000	-	Article 29 (Note 29)
Pajak pertambahan nilai - bersih	10.509.745.087	-	Value added tax - net
Jumlah	15.643.326.420	4.390.387.058	Total

18. BIAYA YANG MASIH HARUS DIBAYAR / 18. ACCRUED EXPENSES

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Gas	43.652.006.499	59.590.154.450	Gas
Bunga (Catatan 14 dan 19)	21.689.261.409	14.682.501.603	Interest (Notes 14 and 19)
Pengangkutan	16.922.214.810	9.744.034.619	Freight
Listrik dan telepon	9.345.163.618	7.324.798.220	Electricity and telephone
Lain-lain	3.369.136.055	2.573.476.770	Others
Jumlah	94.977.782.391	93.914.965.662	Total

19. UTANG BANK DAN LEMBAGA KEUANGAN JANGKA PANJANG / 19. LONG-TERM BANK LOANS AND FINANCIAL INSTITUTION

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Utang Sindikasi 2013 (US$ 182.949.939 pada 31 Desember 2016 dan US$ 133.949.939 pada 31 Desember 2015)	2.413.795.649.760	1.790.589.487.741	Syndicated Loan 2013 (US$ 182,949,939 on December 31, 2016 and US$ 133,949,939 on December 31, 2015)
HSBC Bank Australia Limited (US$ 8.539.370 pada 31 Desember 2016 dan US$ 10.247.245 pada 31 Desember 2015)	114.734.981.902	141.360.739.119	HSBC Bank Australia Limited (US$ 8,539,370 on December 31, 2016 and US$ 10,247,245 on December 31, 2015)
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 6.080.923 pada 31 Desember 2016 dan US$ 7.297.107 pada 31 Desember 2015)	81.703.277.396	100.663.594.375	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 6,080,923 on December 31, 2016 and US$ 7,297,107 on December 31, 2015)
Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco) (US$ 3.571.429 pada 31 Desember 2016 dan US$ 5.000.000 pada 31 Desember 2015)	47.985.714.802	68.975.000.414	Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco) (US$ 3,571,429 on December 31, 2016 and US$ 5,000,000 on December 31, 2015)
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 3.713.060 pada 31 Desember 2016)	37.746.893.604	-	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 3,713,060 on December 31, 2016)
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Kredit Modal Kerja - Valas (US$ 25.426.496 pada 31 Desember 2016 dan US$ 34.468.000 pada 31 Desember 2015)	341.630.400.256	475.486.060.000	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Working Capital Loan - Valas (US$ 25,426,496 on December 31, 2016 and US$ 34,468,000 on December 31, 2015)
Kredit Modal Kerja - Rupiah	235.894.492.047	233.422.037.296	Working Capital Loan - Rupiah
Jumlah	3.273.491.409.767	2.810.496.918.945	Total
Bagian jangka pendek	(253.351.376.667)	(245.963.781.865)	Current maturities
Utang jangka panjang	3.020.140.033.100	2.564.533.137.080	Long-term loans
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rate per annum during the year
Dolar Amerika Serikat	2,08% - 5,26%	1,61% - 5,00%	U.S. Dollar
Rupiah	11,00%	11,00% - 12,00%	Rupiah

Biaya perolehan diamortisasi atas pinjaman yang diperoleh adalah sebagai berikut:

The amortized cost of the loans are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	3.273.491.409.767	2.810.496.918.945	Long-term bank loans and financial institutions
Biaya bunga yang masih harus dibayar (Catatan 18)	21.314.846.357	13.425.568.245	Accrued interest expenses (Note 18)
Jumlah	3.294.806.256.124	2.823.922.487.190	Total

Rincian utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang berdasarkan jadwal pembayaran:

The details of the long-term bank loans and financial institutions based on the schedule payments are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Jatuh tempo dalam tahun			Due in year
2016	-	253.174.531.538	2016
2017	269.091.237.353	967.166.086.791	2017
2018	1.870.933.372.363	1.240.971.569.071	2018
2019	205.909.051.748	84.333.586.896	2019
Setelah 2019	984.019.267.161	322.101.071.484	After 2019
Jumlah	3.329.952.928.625	2.867.746.845.780	Total
Biaya perolehan pinjaman yang belum diamortisasi	(56.461.518.858)	(57.249.926.835)	Unamortised transaction costs
Bersih	3.273.491.409.767	2.810.496.918.945	Net

Utang Sindikasi 2013

Pada tanggal 2 September 2013, Perusahaan menandatangani perjanjian dengan maksimal pinjaman sebesar US$ 240.000.000 dengan sindikasi bank lokal dan internasional, dengan opsi peningkatan (*green shoe*) sampai dengan US$ 50.000.000.

Fasilitas pinjaman sindikasi diatur oleh The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (HSBC) dan terdiri dari Oversea-Chinese Banking Corporation Limited (OCBC), PT OCBC NISP Tbk, United Overseas Bank Limited (UOB), PT Bank UOB Indonesia, Standard Chartered Bank dan PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

Utang Sindikasi 2013 memiliki beberapa fasilitas pinjaman sebagai berikut:

a. Fasilitas A, fasilitas pinjaman berjangka sebesar US$ 100.000.000 yang dapat dinaikkan menjadi US$ 150.000.000 atas permintaan Perusahaan (opsi *green shoe*). Pinjaman ini digunakan untuk membiayai pembangunan mesin kertas baru (PM8) dan fasilitas-fasilitas penunjangnya.

Syndicated Loan 2013

On September 2, 2013, the Company signed a facility agreement with maximal loan amounted to US$ 240,000,000 with local and international bank syndicate, with option to increase (a green shoe option) of up to US$ 50,000,000.

The syndicated loan facility is arranged by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (HSBC) and consists of Oversea-Chinese Banking Corporation Limited (OCBC) PT OCBC NISP Tbk, United Overseas Bank Limited (UOB), PT Bank UOB Indonesia, Standard Chartered Bank and PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

Syndicated Loan 2013 comprises of several credit facilities, as follow:

a. Facility A, a US$ 100,000,000 term loan facility, with a green shoe option to increase the total loan facility up to US$ 150,000,000. The loan will be used to finance the construction of new paper machine (PM8) and supporting facilities.

Jangka waktu 5 tahun dengan opsi untuk memperpanjang 2 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan secara triwulanan sebanyak 13 cicilan dimulai dari bulan ke-24 sejak fasilitas pinjaman diperoleh. Tingkat bunga per tahun sebesar 3% - 3,75% diatas LIBOR.

Pada tanggal 3 Nopember 2016, Standard Chartered Bank mengalihkan sebagian komitmen, hak dan kewajiban fasilitas ini kepada PT Bank Maybank Indonesia Tbk sebesar US$ 4.042.819.

Pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, saldo pinjaman fasilitas ini masing-masing sebesar US$ 85.000.000 dan US$ 22.000.000.

Term of 5 years with option to extend another 2 years. The repayments are scheduled into 13 quarterly installment payments starting after the 24th month from the first utilisation. It bears annual interest rate at 3% - 3.75% above LIBOR.

On November 3, 2016, Standard Chartered Bank transfer parts of its commitment, rights and obligations to PT Bank Maybank Indonesia Tbk amounted to US$ 4,042,819.

As of December 31, 2016 and 2015, outstanding balance of this facility amounted to US$ 85,000,000 and US$ 22,000,000, respectively.

b. Fasilitas B, fasilitas pinjaman berjangka sebesar US$ 120.000.000. Pinjaman ini digunakan untuk melunasi sisa Fasilitas Pinjaman Sindikasi dan Fasilitas Pinjaman Sindikasi (Club Deal).

Jangka waktu 5 tahun dengan opsi untuk memperpanjang 2 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan secara triwulanan sebanyak 20 cicilan dimulai dari bulan ketiga sejak fasilitas pinjaman diperoleh. Tingkat bunga per tahun sebesar 3% - 3,75% diatas LIBOR.

Pada tanggal 3 Nopember 2016, Standard Chartered Bank mengalihkan seluruh komitmen, hak dan kewajiban fasilitas ini kepada PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

Pada tanggal 31 December 2016 dan 2015, saldo pinjaman fasilitas ini masing-masing adalah sebesar US$ 89.949.939 dan US$ 99.949.939.

b. Facility B, a US$ 120,000,000 term loan facility. This facility will be used to settle the outstanding Syndicated Loan Facility and the outstanding Syndicated Loan Facility (Club Deal).

Term of 5 years with option to extend another 2 years. The repayments are scheduled into 20 quarterly installment payments starting after the 3rd month from the first utilisation. It bears annual interest rate at 3% - 3.75% above LIBOR.

On November 3, 2016, Standard Chartered Bank fully transfer its commitment, rights and obligations to PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

As of December 31, 2016 and 2015, outstanding balance of this facility amounted to US$ 89,949,939 and US$ 99,949,939 respectively.

c. Fasilitas C, fasilitas pinjaman berjangka sebesar US$ 20.000.000. Pinjaman ini digunakan untuk membiayai kebutuhan umum.

Jangka waktu pinjaman 5 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan secara triwulanan sebanyak 20 cicilan dimulai dari bulan ke 3 sejak fasilitas pinjaman diperoleh. Tingkat bunga per tahun sebesar 3% - 3,75% diatas LIBOR.

Pada tanggal 3 Nopember 2016, Standard Chartered Bank mengalihkan seluruh komitmen, hak dan kewajiban fasilitas ini kepada PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

Pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, saldo pinjaman fasilitas ini masing-masing adalah sebesar US$ 8.000.000 dan US$ 12.000.000.

c. Facility C, a US$ 20,000,000 term loan facility. This facilityis used to finance the general corporate requirements.

Term of 5 years. The repayments are scheduled into 20 quarterly installment payments starting after the 3rd month from the first utilisation. It bears annual interest rate at 3% - 3.75% above LIBOR.

On November 3, 2016, Standard Chartered Bank fully transfer its commitment, rights and obligations to PT Bank Maybank Indonesia Tbk.

As of December 31, 2016 and 2015, outstanding balance of this facility amounted to US$ 8,000,000 and US$ 12,000,000, respectively.

Utang sindikasi dijamin dengan jaminan fidusia atas mesin milik Perusahaan, Cogen 2, PM5 dan PM7 beserta asuransinya, tanah dengan HGB No. 588/Harja Mekar, Sertifikat tanah Harja Mekar seluas 16.421 m^2, tanah dengan HGB No. 533/Harja Mekar seluas 40.958 m^2 dan HGB No. 35/Kalijaya seluas 1.523 m^2.

Syndicate loan secured with fiducia in security over machines owned by the Company, Cogen 2, PM5 and PM7, including its insurances, lands with Right to Build Certificate (HGB) No. 588/Harja Mekar, land title certificate over Harja Mekar with an area of 16,421 m^2, HGB No. 533/Harja Mekar with an area of 40,958 m^2 and HGB No. 35/Kalijaya with an area of 1,523 m^2.

Kecuali mesin Cogen 2 dan PM5, aset-aset tersebut dijaminkan secara *pari passu*. Setelah PM8 selesai dibangun dan dioperasikan, maka jaminan atas PM5 akan dilepas dan digantikan dengan jaminan atas PM8.

Except for Cogen 2 and PM5 machine, all assets mentioned above are pledged in *pari passu*. Upon the completion and operation of PM8, security over PM5 will be released and replaced by the security over PM8.

Perjanjian pinjaman mencakup beberapa persyaratan antara lain memelihara rasio keuangan dan pembatasan untuk melakukan penggabungan usaha, melakukan penjualan aset, menjaminkan asetnya untuk pinjaman lain yang serupa dan memperoleh pinjaman baru yang sejenis.

The term of the facility agreement contains certain financial covenants, such as, the requirement to maintain certain financial ratios, perform merger, limitation on sale of assets, pledge its asset to other similar loan or obtaining additional similar loan.

HSBC Bank Australia Limited

HSBC Bank Australia Limited

Pada bulan Mei 2011, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman jangka panjang dengan jumlah pokok pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat yang setara dengan EUR 12.580.000 dengan HSBC Bank Australia Limited, untuk biaya modifikasi PM7. Jangka waktu pinjaman adalah 10 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan tiap enam bulan sebanyak 20 cicilan dimulai dari tanggal 30 Juni 2012. Tingkat bunga per tahun sebesar LIBOR 6 bulan + 1,25%.

In May 2011, the Company signed a term loan agreement with a principal amount in U.S. Dollar which equivalent of EUR 12,580,000 with the HSBC Bank Australia Limited which will be used for modification of PM7. The loan has a term of 10 years. The repayments are scheduled into 20 semi-annual installment payments, starting on June 30, 2012. It bears annual interest rate at LIBOR 6 months + 1.25%.

Perjanjian pinjaman mencakup beberapa persyaratan antara lain memelihara rasio keuangan tertentu dan pembatasan untuk melakukan penjualan aset, menjaminkan asetnya untuk pinjaman lain dan memperoleh pinjaman baru.

The term of the facility agreement contains certain financial covenants, such as the requirement to maintain certain financial ratios, and limitation on sale of assets, pledge asset to other similar loan and obtain additional new loan.

Utang bank ini dijamin dengan jaminan fidusia secara *pari passu* atas PM7 (mesin milik Perusahaan), jaminan fidusia atas asuransi PM7, dan hak tanggungan atas tanah dengan HGB No. 533/Harja Mekar seluas 40.958 m^2 yang terletak di Desa Harja Mekar, Cikarang Utara, Bekasi, dimana PM7 beroperasi.

This loan is secured with fiducia in *pari passu* security over PM7 (machine owned by the Company), fiducia security over PM7 insurances, and the Grant Security Right over land with Right to Build Certificate No. 533/Harja Mekar, covering an area of 40,958 m^2 located in Desa Harja Mekar, Cikarang Utara, Bekasi where PM7 operates.

Pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, saldo pinjaman HSBC Bank Australia Limited masing-masing sebesar US$ 8.539.370 dan US$ 10.247.245.

As of December 31, 2016 and December 31, 2015, outstanding balance of the loan from HSBC Bank Australia Limited amounted to US$ 8,539,370 and US$ 10.247.245, respectively.

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Pada bulan Pebruari 2011, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman jangka panjang dengan jumlah pokok pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat setara dengan EUR 9.031.371 dengan The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited untuk biaya modifikasi PM7. Jangka waktu pinjaman 10 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan tiap enam bulan sebanyak 20 cicilan dimulai dari tanggal 30 Juni 2012. Tingkat bunga per tahun sebesar LIBOR 6 bulan + 1,25%.

Perjanjian pinjaman mencakup beberapa persyaratan antara lain memelihara rasio keuangan tertentu dan pembatasan untuk melakukan penjualan aset, menjaminkan asetnya untuk pinjaman lain dan memperoleh pinjaman baru.

Utang bank ini dijamin dengan jaminan fidusia secara *pari passu* atas PM7 (mesin milik Perusahaan), jaminan fidusia atas asuransi PM7, dan hak tanggungan atas tanah dengan HGB No. 533/Harja Mekar seluas 40.958 m^2 yang terletak di Desa Harja Mekar, Cikarang Utara, Bekasi, dimana PM7 beroperasi.

Pada tanggal 31 December 2016 dan 2015, saldo pinjaman The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited masing-masing sebesar US$ 6.080.923 dan US$ 7.297.107.

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

In February 2011, the Company signed a term loan agreement with principal amount in US$ equivalent of EUR 9,031,371 with The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited for the modification of PM7. The loan has a term of 10 years. The repayments are scheduled into 20 semi-annual installment payments, starting from June 30, 2012 And bears annual interest rate of LIBOR 6 months + 1.25%.

The term of the facility agreement contains certain covenants, such as the requirements to maintain certain financial ratios, limitation on sale of assets, pledge asset to others similar loan and obtain additional new loan.

This loan is secured with fiducia in *pari passu* over the security over PM7 (machine owned by the Company), fiducia security over PM7 insurances, and the Grant Security Right over land with Right to Build Certificate No. 533/Harja Mekar, covering an area of 40,958 m^2 located in Desa Harja Mekar, Cikarang Utara, Bekasi where PM7 operates.

As of December 31, 2016 and 2015, outstanding balance of the loan from The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited amounted to US$ 6,080,923 and US$ 7,297,107, respectively.

Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco)

Pada bulan Mei 2011, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman dengan Proparco sebesar US$ 10.000.000 untuk membiayai pembangunan *incinerator* (mesin) baru. Jangka waktu pinjaman adalah 8 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan tiap enam bulan sebanyak 14 cicilan dimulai dari bulan ke-18 sejak fasilitas pinjaman diperoleh. Pinjaman ini memiliki tingkat bunga per tahun sebesar LIBOR 6 bulan + 4,25% sebelum jaminan dipasang dan LIBOR 6 bulan + 3,60% setelah jaminan dipasang.

Perjanjian pinjaman mencakup beberapa persyaratan antara lain memelihara rasio keuangan dan pembatasan untuk melakukan penggabungan usaha, melakukan penjualan aset, menjaminkan asetnya untuk pinjaman lain yang serupa dan memperoleh pinjaman baru yang sejenis.

Pinjaman ini dijamin dengan hak tanggungan atas tanah dimana Incinerator 2 (mesin milik Perusahaan yang terletak di Cikarang Barat, Bekasi) beroperasi, fidusia untuk semua hasil asuransi Incinerator 2, Perusahaan juga diwajibkan menjamin bahwa salah satu rekening banknya mempunyai saldo kredit tidak kurang dari pembayaran bunga bank berikutnya ditambah dengan US$ 714.286. Sehubungan dengan ini, Perusahaan telah menempatkan deposito berjangka 6 bulan di Rabobank sebesar US$ 1.042.235 dan US$ 1.032.911 pada 31 Desember 2016 dan 2015 (Catatan 10).

Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco)

In May 2011, the Company signed a US$ 10,000,000 loan agreement with Proparco to finance the construction of a new incinerator (machine). The loan has a term of 8 years.The repayments are scheduled into 14 semi-annual installment payments, starting from the 18th month after the facility is obtained. The loan bears annual interest rate at LIBOR 6 months + 4.25% before security is perfected and LIBOR 6 months + 3.60% after security is perfected.

The term of the facility agreement contains certain financial covenants, such as, the requirement to maintain certain financial ratios, perform merger, limitation on sale of assets, pledge its asset to other similar loan or obtaining additional similar loan.

This loan issecured by mortgage over the land where in Incinerator 2 (machine owned by the Company located in Cikarang Barat, Bekasi) operates, fiduciary assigment over all insurance proceeds for Incinerator 2, the Company also has to pledge a bank account which at all time must have a credit balance of not less than the equivalent amount of the next interest payment plus US$ 714,286. In connection with this, the Company has placed time deposits for 6 months at Rabobank of US$ 1,042,235 and US$ 1,032,911 as of December 31, 2016 and 2015 (Note 10).

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Pada tanggal 4 Mei 2016, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman jangka panjang dengan jumlah pokok pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat yang setara dengan EUR 9.032.000, dengan The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (HSBC) sebagai "*arranger*", untuk membiayai pembangunan mesin kertas baru (PM8) dan fasilitas-fasilitas penunjangnya. Jangka waktu pinjaman adalah 9,5 tahun. Pembayaran cicilan dilakukan tiap enam bulan sebanyak 17 cicilan dimulai 31 Januari 2018. Tingkat bunga per tahun sebesar LIBOR 6 bulan + 1,20%.

Perjanjian pinjaman mencakup beberapa persyaratan antara lain memelihara rasio keuangan tertentu dan pembatasan-pembatasan tertentu.

Pada tanggal 31 Desember 2016, saldo pinjaman fasilitas ini adalah sebesar US$ 3.713.060.

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

On May 4, 2016, the Company signed a term loan facility in the principal amount of US$ equivalent of EUR 9,032,000, with The Hongkong and Shanghai Banking Corporation (HSBC) as the arranger, used to finance the construction of new paper machine (PM8) and its supporting facilities. The loan has a term of 9.5 years. The repayments are scheduled into 17 semi-annual installment payments, starting on January 31, 2018. It bears annual interest rate at LIBOR 6 months + 1.20%.

The term of the facilities agreement contain certain covenants, such as the requirements to maintain certain financial ratios and other limitations.

As of December 31, 2016, outstanding balance of this facility amounted to US$ 3,713,060.

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BRI)

Berdasarkan Adendum Perjanjian Kredit BRI Nomor 54 tanggal 24 Maret 2016, Perusahaan memperoleh fasilitas pinjaman sebagai berikut:

a. Fasilitas Kredit Modal Kerja (KMK) Rupiah dengan jumlah maksimum kredit sebesar Rp 311.900.000.000.

b. KMK Valas dengan jumlah maksimum sebesar US$ 40.000.000.

Tingkat bunga per tahun sebesar 11% dan 4%, masing-masing untuk KMK Rupiah dan KMK Valas, dan dapat ditinjau kembali setiap bulannya.

Pinjaman dari BRI dijamin dengan sertifikat HGB No. 3/Kalijaya seluas 130.638 m^2, beserta bangunan pabrik PM 1 dan PM 2, mesin-mesin, perlengkapan dan inventaris beserta dengan apa yang ada maupun yang akan ada diatasnya, Hak Tanggungan Fidusia atas mesin-mesin dan peralatan PM 1 dan PM 2 serta segala hak, kewenangan dan kepentingan Perusahaan yang timbul dari polis-polis dan kontrak-kontrak asuransi dan reasuransi atas segala barang milik Perusahaan.

Pada 31 Desember 2016, Perusahaan telah memenuhi seluruh persyaratan yang ditetapkan dalam perjanjian.

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BRI)

Based on the BRI Credit Agreement Addendum No. 54 dated March 24, 2016 credit facilities obtain by the Company are as follows:

a. Working Capital Credit facility (KMK) in Rupiah with a maximum credit limit amounting to Rp 311,900,000,000.

b. Working Capital in Foreign Currency with maximum credits limit amounting to US$ 40,000,000.

It bears annual interest rate of 11% and 4%, for KMK Rupiah and KMK in foreign currency, respectively, and can be reviewed every month.

The loans from BRI are collateralised by the Company's Certificate of Right to Build (HGB) No. 3/Kalijaya with an area of 130,638 square metres, including the building thereon of PM1 and PM2, machineries and equipment, furnitures and fixtures with the fiduciary rights over machineries and equipments of PM1 and PM2 and all the rights and interest arising from the Company's policies and contracts of insurance and reinsurance.

On December 31, 2016, the Company is in compliance with all the term required in the agreement.

20. LIABILITAS IMBALAN PASCA KERJA

Perusahaan menghitung dan membukukan estimasi imbalan pasca kerja untuk seluruh karyawannya yang memenuhi kualifikasi sesuai dengan Kesepakatan Kerja Bersama dan Undang-Undang Ketenagakerjaan No. 13/2003. Jumlah karyawan yang berhak atas imbalan pasca kerja tersebut adalah 2.659 karyawan pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2.585 karyawan pada tanggal 31 Desember 2015.

20. POST–EMPLOYMENT BENEFITS OBLIGATION

The Company calculates and records estimated post-employment benefits obligation for its eligible employees based on the Collective Labour Agreement and with Labor Law No. 13/2003. The numbers of employees entitled to the benefits are 2,659 on December 31, 2016 and 2,585 on December 31, 2015.

Program imbalan pasti memberikan eksposur Perusahaan terhadap risiko aktuarial seperti risiko harapan hidup dan risiko gaji.

The defined benefit plan typically expose the Company to actuarial risks such as longevity risk and salary risk.

Risiko Harapan Hidup

Nilai kini kewajiban imbalan pasti dihitung dengan mengacu pada estimasi terbaik dari mortalitas peserta program baik selama dan setelah kontrak kerja. Peningkatan harapan hidup peserta program akan meningkatkan liabilitas program.

Longevity risk

The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the best estimate of the mortality of plan participants both during and after their employment. An increase in the life expectancy of the plan participants will increase the plan's liability.

Risiko Gaji

Nilai kini kewajiban imbalan pasti dihitung dengan mengacu pada gaji masa depan peserta program. Dengan demikian, kenaikan gaji peserta program akan meningkatkan liabilitas program itu.

Salary risk

The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the future salaries of plan participants. As such, an increase in the salary of the plan participants will increase the plan's liability.

Beban imbalan pasca kerja yang diakui di laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain adalah:

Amounts recognised in the statements of profit or loss and other comprehensive income with respect to these post-employment benefits are as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Biaya jasa:			Service cost:
Biaya jasa kini	11.725.940.425	9.829.453.123	Current service cost
Biaya bunga neto	12.774.081.800	10.126.246.745	Net interest expense
Komponen dari biaya imbalan pasti yang diakui dalam laba rugi	24.500.022.225	19.955.699.868	Components of defined benefit costs recognised ini profit or loss
Keuntungan/kerugian aktuarial yang timbul dari			Actuarial gain/loss arising from
Pengukuran kembali liabilitas imbalan pasti - neto :			Remeasurement on the net defined benefit liability :
Perubahan asumsi keuangan	8.008.259.657	(10.418.226.431)	Changes in financial assumptions
Penyesuaian	5.439.509.448	11.352.833.026	Adjustments
Komponen beban imbalan pasti yang diakui dalam penghasilan komprehensif lain	13.447.769.105	934.606.595	Components of defined benefit costs recognised ini other comprehensive income
Jumlah	37.947.791.330	20.890.306.463	Total

Pada tahun 2016 dan 2015, beban imbalan pasca kerja dialokasikan dalam biaya pabrikasi, beban umum dan administrasi dan beban penjualan.

In 2016 and 2015, post-employment benefits expense was allocated to factory overhead, general and administrative expenses and selling expenses.

Mutasi nilai kini kewajiban yang tidak didanai selama tahun berjalan adalah sebagai berikut:

Movements in the present value of unfunded obligation in the current year are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016 Rp	31 Desember/ *December 31,* 2015 Rp	
Saldo awal	140.374.525.276	126.578.084.313	Beginning balance
Biaya jasa kini	11.725.940.425	9.829.453.123	Current service cost
Biaya bunga	12.774.081.800	10.126.246.745	Interest cost
Kerugian aktuarial	13.447.769.105	934.606.595	Actuarial losses
Pembayaran manfaat	(11.313.539.400)	(7.093.865.500)	Benefits paid
Saldo akhir	167.008.777.206	140.374.525.276	Ending balance

Asumsi aktuarial yang signifikan untuk penentuan kewajiban imbalan pasti adalah tingkat diskonto dan kenaikan gaji yang diharapkan. Sensitivitas analisis di bawah ini ditentukan berdasarkan masing-masing perubahan asumsi yang mungkin terjadi pada akhir periode pelaporan, dengan semua asumsi lain konstan.

Significant actuarial assumptions for the determination of the defined obligation are discount rate and expected salary increase. The sensitivity analyses below have been determined based on reasonably possible changes of the respective assumptions occurring at the end of the reporting period, while holding all other assumptions constant.

- Jika tingkat diskonto lebih tinggi (lebih rendah) 1% basis poin, kewajiban imbalan pasti akan berkurang sebesar Rp 9.899.781.643 (meningkat sebesar Rp 11.111.775.735).

- If the discount rate is 1% basis points higher (lower), the defined benefit obligation would decrease by Rp 9,899,781,643 (increase by Rp 11,111,775,735).

- Jika pertumbuhan gaji yang diharapkan naik (turun) sebesar 1%, kewajiban imbalan pasti akan naik sebesar Rp 11.264.005.512 (turun sebesar Rp 10.189.831.897).

- If the expected salary growth increases (decreases) by 1%, the defined benefit obligation would increase by Rp 11,264,005,512 (decrease by Rp 10,189,831,897).

Analisis sensitivitas yang disajikan di atas mungkin tidak mewakili perubahan yang sebenarnya dalam kewajiban imbalan pasti mengingat bahwa perubahan asumsi terjadinya tidak terisolasi satu sama lain karena beberapa asumsi tersebut mungkin berkorelasi.

The sensitivity analysis presented above may not be representative of the actual change in the defined benefit obligation as it is unlikely that the change in assumptions would occur in isolation of one another as some of the assumptions may be correlated.

Selanjutnya, dalam menyajikan analisis sensitivitas di atas, nilai kini kewajiban imbalan pasti dihitung dengan menggunakan metode *projected unit credit* pada akhir periode pelaporan, yang sama dengan yang diterapkan dalam menghitung liabilitas manfaat pasti yang diakui dalam laporan posisi keuangan.

Furthermore, in presenting the above sensitivity analysis, the present value of the defined benefit obligation has been calculated using the projected unit credit method at the end of the reporting period, which is the same as that applied in calculating the defined benefit obligation liability recognised in the statement of financial position.

Tidak ada perubahan dalam metode dan asumsi yang digunakan dalam penyusunan analisis sensitivitas dari tahun sebelumnya.

There was no change in the methods and assumptions used in preparing the sensitivity analysis from prior years.

Perhitungan imbalan pasca kerja dihitung oleh aktuaris independen PT Dian Artha Tama. Asumsi utama yang digunakan dalam menentukan penilaian aktuarial adalah sebagai berikut:

The cost of providing post-employment benefits is calculated by an independent actuary PT Dian Artha Tama. The actuarial valuation was carried out using the following key assumptions:

	2016	2015	
Tingkat diskonto per tahun	8%	9%	Discount rate per annum
Tingkat kenaikan gaji per tahun	5%	5%	Salary increment rate per annum
Tingkat pensiun normal	55 tahun/*years*	55 tahun/*years*	Normal retirement age
Tingkat kematian	TMI - III (2011)	TMI - III (2011)	Mortality rate

21. MODAL SAHAM / 21. CAPITAL STOCK

Sesuai dengan daftar pemegang saham yang dikeluarkan oleh PT Datindo Entrycom, Biro Administrasi Efek Perusahaan, susunan pemegang saham adalah sebagai berikut:

Based on the list of stockholders issued by PT Datindo Entrycom, the Company's Administration Office of Listed Shares, the stockholders of the Company are as follows:

Nama Pemegang Saham	31 Desember/*December 31,* 2016 Jumlah Saham/ *Number of Shares*	Persentase Pemilikan/ *Percentage of Ownership* %	Jumlah Modal Disetor/ *Total Paid-up Capital* Rp	Name of Stockholders
PT Intercipta Sempana	1.288.106.300	51,99	644.053.150.000	PT Intercipta Sempana
PT Intratata Usaha Mandiri	692.877.699	27,96	346.438.849.500	PT Intratata Usaha Mandiri
PT Garama Dhananjaya	144.312.500	5,82	72.156.250.000	PT Garama Dhananjaya
Vilia Sulistyo (Direktur)	106.690.166	4,31	53.345.083.000	Vilia Sulistyo (Director)
Winarko Sulistyo (Komisaris)	102.700.333	4,14	51.350.166.500	Winarko Sulistyo (Commissioner)
Masyarakat (masing-masing di bawah 5%)	143.201.789	5,78	71.600.894.500	Public (below 5% each)
Jumlah	2.477.888.787	100,00	1.238.944.393.500	Total

Nama Pemegang Saham	31 Desember/*December 31,* 2015 Jumlah Saham/ *Number of Shares*	Persentase Pemilikan/ *Percentage of Ownership* %	Jumlah Modal Disetor/ *Total Paid-up Capital* Rp	Name of Stockholders
PT Intercipta Sempana	1.274.232.100	51,42	637.116.050.000	PT Intercipta Sempana
PT Intratata Usaha Mandiri	437.697.500	17,67	218.848.750.000	PT Intratata Usaha Mandiri
PT Garama Dhananjaya	144.312.500	5,82	72.156.250.000	PT Garama Dhananjaya
Masyarakat (masing-masing di bawah 5%)	621.646.687	25,09	310.823.343.500	Public (below 5% each)
Jumlah	2.477.888.787	100,00	1.238.944.393.500	Total

Modal ditempatkan dan disetor penuh adalah saham biasa yang memberikan hak untuk membawa satu suara per saham dan berpartisipasi dalam dividen.

The shares issued and fully paid are ordinary shares which entitle the holder to carry one vote per share and to participate in dividends.

22. TAMBAHAN MODAL DISETOR / 22. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

	31 Desember/ *December 31*, 2016 dan/and 2015 Rp	
Agio saham atas penjualan saham melalui penawaran umum perdana kepada masyarakat pada tahun 1994	103.400.000.000	Additional paid-in capital of issuance of shares through initial public offering in 1994
Konversi atas obligasi konversi menjadi 3.262.617 lembar saham pada tahun 1995	2.782.583.000	Conversion of convertible bonds into 3,262,617 shares in 1995
Jumlah	106.182.583.000	Total
Pembagian saham bonus kepada pemegang saham Perusahaan pada tahun 2000	(102.621.855.176)	Distribution of bonus shares to the Company's stockholders in 2000
Saldo akhir	3.560.727.824	Ending balance

23. DIVIDEN TUNAI DAN CADANGAN UMUM / 23. CASH DIVIDEND AND GENERAL RESERVE

Berdasarkan hasil keputusan direksi pada tanggal 29 Agustus 2016 di Jakarta, direksi memutuskan untuk membagi dividen interim tunai Perusahaan tahun buku 2016 sebesar Rp 24 per saham atau seluruhnya sebesar Rp 59.469.330.888. Dividen interim tunai telah dibagikan seluruhnya pada tanggal 15 September 2016.

Based on the directors' decision dated August 29, 2016 in Jakarta, the board of directors of the Company decided to distribute the interim cash dividend for the fiscal year 2016 amounting to Rp 24 per share or a total of Rp 59,469,330,888. The interim cash dividend was paid in full on September 15, 2016.

Berdasarkan Rapat Umum Tahunan Para Pemegang Saham sebagaimana yang tercantum dalam Akta Notaris No. 17 tanggal 19 Mei 2015 dari M. Nova Faisal, S.H., M.Kn, para pemegang saham memutuskan antara lain untuk membagikan dividen tunai tahun 2014 sebesar Rp 15 per saham atau seluruhnya sebesar Rp 37.168.331.805 dan menetapkan cadangan umum sebesar Rp 200.000.000. Dividen tunai telah dibagikan seluruhnya pada bulan Juni 2015.

Based on the Annual General Stockholders Meeting as stated in Notarial Deed No. 17 dated May 19, 2015 from M. Nova Faisal, S.H., M.Kn, the Stockholders decided to distribute cash dividend in 2014 amounting to Rp 15 per share or Rp 37,168,331,805 and appropriate Rp 200,000,000 for general reserve. All the cash dividend was paid in June 2015.

24. PENJUALAN BERSIH / 24. NET SALES

	2016 Rp	2015 Rp	
Pihak ketiga			Third parties
Penjualan dalam negeri	5.796.168.997.289	4.247.622.151.985	Local sales
Penjualan ekspor	87.692.217.632	723.441.452.831	Export sales
Penjualan kotor	5.883.861.214.921	4.971.063.604.816	Gross sales
Retur dan potongan penjualan			Sales returns and discounts
Pihak ketiga	(9.116.182.306)	(11.064.675.605)	Third parties
Penjualan bersih	5.874.745.032.615	4.959.998.929.211	Net sales

Penjualan dilakukan oleh Perusahaan secara langsung kepada perusahaan manufaktur barang-barang industri dan konsumsi. Penjualan kotor tahunan kepada masing-masing pihak ketiga tidak melebihi 10% dari penjualan bersih.

The Company sold its products directly to industrial and consumer goods manufacturing companies. No annual gross sales were made to individual third party customers which exceed more than 10% of the net sales.

25. BEBAN POKOK PENJUALAN / 25. COST OF GOODS SOLD

	2016 Rp	2015 Rp	
Bahan baku			Raw materials
Awal tahun	233.496.106.858	212.385.114.555	At beginning of year
Pembelian	3.101.652.199.332	3.248.508.830.947	Purchases
Akhir tahun	(261.775.241.412)	(233.496.106.858)	At end of year
Bahan baku yang digunakan	3.073.373.064.778	3.227.397.838.644	Raw materials used
Tenaga kerja langsung	91.444.717.389	87.373.772.428	Direct labor
Biaya pabrikasi			Factory overhead
Listrik, gas dan air	710.881.925.514	724.034.064.654	Electricity, gas and water
Penyusutan (Catatan 11)	214.529.676.477	249.570.446.033	Depreciation (Note 11)
Tenaga kerja tidak langsung	174.690.678.679	167.317.387.309	Indirect labor
Perbaikan dan pemeliharaan	90.429.339.810	35.681.061.489	Repairs and maintenance
Lain-lain	191.422.042.256	156.655.879.404	Others
Jumlah biaya pabrikasi	1.381.953.662.736	1.333.258.838.889	Total factory overhead
Jumlah biaya produksi	4.546.771.444.903	4.648.030.449.961	Total manufacturing cost
Persediaan barang dalam proses			Work in process
Awal tahun	2.847.305.751	1.285.845.418	At beginning of year
Akhir tahun	(1.672.574.302)	(2.847.305.751)	At end of year
Beban pokok produksi	4.547.946.176.352	4.646.468.989.628	Cost of goods manufactured
Persediaan barang jadi			Finished goods
Awal tahun	461.583.981.860	385.158.736.015	At beginning of year
Akhir tahun	(313.367.994.706)	(461.583.981.860)	At end of year
Beban pokok penjualan	4.696.162.163.506	4.570.043.743.783	Cost of goods sold

Pembelian tahunan dari masing-masing pemasok tidak melebihi 10% dari penjualan. Seluruh pembelian dilakukan dari pihak ketiga.

No annual purchases from any of the individual suppliers exceed 10% of the sales. All purchases conducted with third parties.

26. BEBAN PENJUALAN / 26. SELLING EXPENSES

	2016 Rp	2015 Rp	
Pengangkutan	107.532.033.109	149.486.557.698	Freight
Gaji dan tunjangan	7.381.255.633	7.570.935.400	Salaries and allowances
Perjalanan	588.726.626	535.436.379	Travel
Komisi	321.970.241	3.811.452.747	Commission
Lain-lain	4.406.358.255	6.561.080.510	Others
Jumlah	120.230.343.864	167.965.462.734	Total

27. BEBAN UMUM DAN ADMINISTRASI / 27. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2016 Rp	2015 Rp	
Gaji dan tunjangan	51.160.665.782	49.427.529.301	Salaries and employees' benefits
Jasa profesional	8.122.300.446	2.916.282.505	Profesional fee
Sewa	4.615.197.283	4.316.431.409	Rents
Representasi dan sumbangan	2.799.060.308	3.261.757.300	Representation and donation
Penyusutan (Catatan 11)	1.290.815.154	1.387.584.663	Depreciation (Note 11)
Perbaikan dan pemeliharaan	898.160.733	530.192.749	Repairs and maintenance
Kerugian penurunan nilai piutang (Catatan 6)	6.417.723.707	-	Impairment losses recognized on receivable (Note 6)
Lain-lain	14.451.581.349	6.593.645.913	Others
Jumlah	89.755.504.762	68.433.423.840	Total

28. BEBAN KEUANGAN / 28. FINANCIAL CHARGES

	2016 Rp	2015 Rp	
Beban bunga	181.948.949.024	143.465.278.599	Interest expense
Beban keuangan lainnya	15.269.853.285	6.525.681.940	Others financial charges
Jumlah	197.218.802.309	149.990.960.539	Total

Beban keuangan lainnya terutama merupakan biaya provisi, administrasi bank dan lainnya.

Other financial charges mainly represent the provision expense, bank charges and others.

29. PAJAK PENGHASILAN / 29. INCOME TAX

Manfaat (beban) pajak terdiri dari:

Tax benefit (expense) consists of the following:

	2016 Rp	2015 Rp	
Pajak kini	(12.734.849.000)	-	Current tax
Beban pajak revaluasi	(44.487.404.120)	-	Tax revaluation expense
Pajak tangguhan	8.505.397.716	94.049.915.767	Deferred tax
Jumlah Manfaat (Beban) Pajak - Bersih	(48.716.855.404)	94.049.915.767	Total Tax Benefit (Expense) - Net

Pajak Kini

Rekonsiliasi antara laba sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain dengan laba (rugi) kena pajak adalah sebagai berikut:

Current Tax

A reconciliation between income before tax per statements of comprehensive income and taxable income is as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Laba (rugi) sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain	826.729.617.029	(402.946.517.062)	Income (loss) before tax per statements of profit or loss and other comprehensive income
Perbedaan temporer:			Temporary differences:
Imbalan pasca kerja	13.186.482.825	12.861.834.368	Post-employment benefits
Biaya pinjaman	(2.347.200.304)	5.393.086.852	Borrowing cost
Perbedaan penyusutan komersial dan fiskal dan aset tetap sewa pembiayaan	(80.407.582.591)	19.034.537.594	Difference between commercial and fiscal depreciation and property, plant and equipment and finance lease
Cadangan kerugian penurunan nilai piutang	6.417.723.707	-	Allowance for impairment losses recognized on receivable
Perbedaan amortisasi komersial dan fiskal	2.180.051.602	2.595.669.315	Difference between commercial and fiscal amortisation
Jumlah	(60.970.524.761)	39.885.128.129	Total
Perbedaan yang tidak dapat diperhitungkan menurut fiskal:			Permanent differences:
Kesejahteraan karyawan	19.068.420.470	14.515.330.913	Staff welfare
Beban representasi dan sumbangan	11.818.874.822	4.846.770.760	Representation and donation expenses
Perbedaan penyusutan komersial dan fiskal	346.171.744	443.611.138	Difference between commercial and fiscal depreciation
Keuntungan atas penjualan aset tetap	(189.587.728)	-	Gain on sale of property, plant and equipment
Penghasilan bunga yang telah dikenakan pajak final	(2.037.762.161)	(1.079.474.361)	Interest income already subjected to final tax
Jumlah	29.006.117.147	18.726.238.450	Total
Laba (rugi) fiskal sebelum kompensasi rugi fiskal tahun sebelumnya	794.765.209.415	(344.335.150.483)	Fiscal income (loss) before fiscal loss carryforward
Rugi fiskal yang belum dikompensasikan	(755.633.726.322)	(419.319.191.383)	Fiscal loss carryforward
Rugi fiskal yang dikoreksi sesuai Surat Ketetapan Pajak	11.807.913.685	8.020.615.544	Fiscal loss correction in accordance with Tax Assessment Letter
Akumulasi laba (rugi) fiskal	50.939.396.778	(755.633.726.322)	Accumulated fiscal income (loss)

Perhitungan beban dan utang pajak kini Perusahaan adalah sebagai berikut:

Current tax expense and payable of the Company are computed as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Beban pajak kini	12.734.849.000	-	Current tax expense
Dikurangi pembayaran pajak dimuka Pasal 22	(11.931.358.000)	(14.623.471.900)	Prepayment of income taxes Article 22
Utang (lebih bayar) pajak penghasilan (Catatan 9 dan 17)	803.491.000	(14.623.471.900)	Tax payable (prepaid tax) (Notes 9 and 17)

Rugi fiskal dan pajak dibayar dimuka Perusahaan tahun 2015 sudah sesuai dengan Surat Pemberitahuan Pajak (SPT) yang disampaikan ke Kantor Pelayanan Pajak.

Fiscal loss and prepaid tax of the Company for 2015 are in accordance with the corporate tax returns filed with the Tax Service Office.

Pajak Tangguhan

Rincian liabilitas pajak tangguhan Perusahaan adalah sebagai berikut:

Deferred Tax

The details of the Company's deferred tax liabilities are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2015	Dikreditkan (dibebankan ke laba rugi/ *Credited (charged) to income for the period*		Dikreditkan ke penghasilan komprehensif lain/ *Credited to other comprehensive* income	31 Desember/ *December 31,* 2016	
	Rp	Rp		Rp	Rp	
Cadangan kerugian penurunan nilai piutang	-	1.604.430.926		-	1.604.430.926	Allowance for impairment losses recognized on receivable
Liabilitas imbalan pasca kerja	35.093.631.318	3.296.620.706		3.361.942.276	41.752.194.300	Post-employment benefits obligation
Biaya pinjaman	(14.393.267.129)	(586.800.076)		-	(14.980.067.205)	Borrowing cost
Penyusutan aset tetap dan sewa pembiayaan	(441.913.134.218)	192.554.564.840	*)	-	(249.358.569.378)	Depreciation of property, plant, and equipment and finance lease
Amortisasi aset tak berwujud	(1.578.691.255)	545.012.901		-	(1.033.678.354)	Amortization of intangible asset
Rugi fiskal	188.908.431.581	(188.908.431.581)		-	-	Fiscal loss
Liabilitas pajak tangguhan - bersih	(233.883.029.703)	8.505.397.716		3.361.942.276	(222.015.689.711)	Deferred tax liabilities - net

*) Sebesar Rp 212.656.460.488 merupakan pengaruh dari revaluasi aset untuk tujuan perpajakan.

*) Amounted to Rp 212,656,460,488 represent an effect due to revaluation of asset for tax purpose.

	31 Desember/ *December 31,* 2014	Dikreditkan ke laba rugi/ *Credited to income for the period*	Dikreditkan ke penghasilan komprehensif lain/ *Credited to other comprehensive income*	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas imbalan pasca kerja	31.644.521.078	3.215.458.591	233.651.649	35.093.631.318	Post-employment benefits obligation
Biaya pinjaman	(15.741.538.842)	1.348.271.713	-	(14.393.267.129)	Borrowing cost
Penyusutan aset tetap dan sewa pembiayaan	(446.671.768.616)	4.758.634.398	-	(441.913.134.218)	Depreciation of property, plant, and equipment and finance lease
Amortisasi aset tak berwujud	(2.227.608.585)	648.917.330	-	(1.578.691.255)	Amortization of intangible asset
Rugi fiskal	104.829.797.846	84.078.633.735	-	188.908.431.581	Fiscal loss
Liabilitas pajak tangguhan - bersih	(328.166.597.119)	94.049.915.767	233.651.649	(233.883.029.703)	Deferred tax liabilities - net

Rekonsiliasi antara beban (manfaat) pajak dan hasil perkalian laba (rugi) akuntansi sebelum pajak dengan tarif pajak yang berlaku adalah sebagai berikut:

A reconciliation between the total tax expense (income) and the amounts computed by applying the effective rate to income (loss) before tax is as follows:

	2016	2015	
	Rp	Rp	
Laba (rugi) sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain	826.729.617.029	(402.946.517.062)	Income (loss) before tax per statements of profit or loss and other comprehensive income
Pajak dengan tarif yang berlaku	206.682.404.257	(100.736.629.266)	Tax at effective tax rates
Pengaruh pajak atas perbedaan yang tidak dapat diperhitungkan menurut fiskal	7.251.529.286	4.681.559.613	Tax effect of permanent differences
Pengaruh dari revaluasi aset untuk tujuan perpajakan	(212.656.460.488)	-	Efect due to revaluation of asset for tax purpose
Beban pajak revaluasi	44.487.404.120	-	Tax revaluation expense
Pengaruh pajak atas penyesuaian rugi fiskal hasil pemeriksaan pajak	2.951.978.229	2.005.153.886	Tax effect fiscal loss adjustment after tax audit
Jumlah Beban (Manfaat) Pajak	48.716.855.404	(94.049.915.767)	Total Tax Expense (Benefit)

Pada Januari 2017, Perusahaan telah menerima Surat Keputusan Direktur Jenderal Pajak No. KEP–6/WPJ.19/2017 yang berisi persetujuan atas surat No. 078/FSW-RT/L-OUT/16 Perusahaan kepada Direktorat Jenderal Pajak Wajib Pajak Besar untuk mengajukan permohonan penilaian kembali aset tetap untuk tujuan perpajakan berdasarkan Peraturan Menteri Keuangan No. 191/PMK.010/2015 pada tanggal 15 Oktober 2015. Persetujuan ini efektif pada pada 1 Desember 2016.

On January 2017, the Company received the Letter from the Director General of Tax No. KEP-6/WPJ.19/2017 containing the approval of the Company's letter No. 078/FSW-RT/L-OUT/16 to the Tax Authorities (Direktorat Jenderal Pajak Wajib Pajak Besar) to apply revaluation of property, plant and equipment for tax purposes in accordance with the Minister of Finance regulation No. 191/PMK.010/2015 dated October 15, 2015. The approval effective as of December 1, 2016.

Penilaian untuk menentukan nilai aset Perusahaan pada 1 Desember 2016 dilakukan oleh penilai independen yang telah teregistrasi di OJK, KJPP Suwendho Rinaldy & Rekan dengan laporan tertanggal 20 Desember 2016.

Valuation to determine the fair value of the Company's assets as of December 1, 2016 was performed by independent appraisers registered in OJK, KJPP Suwendho Rinaldy & Rekan as stated in the report dated December 20, 2016.

Pada Juli 2016, Perusahaan telah menerima Surat Keputusan Direktur Jenderal Pajak No. KEP–476/WPJ.19/2016 yang berisi persetujuan atas surat No. 049/FSW-RT/L-OUT/16 Perusahaan kepada Direktorat Jenderal Pajak Wajib Pajak Besar untuk mengajukan permohonan penilaian kembali aset tetap untuk tujuan perpajakan berdasarkan Peraturan Menteri Keuangan No. 191/PMK.010/2015 pada tanggal 15 Oktober 2015. Persetujuan ini efektif pada 1 Mei 2016.

On July 2016, the Company received the Director General of Tax Decree No. KEP-476/WPJ.19/2017 containing the approval of the Company's letter No. 049/FSW-RT/L-OUT/16 to the Tax Authorities (Direktorat Jenderal Pajak Wajib Pajak Besar) to apply revaluation of property, plant and equipment for tax purposes in accordance with the Minister of Finance regulation No. 191/PMK.010/2015 dated October 15, 2015. This approval effective as of May 1, 2016.

Penilaian untuk menentukan nilai aset Perusahaan pada 1 Mei 2016 dilakukan oleh penilai independen yang telah teregistrasi di OJK, KJPP Amin Nirwan Alfiantori & Rekan dengan laporan tertanggal 14 Juni 2016.

Valuation to determine the fair value of the Company's assets as of May 1, 2016 was performed by independent appraisers registered in OJK, KJPP Amin Nirwan Alfiantori & Rekan as stated in the report dated June 14, 2016.

Berdasarkan surat persetujuan tersebut, aset pajak tangguhan yang timbul dari perbedaan antara nilai tercatat bersih dan dasar pengenaan pajak atas revaluasi aset tetap untuk tujuan perpajakan tahun 2016 adalah sebesar Rp 212.656.460.488.

Based on the approval letter, deferred tax asset arising from the difference between the net carrying amount and the adjusted tax base due to revaluation of property, plant and equipment for tax purposes amounted to Rp 212,656,460,488 in 2016.

30. LABA (RUGI) BERSIH PER SAHAM DASAR

30. BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE

Berikut ini adalah data yang digunakan untuk perhitungan laba (rugi) bersih per saham dasar:

The computation of basic earnings (loss) per share is based on the following data:

	2016 Rp	2015 Rp	
Laba (rugi)			**Earnings (loss)**
Laba (rugi) untuk perhitungan laba (rugi) per saham dasar	778.012.761.625	(308.896.601.295)	Earnings (loss) for computation of basic earnings (loss) per share
Jumlah saham			**Number of shares**
	Lembar/ Shares	Lembar/ Shares	
Jumlah rata-rata tertimbang saham	2.477.888.787	2.477.888.787	Weighted average number of shares

Pada tanggal laporan posisi keuangan, Perusahaan tidak memiliki efek yang berpotensi saham biasa yang dilutif.

As of the statement of financial position date, the Company does not have potentially dilutive shares.

31. PENGUNGKAPAN TAMBAHAN ATAS AKTIVITAS INVESTASI NONKAS

Pada tahun 2016 dan 2015, Perusahaan melakukan transaksi investasi yang tidak mempengaruhi kas dan tidak termasuk dalam laporan arus kas dengan rincian sebagai berikut:

31. SUPPLEMENTAL DISCLOSURES ON NONCASH INVESTING ACTIVITIES

In 2016 and 2015, the Company performed investment transactions not affecting cash and are not included in the cash flow statement, with the following details:

	2016 Rp	2015 Rp	
Reklasifikasi uang muka pembelian aset tetap ke aset tetap	291.656.036.921	16.569.901.171	Reclassification of advances for purchase property, plant and equipment to property, plant and equipment
Penambahan aset tetap dari kapitalisasi biaya pinjaman	24.097.701.926	3.768.644.711	Property, plant and equipment addition from capitalization of borrowing costs
Penambahan aset tetap dan penghasilan komprehensif lain melalui revaluasi aset tetap	4.638.680.000	1.176.010.814.366	Increase in property, plant and equipment and other comprehensive income throught revaluation of property, plant and equipment
Reklasifikasi uang muka pembelian aset tetap ke aset tak berwujud	-	25.000.000	Reclassification of advances for purchase property, plant and equipment to intangible asset

32. SIFAT DAN TRANSAKSI PIHAK BERELASI

Sifat Pihak Berelasi

PT Intercipta Sempana, PT Intratata Usaha Mandiri dan PT Fajarsurya Tridasa dikendalikan oleh manajemen kunci Perusahaan, yaitu Bapak Winarko Sulistyo, Komisaris Perusahaan yang merupakan pemegang saham terakhir Perusahaan.

Transaksi-transaksi Pihak Berelasi

Dalam kegiatan usahanya, Perusahaan melakukan transaksi tertentu dengan pihak berelasi sebagai berikut:

a. Perusahaan memberikan imbalan kerja jangka pendek untuk anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perusahaan sebagai berikut:

32. NATURE OF RELATIONSHIP AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Nature of Relationship

PT Intercipta Sempana, PT Intratata Usaha Mandiri and PT Fajarsurya Tridasa, controlled by key management of the Company, Mr. Winarko Sulistyo, Commissioner of the Company, is the ultimate shareholder of the Company.

Transactions with Related Parties

In the normal course of business, the Company entered into certain transactions with related parties as follows:

a. The Company provides short-term benefits to the Commissioners and Directors of the Company as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Komisaris			Commissioners
Gaji	5.893.600.000	5.673.600.000	Salary
Tunjangan lain-lain	4.207.761.846	4.054.375.800	Others benefit
Jumlah	10.101.361.846	9.727.975.800	Total
Direksi			Director
Gaji	8.211.600.000	7.769.100.000	Salary
Tunjangan lain-lain	4.808.519.340	4.997.202.900	Others benefit
Jumlah	13.020.119.340	12.766.302.900	Total
Jumlah	23.121.481.186	22.494.278.700	Total

b. Perusahaan memiliki perjanjian sewa menyewa tanah dan bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, komisaris Perusahaan, dengan biaya sewa tahunan sebesar Rp 4.600.000.000 yang dicatat sebagai beban dibayar dimuka jangka pendek. Beban sewa ini dicatat pada beban umum dan administrasi.

b. The Company entered into a land and building rental agreement with Mrs. Lila Noto Pradono, a commissioner of the Company, with a total annual rent of Rp 4,600,000,000, which is recorded as short-term prepaid expense. Rent expense recorded in general and administrative expenses.

c. Pada 30 Mei 2014, Perusahaan menandatangani perjanjian sewa tanah dan bangunan dengan PT Fajarsurya Tridasa, untuk menyewa gudang di Cikarang Barat dengan jangka waktu sewa 3 tahun sejak 1 Juni 2014 sampai dengan 31 Mei 2017 senilai Rp 9.800.000.000 per tahun yang dicatat sebagai biaya dibayar dimuka jangka pendek sebesar Rp 4.083.333.333. Pada bulan April 2015, Perusahaan menandatangani perpanjangan perjanjian sewa tanah dan bangunan dengan PT Fajar Surya Tridasa dengan jangka waktu sewa sembilan tahun terhitung sejak 1 Juni 2017 sampai dengan 31 Mei 2026 senilai Rp 5.716.666.667 yang dicatat sebagai biaya dibayar dimuka jangka pendek dan Rp 82.483.333.333 yang dicatat sebagai biaya dibayar dimuka jangka panjang. Beban sewa ini dicatat pada biaya pabrikasi lain-lain.

c. On May 30, 2014, the Company signed into land and building rental agreement with PT Fajarsurya Tridasa to rent a warehouse in Cikarang Barat for three years starting on June 1, 2014 until May 31, 2017 amounting to Rp 9,800,000,000 per year, recorded as short-term prepaid expense at Rp 4,083,333,333. On April 2015, the Company signed into extention of the land and building rental agreement with PT Fajar Surya Tridasa for nine years starting on June 1, 2017 until May 31, 2026 amounting to Rp 5,716,666,667, recorded as short-term prepaid expense and Rp 82,483,333,333, recorded as long-term prepaid expense. Rent expense recorded in others factory overhead.

33. INFORMASI SEGMEN

Perusahaan tidak menyajikan informasi segmen usaha karena hanya memiliki satu segmen usaha, yaitu kertas kemasan, sehingga Perusahaan melaporkan informasi geografis (penjualan berdasarkan lokasi pelanggan) sebagai berikut:

33. SEGMENT INFORMATION

The Company does not present business segment information since it only has one business segment, packaging paper. Therefore, the Company presents geographical information (sales according to location of customers) as follows:

	2016 Rp	2015 Rp	
Indonesia	5.787.052.900.020	4.236.558.077.035	Indonesia
Bagian lainnya di Asia	64.265.725.577	493.075.720.095	Other part of Asia
Timur Tengah	-	229.138.951.493	Middle East
Lain-lain	23.426.407.018	1.226.180.588	Others
Jumlah	5.874.745.032.615	4.959.998.929.211	Total

Seluruh aset tidak lancar Perusahaan yang terdiri dari aset tetap, aset tak berwujud dan uang jaminan berada di wilayah Indonesia.

All of the Company's noncurrent assets consist of property, plant and equipment, intangible assets and guarantee deposits are located in Indonesia.

34. IKATAN

a. Fasilitas kredit yang belum digunakan

Perusahaan mempunyai fasilitas-fasilitas kredit jangka pendek dan jangka panjang yang belum digunakan dari beberapa bank, setara dengan US$ 248.372.444 pada tanggal 31 Desember 2016 dan US$ 293.222.400 pada tanggal 31 Desember 2015.

34. COMMITMENTS

a. Unused credit facilities

The Company has unused short-term and long-term credit facilities from several banks, equivalent to US$ 248,372,444 as of December 31, 2016 and US$ 293,222,400 as of December 31, 2015.

b. Kontrak derivatif

Estimasi nilai wajar instrumen derivatif Perusahaan adalah sebagai berikut:

b. Derivative contracts

The estimated fair values of the Company's derivative instruments are summarised below:

	31 Desember/December 31, 2016			31 Desember/December 31, 2015			
	Jumlah nosional/ *Total notional* JPY	Jumlah nosional/ *Total notional* US$	Nilai wajar/ *Fair value* Rp	Jumlah nosional/ *Total notional* JPY	Jumlah nosional/ *Total notional* US$	Nilai wajar/ *Fair value* Rp	
Swap suku bunga	-	-	-	-	10.250.000	(810.715.320)	Interest rate swaps
Kontrak perubahan nilai mata uang asing	-	82.000.000	9.108.596.905	-	25.000.000	(5.743.260.027)	Forward foreign exchange contracts
Kontrak perubahan nilai mata uang asing	-	-	-	615.540.000	-	1.635.512.438	Forward foreign exchange contracts
Jumlah nilai wajar			9.108.596.905			(4.918.462.909)	Total fair value
Disajikan dalam laporan posisi keuangan sebagai:							Presented in statement of financial position as:
Aset lancar			13.587.000.558			1.635.512.438	Current Assets
Liabilitas jangka pendek			(4.478.403.653)			(6.553.975.347)	Current liabilities
Jumlah			9.108.596.905			(4.918.462.909)	Total

Swap Suku Bunga

Pada tahun 2015, Perusahaan mengadakan beberapa perjanjian swap tingkat bunga dengan beberapa Bank untuk mengantisipasi risiko Perusahaan atas fluktuasi tingkat bunga sehubungan dengan fasilitas utang bank tertentu. Berdasarkan perjanjian tersebut Perusahaan membayar secara triwulanan tingkat bunga tetap kepada Bank, pada saat yang sama, Bank akan membayar bunga pada tingkat bunga mengambang LIBOR US$.

Interest Rate Swaps

In 2015, the Company entered into several interest rates swap agreements to anticipate the Company's risk on the fluctuation of interest rates on certain bank loan facilities. According to the agreements, the Company pays quarterly fixed interest to the Banks, at the same time, the Banks will pay quarterly interest at LIBOR US$ floating rate.

			31 Desember/*December 31,* 2015		
Bank	Tanggal kontrak/ *Contract date*	Tanggal berakhir/ *Termination date*	Nosional/ *Notional*	Nilai wajar/ *Marked to market*	Tingkat bunga tetap per tahun/ *Annual fixed interest*
			US$	Rp	
PT Bank UOB Indonesia	16 Mei/ May 16, 2011	7 April/ April 7, 2016	5.125.000	(402.855.385)	1,68%
Morgan Stanley	16 Mei/ May 16, 2011	7 April/ April 7, 2016	5.125.000	(407.859.935)	1,69%
Jumlah/Total			10.250.000	(810.715.320)	

Transaksi derivatif ini menghasilkan keuntungan atas instrumen derivatif sebesar Rp 810.715.320 dan Rp 2.206.789.299 masing-masing pada tahun 2016 dan 2015 yang dilaporkan sebagai "Keuntungan atas Instrumen Keuangan Derivatif" dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain periode berjalan.

This derivative transaction recognised gain on derivative instruments amounting to Rp 810,715,320 and Rp 2,206,789,299 in 2016 and 2015, respectively, which is presented as "Gain on Derivative Financial Instrument" in the statements of profit or loss and other comprehensive income.

Kontrak Perubahan Nilai Mata Uang Asing

Pada tahun 2016 dan 2015, Perusahaan mengadakan beberapa perjanjian transaksi derivatif berupa *Forward Contract* Mata Uang Asing dengan The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, PT Bank UOB Indonesia, Standard Chartered Bank dan PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC). Transaksi ini dilakukan sebagai antisipasi risiko Perusahaan atas fluktuasi mata uang asing sehubungan dengan pembayaran utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang tertentu.

Forward Foreign Exchange Contracts

In 2016 and 2015, the Company signed Forward Currency Contracts with The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, PT Bank UOB Indonesia, Standard Chartered Bank and PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC). This transaction is intended to anticipate the Company's risk on foreign exchange fluctuations related to settlement of certain bank loans and long-term loans.

	31 Desember/*December 31,* 2016			31 Desember/*December 31,* 2015		
Bank	nosional/ *notional*	nilai wajar/ *fair value*	jatuh tempo/ *due*	nosional/ *notional*	nilai wajar/ *fair value*	jatuh tempo/ *due*
	US$	Rp		US$	Rp	
PT Bank UOB Indonesia	2.500.000	(353.498.473)	Februari 2017 / February 2017	6.000.000	(2.654.812.158)	Januari - Februari 2016/ January - February 2016/
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	2.300.000	(391.791.073)	Mei 2017/ May 2017	5.000.000	(476.681.949)	Januari - April 2016/ January - April 2016
Standard Chartered Bank, Jakarta	6.000.000	(622.100.236)	Januari - Agustus 2017/ January - August 2017	7.000.000	(577.293.160)	Januari - Februari 2016/ January - February 2016
PT Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	4.000.000	(1.881.000.000)	Juli - Agustus 2017/ July - August 2017	-	-	
PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC)	12.000.000	(1.230.013.871)	Februari - Juni 2017/ February - June 2017	7.000.000	(2.034.472.760)	Februari - Maret 2016/ February - March 2016
Jumlah/Total	26.800.000	(4.478.403.653)		25.000.000	(5.743.260.027)	

	31 Desember/*December 31,* 2016			*31 Desember/December 31, 2015*		
Bank	nosional/ *notional*	nilai wajar/ *fair value*	jatuh tempo/ *due*	nosional/ *notional*	nilai wajar/ *fair value*	jatuh tempo/ *due*
	US$	Rp		JPY	Rp	
Standard Chartered Bank, Jakarta	14.000.000	3.008.145.732	Januari - Juli 2017/ January - July 2017	-	-	-
PT Bank UOB Indonesia	15.000.000	3.614.441.470	Januari - April 2017/ January - April 2017	-	-	-
The Hongkong and Shanghai Bank Corporation Limited, Jakarta	6.700.000	1.657.610.069	Februari - Mei 2017/ February - May 2017	615.540.000	1.635.512.438	Januari - Mei 2016/ January - May 2016
PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC)	19.500.000	5.306.803.287	Januari - Juli 2017/ January - July 2017	-	-	-
Jumlah/Total	55.200.000	13.587.000.558		615.540.000	1.635.512.438	

Transaksi derivatif ini menghasilkan kerugian atas instrumen derivatif sebesar Rp 42.530.615.106 dan Rp 4.842.841.415 masing-masing pada tahun 2016 dan 2015 yang dilaporkan sebagai "Kerugian atas Instrumen Keuangan Derivatif" dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun berjalan.

This derivative transaction recognised loss on derivative instruments amounting to Rp 42,530,615,106 and Rp 4,842,841,415 in 2016 and 2015, respectively, which is presented as "Loss on Derivative Financial Instrument" in the statements of profit or loss and other comprehensive income.

35. ASET DAN LIABILITAS MONETER DALAM MATA UANG ASING

Pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, Perusahaan mempunyai aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing sebagai berikut:

35. MONETARY ASSETS AND LIABILITIES DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

As of December 31, 2016 and 2015, the Company had monetary assets and liabilities in foreign currencies as follows:

		31 Desember/December 31, 2016		31 Desember/December 31, 2015		
		Mata uang asing/ *Foreign currencies*	Ekuivalen dalam/ *Equivalent in* Rp	Mata uang asing/ *Foreign currencies*	Ekuivalen dalam/ *Equivalent in* Rp	
Aset						**Assets**
Kas dan bank	USD	6.690.706	89.896.325.414	637.752	8.797.789.806	Cash on hand and in banks
	EUR	42.361	599.896.570	39.384	593.507.441	
	JPY	9.535.455	1.100.391.507	66.255.880	7.587.623.378	
Piutang usaha	USD	906.249	12.176.362.102	1.464.137	20.197.764.259	Trade accounts receivable
Instrumen keuangan derivatif	USD	616.270	8.280.197.271	118.558	1.635.512.438	Derivative financial instruments
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	USD	1.042.235	14.003.463.011	1.032.911	14.249.009.038	Restricted time deposit
Jumlah aset			126.056.635.875		53.061.206.360	Total assets
Liabilitas						**Liabilities**
Utang bank	USD	24.723.119	332.179.821.373	40.933.474	564.677.274.384	Bank loans
Utang usaha	USD	44.889.645	603.137.275.865	19.515.018	269.209.669.595	Trade accounts payable
	EUR	2.412	34.157.660	90.412	1.362.479.908	
	SGD	2.693	25.045.896	34.234	333.821.164	
	JPY	-	-	3.227.000	369.556.040	
Utang lain-lain	USD	3.644.141	48.962.683.314	901.932	12.442.151.112	Other accounts payable
	EUR	2.038.048	28.861.921.487	49.384	744.202.282	
	JPY	206.087.102	23.782.451.571	15.962.400	1.828.014.048	
	GBP	4.259	70.310.107	11.125	227.513.282	
Biaya yang masih harus dibayar	USD	4.877.662	65.536.265.020	5.568.784	76.821.368.381	Accrued expenses
	EUR	29.684	420.380.230	1.357	20.456.639	
	Lain-lain/ Others	69.778	8.819.838	180.783	23.567.456	
Utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	USD	226.078.961	3.037.596.917.720	186.798.702	2.577.074.881.650	Long-term bank loans and financial institution
Instrumen keuangan derivatif	USD	101.771	1.367.389.782	327.619	4.519.502.587	Derivative financial instruments
Jumlah liabilitas			4.141.983.439.863		3.509.654.458.528	Total liabilities
Jumlah Liabilitas - Bersih			(4.015.926.803.988)		(3.456.593.252.168)	Total Liabilities - net

Pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, kurs konversi yang digunakan Perusahaan sebagai berikut:

The conversion rates used by the Company on December 31, 2016 and 2015 were as follows:

Mata uang	31 Desember 2016/ *December 31, 2016* Rp	31 Desember 2015/ *December 31, 2015* Rp	Foreign currency
1 USD	13.436	13.795	USD 1
1 SGD	9.299	9.751	SGD 1
1 JPY	115	115	JPY 1
1 EUR	14.162	15.070	EUR 1
1 GBP	16.508	20.451	GBP 1

36. KATEGORI DAN KELAS INSTRUMEN KEUANGAN

36. CATEGORIES AND CLASSES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

	Pinjaman yang diberikan dan piutang/ *Loans and receivables*	Liabilitas pada biaya perolehan diamortisasi/ *Liabilities at amortized cost*	Aset dan liabilitas yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi (Aset dan liabilitas keuangan pada FVTPL)/ *Assets and liabilties at fair value through profit or loss*	
	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2016				December 31, 2016
ASET				ASSETS
ASET KEUANGAN LANCAR				CURRENT FINANCIAL ASSETS
Kas dan bank	214.373.171.851	-	-	Cash on hand and in banks
Piutang usaha kepada pihak ketiga	1.112.719.990.712	-	-	Trade accounts receivable to third parties
Piutang lain-lain kepada pihak ketiga	513.630.000	-	-	Other accounts receivable to third parties
Instrumen keuangan derivatif	-	-	13.587.000.558	Derivative financial instruments
ASET KEUANGAN TIDAK LANCAR				NONCURRENT FINANCIAL ASSETS
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	14.003.463.011	-	-	Restricted time deposit
Uang jaminan	8.744.104.873	-	-	Guarantee deposits
JUMLAH ASET KEUANGAN	1.350.354.360.447	-	13.587.000.558	TOTAL FINANCIAL ASSETS
LIABILITAS				LIABILITIES
LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PENDEK				CURRENT FINANCIAL LIABILITIES
Utang bank	-	749.015.003.481	-	Bank loans
Utang usaha kepada pihak ketiga	-	775.955.891.887	-	Trade accounts payable to third parties
Utang lain-lain	-	122.195.088.349	-	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar	-	94.977.782.391	-	Accrued expenses
Instrumen keuangan derivatif	-	-	4.478.403.653	Derivative financial instruments
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current maturities of long-term loans
Bank dan lembaga keuangan	-	253.351.376.667	-	Banks and financial institution
LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PANJANG				NONCURRENT FINANCIAL LIABILITIES
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term loans - net of current maturities
Bank dan lembaga keuangan	-	3.020.140.033.100	-	Banks and financial institution
JUMLAH LIABILITAS KEUANGAN	-	5.015.635.175.875	4.478.403.653	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

	Pinjaman yang diberikan dan piutang/ *Loans and receivables*	Liabilitas pada biaya perolehan diamortisasi/ *Liabilities at amortized cost*	Aset dan liabilitas yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi (Aset dan liabilitas keuangan pada FVTPL)/ *Assets and liabilties at fair value through profit or loss*	
	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2015				December 31, 2015
ASET				ASSETS
ASET KEUANGAN LANCAR				CURRENT FINANCIAL ASSETS
Kas dan bank	62.159.860.554	-	-	Cash on hand and in banks
Piutang usaha kepada pihak ketiga	680.663.107.867	-	-	Trade accounts receivable to third parties
Piutang lain-lain kepada pihak ketiga	1.758.000.000	-	-	Other accounts receivable to third parties
Instrumen keuangan derivatif	-	-	1.635.512.438	Derivative financial instruments
ASET KEUANGAN TIDAK LANCAR				NONCURRENT FINANCIAL ASSETS
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	14.249.009.038	-	-	Restricted time deposit
Uang jaminan	8.959.104.873	-	-	Guarantee deposits
JUMLAH ASET KEUANGAN	767.789.082.332	-	1.635.512.438	TOTAL FINANCIAL ASSETS
LIABILITAS				LIABILITIES
LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PENDEK				CURRENT FINANCIAL LIABILITIES
Utang bank	-	687.677.274.384	-	Bank loans
Utang usaha kepada pihak ketiga	-	523.242.769.793	-	Trade accounts payable to third parties
Utang lain-lain	-	47.754.241.577	-	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar	-	93.914.965.662	-	Accrued expenses
Instrumen keuangan derivatif	-	-	6.553.975.347	Derivative financial instruments
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current maturities of long-term loans
Bank dan lembaga keuangan	-	245.963.781.865	-	Banks and financial institution
LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PANJANG				NONCURRENT FINANCIAL LIABILITIES
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term loans - net of current maturities
Bank dan lembaga keuangan	-	2.564.533.137.080	-	Banks and financial institution
JUMLAH LIABILITAS KEUANGAN	-	4.163.086.170.361	6.553.975.347	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

37. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO MODAL

a. Manajemen Risiko Modal

Perusahaan mengelola risiko modal untuk memastikan bahwa mereka akan mampu untuk melanjutkan kelangsungan hidup, selain memaksimalkan keuntungan para pemegang saham melalui optimalisasi saldo utang dan ekuitas. Struktur modal Perusahaan terdiri dari pinjaman (Catatan 14 dan 19) yang saling hapus dengan kas dan bank (Catatan 5) dan ekuitas pemegang saham induk, yang terdiri dari modal yang ditempatkan (Catatan 21), tambahan modal disetor (Catatan 22) dan saldo laba.

37. FINANCIAL RISK AND CAPITAL RISK MANAGEMENT

a. Capital Risk Management

The Company manages capital risk to ensure that it will be able to continue as going concern, in addition to maximising the profits of the stockholders through the optimisation of the balance of debt and equity. The Company's capital structure consists of debt (Notes 14 and 19) offset by cash on hand and in banks (Note 5) and equity stockholders of the holding consisting of capital stock (Note 21), additional paid-in capital (Note 22) and retained earnings.

Dewan Direksi Perusahaan secara berkala melakukan *review* struktur permodalan Perusahaan. Sebagai bagian dari *review* ini, Dewan Direksi mempertimbangkan biaya permodalan dan risiko yang berhubungan.

The Board of Directors of The Company periodically reviews the Company's capital structure. As part of this review, the Board of Directors considers the cost of capital and related risks.

Gearing ratio pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015 adalah sebagai berikut:

The gearing ratio as of December 31, 2016 and 2015 are as follows:

	31 Desember/ *December 31,* 2016	31 Desember/ *December 31,* 2015	
	Rp	Rp	
Pinjaman	4.022.506.413.248	3.498.174.193.329	Debt
Kas dan bank	223.740.032.319	63.784.160.640	Cash on hand and in banks
Pinjaman - bersih	3.798.766.380.929	3.434.390.032.689	Net debt
Ekuitas	3.158.442.463.132	2.445.346.179.224	Equity
Rasio pinjaman - bersih terhadap modal	120%	140%	Net debt to equity ratio

b. Tujuan dan kebijakan manajemen risiko keuangan

Tujuan dan kebijakan manajemen risiko keuangan Perusahaan adalah untuk memastikan bahwa sumber daya keuangan yang memadai tersedia untuk operasi dan pengembangan bisnis, serta untuk mengelola risiko mata uang asing, tingkat bunga, risiko kredit dan likuiditas. Perusahaan beroperasi dengan pedoman yang telah ditentukan oleh Dewan Direksi.

Perusahaan berusaha untuk meminimalkan dampak dari risiko dengan menggunakan instrumen keuangan derivatif untuk lindung nilai terhadap eksposur risiko. Penggunaan derivatif keuangan diatur oleh kebijakan Perusahaan yang disetujui oleh dewan direksi, yang memberikan prinsip-prinsip tertulis pada risiko nilai tukar, risiko suku bunga, risiko kredit, penggunaan derivatif keuangan dan instrumen derivatif non-keuangan, dan investasi atas kelebihan likuiditas. Perusahaan tidak melaksanakan atau memperdagangkan instrumen keuangan, termasuk instrumen keuangan derivatif, untuk tujuan spekulasi.

b. Financial risk management objectives and policies

The Company's overall financial risk management and policies seek to ensure that adequate financial resources are available for operation and development of their business, while managing their exposure to foreign exchange risk, interest rate risk, credit and liquidity risks. The Company operates within defined guidelines that are approved by the Board.

The Company seeks to minimise the effects of these risks by using derivative financial instruments to hedge risk exposures. The use of financial derivatives is governed by The Company policies approved by the board of directors, which provide written principles on foreign exchange risk, interest rate risk, credit risk, the use of financial derivatives and non-derivative financial instruments, and the investment of excess liquidity. The Company does not enter into or trade financial instruments, including derivative financial instruments, for speculative purposes.

i. Risiko pasar

Aktivitas Perusahaan terekspos terutama untuk risiko keuangan atas perubahan nilai tukar mata uang asing dan suku bunga. Perusahaan menggunakan instrumen keuangan derivatif untuk mengelola eksposur risiko mata uang asing dan risiko suku bunga, termasuk *forward contract* mata uang asing dan s*wap* suku bunga untuk mengurangi eksposur terhadap fluktuasi nilai tukar dan risiko kenaikan suku bunga.

Tidak terdapat perubahan eksposur Perusahaan terhadap risiko pasar atau cara risiko tersebut dikelola dan diukur.

i. Market risk

The Company's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign currency exchange rates and interest rates. The Company enters into a derivative financial instruments to manage its exposure to foreign currency risk and interest rate risk including forward foreign exchange contract and interest rate swaps to mitigate the exposure to exchange rate fluctuation and risk of rising interest rates.

There has been no change to the Company's exposure to market risk or the manner in which these risks are managed and measured.

ii. Manajemen risiko mata uang asing

Sebagai perusahaan yang berbasis di Indonesia, Perusahaan melakukan sebagian besar transaksinya dalam Rupiah, kecuali untuk pinjaman bank dan pinjaman lembaga keuangan non bank dan akun serta laporan keuangan Perusahaan pun dilaporkan dalam Rupiah. Perusahaan juga melakukan transaksi rutin dalam mata uang asing, yaitu untuk pembelian bahan baku kertas bekas atau peralatan untuk keperluan pemeliharaan mesin dan ekspansi, untuk pembiayaan utang bank serta untuk penjualan produk ke pasar mancanegara. Untuk transaksi ini, Perusahaan menghadapi risiko selisih nilai tukar akibat pergerakan mata uang, dan untuk mengelola risiko ini Perusahaan memantau piutang dan utang dalam mata uang asing untuk mengurangi dampak pergerakan nilai tukar.

Perusahaan menerapkan kebijakan berikut berkaitan dengan mata uang asing:

- Perusahaan sewaktu-waktu melakukan transaksi lindung nilai. Perusahaan memiliki *forward contract* dengan nilai nosional sebesar US$ 82.000.000 pada tanggal 31 Desember 2016 (Catatan 34b).
- Perusahaan umumnya memiliki sejumlah besar kas yang diperolehnya dari piutang dalam Rupiah, dan kekurangan mata uang Dolar Amerika Serikat, sehingga Perusahaan mengkonversi kelebihan kas Rupiah menjadi Dolar Amerika Serikat.
- Perusahaan memantau piutang dalam negeri secara teratur demi efisiensi modal kerja dan menekan risiko yang mungkin terjadi akibat perubahan harga.
- Perusahaan memiliki fasilitas pinjaman yang dapat ditarik dalam mata uang Dolar Amerika Serikat maupun dalam mata uang lain (Rupiah).
- Penjualan ekspor dalam mata uang asing yang mencapai 1% dari total penjualan merupakan lindung nilai alami bagi Perusahaan.

Perusahaan mengelola eksposur mata uang asing dengan mencocokkan, sebisa mungkin, penerimaan dan pembayaran dalam masing-masing individu mata uang. Jumlah eksposur mata uang asing bersih Perusahaan pada tanggal pelaporan diungkapkan dalam Catatan 35.

ii. Foreign currency risk management

As a business based in Indonesia, the Company conducts the majority of its normal transactions in Rupiah, except for bank loans and loans from financial institution and the Company's accounts and financial records are reported in Rupiah. The Company also undertakes routine foreign currency transactions: for the purchase of waste paper materials or equipment for maintenance and expansion, for refinancing and the sale of products to overseas markets. There is an exchange risk exposure inherent in these transactions as a result of currency movements, and this is monitored daily. The Company actively manages balances of receivables and payables in foreign currency in order to minimise the impact of exchange rate volatility.

The Company's currency exchange policy are as follows:

- From time to time the Company may enter into hedging transactions. The Company has outstanding forward contract with notional amount of US$ 82,000,000 as of December 31, 2016 (Note 34b).
- In the normal course of business, the Company has a large amount of cash gererated by Rupiah receivables and is short in U.S. Dollar, consequently the Company converts Rupiah surplus cash into US Dollars.
- Regular monitoring is undertaken to control domestic receivables from the perspective of working capital efficiency and to minimise underlying risks associated with price changes.
- The Company has loan facilities that can be drawndown in US Dollar or other currencies (Rupiah).
- Sales exports in foreign currency at 1% from total sales are natural hedge for the Company.

The Company manages the foreign currency exposure by matching, as far as possible, receipts and payments in each individual currency. The Company's net open foreign currency exposure as of reporting date is disclosed in Note 35.

Analisis sensitivitas mata uang asing

Sensitivitas Perusahaan terhadap peningkatan dan penurunan 4,54% (2015: 4,49%) dalam Rp terhadap mata uang Dolar Amerika Serikat adalah tingkat sensitivitas yang digunakan ketika melaporkan secara internal risiko mata uang asing kepada para karyawan kunci, dan merupakan penilaian manajemen terhadap perubahan yang mungkin terjadi pada nilai tukar mata uang asing. Analisis sensitivitas hanya mencakup item mata uang Dolar Amerika Serikat yang ada dan menyesuaikan translasinya pada akhir periode untuk perubahan 4,54% dan 4,49% masing-masing pada 31 Desember 2016 dan 2015 dalam nilai tukar mata uang Dolar Amerika Serikat.

Pada tanggal 31 Desember 2016, jika Dolar Amerika Serikat melemah/menguat sebesar 4,54% terhadap Rupiah, dengan seluruh variabel lainnya konstan, laba bersih periode berjalan setelah pajak akan menjadi Rp 134.988.637.403 lebih tinggi/rendah, terutama sebagai akibat dari keuntungan/ kerugian kurs mata uang asing dari pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat.

Pada tanggal 31 Desember 2015, jika US$ melemah/menguat sebesar 4,49% terhadap Rupiah, dengan seluruh variabel lainnya konstan, laba bersih tahun berjalan setelah pajak akan menjadi Rp 116.504.656.496 lebih tinggi/rendah, terutama sebagai akibat dari keuntungan/kerugian kurs mata uang asing dari pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat.

iii. Manajemen risiko tingkat bunga

Perusahaan terekspos terhadap risiko tingkat bunga karena pendanaan memiliki tingkat bunga mengambang.

Perusahaan mengadakan beberapa perjanjian *swap* tingkat bunga dengan beberapa Bank untuk megantisipasi risiko Perusahaan atas fluktuasi tingkat bunga sehubungan dengan fasilitas hutang bank tertentu. Berdasarkan perjanjian tersebut Perusahaan membayar secara triwulanan tingkat bunga tetap kepada Bank, pada saat yang sama, Bank akan membayar bunga pada tingkat bunga mengambang LIBOR US$.

Foreign currency sensitivity analysis

The Company's sensitivity to a 4.54% (2015: 4.49%) increase and decrease in the Rp against U.S. Dollar is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the reasonably possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding U.S. Dollar denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 4.54% and 4.49% on Desember 31, 2016 and 2015, respectively, change in U.S. Dollar rates.

At December 31, 2016, if U.S. Dollar had weakened/strengthened by 4.54% against Rupiah with all other variables held constant, net income for the period net of tax would have been Rp 134,988,637,403 higher/lower, mainly as a result of the effect of the gain/loss on foreign exchange of the Company's external loans in U.S. Dollars.

At December 31, 2015, if US$ had weakened/strengthened by 4.49% against Rupiah with all other variables held constant, net income for the year net of tax would have been Rp 116,504,656,496 higher/lower, mainly as a result of the effect of the gain/loss on foreign exchange of the Company's external loans in U.S. Dollars.

iii. Interest rate risk management

The Company is exposed to interest rate risk because of the borrowings with floating rates.

The Company entered into several interest rate swap agreements to anticipate the Company's risk on the fluctuation of interest rates on certain bank loan facilties. According to the agreements, the Company pays quarterly fixed interest to the Banks, at the same time, the Banks will pay quarterly interest at LIBOR US$ floating rate.

Dalam kontrak swap suku bunga, Perusahaan setuju untuk menukar perbedaan antara jumlah tingkat bunga tetap dengan mengambang yang dihitung atas jumlah pokok nosional yang disepakati. Kontrak tersebut memungkinkan Perusahaan untuk mengurangi risiko perubahan suku bunga atas eksposur arus kas pada utang tingkat bunga variabel. Nilai wajar swap suku bunga pada akhir periode pelaporan ditentukan dengan mendiskontokan arus kas masa depan dengan menggunakan kurva pada akhir periode pelaporan dan risiko kredit yang melekat dalam kontrak. Tingkat suku bunga rata-rata didasarkan pada saldo pada akhir periode pelaporan.

Under interest rate swap contracts, the Company agrees to exchange the difference between fixed and floating rate interest amounts calculated on agreed notional principal amounts. Such contracts enable the Company to mitigate the risk of changing interest rates on the cash flow exposures on the issued variable rate debt. The fair value of interest rate swaps at the end of the reporting period is determined by discounting the future cash flows using the curves at the end of the reporting period and the credit risk inherent in the contract. The average interest rate is based on the outstanding balances at the end of the reporting period.

Pada tanggal 31 Desember 2015, Perusahaan memiliki *swap* tingkat bunga dengan nilai nosional US$ 10.250.000, di mana pinjaman sindikasi dengan tingkat bunga mengambang berdasarkan LIBOR 3 bulan diubah menjadi suku bunga tetap selama tahun 2012 sampai 2016 seperti dijelaskan pada Catatan 34b.

As of December 31, 2015, the Company entered into an interest rate swap (IRS) contract with notional amount of US$ 10,250,000, whereas the syndicated loan facility with floating interest rate based on 3-month LIBOR is changed to average fixed interest rate for 2012 until 2016 as described in Note 34b.

Analisis sensitivitas suku bunga

Interest rate sensitivity analysis

Analisis sensitivitas di bawah ini telah ditentukan berdasarkan eksposur suku bunga untuk instrumen derivatif dan non-derivatif pada akhir periode pelaporan. Untuk liabilitas tingkat bunga mengambang, analisis tersebut disusun dengan asumsi jumlah liabilitas terutang pada akhir periode pelaporan itu terutang sepanjang tahun. Kenaikan atau penurunan 40 basis poin pada 31 Desember 2016 dan 30 basis poin pada 31 Desember 2015, digunakan ketika melaporkan risiko suku bunga secara internal kepada karyawan kunci dan merupakan penilaian manajemen terhadap perubahan yang mungkin terjadi pada suku bunga.

The sensitivity analysis below have been determined based on the exposure to interest rates for derivatives and non-derivative instruments at the end of the reporting period. For floating rate liabilities, the analysis is prepared assuming the amount of the liability outstanding at the end of the reporting period was outstanding for the whole year. An increase or decrease of 40 basis point on December 31, 2016 and 30 basis point on December 31, 2015, respectively, is used when reporting interest rate risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the reasonably possible change in interest rates.

Pada 31 Desember 2016, jika suku bunga lebih tinggi/rendah 40 basis poin dan semua variabel lainnya tetap konstan, laba setelah pajak Perusahaan akan turun/naik sebesar Rp 9.840.192.758, sedangkan pada 31 Desember 2015, jika suku bunga lebih tinggi/rendah 30 basis poin dan semua variabelnya tetap konstan, laba setelah pajak akan turun/naik sebesar Rp 9.027.436.790. Hal ini terutama disebabkan oleh eksposur Perusahaan terhadap suku bunga atas pinjaman dengan suku bunga variabel.

In December 31, 2016, if interest rates had been 40 basis points higher/lower and all other variables were held constant, the Company profit would decrease/ increase by Rp 9,840,192,758, while in December 31, 2015, if interest rates had been 30 basis points higher/lower and all other variables were held constant, the Company loss would increase/decrease by Rp 9,027,436,790. This is mainly attributable to the Company's exposure to interest rates on its variable rate borrowings.

iv. Manajemen risiko kredit

Eksposur risiko kredit Perusahaan terutama dalam mengelola penagihan piutang. Perusahaan memiliki banyak pelanggan, sehingga dapat mengurangi risiko kredit yang terkonsentrasi pada beberapa pelanggan tertentu.

Perusahaan menempatkan saldo bank pada institusi keuangan yang layak serta terpercaya. Piutang usaha dilakukan dengan pihak ketiga yang terpercaya.

Perusahaan melakukan monitoring kolektibilitas piutang dan melakukan penelaahan atas masing-masing piutang pelanggan secara berkala untuk menilai potensi timbulnya kegagalan penagihan.

Nilai tercatat aset keuangan pada laporan keuangan setelah dikurangi dengan cadangan kerugian mencerminkan eksposur Perusahaan terhadap risiko kredit.

iv. Credit risk management

The exposure to credit risk of the Company arises mainly from collectibility of receivables. The Company has a large number of customers, to reduce the credit risks that are concentrated only on certain customers.

The Company places its bank balances with credit worthy financial insitutions. Trade accounts receivable are entered with respected and credit worthy third parties.

The Company performs timely monitoring of receivables' collections and also performs a review of each customer receivables on a regular basis to assess the potential for failure of collection.

The carrying amount of financial assets recorded in the financial statements, net of any allowance for losses represents the Company's exposure to credit risk.

v. Manajemen risiko likuiditas

Perusahaan memelihara kecukupan kas dan secara internal menghasilkan dana dari operasional untuk mengelola risiko likuiditasnya. Kebutuhan modal Perusahaan berhubungan dengan pendanaan modal kerja dan pembelanjaan modal, terutama diperoleh melalui pinjaman Bank.

Perusahaan juga mengawasi pemanfaatan modal kerja sehingga dapat mengurangi jumlah kas yang tertahan dalam persediaan barang.

Tabel risiko likuiditas dan suku bunga

Tabel berikut merinci sisa jatuh tempo kontrak untuk liabilitas keuangan non-derivatif dengan periode pembayaran yang disepakati Perusahaan. Tabel telah disusun berdasarkan arus kas yang tidak didiskontokan dari liabilitas keuangan berdasarkan tanggal terawal di mana Perusahaan dapat diminta untuk membayar. Tabel mencakup arus kas bunga dan pokok. Untuk arus bunga mengambang, jumlah tidak didiskontokan berasal dari kurva suku bunga pada akhir periode pelaporan. Jatuh tempo kontrak didasarkan pada tanggal terawal di mana Perusahaan mungkin akan diminta untuk membayar.

v. Liquidity risk management

The Company maintains adequate cash and internally generated cash from operations to manage its liquidity risk. The Company's capital requirements relate to working capital funding and capital expenditures are mainly obtained from bank loan facilities.

The Company closely monitors the use of working capital to reduce the level of cash tied up in inventory.

Liquidity and interest risk tables

The following tables detail the Company's remaining contractual maturity for its non-derivative financial liabilities with agreed repayment periods. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Company can be required to pay. The tables include both interest and principal cash flows. To the extent that interest flows are floating rate, the undiscounted amount is derived from interest rate curves at the end of the reporting period. The contractual maturity is based on the earliest date on which the Company may be required to pay.

31 Desember/ *December 31, 2016*	Tingkat bunga efektif rata-rata tertimbang/ *Weighted average effective interest rate*	Kurang dari satu bulan/ *Less than 1 month*	1-3 bulan/ *1-3 months*	3 bulan - 1 tahun/ *3 months to 1 year*	1-5 tahun/ *1-5 years*	Diatas 5 tahun/ *5+ years*	Jumlah/ *Total*	31 Desember/ *December 31, 2016*
	%	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas								**Liabilities**
Instrumen tanpa bunga								Non-interest bearing
Utang usaha - pihak ketiga		104.081.742.869	146.701.229.538	525.172.919.480	-	-	775.955.891.887	Trade accounts payable - third parties
Utang lain-lain		106.916.766.275	3.522.190.214	11.756.131.860	-	-	122.195.088.349	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar		-	56.366.306.172	38.611.476.219	-	-	94.977.782.391	Accrued expenses
Instrumen tingkat bunga variabel								Variable interest rate instruments
Utang bank	4,82%	-	-	808.822.952.020	-	-	808.822.952.020	Bank loan
Utang jangka panjang	3,75%	-	-	240.224.288.186	3.156.087.658.391	23.999.297.248	3.420.311.243.825	Long-term loans
Jumlah		210.998.509.144	206.589.725.924	1.624.587.767.765	3.156.087.658.391	23.999.297.248	5.222.262.958.472	Total

31 Desember/ *December 31, 2015*	Tingkat bunga efektif rata-rata tertimbang/ *Weighted average effective interest rate*	Kurang dari satu bulan/ *Less than 1 month*	1-3 bulan/ *1-3 months*	3 bulan - 1 tahun/ *3 months to 1 year*	1-5 tahun/ *1-5 years*	Diatas 5 tahun/ *5+ years*	Jumlah/ *Total*	31 Desember/ *December 31, 2015*
	%	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas								**Liabilities**
Instrumen tanpa bunga								Non-interest bearing
Utang usaha - pihak ketiga		92.822.392.816	187.622.641.192	242.797.735.785	-	-	523.242.769.793	Trade accounts payable - third parties
Utang lain-lain		22.698.342.340	6.413.201.139	18.642.560.098	-	-	47.754.103.577	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar		-	69.488.429.440	24.426.536.222	-	-	93.914.965.662	Accrued expenses
Instrumen tingkat bunga variabel								Variable interest rate instruments
Utang bank	2,98%	-	-	687.677.274.382	-	-	687.677.274.382	Bank loan
Utang jangka panjang	3,41%	-	-	1.010.429.576.212	1.917.296.071.739	41.060.920.809	2.968.786.568.760	Long-term loans
Jumlah		115.520.735.156	263.524.271.771	1.983.973.682.699	1.917.296.071.739	41.060.920.809	4.321.375.682.174	Total

Perusahaan memiliki akses ke fasilitas pembiayaan sebagaimana dijelaskan pada Catatan 34a, yang belum terpakai pada akhir periode pelaporan.

Perusahaan berencana untuk memenuhi kewajiban-kewajibannya dari arus kas operasi dan hasil jatuh tempo aset keuangan.

Tabel berikut merinci analisis likuiditas Perusahaan untuk instrumen derivatif keuangan. Tabel telah disusun berdasarkan arus kas masuk dan arus kas keluar bersih kontraktual tidak didiskontokan dari instrumen derivatif yang diselesaikan secara neto, dan arus masuk dan arus kas keluar bruto tidak didiskontokan atas derivatif tersebut yang mengharuskan penyelesaian secara bruto. Ketika jumlah utang atau piutang tidak tetap, jumlah yang diungkapkan telah ditentukan dengan mengacu pada suku bunga diproyeksikan seperti yang digambarkan oleh kurva *yield* pada akhir periode pelaporan.

The Company has access to financing facilities as described in Note 34a. These facilities were unused at the end of the reporting period.

The Company planned to meet its obligations from operating cash flows and proceeds of maturing financial assets.

The following table details the Company's liquidity analysis for its derivative financial instruments. The table has been drawn up based on the undiscounted contractual net cash inflows and outflows on derivative instrument that settle on a net basis, and the undiscounted gross inflows and outflows on those derivatives that require gross settlement. When the amount payable or receivable is not fixed, the amount disclosed has been determined by reference to the projected interest rates as illustrated by the yield curves at the end of the reporting period.

	Kurang dari 1 bulan/ *Less than 1 month*	1-3 bulan/ *1-3 months*	3 bulan - 1 tahun/ *3 months to 1 year*	1-5 tahun/ *1-5 years*	Diatas 5 tahun/ *5+ years*	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2016						December 31, 2016
Penyelesaian bersih:						Net settled:
kontrak perubahan nilai mata uang asing	4.456.577.463	4.107.263.538	544.755.904	-	-	forward foreign exchange contracts
Jumlah	4.456.577.463	4.107.263.538	544.755.904	-	-	Total

	Kurang dari 1 bulan/ *Less than 1 month*	1-3 bulan/ *1-3 months*	3 bulan - 1 tahun/ *3 months to 1 year*	1-5 tahun/ *1-5 years*	Diatas 5 tahun/ *5+ years*	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2015						December 31, 2015
Penyelesaian bersih:						Net settled:
kontrak perubahan nilai mata uang asing	-	-	4.107.747.589	-	-	forward foreign exchange contracts
swap suku bunga	-	-	810.715.320	-	-	interest rate swaps
Jumlah	-	-	4.918.462.909	-	-	Total

38. PENGUKURAN NILAI WAJAR

Teknik penilaian dan asumsi yang diterapkan untuk tujuan pengukuran nilai wajar

- Nilai wajar instrumen derivatif dihitung menggunakan harga kuotasian. Bila harga tersebut tidak tersedia, analisis arus kas diskonto dilakukan dengan menggunakan kurva hasil yang berlaku selama instrumen untuk non-opsional derivatif, dan model harga opsi untuk derivatif opsional. Kontrak valuta berjangka mata uang asing diukur dengan menggunakan kurs kuotasi dan kurva yield yang berasal dari suku bunga kuotasi mencocokkan jatuh tempo kontrak. Swap suku bunga diukur pada nilai kini dari arus kas masa depan yang diestimasi dan didiskontokan berdasarkan kurva imbal hasil yang berasal dari suku bunga kuotasi.

- Nilai wajar aset non keuangan keuangan ditentukan sesuai model penentuan harga yang berlaku umum berdasarkan analisis harga pasar menggunakan harga dari transaksi pasar yang dapat diamati saat ini.

Pengukuran nilai wajar diakui dalam laporan posisi keuangan

Tabel berikut ini memberikan analisis dari instrumen keuangan yang diukur setelah pengakuan awal sebesar nilai wajar, dikelompokkan ke Tingkat 1 sampai 3 didasarkan pada sejauh mana nilai wajar diamati.

- Tingkat 1 pengukuran nilai wajar adalah yang berasal dari harga kuotasian (tak disesuaikan) dalam pasar aktif untuk aset atau liabilitas yang identik.

38. FAIR VALUE MEASUREMENT

Valuation techniques and assumptions applied for the purposes of measuring fair value

- The fair values of derivative instruments are calculated using quoted prices. Where such prices are not available, a discounted cash flow analysis is performed using the applicable yield curve for the duration of the instruments for non-optional derivatives, and option pricing models for optional derivatives. Foreign currency forward contracts are measured using quoted forward exchange rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts. Interest rate swaps are measured at the present value of future cash flows estimated and discounted based on the applicable yield curves derived from quoted interest rates.

- The fair values of non financial assets are determined in accordance with generally accepted pricing models based on market prices analysis using prices from observable current market transactions.

Fair value measurements recognised in the statement of financial position

The following table provides an analysis of financial instruments that are measured subsequent to initial recognition at fair value, classified into Levels 1 to 3 based on the degree to which the fair value is observable.

- Level 1 fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.

- Tingkat 2 pengukuran nilai wajar adalah yang berasal dari input selain harga kuotasian yang termasuk dalam Tingkat 1 yang dapat diobservasi untuk aset atau liabilitas, baik secara langsung (misalnya harga) atau secara tidak langsung (misalnya deviasi dari harga).

- Tingkat 3 pengukuran nilai wajar adalah yang berasal dari teknik penilaian yang mencakup input untuk aset atau liabilitas yang bukan berdasarkan data pasar yang dapat diobservasi (input yang tidak dapat diobservasi).

- Level 2 fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

- Level 3 fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

	Level 1	Level 2	Level 3	Jumlah/ Total	
	Rp	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2016					December 31, 2016
Aset yang diukur pada nilai wajar					**Assets Measured at Fair Value**
Aset Keuangan					Financial Assets
Aset keuangan pada FVTPL					Financial assets at FVTPL
Aset keuangan derivatif	-	13.587.000.558	-	13.587.000.558	Derivative financial assets
Aset non keuangan					**Non financial assets**
Aset tetap	-	1.218.901.180.000	-	1.218.901.180.000	Property, plant and equipment
Liabilitas yang diukur pada nilai wajar					**Liabilities measured at fair value**
Liabilitas keuangan					Finacial liabilities
Liabilitas keuangan pada FVTPL					Financial liabilities at FVTPL
Instrumen keuangan derivatif	-	4.478.403.653	-	4.478.403.653	Financial instrument derivatives

	Level 1	Level 2	Level 3	Jumlah/ Total	
	Rp	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2015					December 31, 2015
Aset yang diukur pada nilai wajar					**Assets Measured at Fair Value**
Aset Keuangan					Financial Assets
Aset keuangan pada FVTPL					Financial assets at FVTPL
Aset keuangan derivatif	-	1.635.512.438	-	1.635.512.438	Derivative financial assets
Aset non keuangan					**Non financial assets**
Aset tetap	-	1.214.045.000.000	-	1.214.045.000.000	Property, plant and equipment
Liabilitas yang diukur pada nilai wajar					**Liabilities measured at fair value**
Liabilitas keuangan					Finacial liabilities
Liabilitas keuangan pada FVTPL					Financial liabilities at FVTPL
Instrumen keuangan derivatif	-	6.553.975.347	-	6.553.975.347	Financial instrument derivatives

39. TANGGUNG JAWAB MANAJEMEN DAN PERSETUJUAN ATAS LAPORAN KEUANGAN

Penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan dari halaman 2 sampai dengan 70 merupakan tanggung jawab manajemen dan telah disetujui oleh Direksi untuk diterbitkan pada tanggal 21 Pebruari 2017.

39. MANAGEMENT RESPONSIBILITY AND APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The preparation and fair presentation of the financial statements on pages 2 to 70 were the responsibilities of the management and were approved and authorised for issue by the Directors on February 21, 2017.

FajarPaper
PT Fajar Surya Wisesa Tbk

PT Fajar Surya Wisesa Tbk.

Jl. Abdul Muis No. 30
Jakarta 10160 – Indonesia
Phone +62 21 3441316 – 3448887
Fax +62 21 3457643 – 3448889

http://www.fajarpaper.com

Factory – Pabrik

Jl. Kampung Gardu Sawah RT. 001/1-1
Desa Kalijaya, Cikarang Barat
Bekasi 17520 – Indonesia
Phone +62 21 890 0330
Fax +62 21 890 2775