FajarPaper

PT Fajar Surya Wisesa Tbk



Laporan Tahunan 2015 Annual Report



Contents
Daftar isi

2 **Financial Highlights**
Ringkasan Keuangan

6 **President Commissioner's Message**
Sambutan Presiden Komisaris

9 **President Director's Report**
Laporan Presiden Direktur

18 **Operating Review**
Tinjauan Operasi

36 **Management's Discussion and Analysis**
Diskusi dan Analisis Manajemen

42 **Corporate Governance**
Tata Kelola Perusahaan

67 **Report of the Audit Committee**
Laporan Komite Audit

82 **Sustainability Review**
Tinjauan Berkelanjutan



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	**2015**	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**
Production Volume (tonnes) Volume Produksi (ton)	**978,927**	1,110,710	1,048,346	896,749	914,226
Total Domestic Sales (tonnes) Total Penjualan Dalam Negeri (ton)	**817,574**	924,232	890,815	810,184	787,397
Total Export Sales (tonnes) Total Penjualan Ekspor (ton)	**141,757**	148,158	158,276	65,150	108,752
Total Sales (tonnes) Total Penjualan (ton)	**959,331**	1,072,391	1,049,091	875,334	896,149
SALES AND EARNINGS PENJUALAN DAN PENDAPATAN					
Domestic Sales Penjualan Dalam Negeri	**4,236,558**	4,695,703	4,254,784	3,706,673	3,653,328
Export Sales Penjualan Ekspor	**723,441**	761,233	706,041	281,110	470,400
Net Sales Penjualan Bersih	**4,959,999**	5,456,936	4,960,826	3,987,783	4,123,728
Gross Profit Laba Kotor	**389,955**	576,511	717,692	481,442	611,810
Gross Profit Margin Marjin Laba Kotor	**7.9%**	10.6%	14.5%	12.1%	14.8%
Operating Profit Laba Usaha	**153,556**	330,381	489,704	310,979	431,599
Operating Profit Margin Marjin Laba Usaha	**3.1%**	6.1%	9.9%	7.8%	10.5%
Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization (EBITDA) Pendapatan Sebelum Bunga, Pajak, Depresiasi & Amortisasi (EBITDA)	**410,149**	577,399	722,296	522,965	610,710
EBITDA/Sales EBITDA/Penjualan	**8.3%**	10.6%	14.6%	13.1%	14.8%
Net Income (Loss) Laba (Rugi) Bersih	**(308,897)**	91,502	(249,058)	5,292	132,339
Number of Shares (million) Jumlah Saham (juta)	**2,478**	2,478	2,478	2,478	2,478
Earnings per Share Laba per Saham	**(124.7)**	36.9	(100.5)	2.1	53.4
FINANCIAL POSITION POSISI KEUANGAN					
Working Capital Modal Kerja Bersih	**109,044**	(43,030)	549,660	(1,198, 367)	276,664
Total Assets Total Aset	**6,993,634**	5,581,001	5,692,060	5,578,334	4,936,094
Total Liabilities Total Liabilitas	**4,548,288**	3,964,899	4,158,262	3,771,344	3,134,396
Total Equity Total Ekuitas	**2,445,346**	1,616,101	1,533,798	1,806,990	1,801,697
Total Debt Total Utang	**3,498,174**	2,190,951	3,065,262	2,536,943	2,225,456
SELECTED RATIOS RASIO					
Current Ratio Rasio Lancar	**1.1**	1.0	1.4	0.6	1.3
Return on Equity Imbal Hasil atas Ekuitas	**(12.6%)**	5.3%	(16.0%)	0.3%	7.3%
Return on Assets Imbal Hasil atas Aset	**(4.4%)**	1.6%	(4.4%)	0.1%	2.7%
Liabilities/Equity Liabilitas/Ekuitas	**1.9**	2.5	2.7	2.1	1.7
Liabilities/Assets Liabilitas/Aset	**0.7**	0.7	0.7	0.7	0.6
Debt/Equity Utang/Ekuitas	**1.4**	1.4	2.0	1.4	1.2
Debt/Asset Utang/Aset	**0.5**	0.4	0.5	0.5	0.5
Debt/EBITDA Utang/EBITDA	**8.5**	3.8	4.2	4.85	3.64
Net Income (Loss) Margin Marjin Laba (Rugi) Bersih	**(6.2%)**	1.7%	(5.0%)	0.1%	3.2%
Closing Exchange Rate per US$ 1.00 Kurs Penutupan per US$ 1.00	**13,795**	12,440	12,189	9,670	9,068

Share Info Highlights

Ringkasan Saham

Number of Outstanding Shares 2015 and 2014: 2,477,888,787

	Q1	Q2	Q3	Q4
Share Price – highest				
2015	1,675	1,610	1,500	1,260
2014	2,000	1,710	1,665	1,655
Share Price – lowest				
2015	1,600	1,480	1,185	1,040
2014	1,595	1,605	1,515	1,530
Share Price – closing				
2015	1,605	1,485	1,205	1,040
2014	1,610	1,650	1,530	1,650
Average Daily Trading Volume				
2015	3,517,500	3,551,200	3,867,500	2,299,000
2014	7,453,900	8,155,500	8,093,600	7,812,900
Market Capitalization				
2015	3,977,011,503,135	3,679,664,848,695	2,985,855,988,335	2,577,004,338,480
2014	3,989,400,947,07	4,088,516,498,550	3,791,169,844,110	4,088,516,498,550

Ownership Status Status Pemilik	Number of Shares Jumlah Saham	%
Local Shareholder/Pemodal National		
Individual/Perorangan	114,665,079	4.627
Foundation/Yayasan	2,087,500	0.084
Insurance/Asuransi	15,000	0.001
Bank	13,107	0.001
Limited Corporation/Perseroan Terbatas	1,909,696,776	77.069
Sub Total	2,026,477,462	81.782
Foreign Shareholder/Pemodal Asing		
Individual/Perorangan	46,000	0.002
Corporation/Badan Usaha	451,365,325	18.216
Sub Total	451,411,325	18.218
	2,477,888,787	**100.000**

PT Fajar Surya Wisesa Tbk shares are traded and quoted on Indonesia Stock Exchange, and administered by PT Datindo Entrycom.

Reuters access code: FASW.JK

Saham PT Fajar Surya Wisesa Tbk diperdagangkan dan tercatat di Bursa Efek Indonesia, dan dikelola oleh PT Datindo Entrycom.

Kode akses Reuters: FASW.JK

Shareholders and percentage of share ownership as of December 31, 2015
Pemegang saham dan prosentase kepemilikan saham per 31 Desember 2015

Share Holders Pemegang Saham	Number of Shares Jumlah Saham	%	Paid Up Capital Modal Disetor
PT. Intercipta Sempana	1,274,232,100	51.4	637,116,050,000
PT. Intratata Usaha Mandiri	437,697,500	17.7	218,848,750,000
PT Garama Dhananjaya	144,312,500	5.8	72,156,250,000
Public	621,646,687	25.1	310,823,343,500
Total	2,477,888,787	100.0	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.

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.

Afiliasi dan anak perusahaan

Dalam kegiatan usahanya, Perusahaan melakukan transaksi tertentu dengan pihak berelasi. Perusahaan mengadakan perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, komisaris Perusahaan. Bangunan ini digunakan untuk operasional kantor Jakarta, terutama administrasi, akuntansi dan keuangan. Pada tanggal 30 Mei 2014, Perusahaan menandatangani perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan dengan PT Fajarsurya Tridasa, afiliasi Perusahaan, berupa gudang di Cikarang Barat. Gudang tersebut digunakan untuk menyimpan sejumlah bahan baku dan barang jadi, sebagai bagian dari strategi manajemen risiko dan meningkatkan efisiensi akses ke bahan baku dan barang jadi.

Hingga laporan ini disusun, Perusahaan tidak memiliki anak perusahaan, kantor cabang atau kantor perwakilan.

Kronologi Saham

1994:
Perusahaan menjadi perusahaan 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:
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.

1995-1998:
Sebagian pemegang 3,5% Obligasi Konversi USD 10.450.000 yang jatuh tempo tahun 2000 mengkonversi kepemilikannya menjadi saham Perusahaan 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:
Perusahaan 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:
Perusahaan 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



"The 2015 result reflected short-term volatility, not medium-term fundamentals."

Ir. Airlangga Hartarto, MMT MBA
President Commissioner
Presiden Komisaris

Dear Shareholder

Focused on the fundamentals

There is no doubt from a global and a regional perspective that these are volatile and turbulent times. Business sentiment is fragile, from the significant slowdown in China, to rapidly changing geopolitical conditions in the Middle East and Europe. Despite recessionary trends in other commodity dependent emerging markets, Indonesia has continued to show growth. And while the rate of growth has slowed, there were definite signs of support in 2015 from increased Government spending and rising investment while domestic household expenditure was sustained (see table).

Pemegang Saham yang terhormat,

Perhatian terpusat pada hal-hal yang fundamental

FajarPaper tetap bergerak maju meski gejolak ekonomi berimbas cukup keras sepanjang 2015. Dari perspektif global maupun regional, kurun waktu tersebut memang penuh gejolak dan ketidakpastian. Sentimen sektor usaha memprihatinkan, mulai dari merosot tajamnya perekonomian di China hingga perubahan pesat kondisi geopolitik di Timur Tengah dan Eropa. Meskipun tren resesi terjadi di pasar negara berkembang yang perekonomiannya bergantung pada komoditas lain, Indonesia terus menunjukkan pertumbuhan. Walau laju pertumbuhan melambat, namun terlihat dukungan jelas Pemerintah pada tahun 2015 dengan meningkatnya pengeluaran dan investasi, sementara pengeluaran domestik rumah tangga tetap berlanjut (lihat tabel).

Indonesia - economic snapshot in 2015: increased Government spending supported a modest recovery, while households demonstrated resilience

Indonesia - kondisi perekonomian 2015: belanja pemerintah naik sehingga ekonomi sedikit pulih sedangkan belanja rumah tangga tetap.

Expenditure (yoy, %)	2014	2015	Q1 '15	Q2 '15	Q3 '15	Q4 '15	
GDP	5.02	4.79	4.71	4.67	4.73	5.04	Third and fourth quarter growth is encouraging
Household expenditure	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	Resilient household consumption in ASEAN's largest consumer market
Government expenditure	2.0	5.4	2.9	2.6	7.1	7.3	And stimulus measures are gaining traction
Investment	4.1	5.1	4.6	3.9	4.8	6.9	Investment is rising
Exports	1.0	-2.0	-0.6	-0.01	-0.6	-6.4	The need for domestic value added remains crucial, pending a commodity recovery

Source: BPS

Resolute

The company's results were disappointing, but demonstrate short-term volatility not medium term fundamentals. Irrespective of the tougher market conditions experienced in 2015 the company remained resolute towards its commitment to complete the PM8 and Power Plant #3 facilities while investing resources over the past year to reveal exciting new products that have already gained positive feedback from the market. As FajarPaper looks forward to a 30th anniversary in 2017, in addition to pioneering new product trends, the company is shortly to mark a new milestone, the achievement of more than 10 times growth in capacity since inception.

The first quarter of 2016 result is encouraging, with sales revenue increased by 21%, compared to the last quarter of 2015. The EBITDA margin has improved significantly to around 22%, more than triple the level of the last quarter in 2015.

Governance and sustainability

The Board of Commissioners and the Board of Directors underline the importance of governance as an integral part of the day to day routine and a vital contributor to protecting and strengthening our competitive position in the market. Good governance contributes to the realisation of our corporate

Penegasan

Kinerja perusahaan mengecewakan namun ini memperlihatkan adanya gejolak jangka pendek dan bukan kondisi fundamental jangka menengah. Sekalipun kondisi pasar kurang menggembirakan sepanjang tahun 2015, perusahaan tetap berpegang pada komitmennya untuk menyelesaikan pembuatan PM8 dan Instalasi Pembangkit Listrik #3 sambil menginvestasikan sumber dayanya sepanjang tahun lalu dalam rangka mengeluarkan produk baru yang mendapat sambutan positif dari pasar. Menjelang hari jadinya yang ke-30 pada 2017 mendatang, selain mempelopori tren produk baru, FajarPaper juga dalam waktu dekat akan membukukan prestasi baru, yakni peningkatan kapasitas untuk memenuhi kebutuhan pelanggan 10 kali lipat lebih daripada kapasitasnya saat perusahaan berdiri.

Hasil yang dibukukan pada triwulan pertama 2016 menjanjikan; hasil penjualan meningkat 21% dibanding triwulan terakhir 2015. Marjin EBITDA jauh lebih baik menjadi sekitar 22%, lebih dari tiga kali lipat daripada marjin triwulan terakhir 2015.

Tata kelola dan keberlanjutan

Dewan Komisaris dan Direksi menggarisbawahi pentingnya pelaksanaan tata kelola sebagai bagian tak terpisahkan dari kegiatan rutin sehari-hari sekaligus komponen penunjang pokok yang menjaga dan memperkuat daya saing kita di pasaran. Tata kelola ikut mewujudkan visi perusahaan kita, yakni menjadi produsen kertas

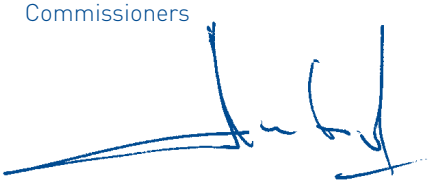
vision, to be a world-class industrial paper producing company that generates value and quality through responsible recycling and sustainable manufacturing. In terms of transparency and accountability the company has been active in keeping all stakeholders abreast of developments via the website and quarterly financial statements, the annual report and shareholder meeting, public expose and regular information releases. There are effective lines of communication and clear designation of duties and accountability within the organisation. Our systems and indeed our range of quality packaging papers embody responsible practices in the recycling and reuse of resources from recovered paper plus the management of waste, energy and water in the manufacturing process. FajarPaper supports a network of thousands of collectors in addition to providing CSR programmes for local communities. Rigorous environmental safety and traffic controls have preserved the integrity of the site. Employee health and safety and that of nearby communities is paramount.

Over the course of 2015, the Board of Commissioners examined the business plans prepared by the Board of Directors and conducted quarterly reviews of the company's performance, including the annual results against planned targets, together with discussions on future prospects. We have reviewed the work of the Audit Committee, the capital structure of the company and key risk scenarios, in respect of exposure to interest rate change, foreign exchange rate volatility and liquidity. We believe these exposures to be manageable.

Appreciation

In closing this message my fellow commissioners and I express our thanks to our customers and to our employees, shareholders and many stakeholders for their continued support.

For and on behalf of the Board of Commissioners



Ir. Airlangga Hartarto, MMT MBA
President Commissioner

kemasan berskala dunia yang menghasilkan nilai dan produk berkualitas melalui daur ulang dan siklus produksi berkesinambungan. Terkait transparansi dan akuntabilitas, perusahaan terus menyampaikan kepada semua pihak berkepentingan berita perkembangan melalui situs web perusahaan dan laporan keuangan triwulanan, laporan tahunan dan rapat pemegang saham, kegiatan paparan publik dan siaran pers rutin. Perusahaan menetapkan tugas dan tanggung jawab secara jelas, dengan jalur komunikasi yang efektif. Dari sistem yang perusahaan jalankan dan dari kertas kemasan bermutu dengan beragam jenis yang diproduksinya, jelas bahwa di sini proses daur ulang dan pemanfaatan kertas bekas sebagai sumber daya, plus pengelolaan limbah, energi dan air dalam proses produksi semuanya dijalankan dengan prosedur yang dapat dipertanggungjawabkan. FajarPaper menunjang kelangsungan hidup dan usaha ribuan pemulung, dan selain itu juga menyelenggarakan program CSR untuk warga sebagai tanggung jawab perusahaan kepada masyarakat. Pemantauan kondisi lingkungan hidup, pelaksanaan aturan K3 dan pengendalian arus kendaraan dilakukan untuk menjaga ketertiban lokasi di lokasi. Kesehatan dan keselamatan karyawan serta warga sekitar pun mendapat perhatian penuh.

Selama tahun 2015, Dewan Komisaris mengkaji rencana usaha yang disusun Direksi dan melakukan evaluasi setiap tiga bulan atas kinerja perseroan, termasuk kinerja tahunan berdasarkan target yang ditetapkan, dan membahas prospek ke depan. Kami memeriksa laporan Komite Audit, struktur permodalan perusahaan dan skenario risiko pokok, yakni risiko nilai tukar, likuiditas dan gejolak kurs valuta asing. Menurut kami risiko tersebut masih dalam taraf yang wajar.

Ucapan terima kasih

Sebelum mengakhiri sambutan ini, saya dan rekan-rekan komisaris lainnya menyampaikan terima kasih kepada para pelanggan dan juga kepada para karyawan, pemegang saham dan banyak pihak yang berkepentingan yang senantiasa mendukung kami.

Untuk dan atas nama Dewan Komisaris

Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA
Presiden Komisaris

President Director's Report

Laporan Presiden Direktur

"Trading conditions have noticeably improved, since the turn of the year."



Yustinus Y. Kusumah
President Director
Presiden Direktur

The results for 2015

It has been a challenging year for FajarPaper facing continued raw materials price pressure alongside further weakening of the Rupiah, while domestic demand slowed significantly. Sales revenues were 9% lower at Rp 4,960 billion, and earnings were heavily impacted by rising overheads, margin reduction and exchange translation costs associated with Rupiah depreciation on foreign currency debt. We recorded a loss for the year of Rp 309 billion.

Looking forward

I am heartened to report that trading conditions have showed significant improvement through year-end. Firstly, raw materials prices have steadily reduced from a peak in October 2015. Prudent management of the level of inventories has helped conserve working capital. Secondly, finished good prices have climbed 22% over the past five months, contributing to a substantial recovery of margins thus far in 2016.

New products

Two new products designed to provide end user customers with ultra strong, lighter

Kinerja 2015

Tahun 2015 tahun yang sulit bagi FajarPaper karena harga bahan baku terus meningkat di samping faktor kembali melemahnya nilai tukar rupiah dan merosotnya angka permintaan di dalam negeri. Hasil penjualan menurun 9% menjadi Rp 4.960 miliar, sedangkan pendapatan banyak berkurang akibat naiknya biaya umum, turunnya marjin dan munculnya beban selisih kurs terkait depresiasi rupiah terhadap utang dalam mata uang asing. Kami membukukan rugi untuk tahun berjalan sebesar Rp 309 miliar.

Menatap ke depan

Saya laporkan di sini bahwa kondisi sektor perdagangan menunjukkan perbaikan signifikan selama akhir tahun. Pertama, harga bahan baku terus menurun dari angka tertinggi yang tercatat pada bulan Oktober 2015. Persediaan dikelola dengan hati-hati, dan ini terbukti dapat menekan modal kerja. Kedua, harga barang jadi mengalami kenaikan sebesar 22% selama lima bulan terakhir sehingga marjin pun kembali naik cukup jauh hingga tahun 2016 ini.

Produk baru

Dua produk baru didesain untuk memenuhi kebutuhan pelanggan akan kertas kemasan



packaging have been extensively tested in 2015 and selectively trialled with specific customers. Known as PerformaMedium and PrimeLiner, we believe these 'super papers' will enhance our position in the market.

Our end-user customers have generally accepted these new products and started to enjoy the benefit, especially the cost reduction, from these products. Compared to our regular papers, customers can achieve more packaging capacity.

The economy and conditions in the region

A further downturn in commodity prices on which Indonesia's economy has relied for so long is a persistent and familiar story and this adversely affected consumer markets in 2015. Government stimulus measures to kick start the economy did not gain traction until the latter part of the year. However, we are seeing evidence of the early stages of recovery and while sentiment is still fragile Indonesia's fundamentals, including easier credit conditions, successive interest rate cuts, low inflation and low private debt to GDP remain highly attractive. The prospects of lower fuel

yang betul-betul kuat namun ringan, dan dilakukan banyak uji-coba terhadap keduanya. Pelanggan tertentu juga diminta untuk mencoba kualitas dan performanya. Diberi nama PerformaMedium dan PrimeLiner, 'kertas super' tersebut kami yakini akan memperkuat posisi kami di pasaran.

Pelanggan yang juga pengguna akhir umumnya menerima produk tersebut yang bagi mereka mulai terasa keuntungannya, terutama dari sisi berkurangnya biaya. Jika dibanding kertas jenis biasa, dengan harga yang sama, pelanggan akan mendapat lebih banyak kertas jenis baru ini yang lebih tipis.

Perekonomian dan kondisi kawasan

Penurunan harga komoditas yang sejak lama menjadi andalan perekonomian Indonesia masih saja terjadi dan kondisi ini telah berlangsung cukup lama serta berdampak buruk terhadap pasar barang konsumsi selama tahun 2015. Langkah pemberian stimulus yang diambil pemerintah agar perekonomian kembali membaik baru terasa imbasnya menjelang akhir tahun. Namun begitu kami melihat tanda-tanda bahwa kondisi mulai membaik, dan sekalipun sentimen usaha masih memprihatinkan, kondisi yang fundamental di

prices extending into the medium term based on a projected oil glut, will contribute significantly to stimulate much needed growth in the retail and distribution sectors – the users of our paper.

Prospects for the packaging paper industry in Asia have remained mixed; demand from overseas markets has been weaker during 2015, with our export volumes down 4%. Conditions reflect concerns about the state of the global economy and debate on the impact of higher US interest rates on emerging economies. On balance, we view this as a re-calibration of growth expectations, while the Indonesia's demographic profile and medium term upside in consumer spending underscore our decision to focus on our home market and to see through our latest expansion plans in Paper machine 8 starting up in 2017. Scale is a critical competitive advantage giving us the ability to secure our position in domestic markets and the option of capturing attractive business across the region and beyond.

Underscoring our optimism for the months ahead, we can report positive acceptance of increased selling prices in the local market which accounted for 85% of our total sales volume in 2015. Further liberalization of investment rules allowing foreign ownership in key consumer linked growth sectors, are additional positives to be considered for the future.

Financial management

Our financial stakeholders provided sound support in 2015. We are confident that the current level of bank borrowing and medium term credits are sustainable, while progress has been made in securing additional export credit facilities to complete the financing of PM8. The new capacity will help drive cash flow and margin development.

Sustainability

FajarPaper stands out as having very minimal reliance on natural forest pulp – more than 99 per cent of our output uses recovered paper that we recycle and process into new packaging materials, and we do so again and again. We maintained a blue rating in compliance with Ministry of Environment PROPER standards in 2015 and

Indonesia, seperti lebih longgarnya persyaratan kredit, beberapa kali penurunan suku bunga, rendahnya inflasi dan kecilnya rasio utang swasta terhadap PDB, masih sangat menjanjikan. Harga BBM turun dan diperkirakan akan bertahan dalam jangka menengah karena stok minyak bumi diperkirakan masih melimpah. Hal ini akan banyak memacu pertumbuhan, sebagaimana diharapkan, di sektor ritel dan distribusi yang adalah pengguna kertas produk kami.

Prospek perkembangan industri kertas kemasan di Asia tetap belum menentu; permintaan dari pasar mancanegara melemah selama tahun 2015 dan volume ekspor kami menurun 4%. Kondisi tersebut mencerminkan kekhawatiran seputar situasi perekonomian global dan memicu debat tentang imbas kenaikan suku bunga di AS terhadap negara berkembang, kami melihat bahwa ini saatnya menetapkan kembali ekspektasi pertumbuhan. Profil demografi dan peningkatan belanja konsumen dalam jangka menengah di Indonesia mendasari keputusan kami untuk fokus pada pasar di negeri sendiri dan menuntaskan rencana ekspansi terbaru dengan mengoperasikan mesin kertas PM8 pada tahun 2017 mendatang. Skala usaha menjadi daya saing penting karena dengan ini kami mampu mempertahankan posisi perusahaan di pasar domestik dan ada kesempatan bagi kami untuk menjaring usaha yang menjanjikan di kawasan Asia dan belahan benua lain.

Kami optimistis dengan perkembangan beberapa bulan ke depan karena pasar lokal menerima dengan baik naiknya harga jual. Sepanjang 2015, 85% volume penjualan berasal dari pasar dalam negeri. Aturan investasi kembali diperlonggar sehingga pihak asing dapat menjadi pemilik usaha di sejumlah sektor konsumen penunjang pertumbuhan. Hal tersebut juga merupakan faktor positif yang akan kami pertimbangkan ke depan.

Manajemen keuangan

Para pihak berkepentingan di sektor keuangan banyak mendukung perusahaan sepanjang 2015. Kami yakin jumlah utang bank dan kredit jangka panjang masih dalam tingkatan wajar, dan kami juga berhasil memperoleh fasilitas kredit ekspor tambahan untuk menambah pembiayaan proyek PM8. Dengan kapasitas baru nanti kami dapat memperbesar arus kas dan marjin.

Keberlanjutan

FajarPaper unggul karena produksinya amat sedikit memanfaatkan bahan baku dari hutan alam – lebih dari 99% produk kami terbuat dari kertas bekas yang kami daur ulang dan olah menjadi bahan kemasan baru. Siklusnya sendiri berjalan terus tanpa putus.

FajarPaper products are FSC certified, having no impact on naturally grown forests.

The Board of Directors met almost every week during the year, for routine business and operational needs as well as formally to manage and monitor performance against internal targets and business plans. Directors have participated in the key governance committees including reviewing the performance of the audit committee's work on risk management, internal controls and proper standards of behavior among all employees tasked with carrying out the business of the group, and ensuring compliance with all applicable rules issued by regulatory authorities.

There were no changes in the composition of the Board of Directors or the Board of Commissioners in 2015.

Outlook

We retain our favourable view of Indonesia's domestic consumer markets. Our solution to growing packaging needs in the form of quality recycled FajarPaper is a sustainable business model, at a time of increasing awareness of the impact of man on finite natural resources and a desire to address the issue of global warming.

We take this opportunity to extend our thanks to all customers, business partners, employees and shareholders for their support.

For and on behalf of the Board of Directors

Yustinus Y. Kusumah
President Director

Kami berhasil mempertahankan peringkat PROPER biru, sesuai standar yang ditetapkan Kementerian Lingkungan Hidup, pada tahun 2015. Produk FajarPaper mendapat sertifikat FSC karena tidak berdampak pada sumber daya dari hutan alam.

Direksi mengadakan pertemuan setiap minggu sepanjang 2015 untuk keperluan bisnis dan operasional rutin. Mereka juga menyelenggarakan rapat resmi untuk mengatur dan mengawasi kinerja perusahaan berdasarkan rencana usaha dan target internal. Para direktur duduk dalam sejumlah komite tata kelola untuk mengkaji pelaksanaan tugas komite audit terkait manajemen risiko, pengawasan internal dan standar perilaku semua karyawan yang diserahi tanggung jawab menjalankan bisnis dan mengikuti semua peraturan yang diberlakukan oleh pihak berwenang.

Tidak ada perubahan komposisi Dewan Komisaris maupun Direksi pada tahun 2015.

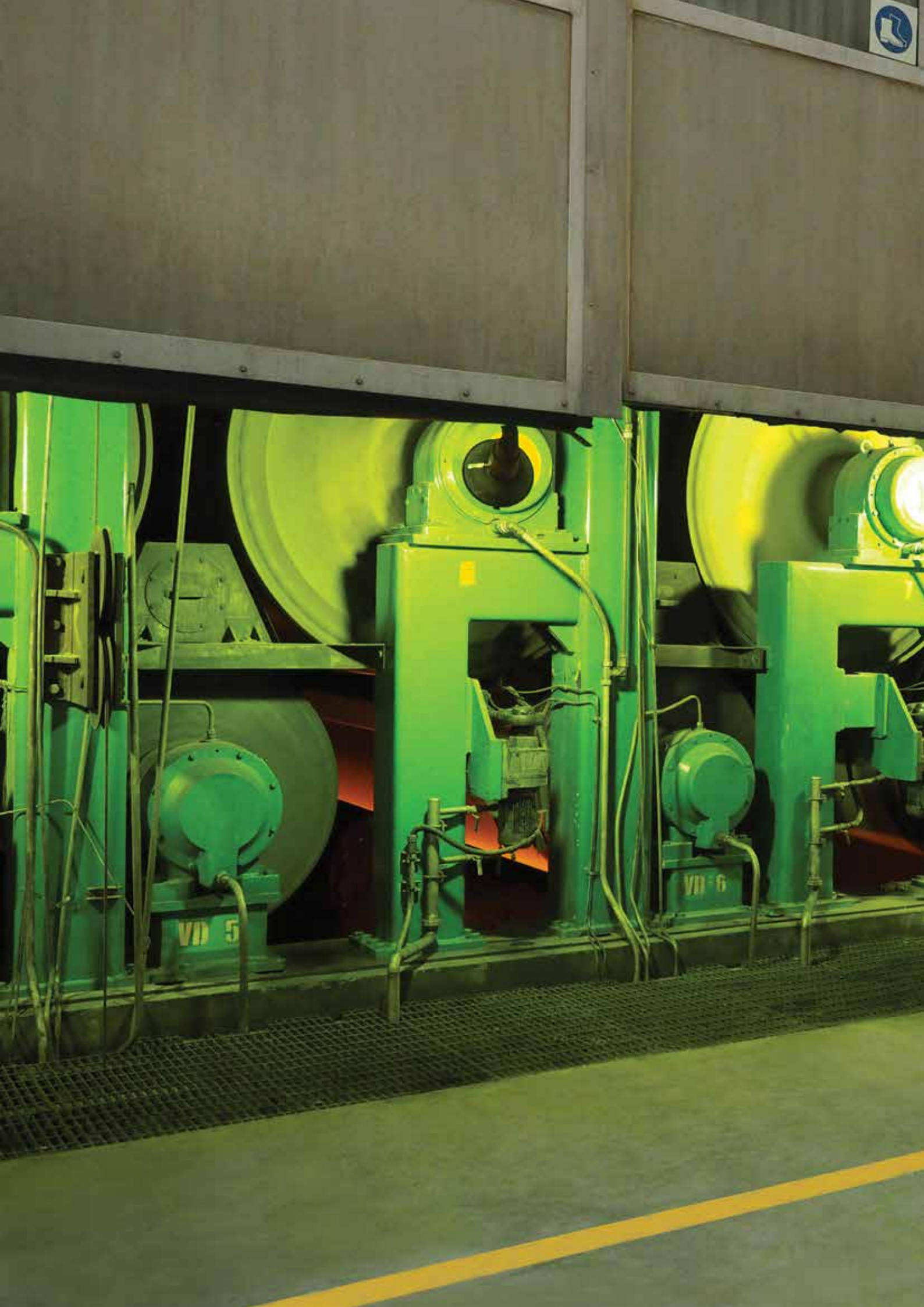
Tinjauan ke depan

Kami tetap berpendapat bahwa pasar konsumen dalam negeri di Indonesia masih bagus. Solusi kami dalam memenuhi kebutuhan kertas kemasan, dalam hal ini kertas daur ulang berkualitas dari FajarPaper, adalah menjalankan model bisnis yang berkelanjutan, seiring makin besarnya kesadaran masyarakat akan imbas kegiatan manusia terhadap sumber daya alam yang jumlahnya terbatas dan munculnya keinginan untuk menanggulangi masalah pemanasan bumi.

Pada kesempatan ini kami ingin mengucapkan 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


VD 5
VD 6



Business Strategy

Strategi Bisnis

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

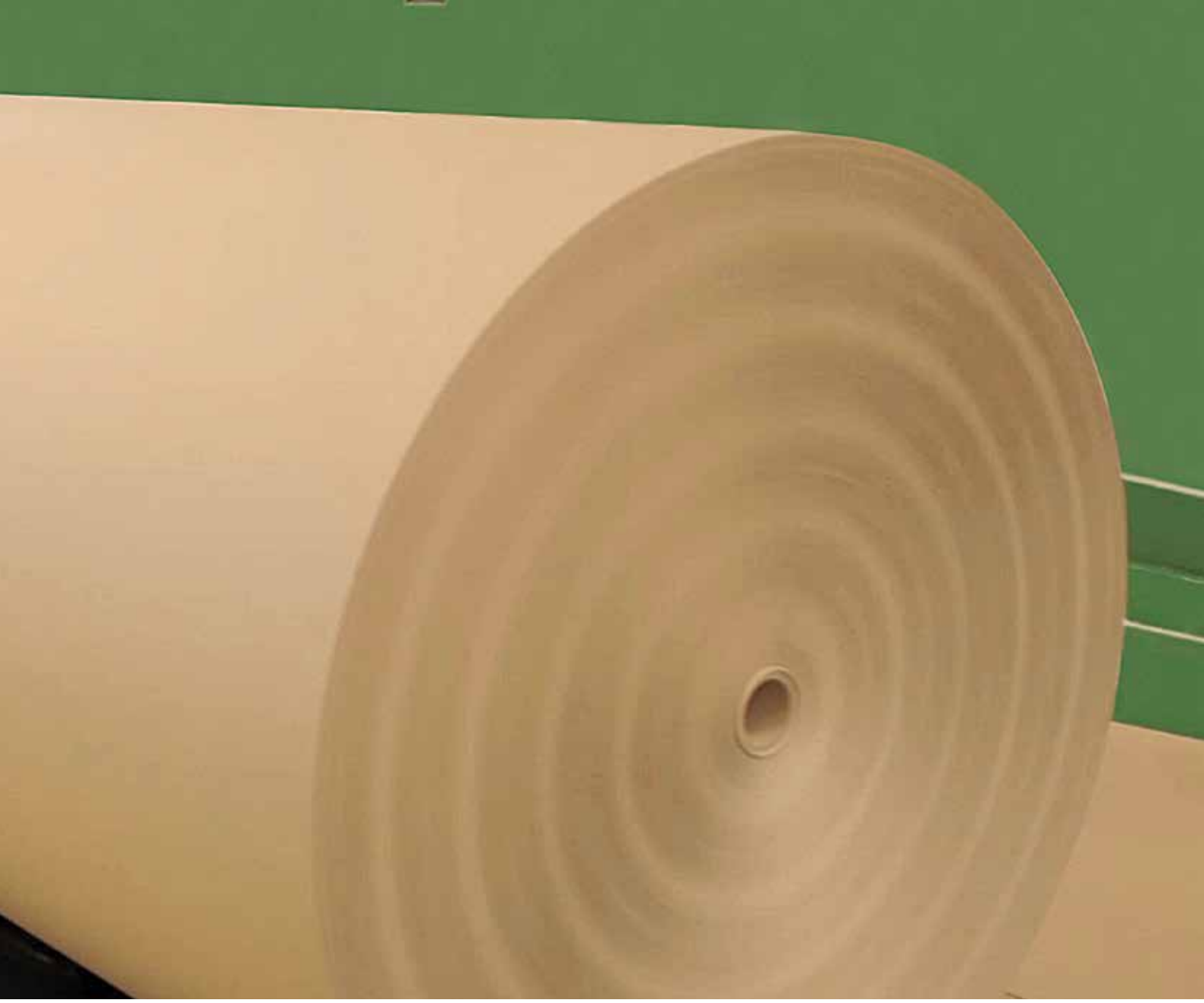
We are again preparing a new paper machine, PM8 as the next step towards ensuring we are responsive in all key product lines to meet customer needs. PM8 will be solely involved in producing corrugated medium paper in line with rising demand for this type. Completion

Fokus pada kompetensi pokok

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

Cepat tanggap

Kami tengah mempersiapkan pemasangan mesin kertas baru, PM8 agar semua produk utama dapat memenuhi kebutuhan pelanggan. PM8 hanya akan memproduksi corrugated medium



of the mill will raise total capacity from 1.2 million tonnes to 1.55 million tonnes, further boost economies of scale, strengthen our market position and share. Our programmes to debottleneck existing paper machines, further overhauls and upgrades will continue.

End-users, especially the sizeable ones, require a commitment from us to supply papers to them constantly without interruption. As they expand, we are also committed to expand.

Flexibility

Allied to responsiveness, the PM8 project demonstrates how we adjust our product range to suit market conditions, to ensure we are well-positioned for future growth in demand for packaging paper from the modern retail and consumer goods manufacturing sectors in Indonesia. Installed new capacity

paper seiring dengan meningkatnya kebutuhan akan tipe kertas tersebut. Dengan penambahan mesin, kapasitas kami akan naik 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.

Pengguna terutama yang cukup besar, akan membutuhkan komitmen dari kami untuk memasok kertas untuk mereka terus-menerus tanpa gangguan. Pada akhirnya, karena mereka memperluas, kami juga berkomitmen untuk memperluas.

Fleksibilitas

FajarPaper memiliki fleksibilitas dalam menyesuaikan produk-produknya dalam memenuhi kebutuhan pasar. Proyek PM8 menunjukkan

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 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

FajarPaper's products are used across many industries. Our customers include large corporations and multinational companies, such as: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Kalbe Farma, Samsung, Panasonic, LG, Toshiba, Mattel, Adidas, Procter & Gamble and many other consumer goods companies.

Dominant domestic market presence

FajarPaper is the leading independent 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 more than 99% 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,

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 baik dibandingkan harga produk di pasar domestik.

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. Perusahaan memperhatikan secara ketat pengeluaran-pengeluaran untuk investasi dan terus melakukan pengawasan terhadap fasilitas produksi terpadu demi menjaga stabilitas pasokan energi.

Kekuatan utama

Produk berkualitas tinggi digunakan oleh produk konsumen terkemuka

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

Dominan di pasar dalam negeri

FajarPaper adalah produsen independen 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 perusahaan ramah lingkungan dengan biaya produksi yang rendah

Untuk bahan baku produksi, FajarPaper menggunakan kertas bekas (atau kertas limbah atau kertas daur-ulang) lebih dari 99%, sedangkan kebutuhan energi Perusahaan dipasok oleh dua unit pembangkit listrik (co-generation plant) yang mampu menghasilkan listrik dan uap yang sangat dibutuhkan dalam proses



key elements in the production process. 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.

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. An efficient level of leverage ensures we are able to respond to market demand.

produksi. Limbah padat dibakar dalam incinerator dengan tujuan ganda: mengurangi penggunaan lahan untuk pembuangan limbah padat dan juga menghasilkan 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.

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

Perusahaan sangat menghargai hubungan dengan para pelanggan, pemasok, bank, karyawan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan, dan hal ini menjadi landasan yang kuat bagi Perusahaan 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 efisien sehingga memudahkan Perseroan memenuhi permintaan pasar.

Operating Review
Tinjauan Operasi

Market and industry conditions

Weaker growth across all the major consumer categories has affected the entire paper packaging industry, with some rationalisation evident among producers. FajarPaper has sustained our course and introduced an exciting new range of lightweight, high strength product, while continuing to make good progress with our latest expansion project, PM8 which will add significant capacity and accommodate the new range. In the long run,PM8 will be dedicated to produce the lightweight product range.

Kondisi pasar dan industri

Melemahnya pertumbuhan di semua kategori utama barang konsumsi dirasakan dampaknya oleh seluruh industri kertas kemasan, sehingga produsen mengambil sejumlah langkah rasionalisasi. FajarPaper tetap berjalan sesuai rencana dan mengeluarkan jenis produk baru yang ringan dan kuat, sambil terus menjalankan proyek ekspansi terbaru, PM8, untuk memperbesar kapasitas dan mengakomodasi jenis kertas baru tersebut. PM8 nantinya akan dikhususkan untuk produksi jenis kertas ringan.



FajarPaper sales volumes were 11% lower, while prices recovered in the second half by about 6-9% for corrugated medium and kraftliner. Coated duplex prices closed the year almost unchanged. There was no major variance in the overall domestic sales mix, with exports little changed year to year at about 15% in terms of total sales volume and revenue – as we continue to concentrate on the potential of the domestic market.

If leading FMCG brands did experience weaker sentiment, underlying consumer spending was still a significant contributor to overall GDP growth. Government stimulus packages and infrastructure investment have provided a positive effect late in the second half of the year and we believe the outlook for 2016 is brighter. Since September 2015 FajarPaper selling prices have picked up, rising 22% through the end of the year and into March 2016.

New Light and Strong packaging paper

In addition to our economies of scale, we worked hard during the year to create further added value for our customers, and to differentiate ourselves as a solutions-provider in the market.

The introduction of new lighter grammage paper has been under two new brand names, PrimeLiner and PerformaMedium. The company has successfully trialled and tested the strong, lightweight paper with both fabricators and end users, winning universal acceptance. In addition to even higher quality and strength, this pioneering move into lighter weight papers now provides our end user customers with valuable savings in transportation costs.

Today we have ample capacity to meet the anticipated demand for the new range, as well as servicing ongoing orders for our longstanding products. The commissioning of PM8 with an additional 350,000 tonnes in 2017 will assure our customers of our ability to meet future needs using the new paper.

Production

Output in 2015 was 978,927 tonnes compared to 1.1 million tonnes a year earlier, in line with the general slowdown

Volume penjualan FajarPaper menurun 11% sedangkan harga membaik 6-9% pada semester kedua untuk kertas corrugated medium dan kraftliner. Pada tahun yang sama harga kertas coated duplex tidak mengalami perubahan. Persentase penjualan untuk semua jenis produk sepanjang 2015 relatif tetap sama. Angka penjualan ke luar negeri tidak banyak berubah dibanding periode yang sama tahun sebelumnya, yakni sekitar 15% untuk volume maupun hasil penjualan – sejalan keputusan untuk berkonsentrasi pada potensi pasar domestik.

Sekalipun produsen barang konsumsi harian (FMCG) terkena imbas melemahnya perekonomian, belanja konsumen banyak menunjang kenaikan PDB secara keseluruhan. Paket stimulus pemerintah dana investasi prasarana berefek positif pada akhir semester kedua 2015, dan kami yakin prospek tahun 2016 akan membaik. Sejak September 2015 harga jual produk FajarPaper meningkat 22% sejak akhir tahun hingga Maret 2016.

Kertas kemasan baru yang ringan namun kuat

Selain skala ekonomi, hal lain yang kami tingkatkan sepanjang 2015 adalah menciptakan lebih banyak nilai tambah bagi pelanggan dan melakukan diferensiasi karena kami ingin menjadi penyedia solusi di pasaran.

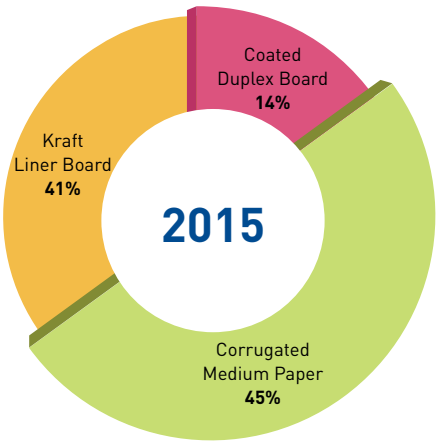
Ada dua kertas jenis baru dengan gramatur lebih kecil yang dikeluarkan perusahaan dengan nama PrimeLiner dan PerformaMedium. Kertas yang ringan namun kuat tersebut telah berhasil dicoba dan diuji penggunaannya oleh perusahaan dengan melibatkan fabrikator dan pengguna akhir, dan mereka menerima keberadaan kertas tersebut. Selain kualitas dan kekuatannya lebih baik, dari langkah rintisan untuk memproduksi kertas yang lebih ringan pelanggan yang merupakan pengguna akhir merasakan manfaat lain berupa penghematan biaya angkut.

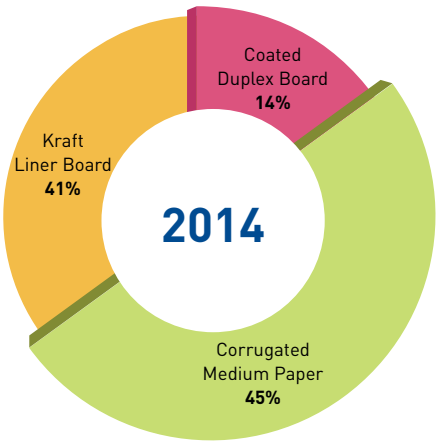
Kapasitas kami saat ini lebih dari cukup untuk memenuhi permintaan yang akan masuk untuk kertas jenis baru tersebut dan untuk memenuhi pesanan jenis kertas yang kami produksi sejak lama. Dengan dioperasikannya PM8 dengan kapasitas tambahan 350.000 ton pada tahun 2017 mendatang, pelanggan tentunya akan yakin dengan kemampuan kami memenuhi kebutuhan ke depan dengan kertas jenis baru tersebut.

Produksi

Produksi pada tahun 2015 tercatat sebesar 978.927 ton sedangkan setahun sebelumnya

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





in the market. The construction of the expansion project, including power generation capacity and a new compact, small footprint, closed system wastewater treatment plant on site has proceeded according to schedule.

Raw materials

On a yearly basis raw materials prices were higher in a range of 6-9% for locally sourced OCC and mixed waste and 12% higher for imported OCC. Tight local supply conditions contributed to inflate prices, while Rupiah depreciation over the course of the year also contributed to cost pressure on OCC imports. However, starting in November OCC prices, both local and import, have been decreasing, as a response to slowdown in paper product demands during 2015.

At start-up we will rely on imports, but as PM8's production and sales gather momentum, we will eventually get back half of the finished products, as waste paper. Due to the nature of waste paper suppliers, which are fragmented, we are only able to command discounts based on quantity achieved by a few suppliers.

Safety

We maintain routine training and inspections on handling and maintaining machineries, heavy equipment, safety, and fire fighting equipment. We also conduct emergency

1,1 juta ton, yang diakibatkan lesunya pasar secara keseluruhan. Tahap konstruksi dalam proyek ekspansi, termasuk penambahan kapasitas instalasi pembangkit listrik dan fasilitas pengolahan limbah kecil berukuran kecil dengan sistem tertutup, terus berjalan sesuai jadwal.

Bahan baku

Dibanding tahun-tahun sebelumnya, harga bahan baku lebih tinggi 6-9% untuk OCC dan mixed waste, dan naik 12% untuk OCC impor. Menipisnya pasokan di dalam negeri menyebabkan harga membubung, dan depresiasi rupiah sepanjang tahun 2015 juga membuat biaya impor OCC membengkak. Meski demikian, sejak November harga OCC, baik lokal maupun impor, mengalami penurunan akibat berkurangnya permintaan produk kertas pada tahun 2015.

Untuk tahap awal kami akan bergantung pada bahan baku impor, tetapi begitu produksi PM8 dan penjualannya berjalan lancar, separuh dari produk jadi akan kembali lagi ke perusahaan dalam bentuk kertas bekas. Dikarenakan pemasok kertas bekas berdiri sendiri-sendiri, kami bisa mendapat potongan harga sesuai kuantitas pesanan hanya dari beberapa pemasok tertentu saja, dan itupun tidak terlalu besar.

Keselamatan Kerja

Kami terus mengadakan pelatihan dan inspeksi rutin seputar penanganan dan pemeliharaan mesin, alat berat, perangkat pengaman dan peralatan pemadam api, Kami pun sewaktu-waktu melakukan



prepareness and response exercises from time to time. In addition to that, some designated employees are constantly trained for hazardous and waste handling, in case of an accident in the mill site, such as, flood, fire outbreak, chemical spill, leaked gas, and food poisoning outbreak. Policy for access and traffic management is constantly improved, to ensure the smooth flow of vehicles and to prevent major accidents, especially during the construction of PM8.

latihan persiapan dan penanggulangan keadaan darurat. Selain itu, sejumlah karyawan ditunjuk untuk terus mengikuti pelatihan cara menangani bahaya dan limbah, untuk berjaga-jaga jika muncul insiden di lokasi pabrik seperti banjir, kebakaran, bahan kimia tumpah, gas bocor dan kejadian keracunan makanan. Kebijakan menyangkut pengelolaan jalan masuk dan lalu-lintas terus direvisi untuk menjamin kelancaran arus kendaraan keluar dan masuk lokasi, dan untuk mencegah kecelakaan parah, khususnya selama fase konstruksi PM8.



Human Resources

Sumber Daya Manusia

At the close of the year our workforce was marginally smaller, at 2,632 direct employees compared to 2,652 in 2014, aside from contractors engaged in building the new capacity. Indirectly we contribute to the livelihoods of thousands engaged in the recovery and delivery of mixed waste and OCC.

All employees are paid fair wages, working hours are reasonable with free meals provided. Terms of employment are properly documented and collective bargaining agreements are in place with a labour union. Incentive programmes reward exceptional monthly and quarterly performance for those who make an outstanding contribution to the Company. FajarPaper is an equal opportunity employer.

Pada akhir tahun, jumlah karyawan perusahaan berkurang sedikit, yakni 2.632 karyawan tetap dari 2.652 pada tahun 2014. Angka ini tidak termasuk karyawan kontrak yang dipekerjakan untuk membangun instalasi produksi baru. Secara tidak langsung kami ikut meningkatkan pendapatan ribuan warga yang terlibat dalam kegiatan pengumpulan dan pengiriman bahan baku mixed waste dan OCC.

Semua karyawan mendapat upah yang wajar, demikian pula jam kerjanya. Bagi mereka disediakan makan gratis. Ketentuan kerja didokumentasikan sebagaimana mestinya dan bersama serikat pekerja disusun perjanjian kerja bersama. Kami memberikan insentif kepada karyawan yang kontribusinya kepada perusahaan sangat besar dan mampu

For certain levels of seniority and service there is a motor vehicle ownership programme and a scholarship programme is available for children of employees. The independent employee cooperative also offers benefits, each member receiving a share in the cooperative earnings (SHU) during the year. Long service awards are available or employees who have served the company for periods of more than 10 years, 15 years and over than 20 years. Medical coverage is available for all employees, there is a free medical clinic, family health insurance and a pension provided through the State social security arm.

In 2015 we successfully integrated our Human Resources and information system with the company's enterprise resources planning system (ERP). The new HR system went live in April 2016.

While total employee numbers reduced by less than 1% to 2,632, compared to the previous year, the proportional distribution was unchanged

Training

Work based training, management and technical training programmes continued through the year. Courses were held in-house as well as using external consultants on subjects that included environmental management, productivity improvements, marketing, human resource management, self-development, and leadership. The Company provides equal opportunities to all employees in term of training and self development. A total of 205 (2014: 185) training courses were conducted in 2015, with a total cost of Rp 263 million, increased 25% from the previous year. 2,388 employees were trained and developed during 2015, involving 1,708 employees at Operator/ Foreman level, 470 employees at Group Leader, 157 employees from Supervisor, 42 employees at Department Head, and 11 employees at Manager level.

menunjukkan kinerja yang prima setiap bulan dan setiap triwulan. FajarPaper menjamin kesetaraan peluang bagi semua karyawan.

Kepada karyawan yang senior dan mereka yang telah lama bekerja disediakan bantuan pemilikan kendaraan bermotor dan beasiswa bagi anak-anak mereka. Karyawan juga memperoleh manfaat dari keanggotaan mereka pada koperasi karyawan independen berupa sisa hasil usaha (SHU) selama tahun 2015. Penghargaan juga diberikan kepada karyawan yang sudah bekerja selama lebih dari 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Semua karyawan mendapat santunan kesehatan. Perusahaan menyediakan cuma-cuma klinik kesehatan, asuransi kesehatan untuk keluarga dan uang pensiun melalui Badan Penyelenggara Jaminan Sosial.

Tahun 2015 kami berhasil terintegrasi Sumber Daya Manusia dan sistem informasi dengan sistem perencanaan sumber daya perusahaan. Sistem HR baru aktif di April 2016.

Meski jumlah karyawan menurun kurang dari 1% menjadi 2.632 orang dibandingkan tahun sebelumnya, sebarannya tetap.

Pelatihan

Pelatihan kerja rutin maupun program pelatihan manajemen dan teknis terus diselenggarakan sepanjang 2015. Pelatihannya sendiri berlangsung di tempat dan ada pula pelatihan oleh konsultan luar, sedangkan modul yang diajarkan di antaranya manajemen lingkungan hidup, peningkatan produktivitas, pemasaran, manajemen sumber daya manusia, pengembangan diri dan kepemimpinan. FajarPaper menjamin kesetaraan peluang bagi semua karyawan. Perusahaan memberikan kesempatan yang sama kepada semua karyawan dalam hal pelatihan dan pengembangan diri. Sebanyak 205 kursus pelatihan (2014: 185) diselenggarakan sepanjang tahun 2015, dengan biaya seluruhnya sebesar Rp 263 juta, naik 25% dibanding tahun sebelumnya. Karyawan yang mengikuti kursus pelatihan dan pengembangan diri pada tahun 2015 mencapai 2.388 orang. Dari jumlah itu, 1.708 adalah operator/foreman, 470 group leader, 157 supervisor, 42 department head dan 11 manager.

Number of Employees by Education
Jumlah Karyawan Menurut Tingkat Pendidikan

Year	SD	SMP	SMA	Diploma	S1	S2
2015	110	231	1,780	167	321	23
2014	113	210	1,808	172	324	25

Number of Employees by Organization Level
Jumlah Karyawan Menurut Jabatan

Year	Operator/ Foreman	Group Leader	Supervisor	Department Head	Manager	Advisor	BoD & BoC
2015	2,110	325	123	38	19	6	11
2014	2,136	331	119	32	18	5	11

Number of Employees by Employment Status
Jumlah Karyawan Menurut Status Kepegawaian

Year	Permanent	Temporary
2015	2,508	124
2014	2,507	145

Statistics
Employees by Years of Service Distribution
Jumlah Karyawan Menurut Masa Kerja

Year	< 5 years	5 s/d 10 years	10 s/d 20 years	> 20 years
2015	32%	18%	26%	24%
2014	40%	11%	29%	21%

Employees by Age Distribution
Jumlah Karyawan Menurut Usia

Year	< 25 years	25 s/d 35 years	35 s/d 50 years	> 50 years
2015	13%	29%	51%	7%
2014	18%	25%	51%	6%

Quality control and research & development

The Quality Control (QC) and Research & Development (R&D) Departments continued to focus on ensuring products meet customer specifications and international standards for strength, resistance and other qualities. Two new paper lines were introduced in 2015 and rigorously tested on site as well as by end user customers to ensure their standards were met.

FajarPaper 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.

Kendali mutu dan penelitian & pengembangan

Departemen Quality Control (QC) dan Departemen Penelitian & Pengembangan (R&D) terus fokus memastikan kualitas produk sesuai dengan spesifikasi yang diminta pelanggan maupun dengan standar internasional, dari segi kekuatan, ketahanan dan kualitas lainnya. Ada dua jenis kertas baru yang dikeluarkan perusahaan pada tahun 2015. Untuk produk ini dilakukan uji yang ketat di pabrik dan juga oleh pengguna akhir.

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





Company Profile

Profil Perusahaan

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.

Both Vision and Mission have been approved by the Board of Directors and Board of Commissioners

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

Visi

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

Misi

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

Visi dan Misi telah disetujui oleh Direksi dan Dewan Komisaris

Tahun Berdirinya Perusahaan

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

the Minister of Justice in February 1988[2]. 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].

Since its inception, the Company has never changed its legal name, or operated under another name.

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

The company is a leading packaging paper producer in Indonesia with a complement of 2,632 employees as of 31st December 2015, engaged in the production and sale of packaging paper to domestic and export markets. Domestic sales accounted for 85% and exports 15% of total revenues in 2015. FajarPaper holds a market share of approximately 30% in the Indonesian containerboard industry.

FajarPaper integrated mill facilities, consists of 5 paper machines with an annual capacity of 1.2 million tonnes of packaging paper. A further paper machine with additional capacity of 350,000 tonnes per annum is planned at the company's main plant site.

More than 99% 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.

pada bulan Februari 1988[2]. Perusahaan 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.

Sejak didirikannya, Perusahaan tidak pernah mengganti nama Perusahaan, maupun melakukan usaha dengan menggunakan nama lain.

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

FajarPaper adalah produsen kertas kemasan terkemuka di Indonesia. Dengan karyawan sejumlah 2.632 orang per tanggal 31 Desember 2015, FajarPaper memproduksi dan menjual kertas kemasan baik di dalam negeri maupun di pasar ekspor. Pada tahun 2015 penjualan domestik memberikan kontribusi sekitar 85% terhadap total penjualan sementara penjualan ekspor 15%. FajarPaper menguasai sekitar 30% pangsa pasar industri containerboard di Indonesia.

FajarPaper memiliki fasilitas yang terintegrasi, terdiri dari 5 mesin kertas dengan kapasitas produksi tahunan 1,2 juta ton kertas kemasan. Perusahaan berencana menambah kapasitas produksi di pabrik utama hingga 350.000 ton kertas per tahun.

Bahan baku utama yang digunakan dalam proses produksi adalah kertas bekas yang porsinya mencapai lebih dari 99%. 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 Perusahaan.

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) 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. Work is well advanced to complete the sixth paper machine (PM8) which will boost output of corrugated medium paper and a new range of super strong and lightweight paper to ensure we are able to manage future market needs and this is planned to commence operations in 2017. 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.

Fasilitas produksi termasuk prasarananya

Perusahaan 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 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 Perusahaan menyelesaikan pemasangan Mesin Kertas 7 (PM7) untuk memproduksi kertas containerboard (corrugated medium dan linerboard). Mesin tersebut dimodifikasi pada tahun 2012. Perusahaan juga melakukan instalasi pembangkit listrik kedua (Cogen2) berkapasitas 35 MW. Mesin kertas kelima (PM5) mulai dioperasikan pada Desember 2010. Pelaksanaan pengerjaan mesin kertas keenam (PM8) sudah cukup jauh, dimana penambahan mesin kertas ini diharapkan dapat meningkatkan jumlah produksi corrugated medium paper dan jenis kertas baru, yang lebih tipis namun dengan kekuatan yang sama, sehingga Perusahaan dapat mengantisipasi permintaan pasar di masa yang akan datang, dimana PM8 ini direncanakan akan mulai beroperasi di tahun 2017. Penomoran mesin kertas kami tidak berurutan, dan pada tanggal laporan tahunan diterbitkan, Perusahaan tidak memiliki atau belum pernah memiliki PM4 dan PM6. Selain itu, FajarPaper juga terhubung ke jaringan perusahaan 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. Perusahaan 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)	Planned capacity 2017 Rencana Kapasitas 2017	Product Produk
Paper Machine 1	150,000	150,000	Coated duplex board and Linerboard
Paper Machine 2	200,000	200,000	Linerboard and Corrugated medium
Paper Machine 3	200,000	200,000	Corrugated medium
Paper Machine 7	350,000	350,000	Corrugated medium and linerboard
Paper Machine 5	300,000	300,000	Corrugated medium
Paper Machine 8	-	350,000	Corrugated medium
Total	**1,200,000**	**1,550,000**	

To meet rising demand, capacity has been steadily expanded in several phases, from 58,000 tonnes per annum at inception to 1,200,000 tonnes today and to 1,550,000 tonnes next year, the most recent additions being modifications to PM2 and PM7 ensuring also that FajarPaper is able to keep pace with the latest technology, thereby enhancing the Company's reputation for quality paper products and contributing to more efficient operations in future through improved 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 andthe 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, footware, 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, Kalbe Farma, Samsung, Panasonic, LG, Toshiba, 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

Untuk memenuhi permintaan yang terus meningkat, Perusahaan secara bertahap meningkatkan kapasitasnya, yaitu dari 58.000 ton per tahun saat pertama kali beroperasi menjadi kini 1.200.000 ton per tahun dan 1.550.000 ton tahun berikutnya, seiring rampungnya modifikasi pada PM2 dan PM7 untuk memastikan FajarPaper mengikuti perkembangan teknologi mutakhir yang akan meningkatkan reputasi Perusahaan 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 Perusahaan 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 Perusahaan untuk membayar pinjaman mata uang asing, pengeluaran rutin untuk pengadaan dan impor bahan baku serta pembelian suku cadang untuk pemeliharaan fasilitas produksi.

Segmen ritel moderen yang berkembang sangat pesat di Indonesia merupakan salah satu pasar kemasan berbahan kertas terbesar di kawasan Asia, dan penjualan produk Perusahaan 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 perusahaan besar dan multinasional seperti: Unilever, Indofood, Nestle, Aqua Danone, Mayora, Wings, Kao, Kalbe Farma, Samsung, Panasonic, LG, Toshiba, Mattel, Adidas, Procter & Gamble dan berbagai perusahaan barang konsumsi lainnya.

Perusahaan ramah lingkungan

Pemanfaatan kertas bekas sebagai bahan baku utama dan penerapan konsep konservasi energi untuk menghasilkan beragam produk berkualitas

responsible company, producing a range of quality products. The Company contributes to improving the environment and healthier 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.

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

Secara tidak langsung Perusahaan 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 Perusahaan menyelesaikan pembangunan steam boiler yang dapat menghasilkan 75 ton uap per jam untuk memenuhi kebutuhan seiring ekspansi yang dilakukan Perusahaan baru-baru ini.

Selain itu Perusahaan juga mengoperasikan dua incinerator untuk membakar limbah padat, seperti plastik, kawat dan limbah lainnya yang berasal dari kertas bekas yang dibeli Perusahaan. 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.

Perusahaan 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 Perusahaan sekitar US$ 12.000 setiap hari.

Through the incineration of sludge and solid contaminants, FajarPaper avoids 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.

Dengan dioperasikannya incinerator untuk membakar limbah padat kering, FajarPaper menghindari pembuangan limbah padat ke tempat pembuangan sampah akhir, dan ikut mengurangi emisi karbon hasil dekomposisi limbah padat kering dan limbah lainnya. Permohonan Perusahaan 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 Perusahaan senantiasa mengelola dampak lingkungan hidup yang timbul dari kegiatan operasionalnya dengan penuh tanggung jawab.

Lokasi

Kantor pusat Perusahaan 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

Perusahaan 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. Perusahaan berhasil memperoleh sertifikat eco-labeling, dan manajemen berkeyakinan bahwa FajarPaper satu-satunya perusahaan di

We have achieved certification for eco-labelling and we believe we are the only company in 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 has a full accreditation under ISO 9001-2008 certified which is part of ISO 9000 SISIR.

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.

industri kertas kemasan di Indonesia yang memegang sertifikat Forest Stewardship Council (FSC). FSC adalah organisasi nirlaba internasional yang khusus memperkenalkan program pengelolaan hutan 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 perusahaan. Pelanggan kami terutama yang berhubungan dengan perusahaan multinasional memahami pentingnya sertifikasi ini dan perannya dalam meningkatkan daya saing Perusahaan.

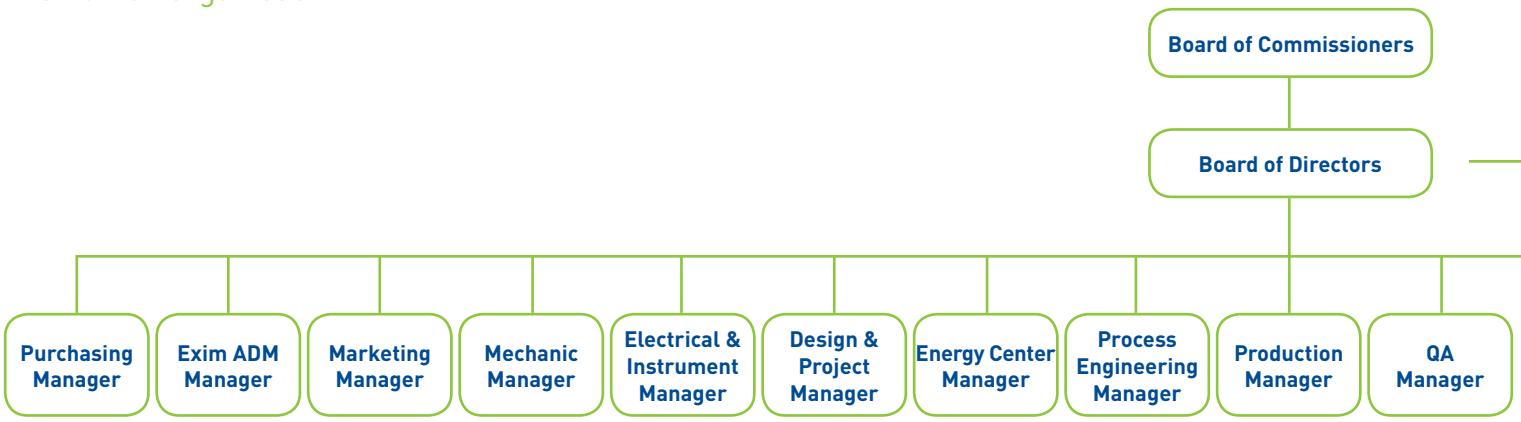
Selain itu, perusahaan juga memperoleh peringkat "Biru" dari Kementerian Lingkungan Hidup untuk klasifikasi PROPER.

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

Perusahaan 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.

Organization Structure

Struktur Organisasi



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

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

Received Best Customer from Perusahaan Listrik Negara (PLN), state-owned Electricity Company in 2015

Received Green Industry from Indonesian Ministry of Industry in 2015

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

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

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

Perusahaan 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. Perusahaan mendapat akreditasi Forest Stewardship Council.

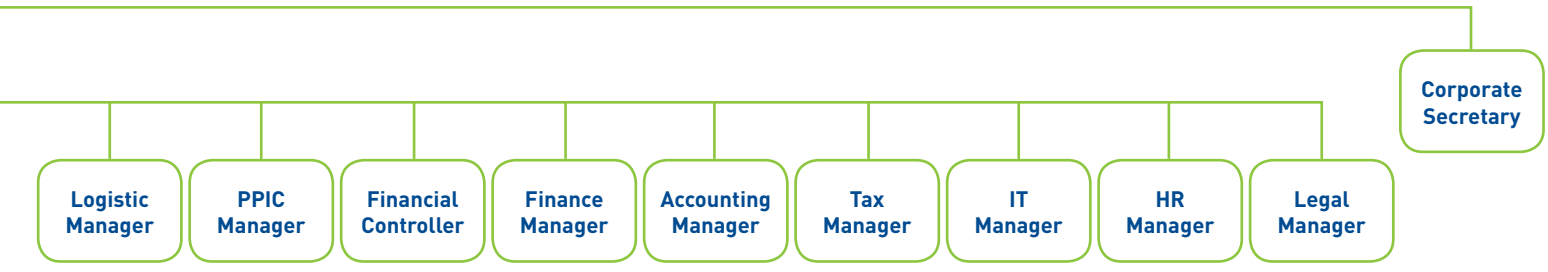
Penghargaan

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

Pelanggan Terbaik 2015 dari Perusahaan 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.






TOYOTA
50
76

Management's Discussion and Analysis

Diskusi dan Analisis Manajemen

Economic conditions

In 2015 Indonesia's economy has again recorded slow growth, however the transition towards the beginnings of a recovery is taking shape, amidst a series of reform and stimulus measures from Government. Emerging market concerns over US Dollar interest rates have receded, there has been a significant downshift in oil prices, a steady reduction in inflation while monetary policy has been eased, in support for a recovery of consumer confidence. Against this, the outlook for commodity prices on which Indonesia is reliant is still mixed and concerns remain over budget and current account deficits and consequently confidence in the Rupiah. Nonetheless private sector debt to GDP is still low, savings levels are sound, the basis for orderly growth in consumer spending.

While impacted by weaker demand and a decline in the Rupiah, domestic demand in the company's main markets has improved over the final quarter of 2015, with declines in recovered paper prices indicating strengthened cash flow and margin improvement towards year end and this has continued in early 2016 as this report is being prepared.

Income Statement

Revenue

Net sales declined by 9% to Rp 4,960 billion in 2015, indicative of a downturn in the economy as commodity exports weakened, impacting buying power. Government reforms, stimulus measures and investment programmes for infrastructure investment failed to gain momentum, until relatively late in the year.

Sales volume for the company's products fell by 10.5%, domestic volume lower by 12%, while exports (contributing 15% of total sales) eased 4% year on year. Average sales prices were 1.6% higher. Recovered and wastepaper prices continued to increase and reached a peak in October 2015, declining thereafter. Cost of sales increased 6% reflecting a mix of reduced raw materials purchased in line with slower sales growth while specific energy, water and labour costs escalated by 11%,

Kondisi ekonomi

Pada tahun 2015 pertumbuhan ekonomi Indonesia kembali melamban, namun transisi menuju awal masa pemulihan terus berjalan dengan sejumlah langkah pemerintah menjalankan reformasi dan menyediakan stimulus. Kekhawatiran negara berkembang menyangkut suku bunga dolar AS sudah mereda, harga minyak bumi merosot, inflasi terus menurun dan kebijakan moneter diperlonggar untuk memulihkan kepercayaan konsumen. Di tengah ini semua, prospek harga komoditas ke depan, yang menjadi sumber ketergantungan Indonesia, masih belum menentu, dan defisit anggaran dan defisit transaksi berjalan masih menjadi persoalan sehingga kepercayaan berbagai kalangan terhadap rupiah ikut menurun. Meski demikian, rasio utang sektor swasta terhadap PDB masih rendah dan jumlah simpanan masyarakat memadai, kondisi dapat memacu kenaikan belanja konsumen.

Meski terkena imbas penurunan angka permintaan dan pelemahan rupiah, permintaan dari pasar utama perusahaan di dalam negeri meningkat selama triwulan terakhir 2015. Menurunnya harga kertas bekas memperkuat arus kas dan memperbaiki marjin menjelang akhir tahun, yang terus berlangsung hingga awal tahun 2016, saat laporan ini disusun.

Laporan laba rugi

Pendapatan

Penjualan bersih turun 9% menjadi Rp 4.960 miliar pada tahun 2015, menandakan ekonomi melamban karena ekspor komoditas melesu, yang berdampak terhadap daya beli. Program investasi untuk pembangunan prasarana, pemberian paket stimulus dan reformasi yang dilaksanakan pemerintah belum terasa gaungnya relatif sebelum akhir tahun.

Volume penjualan produk perusahaan menurun 10,5%, volume penjualan domestik berkurang 12% sedangkan penjualan ekspor (yang kontribusinya terhadap total penjualan adalah sebesar 15%) turun 4% dibanding periode yang sama tahun sebelumnya. Harga penjualan rata-rata naik 1,6% dari tahun 2014. Harga kertas bekas dan kertas limbah terus meningkat dan mencapai angka tertinggi pada bulan Oktober 2015 lalu kembali turun. Beban pokok penjualan meningkat 6% merefleksikan gabungan dari penurunan pembelian bahan baku sebagai antipasi akan menurunnya angka penjualan sementara biaya pengadaan energi, air dan tenaga kerja

with total factory overhead up 8% over the previous year. Gross profit declined by 32% to Rp 390 billion.

Selling, general and administrative expenses

Selling expenses were 17% lower, at Rp 168 billion, reflecting the reduction volumes. General and administrative expenses were 58% higher at Rp 68 billion, mostly due to a car ownership program, introduced in late 2014, incentives and appreciation during 2015, and 2015 regional minimum wage adjustment.

Finance charges and translation costs

Interest charges increased 9%. A significant re-rating of the Rupiah impacted exchange translation costs on foreign currency denominated debt, rising from Rp 83 billion to Rp 384 billion at balance sheet date, a non cash item in relation to the company's foreign currency denominated debt. The level of foreign currency denominated debt at reporting date was around USD 232 million.

Net Income

The downturn in consumer buying power and signficiant weakness in the economy affecting the Rupiah, contibuted to a loss in 2015 of Rp 309 billion for the year adjusted to Rp 866 billion after defined pension benefit obligation adjustments and gain on revaluation of property as required by the new change to the Generally Accepted Accounting Principle (PSAK).

Financial Position - Balance Sheet

Assets

Current assets

Current assets as at the year-end amounted to Rp 1,719 billion, or 4% lower. Trade account receivables were 16% lower at Rp 681 billion, in line with weaker market conditions. Higher inventories, up 9% to Rp 906 billion reflected higher raw materials costs, however the levels of both raw materials and finished goods declined in successive months after October.

Non current assets

The increase of 39% in non current assets to Rp 5,275 billion comprised primarily amounts paid in advance for the construction of PM8 totalling Rp 293 billion.

meningkat sebesar 11% dan total biaya umum pabrik meningkat 8% dibanding tahun sebelumnya. Laba kotor turun 32% menjadi Rp 390 miliar.

Beban penjualan, umum dan administrasi

Beban penjualan turun 17% menjadi Rp 168 miliar akibat berkurangnya volume. Beban umum dan administrasi naik 58% menjadi Rp 68 miliar, terutama karena pelaksanaan program pemilikan kendaraan untuk Karyawan mulai akhir 2014, pemberian insentif dan apresiasi sepanjang 2015, dan penyesuaian upah minimum regional 2015.

Beban keuangan dan selisih kurs

Beban bunga meningkat 9%. Perubahan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS yang cukup besar menyebabkan biaya kurs atas utang dalam mata uang asing mengalami peningkatan dari Rp 83 miliar menjadi Rp 384 miliar pada tanggal penyusunan neraca. Ini komponen bukan kas untuk utang yang diambil perusahaan dalam mata uang asing. Pada saat laporan ini disusun total utang dalam mata uang asing tercatat sebesar USD 232 juta.

Pendapatan bersih

Daya beli konsumen menurun dan perekonomian memburuk yang berdampak terhadap rupiah. Kedua faktor ini turut menyebabkan kerugian perusahaan pada tahun 2015 sebesar Rp 309 miliar yang kemudian disesuaikan setelah pencatatan manfaat pensiun dan keuntungan revaluasi aset tetap menjadi Rp 866 miliar sesuai perubahan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) yang baru.

Posisi keuangan - Neraca

Aset

Aset lancar

Aset lancar pada akhir tahun berjumlah Rp 1.719 miliar, turun 4%. Akibat kondisi pasar yang melemah, piutang usaha pun berkurang 16% menjadi Rp 681 miliar. Naiknya persediaan sebesar 9% menjadi Rp 906 miliar terjadi karena peningkatan biaya bahan baku, tetapi jumlah bahan baku maupun barang jadi berkurang beberapa bulan setelah Oktober.

Aset tidak lancar

Peningkatan 39% aset tidak lancar menjadi Rp 5.275 miliar terutama dari pembayaran di muka untuk instalasi PM8 sebanyak Rp 293 miliar.

Working capital and liquidity management

Receivables are collected in the normal course of business and therefore no specific allowance for doubtful accounts was required in 2015.

Pengelolaan likuiditas dan modal kerja

Piutang dapat ditagih, dan karenanya kami tidak membukukan penyisihan untuk piutang ragu-ragu pada tahun 2015.

	2015	2014	2013	2012	2011
Accounts Receivable Turnover Perputaran Piutang	**6.6**	6.4	5.6	4.5	9.5
Accounts Receivable (Days) Jatuh Tempo Piutang (hari)	**50**	54	65	80	30

Liabilities

Current liabilities were reduced by 12.5% to Rp 1,609 billion, a combination of a substantial reduction of trade payables as raw materials purchases were reduced from Rp 1,158 billion to Rp 523 billion. Short term bank borrowing rose from Rp 522 billion to Rp 934 billion.

Non-current liabilities increased from Rp 2,126 billion in 2014 to Rp 2,939 billion in 2015, being drawings under the 2013 US$240 million syndicated loan in respect of PM8 and additional working capital facilities in both Rupiah and foreign currency. Loan repayments were made across all syndicated foreign currency loans, long term working capital facilities and export credits.

Liabilitas

Kewajiban lancar menurun 12,5% menjadi Rp 1.609 miliar akibat penyusutan tajam utang usaha, imbas dari berkurangnya pembelian bahan baku dari Rp 1.158 miliar menjadi Rp 523 miliar. Pinjaman bank jangka pendek naik dari Rp 522 miliar menjadi Rp 934 miliar.

Terjadi peningkatan kewajiban tidak lancar dari Rp 2.126 miliar pada tahun 2014 menjadi Rp 2.939 miliar pada 2015 disebabkan oleh pinjaman fasilitas kredit sindikasi yang diperoleh perusahaan pada tahun 2013 sebesar US$ 240 juta untuk pembuatan PM8 dan penambahan fasilitas modal kerja dalam rupiah maupun dalam mata uang asing. Perusahaan melakukan pembayaran cicilan untuk semua pinjaman sindikasi dalam mata uang asing, fasilitas kredit modal kerja jangka panjang dan kredit ekspor.

	2015	2014	2013	2012	2011
Debt/EBITDA Rasio Utang terhadap EBITDA	**8.5**	3.8	4.2	4.8	3.6
EBITDA/Interest Rasio EBITDA terhadap Beban Bunga	**2.7**	4.2	5.1	4.0	3.4
Debt Service Coverage Ratio Rasio Arus Kas terhadap Pembayaran Utang Pokok dan Bunga	**1.1**	1.6	2.0	1.3	3.6

Equity

Total equity increased from Rp 1,616 billion to Rp 2,445 billion in response to government's policy on economy easing, whereas a Company is eligible to revalue their specific category of assets, in this case the land.

Currently, the Company does not have Employee Stock Option Plan (ESOP) or Management Stock Option Plan (MSOP) program.

Ekuitas

Total ekuitas naik dari Rp 1.616 miliar menjadi Rp 2.445 miliar seiring dikeluarkannya kebijakan pemerintah untuk memulihkan perekonomian yang menyebutkan bahwa perusahaan dapat melakukan revaluasi atas aset mereka yang masuk dalam kategori tertentu, dalam hal ini tanah.

Saat ini perusahaan tidak melaksanakan program kepemilikan saham karyawan (ESOP) atau program kepemilikan saham manajemen (MSOP).

The Company has not undertaken any right issue and therefore during 2015, the Company did not have any obligation to report realization and usage of proceeds from stock issuance.

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 the Annual General Stockholders Meeting as stated in Notarial Deed No. 17 dated May 19, 2015, the Stockholders decided to distribute cash dividend for the fiscal year of 2014, amounting to Rp 15 per share, or Rp 37,168,331,805 with dividend payout ratio of 41% and to appropriate Rp 200,000,000 for general reserve. The 2014 cash dividend was announced on May 21, 2015 and paid in full on June 19, 2015. There was no dividend distributed for fiscal year of 2013 as the Company incurred loss during that year.

Capital structure and management policy

The Company's capital structure consists of debt which was offset by cash on hand and in banks, and 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 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 confirmed and the project is on schedule. There are no further commitments as at reporting date. Improved trading conditions are evident and we believe the measures taken to conserve working capital and cash will be effective in contributing to debt reduction, going forward. At this point, we will rely on generated internal cashflow and existing working capital facility. Once PM8 is up and running we will ask all the banks to increase their working capital facility.

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.

Belum dilaksanakan penerbitan hak emisi saham (rights issue) sepanjang 2015 sehingga tidak ada kewajiban di pihak perusahaan untuk melaporkan realisasinya maupun pemanfaatan hasil penerbitan saham.

Kebijakan dividen

Besarnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham tergantung laba bersih yang dibukukan perusahaan 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.

Sesuai hasil Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan yang ditetapkan dalam Akta Notaris No. 17 tanggal 19 Mei 2015, pemegang saham mengambil keputusan untuk membagikan dividen tunai untuk tahun buku 2014 sebesar Rp 15 per lembar saham atau setara dengan Rp 37.168.331.805 dengan rasio pembayaran dividen sebesar 41% dan untuk menyisihkan Rp 200.000.000 sebagai cadangan umum. Pembagian dividen tunai diumumkan pada tanggal 21 Mei 2015 dan dibayarkan penuh pada 19 Juni 2015. Tidak ada pembagian dividen untuk tahun buku 2013 karena perusahaan mengalami penurunan selama setahun.

Struktur modal dan kebijakan manajemen

Struktur modal perusahaan terdiri dari pinjaman yang saling hapus dengan kas dan bank, dan ekuitas pemegang saham yang terdiri dari modal ditempatkan, tambahan modal disetor dan saldo laba.

Risiko modal dikelola dengan baik agar perusahaan mampu untuk menjamin kelangsungan hidupnya dan memaksimalkan keuntungan bagi para pemegang saham dengan mengoptimalkan saldo utang dan ekuitas.

Kas yang diperoleh dipakai untuk membayar pinjaman. Sumber dana untuk membiayai pembangunan PM8 dan infrastrukturnya telah didapat dan pembangunan proyek diperkirakan akan selesai sesuai jadwal. Tidak ada fasilitas lain yang diambil pada saat laporan ini disusun. Sudah tampak adanya perbaikan kondisi usaha, dan kami yakin langkah yang diambil perusahaan untuk menghemat modal kerja dan kas dapat dimanfaatkan untuk pelunasan utang selanjutnya.

Direksi secara berkala melakukan kajian atas struktur permodalan perusahaan. Dalam rangka itu, Direksi memberi perhatian penuh pada komponen biaya permodalan dan risiko terkait.

Cash Flow Statements

Operating activities

Net cash generated from operations was Rp 73 billion in 2015.

Investing activities

Net cash outflows from investing activities in 2015 increased from Rp 195 billion to Rp 526 billion.

Financing activities

Net cash provided by financing activities was Rp 456 billion in 2015.

Year-end cash position

Year-end 2015 cash stood at Rp 64 billion compared to Rp 61 billion in the previous year.

Transactions with related parties

These included a building rental agreement with Ms. Lila Noto Pradono, a commissioner of the Company, with a total annual rent of US$ 316,666 for 12 months 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 2015 other than already disclosed in this report.

There was no divestment, merger, acquisition, or debt restructuring transaction during 2015. The Company did not initiate right issuance in 2015, and therefore is not obligated to disclose the realization of the proceeds from the right issuance.

Laporan Arus Kas

Aktivitas operasi

Kas bersih yang dihasilkan dari operasi adalah Rp 73 miliar pada tahun 2015.

Aktivitas investasi

Arus kas bersih dari aktivitas investasi pada tahun 2015 meningkat dari Rp 195 miliar menjadi Rp 526 miliar.

Aktivitas pendanaan

Kas bersih dari aktivitas pendanaan sebesar Rp 456 miliar pada tahun 2015.

Posisi kas akhir tahun

Saldo kas akhir tahun 2015 tercatat sebesar Rp 64 miliar dibandingkan dengan Rp 61 miliar pada tahun sebelumnya.

Transaksi dengan pihak afiliasi

Perusahaan melakukan transaksi dengan pihak afiliasi, yaitu perjanjian sewa-menyewa bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, komisaris perusahaan, dengan nilai sewa tahunan sebesar US $ 316.666 selama 12 bulan, perjanjian sewa-menyewa tanah dan bangunan berupa gudang di Cikarang Barat dengan PT Fajarsurya Tridasa, perusahaan afiliasi dengan nilai sewa Rp 9.800.000.000 per tahun untuk mendukung operasi FajarPaper.

Transaksi penting

Di luar yang dilaporkan di sini, tidak ada transaksi penting lain yang diadakan perusahaan sepanjang tahun 2015.

Tidak ada divestasi, merjer, akuisisi atau restrukturisasi utang selama tahun 2015. Perusahaan tidak melaksanakan penerbitan hak emisi saham pada tahun 2015 sehingga tidak wajib menginformasikan kepada masyarakat pemakaian dana hasil penerbitan hak emisi saham tersebut.

As of December 31, 2015, the Company had interest rate swap (IRS) contracts with notional amount of US$ 10,250,000 to swap floating rate three month LIBOR to average fixed rate for 2011 until 2016.

Capital Investment

During 2015, Rp 293 billion was paid in advance for the construction of PM8, with completion expected during 2017.

Material Pledge on Capital Investment

There is no material pledge on capital investment during 2015.

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 is that the Company has to post additional Rp 701 million as loss on other comprehensive income, under the Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income.

Extraordinary events

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

Compliance with relevant provisions

On December 26, 2015 the Company has received waiver from all lenders for the financial covenant breach.

Government regulations

There were no major changes to government regulations to affect the company in 2015.

Pada tanggal 31 Desember 2015, Perusahaan ini memiliki tingkat bunga swap (IRS) kontrak dengan nilai pokok sebesar US$ 10.250.000 untuk swap suku bunga mengambang tiga bulan LIBOR untuk tingkat bunga tetap rata-rata untuk 2011 sampai 2016.

Investasi modal

Di tahun 2015, terdapat pembayaran di muka sebesar Rp 293 miliar untuk pembangunan PM8, yang diperkirakan akan selesai di tahun 2017.

Jaminan atas investasi modal

Tidak ada yang dijaminkan untuk investasi modal selama tahun 2015.

Perubahan kebijakan akuntansi

Perusahaan 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 lalu.

Akibat diterapkannya kebijakan akuntansi yang baru tersebut, perusahaan harus membukukan lagi Rp 701 juta sebagai kerugian atas pendapatan komprehensif lain dalam Laporan Laba-Rugi dan Pendapatan Komprehensif Lain.

Kejadian luar biasa

Tidak ada kejadian luar biasa sepanjang tahun 2015.

Pelaksanaan ketentuan terkait

Pada tanggal 26 Desember 2015 perusahaan memperoleh waiver dari semua kreditur karena tidak terpenuhinya persyaratan yang ditetapkan untuk fasilitas kredit.

Peraturan pemerintah

Tidak ada perubahan peraturan pemerintah yang berdampak pada Perusahaan pada tahun 2015.



Corporate Governance

Tata Kelola Perusahaan

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 PERUSAHAAN YANG BAIK

Tata Kelola perusahaan 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 Perusahaan 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 Perusahaan 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. Regulations of the Capital Market Supervisory Board and Financial Institutions (Bapepam and LK, now OJK), among others:
   a. Bapepam Regulation No IX.I.1, Attachment to Decision of Bapepam Chairman No: Kep-60/PM/1996 dated January 17, 1996, concerning Plan and Implementation of General Meeting of Shareholders;
   b. Bapepam Regulation IX.I.4, Attachment to Decision of Bapepam Chairman No: Kep-63/PM/1996 dated January 17, 1996 concerning the Establishment of Corporate Secretary;
   c. Bapepam Regulation No. X.K.4, Attachment to Decision of Bapepam Chairman No: Kep-27/PM/2003 dated July 17, 2003, concerning Report on the Use of Proceeds from Public Offering;
   d. Bapepam Regulation No. IX.I.5, Attachment to Decision of Bapepam Chairman No: Kep-29/PM/2004 dated September 24, 2004, concerning Establishment and Guidelines on Work Implementation of Audit Committee;
   e. Bapepam Regulation No. X.K.6, Attachment to Decision of Bapepam and Financial Institution Chairman No: Kep-134/BL/2006 dated December 7, 2006, concerning Obligation of Submission of Annual Report for Issuers or Public Companies;
   f. Bapepam Regulation No. IX.J.1, Attachment to Bapepam and Financial Institution No: Kep-179/BL/2008 dated May 14, 2008, concerning Articles of Association of Companies That Conduct Equity Securities Public Offering and Publicly Listed Companies;
   g. Bapepam Regulation No. X.K.2, Attachment to the Decree of the

Dasar Hukum

1. Undang-Undang Republik Indonesia
   a. Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 Tentang Perusahaan 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 Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam dan LK-sekarang OJK) diantaranya:
   a. Peraturan Bapepam Nomor IX.I.1, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam No: Kep-60/PM/1996 Tanggal 17 Januari 1996, Tentang Rencana Dan Pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham;
   b. Peraturan Bapepem IX.I.4, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam No. Kep-63/PM/1996 Tanggal 17 Januari 1996 Tentang Pembentukan Sekretaris Perusahaan;
   c. Peraturan Bapepam Nomor X.K.4, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam No: Kep-27/PM/2003 Tanggal 17 Juli 2003, Tentang Laporan Realisasi Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum;
   d. Peraturan Bapepem IX.I.5, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam No. Kep-29/PM/2004 Tanggal 24 September 2004 Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit;
   e. Peraturan Bapepam Nomor X.K.6, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam Dan Lembaga Keuangan No: Kep-134/BL/2006 Tanggal 7 Desember 2006, Tentang Kewajiban Penyampaian Laporan Tahunan Bagi Emiten atau Perusahaan Publik;
   f. Peraturan Bapepam Nomor IX.J.1, Lampiran Ketua Bapepam Dan Lembaga Keuangan No: Kep-179/BL/2008 Tanggal 14 Mei 2008, Tentang Pokok-Pokok Anggaran Dasar Perseroan Yang Melakukan Penawaran Umum Efek Bersifat Ekuitas Dan Perubahan Publik;
   g. Peraturan Bapepam X.K.2, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam Dan

Head of Bapepam-LK No: Kep-346/BL/2011 dated July 5, 2011, concerning Submission of Periodic Financial Statements of Issuers or Publicly Listed Companies.

3. Articles of Association.

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

Principles of Implementation

The principles of Good Corporate Governance are applied as guidance and practical references for each component in the Company in carrying out their daily duties, obligations and responsibilities, based on five principles of governance:

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

Lembaga Keuangan No. Kep-346/BL/2011 Tanggal 5 Juli 2011, Tentang Penyampaian Laporan Keuangan Berkala Emiten atau Perusahaan Publik.

3. Anggaran Dasar Perusahaan.

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

Prinsip Penerapan

Prinsip-prinsip Tata Kelola Perusahaan dipergunakan sebagai pedoman dan rujukan praktis bagi setiap komponen di Perseroan dalam menjalankan tugas, kewajiban dan wewenang sehari-hari, berdasarkan lima prinsip tata kelola 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 Perusahaan 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 perusahaan.

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.



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

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 perusahaan (corporate social responsibility); serta
d. Melaksanakan kewajiban keterbukaan informasi sesuai regulasi yang ditetapkan.

4. Independensi

Perseroan dikelola secara independen sehingga masing - masing organ perusahaan 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,

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.

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.

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.

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 perusahaan. Perseroan memberikan perlakuan yang setara dan wajar kepada pemangku kepentingan sesuai dengan manfaat dan kontribusi yang diberikan kepada perusahaan. Selain itu, Perseroan juga memberikan kesempatan yang sama dalam penerimaan karyawan dan karir tanpa membedakan

Tujuan penerapan Tata Kelola Perusahaan antara lain:
a. Mengimplementasikan nilai-nilai perusahaan 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 perusahaan agar melekat pada seluruh karyawan Perseroan.

Pemegang Saham Perusahaan

Semua saham yang diterbitkan Perusahaan 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.

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.

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 2015, the Company conducted one GMS, namely the Annual GMS, on 19 May 2015 and did not conduct any Extraordinary GMS.

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 – Dewan Direksi dan Dewan Komisaris
7. Daftar pemegang saham pengendali
8. Laporan bulanan pemegang saham perusahaan terbuka dan rekapitulasi yang telah dilaporkan.

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)

RUPS merupakan forum yang memfasilitasi pengambilan keputusan tertinggi dalam perusahaan dengan memperhatikan kepentingan perusahaan, 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.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, 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 2015, Perseroan telah mengadakan satu kali RUPS, yaitu RUPS Tahunan sebanyak satu kali pada tanggal 19 Mei 2015 dan tidak menyelenggarakan RUPS Luar Biasa.

The Company has conducted a Public Expose on Tuesday, December 22, 2015, located in BEI Building on 1st floor, with the address at Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53 and an Annual General Meeting of Shareholders (AGM) on Tuesday, 19 May 2015, 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 made announcements in the daily newspapers Media Indonesia and Bisnis Indonesia in Indonesian and English, concerning the GMS notification on April 10, 2015, the GMS summon on April 27, 2015, as official invitations in accordance with the provisions of the articles of association of the Company and has been published in the Company's website.

GMS and EGM resolutions have been announced in the newspaper Media Indonesia and Neraca on May 21, 2015 in Indonesian and English and published in the Company's website www.fajarpaper.com.

The AGMS 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 Decree of the Chairman of Bapepam-LK No. Kep-60/PM/1996 on GMS plans and implementation.

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

A total of 2,296,867,499 shares or 92.69% of the Company's total shareholders attended the AGMS. The agendas, resolutions, and follow up of AGMS results are as follows:

Perusahaan menyelenggarakan kegiatan Paparan Publik pada tanggal 22 Desember 2015 bertempat di Bursa Efek Indonesia lantai 1, Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53 dan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) pada hari Selasa, 19 Mei 2015, bertempat di Batur Room, Mercantile Athletic Club, World Trade Center Building, Lantai 18, Jl. Jend. Sudirman Kav. 29-31, Jakarta 12920.

Perseroan memuat pengumuman di harian Media Indonesia dan Bisnis Indonesia yang berbahasa Indonesia dan Inggris tentang pemberitahuan RUPS tanggal 10 April 2015 dan panggilan RUPS tanggal 27 April 2015 sebagai undangan resmi sesuai ketentuan anggaran dasar Perseroan. Pengumuman yang sama dimuat pula dalam situs web Perseroan.

Resolusi RUPS dan RUPSLB diumumkan melalui harian Media Indonesia dan Neraca pada tanggal 21 Mei 2015 dalam bahasa Indonesia dan Inggris, dan dimuat pula dalam situs web Perseroan www.fajarpaper.com

Penyelenggaraan RUPS Tahunan telah melalui proses persiapan dan penyelenggaraan sesuai dengan UU No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas Pasal 81, 82, dan 83 serta Keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-60/PM/1996 tentang Rencana dan Pelaksanaan RUPS.

Proses rencana dan pelaksanaan RUPS Tahunan tersebut telah tertuang dalam surat Perseroan yang telah disampaikan ke Otoritas Jasa Keuangan (OJK) serta pemasangan iklan Pemberitahuan dan Panggilan masing-masing pada surat kabar berbahasa Indonesia yang beredar secara nasional, situs perusahaan dan situs BEI.

Jumlah pemegang saham yang hadir pada RUPST adalah sebesar 2.296.867.499 saham atau 92,69%. Agenda, keputusan dan tindak lanjut hasil RUPST sebagai berikut:

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
1. Approval of the 2014 Annual Report, including the Supervisory Report of the Board of Commissioners and the Authorization of the Company's Financial Statements for the fiscal year 2014/ Persetujuan Laporan Tahunan 2014 termasuk didalamnya Laporan Pengawasan Dewan Komisaris dan Pengesahan Laporan Keuangan Perseroan yang berakhir tahun buku 2014.	a. Approved and accepted the Annual Report of the Company, including the Company's Financial Statements as of December 31, 2014 and the ratification of The Company's Financial Statements as of December 31, 2014, and approval for report of supervisory activities of the Board of Commissioners for the year ended December 31, 2014/ 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 2014 termasuk didalamnya laporan tugas pengawasan Dewan Komisaris Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014. b. Ratified the Company's Financial Statement for the year 2014 audited by a registered Public Accountant, Osman Bing Satrio & Eny with an "unqualified opinion", as reported in their letter number: GA115 0092 FSW IBH, dated March 10,2014 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, 2014/ Mengesahkan Laporan Keuangan Perseroan, termasuk didalamnya Neraca dan Perhitungan Laba/ Rugi Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014 yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Osman Bing Satrio & Eny, sebagaimana dimuat dalam Laporannya tanggal 10 Maret 2015 nomor GA115 0092 FSW IBH dengan pendapat wajar, 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 2014, sepanjang tindakan-tindakan tersebut tercermin dalam Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014 dan Laporan Tahunan Direksi Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014.	Realized Telah direalisasi
2. Determination of Utilization of the Company's Net Income in the fiscal year 2014 / Penetapan penggunaan laba bersih Perseroan tahun buku 2014.	Determined of the of Company's net profit for the fiscal year 2014 as follow: i. 42.85%, or Rp 37,168,331,805, as interim dividend for fiscal year 2014, Rp 15 per share. ii. 0.23%, or Rp 200,000,000, as an appropriation of Retained Earning in accordance with the regulation, UUPT. iii. 56.92%, or Rp 49,377,523,145, as working capital and to fund FajarPaper's expansion plan. Menetapkan penggunaan laba bersih Perseroan untuk tahun buku 2014 sebagai berikut: a. 42,85% atau sebesar Rp 37.168.331.805 akan dibagikan sebagai dividen tunai untuk tahun buku 2014 kepada para pemegang saham, atau sebesar Rp 15 per saham. ii. 0,23% atau sebesar Rp 200.000.000 akan dipergunakan sebagai dana cadangan sesuai dengan ketentuan Undang-Undang Perseroan Terbatas. iii. 56,92% atau Rp 49.377.523.145 yang merupakan sisa laba bersih akan dimanfaatkan sebagai modal kerja dan antisipasi atas rencana pembiayaan ekspansi Perseroan.	Realized Telah direalisasi

Agenda Agenda	Resolution Keputusan	Realization Realisasi
3. Determination the increase in 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 2015/ Penetapan gaji dan tunjangan lainnya bagi anggota Direksi Perseroan dan anggota Dewan Komisaris Perseroan untuk tahun buku 2015.	Determined the increase in the amount of total salary and/or other allowances for 9.24% 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 9,24% (sembilan koma dua puluh empat 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
4. Appointment a Public Accounting firm to audit the Company's books FY 2015 and determine the Associaton Fee by the BOD /Penunjukan Kantor Akuntan Publik untuk mengaudit perhitungan tahunan Perseroan untuk tahun buku 2015 dan pemberian wewenang kepada Direksi Perseroan untuk menetapkan honorarium Akuntan Publik.	Granted authority to BOD to re-appoint a registered Public Accountant Osman Bing Satrio & Eny to audit FajarPaper's financials for the year ended December 31, 2015, 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 2015 yaitu Kantor Akuntan Publik Osman Bing Satrio & Eny, dan sekaligus memberikan wewenang kepada Direksi Perseroan untuk menetapkan honorarium serta persyaratan-persyaratan lain sehubungan dengan penunjukan Kantor Akuntan Publik tersebut.	Realized Telah direalisasi
5. Approve and amend the Company's Articles of Association related with POJK NO. 32/POJK.04/2014, POJK NO.33/POJK.04/2014/ Persetujuan atas pengubahan Anggaran Dasar Perseroan antara lain terkait dengan perubahan tempat kedudukan Perseroan dan perubahan beberapa Pasal dalam Anggaran Dasar Perseroan dalam rangka penyesuaian dan pemenuhan ketentuan POJK No. 32/POJK.04/2014 tentang Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka ("POJK No.32/2014") dan POJK No.33/ POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik ("POJK No. 33/2014").	a. Approved the company changed the office location from Bekasi to Jakarta/ Menyetujui mengubah tempat kedudukan Perseroan dari semula berkedudukan di kabupaten Bekasi menjadi berkedudukan di Jakarta Pusat, dan oleh karenanya mengubah Pasal 1 Anggaran Dasar Perseroan. b. Approved and amended the Company's Articles of Association related with POJK NO. 32/POJK.04/2014, POJK NO. 33/ POJK.04/2014/ Menyetujui mengubah beberapa pasal dalam Anggaran Dasar Perseroan dalam rangka penyesuaian dan pemenuhan ketentuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.32/ POJK.04/2014 tentang Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka ("POJK No.32/2014) dan POJK No. 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik ("POJK No. 33/2014"). c. Delegated authority the Company's Board of Directors to conduct such actions in regards to the use of the Company's net profit for the year ended December 31, 2014/Menyetujui memberi kuasa kepada Direksi Perseroan dengan hak substitusi untuk menyatakan kembali dan mengubah Anggaran dasar Perseroan terkait dengan keputusan tersebut dengan cara menyusun kembali Anggaran Dasar Perseroan untuk mempermudah membaca Anggaran Dasar Perseroan.	Realized Telah direalisasi

Board of Commissioners (BoC)

Dewan Komisaris

BoC is governed by Regulation No. IX.I.5 attachment Chairman of Bapepam-LK Decision No. Kep-643/BL/2012 dated December 7, 2012 on the Establishment and Implementation Guidance of the Audit Committee, 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, and Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Regulation No 33/POJK.04/2014 on Public Company's Board of Director and BoC.

Membership

In the event of BoC consists of more than 2 members, then 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 two Independent Commissioners therefore number of Independent Commissioner is currently more than 30% of the total members of the Board of Commissioners.

BoC's membership requirements:

a. possess good moral and high integrity
b. able to conduct legal action
c. within 5 years before the appointment:
    1. has never been in bankcruptcy,
    2. has never been a member of Board of Directors and/or BoC who was ruled guilty for getting a company to go into bankcruptcy
    3. has never been convicted for crime, related to financial sector, that caused the state to lose money; and
    4. has never been a member of Board of Directors and/or BoC whose during his/her tenure:
        a) failed to hold an GMS
        b) whose responsibility report was not delivered to, or had been denied by GMS, and
        c) failed to submit annual report and/or financial statements to OJK
        d. committed to complying with regulations legislation; and
        e. have knowledge and / or expertise in the field needed Issuer or Public Company.

Dewan Komisaris diatur oleh Peraturan Bapepam-LK Nomor IX.I.5, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-643/BL/2012 tanggal 7 Desember 2012, mengenai Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit, 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 Perusahaan Tercatat, dan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.

Keanggotaan

Dalam hal Dewan Komisaris terdiri lebih dari 2 anggota, maka jumlah komisaris independen berjumlah paling kurang 30% dari jajaran anggota Dewan Komisaris. Pada tahun 2015 Dewan Komisaris memiliki lima anggota dan dua di antaranya Komisaris Independen; dengan demikian jumlah Komisaris Independen saat ini lebih dari 30% jumlah anggota Dewan Komisaris.

Persyaratan untuk menjadi anggota Dewan Komisaris:

a. mempunyai akhlak, moral, dan integritas yang baik;
b. cakap melakukan perbuatan hukum;
c. dalam 5 (lima) tahun sebelum pengangkatan dan selama menjabat:
    1. tidak pernah dinyatakan pailit;
    2. tidak pernah menjadi anggota Direksi dan/atau anggota Dewan Komisaris yang dinyatakan bersalah menyebabkan suatu perusahaan dinyatakan pailit;
    3. tidak pernah dihukum karena melakukan tindak pidana yang merugikan keuangan negara dan/atau yang berkaitan dengan sektor keuangan; dan
    4. tidak pernah menjadi anggota Direksi dan/atau anggota Dewan Komisaris yang selama menjabat:
        a) pernah tidak menyelenggarakan RUPS;
        b) pertanggungjawabannya sebagai anggota Direksi dan/atau anggota Dewan Komisaris pernah tidak diterima oleh RUPS atau pernah tidak memberikan pertanggungjawaban sebagai anggota Direksi dan/atau anggota Dewan Komisaris kepada RUPS; dan
        c) pernah menyebabkan perusahaan yang memperoleh izin, persetujuan, atau pendaftaran dari Otoritas Jasa Keuangan tidak memenuhi kewajiban menyampaikan laporan tahunan dan/atau laporan keuangan kepada Otoritas Jasa Keuangan.

Additional requirements for Independent Commissioners are as follows:

a. is not a person who is currently working or has the authority and responsibility to plan, manage, control, or monitor the Company within the last 6 months, unless in the event of a reappointment for the next term.
b. does not own, directly or indirectly, shares of the Company.
c. has no affiliation with the Company, member of Board of Commissioners, member of Board of Directors, or major shareholders of the Company.
d. has no business relationship, directly or indirectly, with the Company's operation.

Statement of Independency of the Independent Commissioners Independent Commissioners are entitled to independency and autonomy in performing their duties, responsibilities, and authorities to supervise the Company's performance. Every member of Independent Commissioners is guaranteed to not have blood relation or marriage bond with one another until the third degree, both in vertical line and horizontal line.

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 2015, 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.

d. memiliki komitmen untuk mematuhi peraturan perundang-undangan; dan
e. memiliki pengetahuan dan/atau keahlian di bidang yang dibutuhkan Emiten atau Perusahaan Publik.

Tambahan persyaratan bagi Komisaris Independen adalah sebagai berikut:

a. bukan merupakan orang yang bekerja atau mempunyai wewenang dan tanggung jawab untuk merencanakan, memimpin, mengendalikan, atau mengawasi kegiatan Emiten atau Perusahaan Publik tersebut dalam waktu 6 (enam) bulan terakhir, kecuali untuk pengangkatan kembali sebagai Komisaris Independen Emiten atau Perusahaan Publik pada periode berikutnya;
b. tidak mempunyai saham baik langsung maupun tidak langsung pada Emiten atau Perusahaan Publik tersebut;
c. tidak mempunyai hubungan Afiliasi dengan Emiten atau Perusahaan Publik, anggota Dewan Komisaris, anggota Direksi, atau pemegang saham utama Emiten atau Perusahaan Publik tersebut; dan
d. tidak mempunyai hubungan usaha baik langsung maupun tidak langsung yang berkaitan dengan kegiatan usaha Emiten atau Perusahaan Publik tersebut.

Pernyataan Independensi Komisaris Independen Komisaris Independen memiliki independensi dan kemandirian dalam melaksanakan tugas, tanggung jawab, dan wewenangnya dalam melakukan pengawasan terhadap kinerja Peseroan. Setiap anggota Komisaris Independen dipastikan tidak memiliki hubungan darah ataupun ikatan perkawinan dengan satu sama lain hingga derajat ketiga baik secara vertikal maupun horizontal.

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 Perusahaan secara keseluruhan. Pada tahun 2015 Dewan Komisaris mengadakan rapat formal setiap tiga bulan selain pertemuan rutin tidak formal bersama Direksi.

2. Supervise the Company's work plan and budget which has been approved by the Board of Commissioners.
3. Perform the duties and authority and responsibilities in accordance with the provisions contained in the Articles of Association, General Meeting of Shareholders 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 AGMS.

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

Tugas dan tanggung jawab Dewan Komisaris

Dewan Komisaris melakukan pengawasan tata kelola perusahaan 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. 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 perusahaan 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 disetuju di dalam RUPST.

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

on an affirmative vote of more than one half (1/2) of the valid votes in the meeting.

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 2015, 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 2015

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 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 2015, 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 2015:

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	6 of/dari 6	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. He has been re-elected as Chairman of the Indonesian Public Listed Companies Association, for a new term, which commenced in 2008.

As a member of Indonesian's parliament, he contributes to a range of worthwhile economic developments in Indonesia. Airlangga is Chair of the Golkar Party and Chair of Engineering Council of the Indonesian Institute of Engineers.

He graduated a Bachelor degree from the University of Gajah Mada, majoring in Mechanical Engineering and studied at Wharton School-University of Pennsylvania, USA. He gained a Master's in Management Technology from Melbourne Business School, Australia, and a Master's in Business Administration from Monash University, Australia.

He has affiliation with the stakeholders of the Company.

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 30 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.

She is related to Mr Winarko Sulistyo and Ms Vilia Sulistyo, who are Commisioner and

Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA, Presiden Komisaris

Ir. Airlangga Hartarto menjabat sebagai Presiden Komisaris FajarPaper sejak tahun 1988, dan kembali terpilih sebagai Ketua Asosiasi Emiten Indonesia untuk masa jabatan yang baru pada tahun 2008.

Sebagai anggota Dewan Perwakilan Rakyat Republik Indonesia, beliau banyak memberikan sumbangsih bagi perkembangan ekonomi di Indonesia. Airlangga juga menjabat sebagai Ketua dari Partai Golkar dan Ketua Persatuan Insinyur Indonesia.

Beliau meraih gelar sarjana Teknik Mesin dari Universitas Gajah Mada, dan melanjutkan studi ke Wharton School- University of Pennsylvania, AS. Gelar Master bidang Management Technology diperolehnya dari Melbourne Business School di Australia, dan Master Business Administration dari Monash University, Australia.

Bapak Ir. Airlangga Hartarto, MMT, MBA memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan.

Winarko Sulistyo, Komisaris

Diangkat menjadi Komisaris pada bulan Mei 2014, Beliau menjabat sebagai Presiden Direktur FajarPaper sejak tahun 1987. Beliau memiliki pengalaman lebih dari 30 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 perusahaan distributor yang menjadi afiliasi Perseroan.

Ibu Lila Noto Pradono memiliki hubungan afiliasi dengan Bapak Winarko Sulistyo dan Ibu Vilia Sulistyo yang menjabat sebagai Komisaris

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 2015, member 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.

Perseroan dan Direktur Perseroan, serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan

Tony Tjandra, Komisaris

Tony Tjandra menjabat sebagai Komisaris Independen Perusahaan 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 2015, anggota Dewan Komisaris mengikuti berbagai pelatihan dan seminar, secara individual dan kolektif, in-house maupun yang diselenggarakan oleh pihak eksternal.

Kepemilikan Saham Anggota Dewan Komisaris dan Keluarga

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, 2015:

Pemegang saham dan prosentase kepemilikan saham per 31 Desember 2015:

Share Holders Pemegang Saham	Number of Shares Jumlah Saham	%	Paid Up Capital Modal Disetor
PT Intercipta Sempana	1,274,232,100	51.42	637,116,050,000
PT Intratata Usaha Mandiri	437,697,500	17.67	218,848,750,000
PT Garama Dhananjaya	144,312,500	5.82	72,156,250,000
Public	621,646,687	25.09	310,823,343,500
Total	**2,477,888,787**	**100.00**	**1,238,944,393,500**

Major and Controlling Shareholders

Mr. Winarko Sulistyo and family are the major and controlling shareholders that owns 69% of the Company's shares through PT. Intercipta Sempana and PT. Intratata Usaha Mandiri. While Mr. Airlangga Hartarto and family are the controlling shareholders that own around 6% of the Company's shares, through PT Garama Dhananjaya.

Kepemilikan Saham Direktur dan Komisaris

Bapak Winarko Sulistyo dan keluarga memiliki 69% saham melalui PT Intercipta Sempana dan PT Intratata Usaha Mandiri. Bapak Airlangga Hartarto dan keluarga memiliki 6% saham melalui PT Garama Dhananjaya.

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 2015, 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 a weekly basis in 2015, 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 2015.

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

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

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 2015 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 2015. Mereka juga mengadakan rapat resmi maupun tidak resmi dengan Dewan Komisaris untuk membahas berbagai persoalan yang menyangkut bisnis Perusahaan.

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 2015.

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 2015 Directors have attended several workshops and conferences, including on the job training provided by Omni

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 periodic 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 wajib mencurahkan 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 2015 Direksi menghadiri beberapa lokakarya dan konferensi, termasuk on the job training yang diselenggarakan oleh Omni Continental Ltd, sebuah perusahaan konsultan proses terkenal yang mengkhususkan diri pada industri kertas dan pulp, Fitch Ratings Indonesia,

Continental Ltd, a well-known process consulting company that specialized in paper and pulp industry, Fitch Ratings Indonesia, Indonesian Pulp & Paper Association, OJK, IDX, Bank of Indonesia and others.

Members of the Board of Directors

Yustinus Yusuf Kusumah, President Director

Yustinus J. 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.

Indonesian Pulp & Paper Association, OJK, IDX, Bank Indonesia dan lain-lain.

Anggota Direksi

Yustinus Yusuf Kusumah, Presiden Direktur

Yustinus J. 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 Perusahaan & Peningkatan Kinerja Perusahaan 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.

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 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 with 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 with 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 Commisioner of the Company, and is affiliated to the shareholders of the Company.

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 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.

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;
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 2015, the Board of Directors conducted 26 meetings.

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. 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 2015 Direksi mengadakan rapat sebanyak 26 kali.

BoD meeting attendance in 2015 **Jumlah kehadiran dalam anggota rapat Direksi sepanjang 2015**

BoD Member Anggota Dewan Direktur	Position Jabatan	Internal BoD Meetings Rapat Internal Dewan Direktur	
		Meeting attendance Kehadiran	%
Yustinus Yusuf Kusumah	President Director/Direktur Utama	26 of/dari 26	100
Roy Teguh	Director/Direktur	26 of/dari 26	100
Wimba Wibawa Wanadiardja	Director/Direktur	26 of/dari 26	100
Sentot Eko Junianto	Director/Direktur	26 of/dari 26	100
Arif Razif	Director/Direktur	26 of/dari 26	100
Vilia Sulistyo	Director/Direktur	26 of/dari 26	100

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).

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 Perusahaan 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).

Organizational Structure and Membership the Nomination and Remuneration Committee ("Committee") as follows:

1. The Committee directly responsible to the Board of Commissioners.
2. The membership of the Committee shall consist at least 3 members, with the following requirement:
   a. One chairman who is also an independent commissioner
   b. Other member who is also:
      1. Member of Board of Commissioners
      2. Any external person
      3. An employee with a position directly under Board of Directors and manage the human resource department.
3. The current Committee member are :
   a. Chairman : Tony Tjandra, Independent Commissioner.
   b. Member : Winarko Sulistyo, Commissioner
   c. Member : Kurniawan, Department Head of Human Resources Department.
4. In the event of the member of Committee, who is not a member of Board of Commissioners, is no longer capable or eligible to perform his/her duty, the replacement of that member shall take place within 60 days and shall be approved by the Board of Commissioners' resolution.
5. Committee member tenure is equal with tenure of the Board of Commissioners.

Duties and Responsibilities:

a. Provide recommendation to Board of Commissioners the structure and composition of member of Board of Directors and member of Board of Commissioners.
b. Formulate the guidelines for selection, qualification, and nomination of candidates for members of the Board of Commissioners and the Board of Directors of the Company in a transparent manner.
c. 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.
d. 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.

Struktur Organisasi dan Keanggotaan Komite Nominasi dan Remunerasi ("Komite") adalah sebagai berikut:

1. Komite bertanggung jawab langsung kepada Dewan Komisaris.
2. Keanggotaan Komite paling sedikit terdiri dari 3 anggota, dengan ketentuan sebagai berikut:
   a. 1 orang ketua yang merupakan komisaris independen
   b. Anggota lain yang berasal dari:
      1. Anggota dewan komisaris
      2. Pihak dari luar Perusahaan
      3. Pihak yang menduduki jabatan manajerial di bawah Direksi yang membidangi sumber daya manusia.
3. Komite pada saat ini beranggotakan :
   a. Ketua Komite : Tony Tjandra, Komisaris Independen.
   b. Anggota : Winarko Sulistyo, Komisaris
   c. Anggota : Kurniawan, Kepala Bagian Human Resources Department.
4. Penggantian anggota Komite yang bukan berasal dari Dewan Komisaris dilakukan paling lambat 60 hari sejak anggota Komite dimaksud tidak dapat lagi melaksanakan fungsinya dan diangkat berdasarkan keputusan rapat Dewan Komisaris.
5. Masa jabatan keanggotaan Komite sesuai dengan masa jabatan Dewan Komisaris.

Tugas dan Tanggung Jawab:

a. Memberikan rekomendasi kepada Dewan Komisaris mengenai komposisi jabatan anggota Direksi dan anggota Dewan Komisaris.
b. Menyusun pedoman seleksi, kualifikasi dan prosedur proses nominasi yang transparan bagi calon anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan.
c. Membantu Dewan Komisaris untuk memastikan tiap calon anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang dinominasikan baik dari dalam maupun dari luar perusahaan telah memenuhi kriteria seleksi dan prosedur nominasi yang ditetapkan.
d. Menyampaikan rekomendasi kepada Dewan Komisaris, calon Direksi dan Dewan Komisaris yang akan diusulkan untuk mendapat persetujuan RUPS.
e. Melakukan evaluasi dan rekomendasi terhadap calon anggota komite yang dibentuk oleh Dewan Komisaris.

e. Evaluate and provide recommendations on the candidates for members of committees under the Board of Commissioners.
f. 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.
g. Develop a remuneration system and the evaluation thereof for the Board of Commissioners and the Board of Directors.
h. 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.
i. 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.
j. Ensure that the compensation and remuneration for the Board of Commissioners and the Board of Directors have complied with the prevailing regulations.
k. Review the recommendation regarding remuneration and compensation that have been determined in line with the latest dynamics in the economy. Assess the compatibility of the remuneration provided with the performance of each member of the Board of Directors and Board of Commissioners.

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.

f. 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.
g. Mengembangkan sistem remunerasi serta evaluasinya bagi Dewan Komisaris dan Direksi.
h. Melakukan perhitungan dan peninjauan (review) terhadap remunerasi dengan memperhatikan perkembangan skala usaha, perolehan pendapatan, aktiva perusahaan 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.
i. Mengusulkan kepada Dewan Komisaris kebijakan remunerasi bagi Dewan Komisaris, Direksi, Sekretaris Dewan Komisaris serta organ pendukung lainnya.
j. Memastikan penerapan kompensasi dan remunerasi bagi Dewan Komisaris, Direksi telah sesuai dengan ketentuan yang berlaku.
k. Meninjau kembali usulan remunerasi dan kompensasi yang telah ditetapkan, serta melakukan penilaiain atas kesesuaian remunerasi dengan kinerja anggota Direksi dan anggota Dewan Komisaris.

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.

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 22,494,278,700 in 2015 and Rp 18,516,631,520 in 2014. The salaries and benefits of the Directors were approved by the Board of Commissioners.

Since its establishment in November 2015, the Committee has conducted 1 meeting during 2015.

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 Perusahaan adalah sebesar Rp 22.494.278.700 pada tahun 2015 dan Rp 18.516.631.520 pada tahun 2014. Besaran gaji dan tunjangan untuk Direktur ditetapkan oleh Dewan Komisaris.

Sejak berdiri pada bulan November 2015, Komite telah melakukan 1 kali pertemuan selama tahun 2015.

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 Capital Market Supervisory Board and Financial Institution's regulation No IX.I.5, Attachment to the decision of the Chairman of Otoritas Jasa Keuangan (OJK)-LK No Kep-643/BL/2012 dated 7 December 2012 relating to the Formation and Working Programme Charter of Committee Audit 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 appointed by and responsible to the Board of Commissioners (BoC) and is delegated with 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.

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

Untuk memastikan fungsi pengawasan Dewan Komisaris dapat berjalan dengan optimal dan menyeluruh, dan dalam rangka memenuhi ketentuan yang diatur dalam Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal-Lembaga Keuangan atau Bapepam-LK Nomor IX.I.5, Lampiran Keputusan Ketua Otoritas Jasa Keuangan (OJK)-LK No. Kep-643/BL/2012, tanggal 7 Desember 2012, 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 diangkat dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris dengan tujuan untuk membantu Dewan Komisaris dalam melaksanakan tugas dan fungsi pengawasannya. Dalam menjalankan tugasnya, Komite Audit diberi wewenang untuk melakukan penelaahan atas hal-hal yang berkaitan dengan informasi keuangan, pemantauan dan evaluasi proses pelaksanaan audit oleh Auditor Internal dan Eksternal, penelaahan berbagai risiko yang dihadapi oleh Perseroan termasuk risiko pengendalian internal dan penelaahan atas kepatuhan terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Activity for the year ended December 31, 2014 and the subsequent period prior to publication of the 2015 financial statements.

During 2015, 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, Osman Bing Satrio & Eny. 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 Osman Bing Satrio & Eny including reasonable confirmation that the Public Accounting Firm of Osman Bing Satrio & Eny 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.
   - Set out the criteria for audit implementation evaluations by the public accountant.

Komite Audit terdiri dari sedikitnya tiga orang, dan salah satu anggotanya adalah Komisaris Independen Perusahaan, yang menjadi Ketua Komite Audit, sementara dua anggota adalah pihak eksternal yang independen.

Aktivitas Komite Audit untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2014, dan periode selanjutnya sebelum diterbitkannya laporan keuangan 2015.

Sepanjang tahun 2015, 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, Osman Bing Satrio & Eny. 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 Perusahaan (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 Osman Bing Satrio & Eny, dan mendapatkan konfirmasi dari Kantor Akuntan Publik Osman Bing Satrio & Eny 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;

- 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, Osman Bing Satrio & Eny acted independently and objectively in auditing the Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2015;
3. That the Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2015 was appropriate and was presented fairly in accordance with accountancy principles based on Indonesian Financial Accounting Standards (PSAK) distributed by Indonesian Accounting Association (IAI);

- 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 2015, Kantor Akuntan Publik Osman Bing Satrio & Eny telah bersikap independen dan obyektif.
3. Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2015 yang sudah diaudit, telah sesuai dengan Standar

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 2016



Tony Tjandra
Chairman

Sudarmanto
Member

M. Fadil
Member

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 Perusahaan dan manajemen risiko oleh Direksi sudah dilaporkan kepada Dewan Komisaris.

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

Jakarta, Maret 2016

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 Tax Consultant 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 Konsultan Pajak 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 Perusahaan

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 perusahaan terbuka harus memiliki seorang sekretaris perusahaan sebagaimana ditetapkan peraturan terbaru Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengenai Sekretaris Perusahaan 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 Perusahaan dan Peraturan No. I-A. Perseroan telah menunjuk Sekretaris Perusahaan melalui Keputusan Direksi tanggal 3 November 2010 jo. 1 September 2014. Pada tanggal 5 Mei 2014 Perseroan mengangkat Marco Hardy sebagai Sekretaris Perusahaan yang baru. Berikut uraian singkat tentang latar belakang beliau:

Marco Hardy, Corporate Secretary

Marco Hardy ditunjuk sebagai Sekretaris Perusahaan 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 Perusahaan, 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 Perusahaan, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan masyarakat.
5. Mengidentifikasi anggota Direksi maupun Dewan Komisaris Perusahaan terbuka dan afiliasinya, menyangkut kepemilikan saham, hubungan usaha dan tugas lain yang berpotensi menimbulkan benturan kepentingan.
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

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 meet certain requirements 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.

Implementation of corporate secretary functions during 2015, as has been reported, as follows:

1. Keeping up to date with the Capital Market development, especially rules and regulations in Capital Market.
   Current applicable regulation is Undang-undang No. 8 Tahun 1995. The

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 perusahaan 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 perusahaan, sekretaris perusahaan juga bertugas menyelenggarakan program orientasi bagi anggota Direksi dan/ atau Dewan Komisaris. Dan untuk meningkatkan pengetahuan dan kemampuannya, sekretaris perusahaan wajib mengikuti program pendidikan dan pelatihan. Sekretaris perusahaan wajib menyusun laporan rutin sekurang-kurangnya satu kali dalam setahun mengenai pelaksanaan fungsi sekretaris perusahaan dan menyampaikannya kepada Direksi dan salinannya kepada Dewan Komisaris. Peraturan OJK tersebut harus dilaksanakan oleh perseroan selambat-lambatnya 6 bulan setelah diberlakukan.

Pelaksanaan fungsi Sekretaris Perusahaan selama tahun 2015, sebagaimana telah dilaporkan adalah sebagai berikut:

1. Mengikuti perkembangan Pasar Modal khususnya peraturan perundang – undangan yang berlaku dibidang Pasar Modal.
   Landasan hukum yang berlaku saat ini adalah Undang-undang No. 8 Tahun 1995, selain itu Perusahaan juga telah mengikuti perkembangan Pasar Modal, serta peraturan perundang – undangan lain yang terkait, seperti POJK, Peraturan Bank Indonesia, Peraturan Bursa Efek Indonesia, dan peraturan perundang–undangan lainnya.
   Selama 2015, tidak terjadi pelanggaran terhadap semua peraturan perundang – undangan yang terkait.

2. Memberikan masukan kepada Direksi dan Dewan Komisaris perusahaan untuk mematuhi ketentuan peraturan perundang - undangan di bidang Pasar Modal.

Company also follows other related rules and regulation, such as, POJK, Bank Indonesia's regulations, Indonesia Stock Exchange's regulations, and other related regulations.
During 2015, there is no violation to all applicable and related regulations

2. Providing inputs to Board of Directors and Board of Commissioners to comply with rules and regulation in Capital Market.
From time to time, Corporate Secretary has provided inputs and updates on subjects related to rules and regulation in Capital Market, both formally and through informal way, such as, verbal discussion, emails, and internal memo.

3. Assist Board of Directors and Board of Commissioners in implementing Company's corporate governance, including:
   a. Information disclosure to public, including providing up to date information in the Company's website.
   Company's website is govern by POJK no 8/POJK.04/2015, which is updated regularly.
      1. Company's general information
      2. Information to investors
      3. Corporate governance information, and
      4. Corporate sociial responsibility information

   Currently, the Company owns and runs its website www.fajarpaper.com, which is also a media for the Company to disclose information to public and stakeholders.
   b. On-time report submissions to OJK
   c. Holds and documents general shareholders' meeting (GSM).
   GSM is govern by POJK no 32/POJK.04/2015. 2015's annual GSM (AGSM) was held on Tuesday, May 19th, 2015, at 11 am, located in Mercantile Athletic Club World Trade Center, Jl. Jenderal Sudirman Kavling 22-23, Jakarta.
   The AGSM was attended by a representation of 2,296,867,499 shares, or 92.69% out of 2,477,888,787 shares outstanding with legal voting rights.
   d. Holds and documents Board of Directors and Board of Commissioners meetings.
   Board of Directors, Board of Commissioners, and joint Board of

Dari waktu ke waktu, Sekretaris Perusahaan telah memberikan masukan dan perkembangan mengenai peraturan perundang – undangan di bidang Pasar Modal, baik secara formal, melalui rapat-rapat, maupun informal, melalui sarana diskusi, surat elektronik (surel), dan memo internal.

3. Membantu Direksi dan Dewan Komisaris dalam pelaksanaan tata kelola perusahaan yang meliputi:
   a. Keterbukaan informasi kepada masyarakat, termasuk ketersediaan informasi pada Situs web perusahaan.
   Situs web Perusahaan berlandaskan hukum POJK no 8/POJK.04/2015, diperbaharui secara berkala, dan yang meliputi:
      1. Informasi umum Perusahaan
      2. Informasi bagi pemodal atau investor
      3. Informasi tata kelola perusahaan, dan
      4. Informasi tanggung jawab sosial perusahaan

   Saat ini Perusahaan mengelola secara penuh situs web www.fajarpaper.com, dan merupakan salah satu sarana bagi Perusahaan untuk memberikan keterbukaan informasi yang berkaitan dengan Perusahaan kepada publik dan stakeholders.
   b. Penyampaian Laporan kepada OJK tepat waktu.
   c. Penyelenggaraan dan dokumentasi Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)
   Landasan hukum bagi rencana dan pelaksanaan RUPS Perusahaan adalah POJK No. 32/POJK.04/2015. RUPS Tahunan (RUPST) telah dilaksanakan dengan pada hari Selasa, tanggal 19 Mei 2015, dimulai pada pukul 11 pagi, dan bertempat di Mercantile Athletic Club World Trade Center, Jl. Jenderal Sudirman Kavling 22-23, Jakarta.
   RUPST dihadiri oleh saham dan/atau diwakili oleh 2.296.867.499 saham, atau mewakili 92,69% dari 2.477.888.787 saham, atau seluruh jumlah saham yang telah dikeluarkan oleh Perseroan dengan hak suara yang sah.
   d. Penyelenggaraan dan dokumentasi rapat Direksi dan/atau Dewan Komisaris
   Rapat Direksi, Rapat Dewan Komisaris, maupun Rapat gabungan Direksi dan

Directors/Board of Commissioners meetings have been held regularly, and in accordance to POJK 33/ POJK.04/2014

e. Implements orientation program for Board of Directors and Board of Commissioners.
Corporate Secretary has regularly provided information regarding to Capital Market updates, including new rules and regulations, in meetings with Board of Directors and Board of Commssioners.
In addition to that, members of Board of Directors and Board of Commissioners have undergone a series of trainings and educations, through on-the-job trainings, provided by consultants and experts, represented the Company's suppliers and customers, through seminars and workshops, held by banks, as lenders.

4. Serves as intermediary between the Company and shareholders, OJK, and other stakeholders.
During 2015, Corporate Secretary has attended to all inquiries and inputs from shareholders, OJK, and other stakeholders, through telephone, fax, mass media, mails, and emails.

Dewan Komisaris telah dilakukan secara berkala dan sesuai dengan POJK 33/ POJK.04/2014.

e. Pelaksanaan program orientasi terhadap perusahaan bagi Direksi dan /atau Dewan Komisaris.
Sekretaris Perusahaan secara berkala memberikan penjelasan mengenai perkembangan Pasar Modal, maupun peraturan perundang-undangan yang baru dalam rapat-rapat yang dilakukan oleh Direksi, Dewan Komisaris, dan gabungan Direksi serta Dewan Komisaris.
Selain itu, anggota-anggota Direksi dan Dewan Komisaris telah melakukan serangkaian pelatihan dan pendidikan, melalui on-job training, baik yang didapat dari konsultan-konsultan, maupun ahli-ahli yang dibawa oleh pemasok dan pelanggan Perusahaan, serta melalui seminar-seminar yang diselenggarakan oleh bank-bank, sebagai pihak pemberi fasilitas kredit.

4. Sebagai Penghubung antara Perusahaan dengan pemegang saham perusahaan, OJK, dan Pemangku kepentingan lainnya.
Selama 2015, Sekretaris Perusahaan telah menanggapi semua pertanyaan dan masukan dari pemegang saham, OJK, serta pemangku kepentingan lainnya, melalui media telepon, fax, media massa, surat, maupun surat elektronik.

Internal Audit

Audit Internal

Pursuant to Bapepam-LK regulations No.IX.1.7, 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 Indonesia as Production

Sesuai Peraturan Bapepam-LK No. IX.I.7, fungsi audit internal dimasukkan dalam struktur organisasi Perusahaan 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 teknik industri diraihnya dari Universitas Katolik

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 2014 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 Osman Bing Satrio & Eny to examine the books of the Company for the financial year ended December 31, 20145.

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.

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 perusahaan, dan sepanjang 2014 perusahaan 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 Osman Bing Satrio & Eny, yang selanjutnya melakukan audit atas buku-buku Perseroan untuk tahun buku yang berakhir 31 Desember 2015.

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 perusahaan 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 Perusahaan agar kegiatan operasional Perusahaan 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 Perusahaan bertanggung jawab atas pelaksanaan kegiatan usaha, termasuk implementasi sistem pengendalian internal. Tim audit internal melakukan serangkaian uji berkala untuk menilai apakah kegiatan operasional Perusahaan 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 may 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$ 645,124,800 and Rp 109,449,136,364.

Risiko Keuangan

Sebagai perusahaan yang berbasis di Indonesia, FajarPaper melakukan sebagian besar transaksinya dalam Rupiah, dan akun serta laporan keuangan Perusahaan 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 perusahaan yang hanya memiliki satu atau dua sumber pendapatan.

Perusahaan 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$ 645.124.800 dan Rp 109.449.136.364.

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 proceedings

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
a) 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, espescially 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 Perusahaan. Perusahaan 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 perusahaan
a) 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.
      FajarPaper melarang segala bentuk penyalahgunaan alkohol atau obat-obatan, baik di dalam atau di luar wilayah kerja, ketika individu melakukan tugas perusahaan.
   d. Barang terlarang lainnya
      Semua individu, terutama orang-orang yang bekerja di sekitar wilayah pabrik, dilarang untuk membawa barang-barang

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 2015, 40 complaints, information notices, and reports were received, of which 13, or 33% 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.

atau 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 perusahaan, seperti barang bajakan, curian, atau penggelapan dan jenis barang lainnya yang serupa.

2. Menghindari Benturan Kepentingan
   a. Mempertahankan Aset Perusahaan
   b. Mengamankan Kerahasiaan Perusahaan
   c. Larangan penerimaan / hadiah barang
3. Komitmen terhadap kualitas produk dan layanan purna jual
4. Perdagangan adil dan Persaingan Sehat
5. Tanggung Jawab Sosial Perusahaan
6. Patuhi Hukum
7. Politik Afiliasi
   FajarPaper adalah perusahaan 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, Perusahaan mulai menjalankan program Whistleblower dalam rangka mendukung pelaksanaan tata kelola perusahaan dan sebagai sarana program Manajemen Risiko. Program ini dirancang untuk menyediakan sarana bagi karyawan Perusahaan untuk menyampaikan keluhan atau rekomendasi, secara anonim, sehubungan dengan pelanggaran peraturan Perusahaan dan kode etik, pelanggaran hukum, dan penipuan, atau dugaan adanya penipuan.

Sepanjang 2015, diterima 40 pengaduan, informasi dan laporan; 13 atau 33% di antaranya diselesaikan dengan penerapan kebijakan baru atau langkah yang diambil manajemen. Perusahaan 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."

FajarPaper's business practices are designed to be ethically and environmentally responsible: achieving long-term, sustainable growth to meet the needs of a growing consumer population without compromising future resources. We choose to define sustainability as the maintenance of a responsible balance of economic, environmental, and social interests.

At the heart of our vision and our business model are the principles of recycling, so that value is always recovered, never

Apa makna 'keberlanjutan'

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

Dari sisi lingkungan hidup, kegiatan usaha dijalankan FajarPaper dengan cara yang etis dan penuh tanggung jawab: mengupayakan pertumbuhan usaha yang berkesinambungan untuk jangka panjang demi memenuhi kebutuhan penduduk yang kian meningkat populasinya tanpa mengorbankan kelestarian sumber daya alam di masa mendatang. Bagi kami keberlanjutan adalah keseimbangan antara kepentingan ekonomi, lingkungan dan sosial yang terjaga dengan baik.

Daur ulang menjadi prinsip di balik visi dan model bisnis kami; selalu ada yang dimanfaatkan,



wasted. FajarPaper uses recovered waste to produce high quality packaging paper. We create livelihoods for small paper collectors who recover and deliver scrap and discarded packaging materials that would otherwise contribute to the mountains of industrial and municipal waste in ever more overpressed landfill sites. We provide value through purchasing these materials from a 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.

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, so that "Good things come from FajarPaper."

tidak ada yang terbuang sia-sia. FajarPaper memanfaatkan dan mengolah kembali limbah untuk menghasilkan kertas kemasan berkualitas tinggi. Kami membuka lapangan kerja bagi pemulung dan pengepul kertas. Mereka mengumpulkan dan menjual kemasan kertas bekas dan sisa, bahan yang biasanya menambah tumpukan sampah industri dan sampah rumah tangga di tempat pembuangan sampah akhir yang semakin penuh. Ada manfaat yang kami berikan ketika kami membeli bahan tersebut dari orang-orang yang menjadi bagian dari jaringan pengepul. Karena fokus menggunakan bahan bekas, kami menggunakan pulp dari kayu secara minimum; artinya kami secara langsung ikut melestarikan sumber daya hutan alam dan hutan industri yang merupakan penyerap karbon alamiah.

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. Bagi merekalah "yang baik dari FajarPaper".

Responsible Products: high performance packaging paper

Produk yang benar: kertas kemasan berkualitas



FajarMedium

Corrugated medium paper is a high performance fluting paper used in the construction of carton boxes. It is made from 100% recycled fibres. The superb strength characteristics of FajarMedium provide functional protection for goods in carton boxes during transportation and are highly effective when used in display stacks. The combination of corrugated medium paper and linerboard ensures excellent runnability on corrugator machines.

Corrugated medium paper adalah fluting paper (kertas bergelombang) berkualitas tinggi yang digunakan dalam pembuatan kotak kemasan. Kertas ini dibuat dari 100% bahan daur ulang. Karena kekuatannya, kertas corrugated medium dapat digunakan sebagai pelindung barang kiriman maupun sebagai sarana untuk display. Penggunaan FajarMedium bersama dengan FajarLiner dalam pembuatan kardus menjamin kelancaran kerja mesin.



FajarLiner

Linerboard, also made from 100% recycled paper, is a high-quality brown packaging paper used for the inner and outer layers of corrugated sheets. It provides effective protection for contents and a smooth surface that facilitates high quality printing.

Linerboard, yang juga dibuat dari 100% bahan daur ulang, adalah kertas kemasan berwarna coklat dan berkualitas tinggi, yang dipakai sebagai pelapis sisi luar maupun dalam kotak kemasan. Kertas ini mampu melindungi dengan baik isi kemasan, dan permukaannya yang licin memudahkan proses pencetakan dan menghasilkan cetakan bermutu tinggi.



FAJARBOARD

Coated Duplex Board by FajarPaper Indonesia

Coated duplex board is a paper with a white, glossy-coated, top layer finish and a grey bottom layer. Coated duplex board is ideal for light-weight packaging materials that require high quality printing, particularly effective for pharmaceutical products, shoes, household goods, processed foods and consumer electronics. Coated duplex board uses around 98% recycled paper and 2% pulp.

Coated duplex board adalah kertas karton duplex dengan bagian atas berwarna putih dan mengkilap tepat untuk menampilkan hasil cetakan sedangkan bagian bawahnya berwarna abu-abu. Jenis kertas ini dipakai untuk kemasan ringan yang membutuhkan hasil cetakan berkualitas tinggi, dan umumnya dipakai pada kemasan produk farmasi, sepatu, produk kebutuhan rumah tangga, makanan olahan dan produk elektronik. Bahan baku coated duplex board adalah 98% kertas bekas dan sangat minimum bubur kertas hampir 2%.

Fajar PerformaMedium

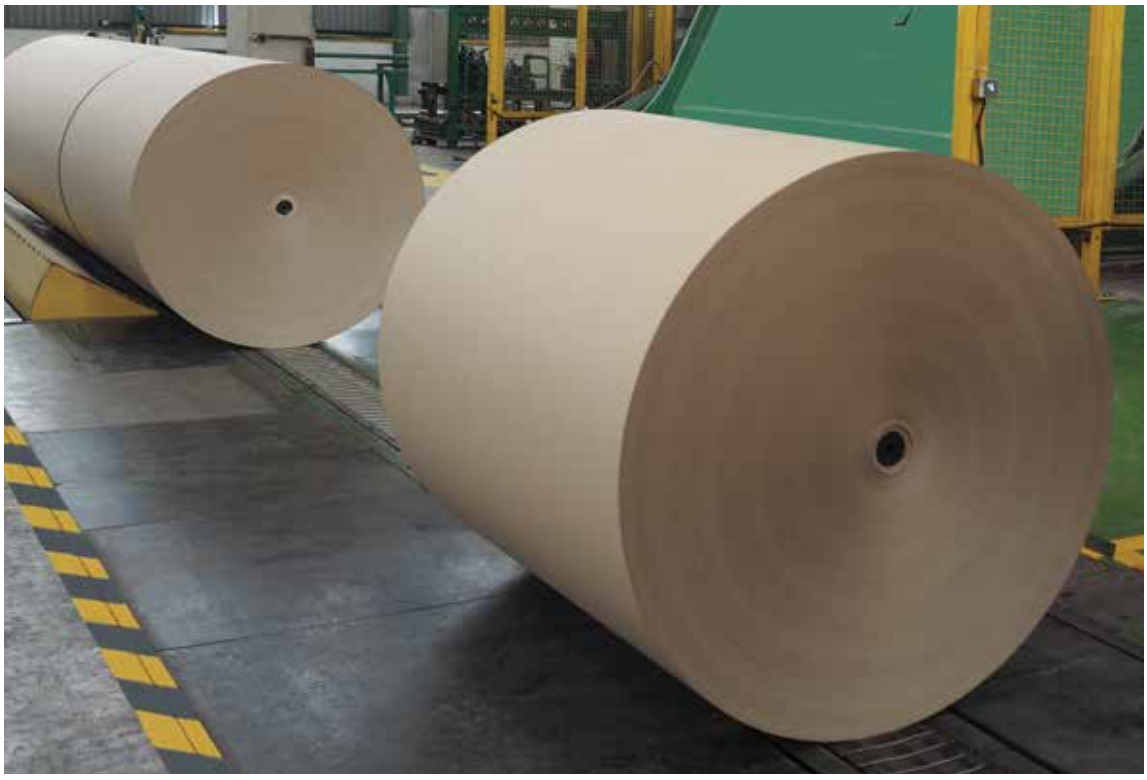
High performance paper used in the construction of containerboard, made of 100% recycle material. Excellent run-ability, high performance fluting that is suitable for the most demanding packaging application.

Fajar Medium atau Corrugated Medium Paper (CMP) merupakan kertas fluting berkualitas tinggi yang digunakan untuk bagian dalam bergelombang dari kotak kemasan Cartonbox. Kertas ini terbuat dari 100% kertas daur ulang dan mempunyai karakter yang sangat baik dalam memberikan perlindungan lebih pada saat transportasi dan juga apabila ditumpuk.

Fajar PrimeLiner

High Quality brown packaging paper made from 100% recycled fibers, PrimeLiner is the ideal choice for high performance boxes which required the combination of strength and printability.

Fajar Liner atau Kraft Liner Board (KLB) merupakan kertas kemasan berwarna coklat yang memiliki kualitas tinggi untuk digunakan sebagai lapisan luar dari kertas kemasan Cartonbox. KLB memberikan perlindungan yang kuat untuk isi kemasan, dan memiliki permukaan yang halus demi memfasilitasi pencetakan berkualitas tinggi.

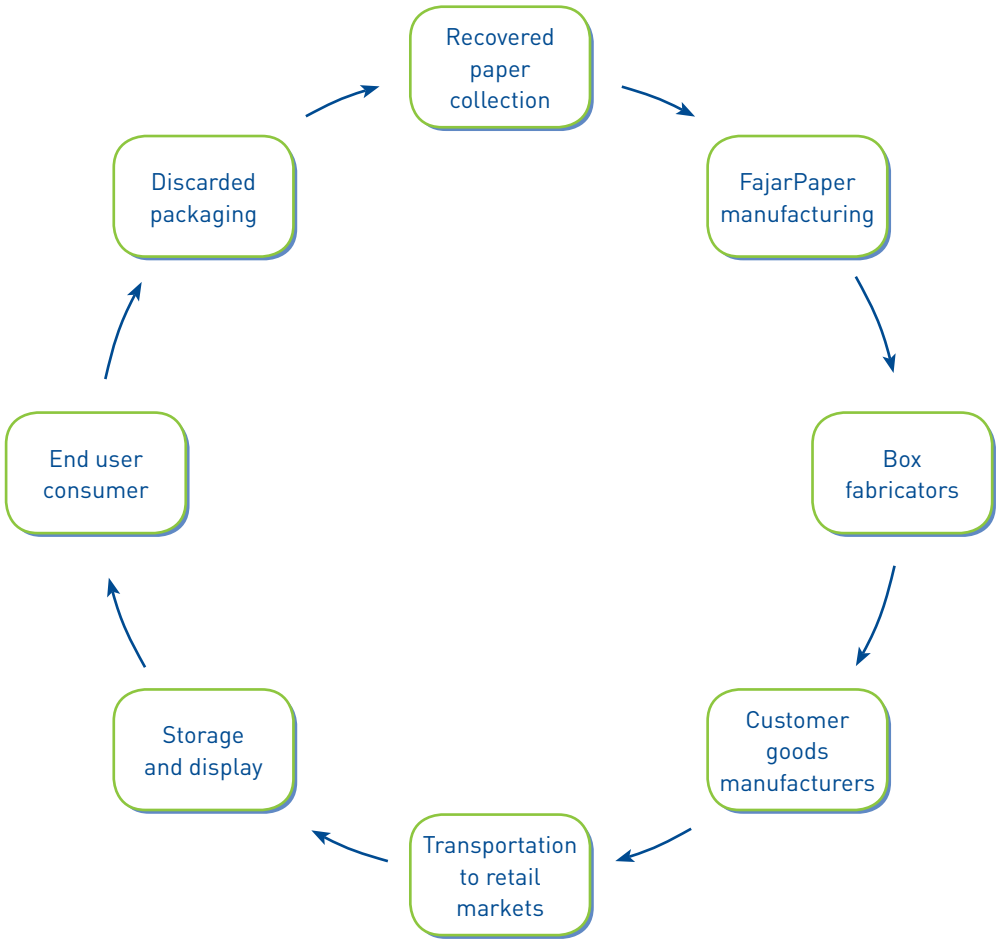


Responsible business: creating sustainable value

Model Bisnis: menciptakan nilai yang berkelanjutan

Ours is a circular economy – where materials are reused again and again and not discharged as waste, nor waste emissions.

Kegiatan ekonomi kami berpusar - Karena bahan digunakan berulang-ulang, tidak dibuang sebagai limbah dan tidak menghasilkan limbah.



The very essence of 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 the responsible choices by collecting and recycling their discarded waste
3. Encouraging small self-employed individuals by offering value for recovered paper they have collected
4. Creating lighter and more resilient packaging capable of saving weight and transportation costs, yet meeting the needs of modern consumer goods producers, retailers and end user customers

Model usaha kami bukan sekadar daur ulang tapi juga mengurangi karbon yang menjadi dampak kegiatan operasional kami dengan empat cara berbeda:

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 dengan lingkungan melalui tindakan nyata, yaitu mengumpulkan dan mendaur ulang limbah produksi mereka.
3. Membina pemulung dengan menawarkan nilai lebih bagi kertas bekas yang mereka kumpulkan.
4. Menghasilkan kemasan yang lebih ringan dan kuat sehingga dapat menekan berat dan biaya angkutan namun tetap sesuai kebutuhan produsen barang konsumen moderen, peritel dan konsumen akhir.

Responsible engagement - our stakeholders

Pembinaan yang benar: para pihak berkepentingan

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

In our day to day to day operations we are in regular contact with the communities around us, via our commercial relationships with local individual paper collectors, as a major local employers and through our community development programmes.

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 we are consulted by end user consumer goods companies as the specification of the paper we produce has a significant impact on the strength and weight of the boxes in use, on the production and 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, arrange for contributions into pension plans and ensure we have the procedures in place for salary and benefits review, human rights and 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

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

Dalam pelaksanaan kegiatan usaha sehari-hari kami rutin berhubungan dengan masyarakat sekitar. Bentuk hubungannya sendiri bermacam-macam: hubungan usaha dengan pemulung atau pengepul, sebagai perusahaan besar yang membuka lapangan kerja dan melalui program pengembangan masyarakat.

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 dimintakan 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. Produk kami juga berpengaruh pada proses pencetakan merek maupun informasi perusahaan dan informasi lain pada kotak.

Karyawan termasuk kelompok penting seperti pemangku kepentingan. Sebagai perusahaan besar pemberi kerja, selain mematuhi peraturan ketenagakerjaan yang berlaku, kami juga menyediakan bagi karyawan berbagai tunjangan kesejahteraan, bantuan kesehatan dan iuran pensiun. Ada prosedur untuk mengevaluasi gaji dan tunjangan, menjamin hak asasi manusia dan membantu 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 Perusahaan. Bagian Tata Kelola dalam Laporan Tahunan ini memuat informasi lebih lengkap tentang interaksi tersebut dan frekuensinya. Perseroan rutin menerbitkan siaran pers tentang kinerja keuangan selama tahun tertentu, tentang persoalan penting dan perubahan

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.

Society at large: we are a leading public company and as such we conduct a public expose annually and from time to time attend investment forum events – to provide formal updates on the company's performance and market conditions in general. Again the website is a useful and transparent vehicle for keeping the general public informed as to the activities of the company and our statutory obligations.

Regulators: includes those monitoring the activities of industry including the Environment Ministry, as well as our obligations to ensure we are compliant with IDX Stock Exchange rules and regulations from capital markets supervisory body, the OJK, company law and full cooperation with the tax authorities.

Economic performance

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 2,600 FajarPaper employees and their dependants.

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.

kondisi dan tentang 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.

Masyarakat umum: kami perusahaan ternama yang sahamnya tercatat di bursa dan terkait dengan ini kami menyelenggarakan acara paparan publik setiap tahun, dan sewaktu-waktu mengadakan forum investasi. Tujuannya adalah untuk menyampaikan secara resmi perkembangan atau informasi terkini tentang kinerja perseroan maupun kondisi pasar secara umum. Situs web juga kami manfaatkan untuk menyampaikan secara terbuka kepada masyarakat informasi seputar kegiatan kami dan kewajiban perseroan menurut undang-undang.

Regulator : mereka adalah para pihak yang memantau kegiatan industri, termasuk Kementerian Lingkungan Hidup, dan yang mengawasi kami melaksanakan peraturan Bursa Efek Indonesia dan berbagai ketentuan yang diberlakukan badan pengawas pasar modal atau OJK, undang-undang perseroan terbatas termasuk kantor pajak.

Kinerja ekonomi

Kami menghasilkan keuntungan ekonomi bagi pemangku kepentingan dari berbagai kalangan melalui beraneka ragam 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 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 menjual barang dan jasa kepada lebih dari 2.600 karyawan FajarPaper dan tanggungan mereka.

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

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

Environment and resource management

The use of recycled paper avoids destruction of natural forest cover for pulp, 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.

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 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 CO2 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.

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

Pengelolaan lingkungan dan sumber daya

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. Proses daur ulang di unit produksi kami berjalan efektif dan hemat sumber daya.

Standar penyusunan laporan

Kebijakan lingkungan disusun untuk memastikan bahwa semua ketentuan yang ditetapkan Kementerian Negara Lingkungan Hidup dan Kementerian Kehutanan benar-benar dijalankan mengikuti standar ketat penyusunan laporan PROPER. 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. Produk FajarPaper bersertifikat FSC (Forest Stewardship Council), dengan demikian pembeli tahun bahwa kertas kemasan produksi kami berasal dari sumber yang bertanggung jawab. Sertifikasi sangat penting bagi kami untuk menjaga hubungan dengan perusahaan multinasional produsen barang konsumen yang memakai kertas FajarPaper untuk membuat kemasan, dan kemasan tersebut digunakan untuk mengangkut produk dan 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 Perusahaan 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 CO2 yang dibuang ke udara dengan cara membakar limbah dan sisa kertas di incinerator nomor 2. Hanya sedikit perusahaan di Indonesia yang saat ini berhak memperoleh kredit karbon, dan FajarPaper salah satunya – bukti bahwa perusahaan merupakan yang terdepan di industri kertas dalam negeri serta berkomitmen dalam menyediakan operasional dan produk yang ramah lingkungan.

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 with very small use of natural pulp in duple board at about 2%. Local waste collectors currently account for about 60% 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 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.

Water management

Our operations are by necessity, close to a watercourse. About 80% of water consumed is 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 were substantially enlarged during the year to ensure the treated water is able to return to the natural water cycle, and in better condition. These channels are also useful to help mitigate against flooding from other industrial neighboring sites.

Pelaksanaan peraturan di lokasi

Kami telah melakukan evaluasi resmi dampak yang dihasilkan kegiatan operasional perusahaan terhadap lingkungan seperti UKL dan UPL Kajian dampak lingkungan juga dilakukan pada semua prasarana pendukung dan mesin kertas baru.

Sumber daya energi dan bahan yang digunakan

Sebagian bahan baku utama digunakan pulp dari kertas daur ulang dan sedikit sekali, yakni sekitar 2%, pulp dari kayu alam untuk produksi kertas duplex board. Semua kebutuhan pulp kami berasal dari pemasok yang terpercaya dan bertanggung jawab. Kini hampir sekitar 60% 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. Kertas bekas yang digunakan sebagai bahan baku 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 Perusahaan menyelesaikan pembangunan steam boiler yang dapat menghasilkan 75 ton uap per jam untuk memenuhi kebutuhan seiring ekspansi yang dilakukan Perusahaan baru-baru ini.

Pengelolaan air

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

Untuk meningkatkan efisiensi produksi, kami mengurangi volume air yang dipakai untuk pembuatan kertas dan menekan dampak limbah buangan terhadap lingkungan. Fasilitas pengolahan air yang kami operasikan dapat mengolah 58.000 m3 air per hari. Pada tahun 2014 saluran air di lokasi pabrik diperlebar agar air limbah olahan dapat dialirkan keluar ke lingkungan dengan kondisi lebih baik. Saluran tersebut juga membantu mengatasi banjir di lingkungan sekitar pabrik.

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.

Emissions

in respect of noise and ambient air emissions, FajarPaper conducts regular monitoring and is fully compliant with Indonesian national standards.

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 yang digunakan bertipe fluidizedbed yang mampu membakar limbah dengan bahan bakar minimum. Incinerator pertama yang merupakan pemberian pemerintah Jepang, dipasang pada tahun 2001 mampu membakar limbah padat kering sebanyak 95 ton per hari dan dapat menghasilkan 12 ton uap per jam. Incinerator kedua yang dipasang pada tahun 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.

Emisi Udara

Dalam hal kebisingan dan emisi udara ambien, FajarPaper melakukan pemantauan rutin dan sepenuhnya sesuai dengan standar nasional.

Corporate Social Responsibility

Tanggung Jawab Perusahaan kepada Masyarakat

Over a thousand local collectors earn a living by recovering paper materials that could otherwise end up in waste facilities or illegal dumps. Most of the daily recovered paper needs are sourced locally, the rest from imports and via trading houses. We encourage higher collection levels, which in return provide improved incomes for collectors and their families.

Corporate social responsibility programmes at FajarPaper are designed to provide support for local communities specifically focused on environment, education, health, poverty alleviation and child welfare.

Environment

FajarPaper's manufacturing and business process concepts rely on recycling, not only our products begin with recycled papers, but also the elements to support the production process also use recycle concept. Our gas turbine power plants generate electricity through heat, whereas these heats will then be transformed into steam, essentially to dry our paper products. In addition to that, contaminants, taken out from waste papers, which are not used for paper production are burnt in our own incinerators, again, the heats from the incineration process are then transformed into steams. Therefore the Company's main policy is to produce an environmental friendly products and providing sustainable clean environment, through recycling waste papers and other waste elements. In order to create a sustainable clean environment, the Company has donated mini plastic crusher machine to the Telaga Sakinah community in Cikarang Barat. And to sustain the clean neighborhood state, the Company has also been active to provide waste bank education program to a number of school in Desa Kalijaya, Cikarang Barat.

During 2015, the Company has maintained its Forest Stewardship Council (FSC), ISO 14000:2004 (Environmental), and blue-rated PROPER certification. On top of that, the Company is currently registered for Clean Development Mechanism (CDM or Carbon Credit), administered by UNFCCC.

Lebih dari seribu pemulung mencari nafkah dengan mengumpulkan kertas bekas yang biasanya hanya dibuang ke tempat pembuangan sampah atau bahkan di sembarang tempat. Sebagian besar kebutuhan bahan baku sehari-hari diperoleh dari pemasok di daerah, sedangkan sebagian lagi diimpor atau dibeli dari agen. Kami mendorong para pengepul untuk meningkatkan pasokan bahan baku, karena secara tidak langsung akan menambah pendapatan pemulung dan keluarga mereka.

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

Lingkungan Hidup

FajarPaper mempunyai konsep manufaktur dan proses bisnis yang bergantung pada daur ulang, tidak hanya mendaur ulang limbah kertas tetapi elemen-elemen pendukung proses produksinya juga menggunakan konsep tersebut. Pembangkit listrik turbin gas kami menghasilkan listrik melalui panas, kemudian akan berubah menjadi uap, pada dasarnya untuk mengeringkan produk kertas kami. Selain itu, kontaminan yang tidak diperlukan dalam produksi dipisahkan dari limbah kertas lalu dibakar di insinerator kita sendiri, panas dari proses pembakaran kemudian diubah menjadi uap. Oleh karena itu kebijakan utama Perseroan adalah untuk menghasilkan produk ramah lingkungan dan menyediakan lingkungan yang bersih yang berkelanjutan, melalui limbah kertas daur ulang dan elemen limbah lainnya. Dalam rangka menciptakan lingkungan bersih yang berkelanjutan, Perusahaan telah menyumbangkan Mini mesin pencacah plastik untuk masyarakat Telaga Sakinah di Cikarang Barat. Dan untuk mempertahankan lingkungan bersih, Perseroan juga aktif memberikan program pendidikan bank sampah ke sejumlah sekolah di Desa Kalijaya, Cikarang Barat.

Selama tahun 2015, Perseroan berhasil mempertahankannya Forest Stewardship Council (FSC), ISO 14000: 2004 (Lingkungan), dan dinilai sertifikasi PROPER biru. Selain itu, Perseroan telah terdaftar untuk Mekanisme Pembangunan Bersih (CDM atau Kredit Karbon), yang dikelola oleh UNFCCC.


Bantuan Pendidikan
FajarPaper
PT Fajar Surya Wisesa, Tbk
Bantuan Pendidikan
FajarPaper


BAKTI SOSIAL DONOR DARAH
PT. FAJAR SURYA WISESA,Tbk
Setetes darah anda, nyawa bagi sesama....
FajarPaper
Palang Merah Indonesia


YAYASAN HASANAH
PANTI ASUHAN YATIM HASANAH
FajarPaper
KEGIATAN SOSIAL KEAGAMAAN
PT. FAJAR SURYA WISESA, Tbk

Health and Safety

The Company is also care for a healthy neighborhood, which in return will provide a healthy workforce for the Company. Some of the programs are, blood donation drive and education programs for healthy environments in a number of schools in Desa Kalijaya, Cikarang Barat. The Company has maintained its OHSAS 18001 certification in 2015.

Education

Beside health, good education in the neighborhood will provide a competent workforce for the Company. Therefore, during 2015, the Company has donated stationeries, uniforms, and school renovation to a number of schools. In addition to that, the Company provides scholarship program to employees' family.

Kesehatan

Perusahaan juga merawat lingkungan untuk memberikan tenaga kerja yang sehat bagi Perseroan. Beberapa program seperti donor darah dan program pendidikan untuk lingkungan sehat di sejumlah sekolah di Desa Kalijaya, Cikarang Barat. Perseroan berhasil mempertahankan OHSAS 18001 sertifikasi pada tahun 2015.

Pendidikan

Disamping kesehatan, pendidikan yang baik di lingkungan akan memberikan tenaga kerja yang kompeten untuk Perseroan. Oleh karena itu, selama tahun 2015, Perseroan telah menyumbangkan alat-alat tulis, seragam, dan renovasi sekolah untuk sejumlah sekolah. Selain itu, Perseroan memberikan program beasiswa kepada keluarga karyawan.



FajarPaper also donated to a number of residents and community related to religious activities, such as, zakat fitrah and sacrificial meats.

Public Figures

FajarPaper works with public figures who provide aspirational role models for the local community. Two examples are Haji Sierod and Haji Malik, who have demonstrated their ability to care, guide, and train local youths. They organize the unemployed to learn new skills to find a job. These kids in turn help FajarPaper in sorting plastic materials and other materials that cannot be recycled. Other jobs include trimming down tree branches that obstruct public rights of way.

Village Chief

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 FajarPaper and its activities and objectives.

CSR Expenditure - a total of Rp 3.7 billion was distributed over the course of the year

FajarPaper juga menyumbangkan kepada sejumlah warga dan masyarakat yang berkaitan dengan kegiatan keagamaan, seperti, zakat fitrah dan daging kurban.

Tokoh masyarakat

FajarPaper bekerja sama dengan tokoh masyarakat yang menjadi panutan bagi warga sekitar. Tokoh dimaksud antara lain Haji Sierod dan Haji Malik yang dikenal karena sumbangsih mereka merawat, membimbing dan melatih kaum muda di daerah mereka. Mereka mengajak warga yang tidak bekerja untuk belajar ketrampilan baru untuk mempermudah mereka mencari kerja. Anak-anak ini akhirnya membantu FajarPaper memilah bahan plastik dan bahan lain yang tidak dapat didaur ulang. Pekerjaan lain yang dapat mereka tangani antara lain memangkas ranting pohon yang menghalangi lalu-lintas kendaraan.

Kepala desa

FajarPaper juga berkoordinasi dengan kepala desa setempat untuk mengatur proses pembuangan dan penjualan barang sisa dan barang bekas yang telah dipisahkan dari kertas bekas. Barang-barang tersebut mengandung plastik dan logam, dan penanganannya harus mengikuti ketentuan pemerintah. Dari semua kegiatan di atas, warga setempat dapat memperoleh penghasilan tambahan sekaligus belajar tentang FajarPaper berikut kegiatan dan tujuan usahanya.

Pengeluaran program CSR - dana sejumlah Rp 3,7 miliar disalurkan untuk kegiatan kemasyarakatan sepanjang tahun 2015

2015	2014
Rp 3.7 billion	Rp 3.5 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)

Osman Bing Satrio & Eny
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 Perusahaan

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 2015 Annual Report of PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Surat Pernyataan Anggota Dewan Komisaris dan Direksi Tentang Tanggung Jawab atas Laporan Tahunan 2015 PT Fajar Surya Wisesa Tbk

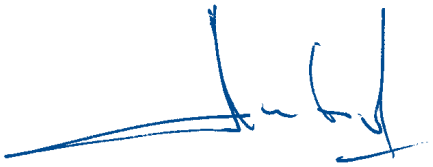
We, the undersigned, declare that the information contained in the 2015 Annual Report of PT Fajar Surya Wisesa Tbk. is a full and fair account to the best of our knowledge and we remain fully responsible for its accuracy and completeness.

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa semua informasi dalam laporan tahunan PT Fajar Surya Wisesa Tbk. tahun 2015 telah dimuat secara lengkap dan bertanggung jawab penuh atas kebenaran isi laporan tahunan perusahaan.

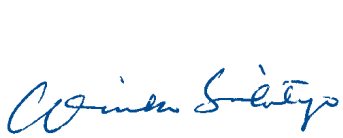
Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 April 2016

Board of Commissioners (Dewan Komisaris)



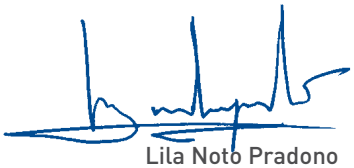
Ir. Airlangga Hartarto, MMT., MBA
President Commissioner
Presiden Komisaris



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
Presiden Direktur



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, 2015 and 2014
and Independent Auditors' Report

PT Fajar Surya Wisesa Tbk

Laporan Keuangan
untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2015 dan 2014
dan Laporan Auditor Independen

DIRECTORS' STATEMENT LETTER
SURAT PERNYATAAN DIREKSI

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT 1
LAPORAN AUDITOR INDEPENDEN

FINANCIAL STATEMENTS - As of December 31, 2015, 2014 and January 1, 2014/December 31, 2013 and for the years ended December 31, 2015 and 2014
LAPORAN KEUANGAN - Pada tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 1 Januari 2014/31 Desember 2013, dan untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2014

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 2015, 2014 DAN
1 JANUARI 2014/31 DESEMBER 2013 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, 2015, 2014 AND
JANUARY 1, 2014/DECEMBER 31, 2013 AND FOR 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, 28 Maret/March 28 , 2016

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

METERAI TEMPEL 310F3ADF858371747 6000 ENAM RIBU RUPIAH

Deloitte.

Osman Bing Satrio & Eny
Registered Public Accountants
License: KMK No. 1423/KM.1/2012
The Plaza Office Tower 32nd Floor
Jl. M.H. Thamrin Kav 28 - 30
Jakarta 10350, Indonesia

Tel: +62 21 29923100
Fax: +62 21 29928200, 29928300
E-mail: iddttl@deloitte.com
www.deloitte.com

Laporan Auditor Independen

No. GA116 0269 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 2015, 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.

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.

Independent Auditors' Report

No. GA116 0269 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, 2015, 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.

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.

Osman Bing Satrio & Eny

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 2015, serta kinerja keuangan dan arus kas untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

Penekanan Suatu Hal

Seperti yang dijelaskan pada Catatan 2a atas laporan keuangan, pada tahun 2015, Perusahaan menerapkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 24 (revisi 2013), Imbalan Kerja yang dilakukan secara retrospektif dan angka-angka koresponding tahun sebelumnya telah disajikan kembali. Seperti yang dijelaskan pada Catatan 3k, pada tahun 2015 Perusahaan mengadopsi metode revaluasi untuk tanah yang diterapkan secara prospektif. Opini kami tidak dimodifikasi sehubungan dengan hal tersebut.

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, 2015, and it's financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.

Emphasis of Matter

As discussed in Note 2a to the financial statements, in 2015, the Company adopted Statement of Financial Accounting Standards (PSAK) 24 (revised 2013), Employee Benefits which has been applied retrospectively and the prior year corresponding figures have been restated. Further, as discussed in Note 3k, in 2015 the Company adopted the revaluation model on land which applied prospectively. Our opinion is not modified in respect of this matter.

OSMAN BING SATRIO & ENY



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

28 Maret 2016/March 28, 2016

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013/ January 1, 2014/ December 31, 2013 *)	
		Rp	Rp	Rp	
ASET					**ASSETS**
ASET LANCAR					**CURRENT ASSETS**
Kas dan bank	3h,5	63.784.160.640	60.986.237.039	80.305.658.406	Cash on hand and in banks
Wesel tagih	3e	-	-	10.000.000.000	Note receivable
Piutang usaha kepada pihak ketiga	3e,6	680.663.107.867	811.094.229.923	887.116.633.258	Trade accounts receivable to third parties
Piutang lain-lain kepada pihak ketiga	3e	1.758.000.000	6.834.538.660	166.496.533.221	Other accounts receivable to third parties
Persediaan	3i,7	905.574.220.303	829.904.363.829	649.109.351.590	Inventories
Uang muka	8	10.839.888.972	8.113.189.935	9.260.156.291	Advances
Pajak dibayar dimuka	3s,9,30	23.910.527.771	48.354.951.535	51.337.208.943	Prepaid taxes
Biaya dibayar dimuka	3j,33c	30.376.038.797	30.335.791.099	6.214.346.841	Prepaid expenses
Instrumen keuangan derivatif	3e,3u,35b	1.635.512.438	-	-	Derivative financial instruments
Jumlah Aset Lancar		1.718.541.456.788	1.795.623.302.020	1.859.839.888.550	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					**NONCURRENT ASSETS**
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	3e,10	14.249.009.038	12.620.593.595	12.146.332.040	Restricted time deposit
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 2.794.529.813.884 pada 31 Desember 2015, Rp 2.543.933.272.908 pada 31 Desember 2014 dan Rp 2.302.549.568.701 pada 31 Desember 2013	3k,11	4.916.097.744.392	3.733.099.100.092	3.795.093.179.369	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 2,794,529,813,884 at December 31, 2015, Rp 2,543,933,272,908 at December 31, 2014 and Rp 2,302,549,568,701 at December 31, 2013
Aset tak berwujud - setelah dikurangi akumulasi amortisasi sebesar Rp 18.722.144.908 pada 31 Desember 2015, Rp 13.118.633.534 pada 31 Desember 2014 dan Rp 7.560.117.475 pada 31 Desember 2013	3l,12	9.426.581.624	14.703.751.594	19.904.609.653	Intangible Asset - net of accumulated amortisation of Rp 18,722,144,908 at December 31, 2015, Rp 13,118,633,534 at December 31, 2014 and Rp 7,560,117,475 at December 31, 2013
Uang muka pembelian aset tetap	13	292.877.036.921	16.594.901.171	1.064.423.069	Advances for purchase of property, plant and equipment
Biaya dibayar dimuka	3j,33c	33.483.333.333	-	-	Prepaid expenses
Uang jaminan		8.959.104.873	8.359.074.873	4.011.975.000	Guarantee deposits
Jumlah Aset Tidak Lancar		5.275.092.810.181	3.785.377.421.325	3.832.220.519.131	Total Noncurrent Assets
JUMLAH ASET		6.993.634.266.969	5.581.000.723.345	5.692.060.407.681	**TOTAL ASSETS**

*) Disajikan kembali - Catatan 2a

*) As restated - Note 2a

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.

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013/ January 1, 2014/ December 31, 2013 *)	
		Rp	Rp	Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS					**LIABILITIES AND EQUITY**
LIABILITAS JANGKA PENDEK					**CURRENT LIABILITIES**
Utang bank	3f,14	687.677.274.384	302.219.177.854	412.585.665.982	Bank loans
Utang usaha kepada pihak ketiga	3f,15	523.242.769.793	1.158.294.848.996	561.319.152.124	Trade accounts payable to third parties
Utang lain-lain	3f,16	47.754.241.577	64.583.278.226	29.256.031.979	Other accounts payable
Utang pajak	3s,17,30	4.390.387.058	4.017.775.377	10.912.715.434	Taxes payable
Biaya yang masih harus dibayar	3r,18	93.914.965.662	89.105.473.770	77.063.813.048	Accrued expenses
Instrumen keuangan derivatif	3f,3u,35b	6.553.975.347	185.228.613	-	Derivative financial instruments
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun					Current maturities of long-term liabilities
Bank dan lembaga keuangan	3f,19	245.963.781.865	220.216.129.329	214.732.951.746	Banks and financial institution
Sewa pembiayaan	3n,20	-	31.339.843	4.309.609.514	Finance lease obligations
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		1.609.497.395.686	1.838.653.252.008	1.310.179.939.827	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					**NONCURRENT LIABILITIES**
Liabilitas pajak tangguhan	3s,30	233.883.029.703	328.166.597.119	289.949.651.163	Deferred tax liabilities
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun					Long-term loans - net of current maturities
Instrumen keuangan derivatif	3f,3u,35b	-	3.017.504.619	5.975.327.294	Derivative financial instruments
Bank dan lembaga keuangan	3f,19	2.564.533.137.080	1.668.484.032.381	2.433.603.428.111	Banks and financial institution
Sewa pembiayaan	3n,20	-	-	30.706.041	Finance lease obligations
Liabilitas imbalan pasca kerja	3o,21	140.374.525.276	126.578.084.313	118.523.197.125	Post-employment benefits obligation
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		2.938.790.692.059	2.126.246.218.432	2.848.082.309.734	Total Noncurrent Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		4.548.288.087.745	3.964.899.470.440	4.158.262.249.561	**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	3f,22	1.238.944.393.500	1.238.944.393.500	1.238.944.393.500	Subscribed and paid-up - 2,477,888,787 shares
Tambahan modal disetor	3f,23	3.560.727.824	3.560.727.824	3.560.727.824	Additional paid-in capital
Penghasilan komprehensif lain					Other comprehensive income
Pengukuran kembali atas program imbalan pasti	3o,21	(35.466.476.925)	(34.765.521.978)	(25.566.688.504)	Remeasurement of defined benefit obligation
Keuntungan atas revaluasi aset tetap	3k,11	1.176.010.814.366	-	-	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Saldo laba					Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	24	800.000.000	600.000.000	600.000.000	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya		61.496.720.459	407.761.653.559	316.259.725.300	Unappropriated
JUMLAH EKUITAS		2.445.346.179.224	1.616.101.252.905	1.533.798.158.120	**TOTAL EQUITY**
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		6.993.634.266.969	5.581.000.723.345	5.692.060.407.681	**TOTAL LIABILITIES AND EQUITY**

*) Disajikan kembali - Catatan 2a

*) As restated - Note 2a

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 2015 DAN 2014

P.T. FAJAR SURYA WISESA Tbk
STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2015 AND 2014

	2015	Catatan/ Notes	2014 *)	
	Rp		Rp	
PENJUALAN BERSIH	4.959.998.929.211	3r,25	5.456.935.920.101	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	4.570.043.743.783	3r,26	4.880.425.417.320	COST OF GOODS SOLD
LABA KOTOR	389.955.185.428		576.510.502.781	GROSS PROFIT
Beban penjualan	(167.965.462.734)	3r,27	(202.870.334.233)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(68.433.423.840)	3r, 28	(43.258.798.285)	General and administrative expenses
Beban keuangan	(149.990.960.539)	3r,29	(136.949.160.176)	Financial charges
Kerugian kurs mata uang asing - bersih	(384.299.789.826)	3c	(83.287.207.688)	Loss on foreign exchange - net
Keuntungan (kerugian) atas instrumen keuangan derivatif - bersih	(2.636.052.116)	3f,3u,35b	2.948.264.002	Gain (loss) on derivative financial instruments - net
Lain-lain - bersih	(19.576.013.435)		19.691.885.639	Others - net
LABA (RUGI) SEBELUM PAJAK	(402.946.517.062)		132.785.152.040	INCOME (LOSS) BEFORE TAX
MANFAAT (BEBAN) PAJAK - BERSIH	94.049.915.767	3s,30	(41.283.223.781)	TAX BENEFIT (EXPENSE) - NET
LABA (RUGI) BERSIH TAHUN BERJALAN	(308.896.601.295)		91.501.928.259	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	(700.954.947)	3o,21,30	(9.198.833.473)	Remeasurement of defined benefit obligation, net of tax
Keuntungan revaluasi aset tetap	1.176.010.814.366	3k,11	-	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Jumlah penghasilan komprehensif lain tahun berjalan	1.175.309.859.419		(9.198.833.473)	Total other comprehensive income for the current year
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	866.413.258.124		82.303.094.786	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA (RUGI) PER SAHAM DASAR	(124,66)	3t,31	36,93	BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE

*) Disajikan kembali - Catatan 2a

*) As restated - Note 2a

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.

	Catatan/ Note	Modal Disetor/ Paid-up Capital	Tambahan Modal Disetor-Neto/ Additional Paid-in Capital-Net	Penghasilan Komprehensif Lain/ Other Comprehensive Income: Pengukuran kembali atas program imbalan pasti/ Remeasurment of defined benefit obligation	Penghasilan Komprehensif Lain/ Other Comprehensive Income: Keuntungan revaluasi aset tetap/ Gain on revaluation of property, plant and equipment	Saldo Laba/Retained earnings: Ditentukan penggunaannya/ Appropriated	Saldo Laba/Retained earnings: Tidak ditentukan penggunaannya/ Unappropriated	Jumlah Ekuitas/ Total Equity	
		Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Saldo per 1 Januari 2014 (seperti dilaporkan sebelumnya)		1.238.944.393.500	3.560.727.824	-	-	600.000.000	314.826.919.865	1.557.932.041.189	Balance as of January 1, 2014, (as previously reported)
Efek penerapan PSAK baru	2a	-	-	(25.566.688.504)	-	-	1.432.805.435	(24.133.883.069)	Effect of adoption of new PSAK
Saldo per 1 Januari 2014 *)		1.238.944.393.500	3.560.727.824	(25.566.688.504)	-	600.000.000	316.259.725.300	1.533.798.158.120	Balance as of January 1, 2014 *)
Laba bersih tahun berjalan *)		-	-	-	-	-	91.501.928.259	91.501.928.259	Net income for the year *)
Penghasilan komprehensif lain									Other comprehensive income
Kerugian aktuarial atas kewajiban manfaat pasti	21,30	-	-	(9.198.833.474)	-	-	-	(9.198.833.474)	Actuarial loss on defined benefit obligation
Saldo per 31 Desember 2014 *)		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 December 31, 2014
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	21,30	-	-	(700.954.947)	-	-	-	(700.954.947)	Actuarial loss on defined benefit obligation
Keuntungan atas revaluasi aset tetap		-	-	-	1.176.010.814.366	-	-	1.176.010.814.366	Gain on revaluation of property, plant and equipment
Cadangan umum		-	-	-	-	200.000.000	(200.000.000)	-	Appropriation for general reserve
Dividen		-	-	-	-	-	(37.168.331.805)	(37.168.331.805)	Dividend
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

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

*) As restated - Note 2a

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.

	2015	Catatan/ Notes	2014	
	Rp		Rp	
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI				**CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**
Penerimaan dari pelanggan	5.090.430.051.267		5.532.958.323.436	Cash receipts from customers
Pembayaran kepada pemasok dan untuk beban operasi lain	(4.587.808.717.195)		(3.819.703.040.204)	Cash paid to suppliers and for other operational expenses
Pembayaran kepada karyawan	(311.242.771.095)		(271.389.535.099)	Cash paid to employees
Kas dihasilkan dari operasi	191.378.562.977		1.441.865.748.133	Cash generated by operations
Pembayaran untuk:				Payments of:
Beban keuangan	(140.058.073.219)		(124.064.264.183)	Financial charges
Pajak penghasilan	(14.623.471.900)	9	(8.729.156.737)	Income taxes
Penerimaan dari:				Receipts from:
Penghasilan bunga	1.079.474.361		2.568.464.251	Interest income
Restitusi pajak penghasilan	35.125.299.202	9	16.211.909.741	Income tax refund
Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Operasi	72.901.791.421		1.327.852.701.205	Net Cash Provided by Operating Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI				**CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES**
Penerimaan (pembayaran) uang jaminan	4.839.940.000		(9.787.099.873)	Refund (payment) for quarantee deposits
Hasil penjualan aset tetap	181.818.182	11	65.909.091	Proceeds from sale of property, plant and
Pembayaran uang muka pembelian aset tetap	(292.877.036.921)		(16.594.901.171)	Payment of advances for purchase of property, plant and equipment
Perolehan aset tetap	(237.638.654.747)	11,32	(178.499.647.395)	Acquisition of property, plant and equipment
Perolehan aset tak berwujud	(301.341.404)	12,32	(258.237.100)	Acquisition of intangible assets
Penarikan wesel tagih	-		10.000.000.000	Withdrawal note receivable
Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi	(525.795.274.890)		(195.073.976.448)	Net Cash Used in Investing Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN				**CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES**
Perolehan utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	2.809.542.908.031		529.397.781.399	Proceeds from long-term bank loans and financial institution
Perolehan utang bank	1.396.398.106.950		692.112.455.461	Proceeds from bank loans
Pembayaran utang bank jangka panjang	(2.044.067.010.943)		(1.282.655.191.205)	Payment of long-term bank loans
Pembayaran utang bank	(1.668.982.925.320)		(1.086.644.216.067)	Payment of bank loans
Pembayaran dividen	(37.168.331.805)	24	-	Dividend payment
Pembayaran utang sewa pembiayaan	(31.339.843)		(4.308.975.712)	Payment of finance lease obligations
Kas Bersih Diperoleh (Digunakan) untuk Aktivitas Pendanaan	455.691.407.070		(1.152.098.146.124)	Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities
KENAIKAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN BANK	2.797.923.601		(19.319.421.367)	**NET INCREASE (DECREASE) IN CASH ON HAND AND IN BANKS**
KAS DAN BANK AWAL TAHUN	60.986.237.039		80.305.658.406	**CASH ON HAND AND IN BANKS AT BEGINNING OF YEAR**
KAS DAN BANK AKHIR TAHUN	63.784.160.640	5	60.986.237.039	**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 Februari 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 Timur Tengah. Persentase penjualan dalam negeri dan ekspor terhadap penjualan bersih untuk tahun 2015 masing-masing sebesar 85% dan 15%. Perusahaan memiliki kapasitas produksi sebesar 1.200.000 ton per tahun.

Kantor Perusahaan berkedudukan di Jakarta Pusat. Perusahaan memiliki 2.632 dan 2.652 karyawan masing-masing pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2014.

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 Middle East. The percentages of domestic and export sales to net sales in 2015 were 85% and 15%, 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 2,632 and 2,652 employees as of December 31, 2015 and 2014, respectively.

Susunan pengurus Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2015 adalah sebagai berikut:

The Company's management as of December 31, 2015 consists of the following:

Dewan Komisaris		**Board of Commissioners**
Komisaris Utama	Ir. Airlangga Hartarto	President Commissioner
Komisaris	Winarko Sulistyo	Commissioners
	Lila Noto Pradono	
Komisaris Independen	Hadi Rebowo Ongkowidjojo	Independent Commissioners
	Tony Tjandra	
Dewan Direksi		**Board of Directors**
Direktur Utama	Yustinus Yusuf Kusumah	President Director
Direktur	Roy Teguh	Directors
	Vilia Sulistyo	
	Wimba Wibawa Wanadiardja	
	Sentot Eko Junianto	
	Arif Razif	
Komite Audit		**Audit Committee**
Ketua	Tony Tjandra	Chairman
Anggota	Sudarmanto	Members
	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 2015, 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, 2015, 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 dan revisi serta interpretasi berikut yang dikeluarkan oleh Dewan Standar Akuntansi Keuangan dari Ikatan Akuntan Indonesia yang efektif untuk periode akuntansi yang dimulai pada tanggal 1 Januari 2015.

- PSAK 1 (revisi 2013), Penyajian Laporan Keuangan

  Berdasarkan amandemen terhadap PSAK 1, laporan laba rugi komprehensif telah diubah namanya menjadi "laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain" dan mengharuskan tambahan pengungkapan dalam bagian penghasilan komprehensif lain dimana pos-pos dari penghasilan komprehensif lain dikelompokkan menjadi dua kategori: (1) Tidak akan direklasifikasi lebih lanjut ke laba rugi; dan (2) akan direklasifikasi lebih lanjut ke laba rugi ketika kondisi tertentu terpenuhi.

  Amandemen ini telah diterapkan secara retrospektif, dan oleh karena itu penyajian pos penghasilan komprehensif lain telah dimodifikasi untuk mencerminkan perubahan tersebut.

  Amandemen menjelaskan bahwa laporan posisi keuangan ketiga diharuskan jika a) suatu entitas menerapkan kebijakan akuntansi secara retrospektif, atau penyajian kembali retrospektif atau reklasifikasi dari pos-pos dalam laporan keuangannya, dan b) penerapan penyajian kembali retrospektif atau reklasifikasi mempunyai pengaruh material atas informasi dalam laporan posisi keuangan ketiga. Amandemen menjelaskan bahwa catatan terkait tidak perlu disajikan dalam laporan posisi keuangan ketiga.

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED STATEMENTS OF FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS ("PSAK") AND INTERPRETATION OF PSAK ("ISAK")

a. Standards effective in the current year

In the current year, the Company has adopted the following new and revised standards and interpretations issued by the Financial Accounting Standards Board of the Indonesian Institute of Accountants that are effective for accounting periods beginning on January 1, 2015.

- PSAK 1 (revised 2013), Presentation of Financial Statements

  Under the amendments to PSAK 1, the statement of comprehensive income is renamed as a "statement of profit or loss and other comprehensive income" and require additional disclosures to be made in the other comprehensive income section such that items of other comprehensive income are Companyed into two categories: (1) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss; and (2) items that may be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met.

  The amendments have been applied retrospectively, and hence the presentation of items of other comprehensive income has been modified to reflect the changes.

  The amendments specify that a third statement of financial position is required when a) an entity applies an accounting policy retrospectively, or makes a retrospective restatement or reclassification of items in its financial statements, and b) the retrospective application, restatement or reclassification has a material effect on the information in the third statement of financial position. The amendments specify that related notes are not required to accompany the third statement of financial position.

Dalam tahun berjalan, Perusahaan telah menerapkan sejumlah PSAK revisi dan baru (lihat penjelasan di bawah), yang menghasilkan pengaruh material pada informasi dalam laporan posisi keuangan pada tanggal 1 Januari 2014/ 31 Desember 2013. Sesuai dengan amandemen terhadap PSAK 1, Perusahaan telah menyajikan laporan posisi keuangan ketiga pada tanggal 1 Januari 2014/31 Desember 2013 tanpa catatan yang terkait kecuali persyaratan pengungkapan dari PSAK 25, Kebijakan Akuntansi, Perubahan Estimasi Akuntansi dan Kesalahan sebagaimana dirinci di bawah ini:

In the current year, the Company has applied a number of new and revised PSAK (see discussion below), which has resulted in material effects on the information in the statement of financial position as of January 1, 2014/ December 31, 2013. In accordance with the amendments to PSAK 1, the Company has presented a third statement of financial position as of January 1, 2014/December 31, 2013 without the related notes except for the disclosure requirements of PSAK 25, Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors as detailed below.

- PSAK 24 (revisi 2013), Imbalan Kerja

Amandemen terhadap PSAK 24 atas akuntansi program imbalan pasti dan pesangon. Perubahan paling signifikan terkait akuntansi atas perubahan dalam kewajiban manfaat pasti dan aset program. Amandemen mensyaratkan pengakuan perubahan dalam kewajiban imbalan pasti dan nilai wajar aset program ketika amandemen terjadi, dan karenanya menghapus pendekatan koridor yang diijinkan berdasarkan PSAK 24 versi sebelumnya dan mempercepat pengakuan biaya jasa lalu. Amandemen tersebut mensyaratkan seluruh keuntungan dan kerugian aktuarial diakui segera melalui penghasilan komprehensif lain agar supaya aset atau liabilitas pensiun bersih diakui dalam laporan posisi keuangan mencerminkan jumlah keseluruhan dari defisit atau surplus program. Selanjutnya, biaya bunga dan imbal hasil aset program yang digunakan dalam PSAK 24 versi sebelumnya digantikan dengan nilai ”bunga neto” berdasarkan PSAK 24 (Revisi 2013) yang dihitung dengan mengalikan tingkat diskonto dengan liabilitas atau aset imbalan pasti neto.

Perubahan ini berdampak pada jumlah yang diakui dalam laba rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun-tahun sebelumnya. Selanjutnya PSAK 24 (revisi 2013), memperkenalkan perubahan tertentu dalam penyajian biaya manfaat pensiun termasuk pengungkapan yang lebih luas.

Ketentuan transisi yang spesifik berlaku untuk penerapan pertama kali atas PSAK 24 (revisi 2013). Perusahaan menerapkan ketentuan transisi yang relevan dan menyajikan kembali jumlah-jumlah komparatif atas dasar retrospektif.

- PSAK 24 (revised 2013), Employee Benefits

The amendments to PSAK 24 change the accounting for defined benefit plans and termination benefits. The most significant change relates to the accounting for changes in defined benefit obligations and plan assets. The amendments require the recognition of changes in defined benefit obligations and in fair value of plan assets when they occur, and hence eliminate the ’corridor approach’ permitted under the previous version of PSAK 24 and accelerate the recognition of past service costs. The amendments require all actuarial gains and losses to be recognised immediately through other comprehensive income in order for the net pension asset or liability recognised in the statement of financial position to reflect the full value of the plan deficit or surplus. Furthermore, the interest cost and expected return on plan assets used in the previous version of PSAK 24 are replaced with a “net interest” amount under PSAK 24 (revised 2013) which is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liability or asset.

These changes have had an impact on the amounts recognized in profit or loss and other comprehensive income in prior years. In addition, PSAK 24 (revised 2013) introduces certain changes in the presentation of the defined benefit cost including more extensive disclosures.

Specific transitional provisions are applicable to first-time application of PSAK 24 (revised 2013). The Company has applied the relevant transitional provisions and restated the comparative amounts on a retrospective.

Penerapan PSAK dan ISAK dibawah ini tidak mempunyai pengaruh material atas pengungkapan atau jumlah-jumlah yang diakui dalam laporan keuangan tahun berjalan:

- PSAK 4 (revisi 2013), Laporan Keuangan Tersendiri
- PSAK 15 (revisi 2013), Investasi pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama
- PSAK 46 (revisi 2014), Pajak Penghasilan
- PSAK 48 (revisi 2014), Penurunan Nilai Aset
- PSAK 50 (revisi 2014), Instrumen Keuangan: Penyajian
- PSAK 55 (revisi 2014), Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran
- PSAK 60 (revisi 2014), Instrumen Keuangan: Pengungkapan
- PSAK 65, Laporan Keuangan Konsolidasian
- PSAK 66, Pengaturan Bersama
- PSAK 67, Pengungkapan Kepentingan dalam Entitas Lain
- PSAK 68, Pengukuran Nilai Wajar
- ISAK 26, Penilaian Kembali Derivatif Melekat

The application of PSAK and ISAK has had no material impact on the disclosures or on the amounts recognized in the current year financial statements.

- PSAK 4 (revised 2013), Separate Financial Statements
- PSAK 15 (revised 2013), Investments in Associates and Joint Ventures
- PSAK 46 (revised 2014), Income Taxes
- PSAK 48 (revised 2014), Impairment of Assets
- PSAK 50 (revised 2014), Financial Instruments: Presentation
- PSAK 55 (revised 2014), Financial Instruments: Recognition and Measurement
- PSAK 60 (revised 2014), Financial Instruments: Disclosures
- PSAK 65, Consolidated Financial Statements
- PSAK 66, Joint Arrangements
- PSAK 67, Disclosures of Interests in Other Entities
- PSAK 68, Fair Value Measurements
- ISAK 26, Reassessment of Embedded Derivatives

Pengaruh atas liabilitas dan ekuitas atas penerapan PSAK 24 (revisi 2013).

Impact on liabilities and equity of the application of PSAK 24 (revised 2013).

	1 Januari 2014/*January 1, 2014* / 31 Desember 2013/*December 31, 2013*			
	Dilaporkan sebelumnya/ *As previously reported*	Penyesuaian/ *Adjustments*	Disajikan kembali/ *(As restated)*	
	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas pajak tangguhan	(297.994.278.851)	8.044.627.688	(289.949.651.163)	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan pasca kerja	(86.344.686.368)	(32.178.510.757)	(118.523.197.125)	Post-employment benefit obligation
Penghasilan komprehensif lain	-	25.566.688.504	25.566.688.504	Other comprehensive income
Saldo laba	(315.426.919.865)	(1.432.805.435)	(316.859.725.300)	Retained earnings

	31 Desember 2014/*December 31, 2014*			
	Dilaporkan sebelumnya/ *As previously reported*	Penyesuaian/ *Adjustments*	Disajikan kembali/ *(As restated)*	
	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas pajak tangguhan	(337.692.144.862)	9.525.547.743	(328.166.597.119)	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan pasca kerja	(88.475.893.336)	(38.102.190.977)	(126.578.084.313)	Post-employee benefit obligation
Penghasilan komprehensif lain	-	34.765.521.978	34.765.521.978	Other comprehensive income
Saldo laba	(402.172.774.815)	(6.188.878.744)	(408.361.653.559)	Retained earnings

Pengaruh atas laba rugi dan penghasilan komprehensif lain atas penerapan PSAK 24 (revisi 2013).

Impact on profit or loss and other comprehensive income of the application of PSAK 24 (revised 2013).

	31 Desember 2014/*December 31, 2014*			
	Dilaporkan sebelumnya/ *As previously reported*	Penyesuaian/ *Adjustments*	Disajikan kembali/ *(As restated)*	
	Rp	Rp	Rp	
Beban umum dan administrasi	49.600.229.364	(6.341.431.079)	43.258.798.285	General and administrative expenses
Manfaat (beban) pajak - bersih	39.697.866.011	1.585.357.770	41.283.223.781	Tax benefit (expense) - net
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pengukuran kembali atas imbalan pasca kerja	-	9.198.833.473	9.198.833.473	Remeasurement of defined benefit obligation
Laba bersih tahun berjalan	86.745.854.950	4.756.073.309	91.501.928.259	Net income for the year
Laba per saham	35,01	1,92	36,93	Basic earning per shares

b. Standar dan interpretasi telah diterbitkan tapi belum diterapkan

Standar, penyesuaian dan amandement standar serta interpretasi berikut efektif untuk periode yang dimulai pada atau setelah 1 Januari 2016:

Penerapan dini yang diperkenankan:

Standar
- PSAK 110 (revisi 2015): Akuntansi Sukuk.

Penyesuaian
- PSAK 5: Segmen Operasi,
- PSAK 7: Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi,
- PSAK 13: Properti Investasi,
- PSAK 16: Aset Tetap,
- PSAK 19: PSAK Aset Takberwujud,
- PSAK 22: Kombinasi Bisnis,
- PSAK 25: Kebijakan Akuntansi, Perubahan Estimasi Akuntansi dan Kesalahan,
- PSAK 53: Pembayaran Berbasis Saham dan
- PSAK 68: Pengukuran Nilai Wajar.

Penerapan secara retrospektif:

Amandement standar dan interpretasi
- PSAK 4: Laporan Keuangan Tersendiri tentang Metode Ekuitas dalam Laporan Keuangan Tersendiri,
- PSAK 15: Investasi Pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama tentang Entitas Investasi: Penerapan Pengecualian Konsolidasi,
- PSAK 24: Imbalan Kerja tentang Program Imbalan Pasti: Iuran Pekerja,

b. Standards and interpretations issued not yet adopted

Standard, standard improvements and amendment also interpretation effective for periods beginning on or after January 1, 2016:

Early application permitted:

Standard
- PSAK 110 (revised 2015): Accounting for Sukuk,

Improvements
- PSAK 5: Operating Segments,
- PSAK 7: Related Party Disclosures,
- PSAK 13: Investments Property,
- PSAK 16: Property, Plant and Equipment,
- PSAK 19: Intangible Assets,
- PSAK 22: Business Combination,
- PSAK 25: Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors,
- PSAK 53: Share-based Payments, and
- PSAK 68: Fair Value Measurement.

Retrospective application:

Standard amendment and interpretation
- PSAK 4: Separate Financial Statements about Equity Method in Separate Financial Statements,
- PSAK 15: Investment in Associates and Joint Venture about Investment Entities: Applying the Consolidation Exception,
- PSAK 24: Employee Benefits about Defined Benefit Plans: Employee Contributions,

- PSAK 65: Laporan Keuangan Konsolidasian tentang Entitas Investasi: Penerapan Pengecualian Konsolidasi,
- PSAK 67: Pengungkapan Kepentingan Dalam Entitas Lain tentang Entitas Investasi: Penerapan Pengecualian Konsolidasi dan
- ISAK 30: Pungutan.

Diterapkan secara prospektif:

Amandement standar
- PSAK 16: Aset Tetap tentang Klarifikasi Metode yang Diterima untuk Penyusutan dan Amortisasi,
- PSAK 19: Aset Takberwujud tentang Klarifikasi Metode yang Diterima untuk Penyusutan dan Amortisasi dan
- PSAK 66: Pengaturan Bersama tentang Akuntansi Akuisisi Kepentingan dalam Operasi Bersama.

Amandemen standar dan interpretasi efektif untuk periode yang dimulai pada atau setelah 1 Januari 2017, dengan penerapan dini diperkenankan yaitu amandemen PSAK 1: Penyajian Laporan Keuangan tentang Prakarsa Pengungkapan dan ISAK 31: Interpretasi atas Ruang Lingkup PSAK 13: Properti Investasi.

Standar dan amandemen standar efektif untuk periode yang dimulai pada atau setelah tanggal 1 Januari 2018, dengan penerapan dini diperkenankan yaitu PSAK 69; Agrikultur dan amandemen PSAK 16; Agrikultur; Tanaman Produktif.

- PSAK 65: Consolidation Financial Statements about Investment Entities: Applying the Consolidation Exception,
- PSAK 67: Disclosures of Interest in Other Entities about Investment Entities: Applying the Consolidation Exception, and
- ISAK 30: Levies.

Applied prospectively:

Standard amendment
- PSAK 16: Property, Plant and Equipment about Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization,
- PSAK 19: Intangible Asset about Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization, and
- PSAK 66: Joint Arrangements about Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operation.

Amendments to standard and interpretation effective for periods beginning on or after January 1, 2017, with early application permitted are amendments to PSAK 1: Presentation of Financial Statements about Disclosure Initiative and 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 and amendments to PSAK 16: Agriculture: Bearer Plants.

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. Mata uang penyajian yang digunakan untuk penyusunan laporan keuangan adalah mata uang Rupiah (Rp).

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a. Statement of Compliance

The financial statements have been prepared in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards. These financial statements are not intended to present the financial position, result of operations and cash flows in accordance with accounting principles and reporting practices generally accepted in other countries and jurisdictions.

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. The presentation currency used in the preparation of the financial statements is the Indonesian Rupiah.

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, terlepas apakah harga tersebut dapat diobservasi secara langsung atau diestimasi menggunakan teknik penilaian lain. Dalam mengestimasi nilai wajar aset atau liabilitas, Perusahaan memperhitungkan karakteristik aset atau liabilitas, jika pelaku pasar memperhitungkan karakteristik tersebut ketika menentukan harga aset atau liabilitas pada tanggal pengukuran. Nilai wajar untuk tujuan pengukuran dan/atau pengungkapan dalam laporan keuangan ditentukan berdasarkan basis tersebut, kecuali untuk transaksi pembayaran berbasis saham dalam ruang lingkup PSAK 53, transaksi sewa dalam ruang lingkup PSAK 30, dan pengukuran yang memiliki beberapa kemiripan dengan nilai wajar tetapi bukan merupakan nilai wajar, seperti nilai realisasi neto dalam PSAK 14 dan nilai pakai dalam PSAK 48.

Selain itu, untuk tujuan pelaporan keuangan, pengukuran nilai wajar dikategorikan ke Level 1, 2 atau 3 berdasarkan tingkat input untuk pengukuran nilai wajar yang dapat diobservasi dan signifikansi input pada pengukuran nilai wajar secara keseluruhan, yang digambarkan sebagai berikut:

- Input Level 1 adalah harga kuotasian (tanpa penyesuaian) di pasar aktif untuk aset atau liabilitas yang identik yang dapat diakses entitas pada tanggal pengukuran;
- Input Level 2 adalah input, selain harga kuotasian yang termasuk dalam Level 1, yang dapat diobservasi untuk aset atau liabilitas, baik secara langsung maupun tidak langsung; dan
- Input Level 3 adalah input yang tidak dapat diobservasi untuk aset atau liabilitas.

Laporan arus kas disusun dengan menggunakan metode langsung dengan mengelompokkan arus kas dalam aktivitas operasi, investasi dan pendanaan.

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, regardless of whether that price is directly observable or estimated using another valuation technique. In estimating the fair value of an asset or a liability, the Company takes into account the characteristics the asset or a liability if market participants would take those characteristics into account when pricing the asset or liability at the measurement date. Fair value for measurement and/or disclosure purposes in these financial statements is determined on such a basis, except for share-based payment transactions that are within the scope of PSAK 53, leasing transactions that are within the scope of PSAK 30, and measurements that have some similarities to fair value but are not fair value, such as net realizable value in PSAK 14 or value in use in PSAK 48.

In addition, for financial reporting purposes, fair value measurements are categorized into Level 1, 2 or 3 based on the degree to which the inputs to the fair value measurements are observable and the significance of the inputs to the fair value measurement in its entirety, which are described as follows:

- Level 1 inputs are quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities that the entity can access at the measurement date;
- Level 2 inputs are inputs, other than quoted prices included within Level 1, which are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and
- Level 3 inputs are unobservable inputs for the asset or liability.

The statements of cash flows are prepared using the direct method with classifications of cash flows into operating, investing and financing activities.

c. Transaksi dan Penjabaran Laporan Keuangan Dalam Mata Uang Asing

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.

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.

c. Foreign Currency Transactions and Translation

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.

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

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. 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).

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).

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.

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. 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).

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. 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.

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 Grup disediakan secara internal kepada manajemen kunci entitas (sebagaimana didefinisikan dalam PSAK 7: Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi), misalnya direksi dan CEO.

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.

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 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.

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 35b.

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 35b.

Pinjaman yang diberikan dan piutang

Loans and receivables

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.

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.

Bunga diakui dengan menggunakan metode suku bunga efektif, kecuali piutang jangka pendek dimana pengakuan bunga tidak material.

Interest is recognised by applying the effective interest method, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Metode suku bunga efektif

Effective interest method

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.

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.

Pendapatan diakui berdasarkan suku bunga efektif.

Revenue are recognised based on the effective interest rate.

Penurunan nilai aset keuangan

Impairment of financial assets

Aset keuangan, selain asset 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.

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.

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.

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 *default* atas piutang.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

Derecognition of financial assets

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.

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.

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.

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.

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.

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 35b.

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 35b.

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. 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.

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. 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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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:

o. Post-Employment Benefits

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.

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 35b.

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 35b.

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:

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 dijelaskan dalam Catatan 11 dan 39.

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.

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.

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:

Fair Value Measurement of Land

Land owned by the Company are measured based on its fair value. The Company was 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 as described in Notes 11 and 39.

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.

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 21.

The carrying amounts of post-employment benefit obligation are disclosed in Note 21.

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 diungkapkan dalam Catatan 9 dan 30.

The carrying amounts of the prepaid taxes disclosed in Notes 9 and 30.

5. KAS DAN BANK / 5. CASH ON HAND AND IN BANKS

	31 Desember/ December 31, 2015 Rp	31 Desember/ December 31, 2014 Rp	
Kas			Cash on hand
Rupiah	1.494.337.391	722.972.308	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	129.962.695	148.869.480	U.S. Dollar
Bank - pihak ketiga			Cash in banks - third parties
Rupiah			Rupiah
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	13.456.772.492	3.873.527.534	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
PT Bank Rabobank International Indonesia	8.941.377.859	16.649.427.717	PT Bank Rabobank International Indonesia
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	5.863.939.154	905.814.018	PT Bank Danamon Indonesia Tbk
PT Bank Central Asia Tbk	5.713.036.253	3.483.143.720	PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	4.715.024.965	2.302.732.741	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
PT Bank UOB Indonesia	2.780.503.008	5.245.301.770	PT Bank UOB Indonesia
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	2.602.506.216	1.340.734.636	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Lain-lain (masing-masing di bawah Rp 1.000.000.000)	1.237.742.677	2.254.792.406	Others (below Rp 1,000,000,000 each)
Dolar Amerika Serikat			U.S. Dollar
PT Bank UOB Indonesia	2.958.337.474	1.274.373.380	PT Bank UOB Indonesia
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	2.930.793.136	2.027.190.802	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Standard Chartered Bank, Jakarta	1.200.625.891	4.424.711.199	Standard Chartered Bank, Jakarta
PT Bank OCBC NISP Tbk	664.814.986	4.772.209.662	PT Bank OCBC NISP Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	552.097.144	3.397.811.342	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
Deutsche Bank A.G., Jakarta	361.158.480	6.925.437.195	Deutsche Bank A.G., Jakarta
Yen Jepang			Japanese Yen
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	7.376.473.692	162.307.555	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta
Standard Chartered Bank, Jakarta	211.149.686	392.240.312	Standard Chartered Bank, Jakarta
Euro (masing-masing dibawah Rp 500.000.000)	593.507.441	682.639.262	Euro (below Rp 500,000,000 each)
Jumlah	63.784.160.640	60.986.237.039	Total
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rates per annum during the year
Dolar Amerika Serikat	0,20% - 0,55%	0,10% - 0,55%	U.S. Dollar
Rupiah	0,25% - 4,85%	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, 2015 Rp	31 Desember/ December 31, 2014 Rp	
a. Berdasarkan Pelanggan			a. By Debtor
Pelanggan dalam negeri	660.465.343.608	805.398.945.142	Local customers
Pelanggan luar negeri	20.197.764.259	5.695.284.781	Foreign customers
Jumlah	680.663.107.867	811.094.229.923	Total
b. Berdasarkan Umur			b. By Age Category
Belum jatuh tempo	535.143.056.393	670.429.034.672	Not yet due
Sudah jatuh tempo			Past due
1 - 30 hari	135.910.984.827	134.389.272.001	1 - 30 days
31 - 60 hari	4.707.102.199	5.618.078.975	31 - 60 days
61 - 90 hari	-	657.844.275	61 - 90 days
Lebih dari 90 hari	4.901.964.448	-	More than 90 days
Jumlah	680.663.107.867	811.094.229.923	Total
c. Berdasarkan Mata Uang			c. By Currency
Rupiah	660.465.343.608	805.398.945.142	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	20.197.764.259	5.695.284.781	U.S. Dollar
Jumlah	680.663.107.867	811.094.229.923	Total

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 dimana Perusahaan tidak mengakui cadangan kerugian penurunan nilai piutang karena belum ada perubahan yang signifikan dalam kualitas kredit dan jumlah piutang masih dapat dipulihkan. 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.

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.

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 for which the Company has not recognised an allowance for impairment losses because there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable. 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.

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.

7. PERSEDIAAN / 7. INVENTORIES

	31 Desember/ December 31, 2015 Rp	31 Desember/ December 31, 2014 Rp	
Barang jadi	461.583.981.860	385.158.736.015	Finished goods
Barang dalam proses	2.847.305.751	1.285.845.418	Work in process
Bahan baku	233.496.106.858	212.385.114.555	Raw materials
Bahan pembantu dan suku cadang	181.668.985.836	165.921.459.074	Indirect materials and spare parts
Barang dalam perjalanan	25.977.839.998	65.153.208.767	Goods in transit
Jumlah	905.574.220.303	829.904.363.829	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, 2015 Rp	31 Desember/ December 31, 2014 Rp	
Uang muka pembelian suku cadang	4.792.078.635	5.293.299.471	Advances for purchase of spare parts
Uang muka impor	4.642.035.525	2.350.078.641	Advances for import
Lain-lain	1.405.774.812	469.811.823	Others
Jumlah	10.839.888.972	8.113.189.935	Total

9. PAJAK DIBAYAR DIMUKA / 9. PREPAID TAXES

	31 Desember/ December 31, 2015 Rp	31 Desember/ December 31, 2014 Rp	
Pajak penghasilan pasal 28a (Catatan 30)			Income tax article 28a (Note 30)
2015	14.623.471.900	-	2015
2014	8.729.156.737	8.729.156.737	2014
2013	-	35.125.299.202	2013
Pajak pertambahan nilai	557.899.134	4.500.495.596	Value added tax
Jumlah	23.910.527.771	48.354.951.535	Total

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.

In January 2016, the Company received Overpayment Tax Assessment Letter (SKPLB) for 2014 corporate income tax amounting to Rp 8,729,156,737. Refund has already received by the Company.

Pada bulan Januari 2015, Perusahaan menerima Surat Ketetapan Pajak Lebih Bayar (SKPLB) atas pajak penghasilan badan tahun 2013 sebesar Rp 35.125.299.202. Restitusi ini telah diterima Perusahaan.

In January 2015, the Company received Overpayment Tax Assessment Letter (SKPLB) for 2013 corporate income tax amounting to Rp 35,125,299,202. Refund has already received by the Company.

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 2,25% 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 2.25% 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 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

	1 Januari 2014/ January 1, 2014	Penambahan/ Additions	Pengurangan/ Deduction	Reklasifikasi/ Reclassifications	31 Desember 2014/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Biaya perolehan:						Cost:
Pemilikan langsung						Direct acquisitions
Tanah	27.090.185.634	-	-	-	27.090.185.634	Lands
Bangunan dan prasarana	383.796.278.596	1.006.818.181	-	16.384.544.205	401.187.640.982	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	5.392.957.271.134	152.926.392.086	-	81.225.615.750	5.627.109.278.970	Machineries and equipments
Kendaraan	50.535.656.399	81.620.000	75.024.635	-	50.542.251.764	Vehicles
Perabot dan peralatan	27.333.607.388	7.327.964.574	-	-	34.661.571.962	Furnitures, fixtures and equipments
Aset tetap dalam penyelesaian						Construction in progress
Bangunan dan prasarana	15.871.794.083	2.104.551.539	-	(16.384.544.205)	1.591.801.417	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	155.305.837.126	16.017.303.185	-	(37.975.613.022)	133.347.527.289	Machineries and equipments
Aset sewa pembiayaan						Assets under finance lease
Mesin dan peralatan	43.250.002.728	-	-	(43.250.002.728)	-	Machineries and equipments
Kendaraan	1.502.114.982	-	-	-	1.502.114.982	Vehicles
Jumlah	6.097.642.748.070	179.464.649.565	75.024.635	-	6.277.032.373.000	Total
Akumulasi penyusutan:						Accumulated depreciation:
Pemilikan langsung						Direct acquisitions
Bangunan dan prasarana	158.523.366.720	18.352.418.552	-	-	176.875.785.272	Buildings and land improvements
Mesin dan peralatan	2.086.690.988.444	212.162.814.604	-	3.363.889.101	2.302.217.692.149	Machineries and equipments
Kendaraan	35.330.617.998	6.011.087.457	75.024.635	-	41.266.680.820	Vehicles
Perabot dan peralatan	18.930.903.220	3.791.012.957	-	-	22.721.916.177	Furnitures, fixtures and equipments
Aset sewa pembiayaan						Assets under finance lease
Mesin dan peralatan	2.522.916.826	840.972.275	-	(3.363.889.101)	-	Machineries and equipments
Kendaraan	550.775.493	300.422.997	-	-	851.198.490	Vehicles
Jumlah	2.302.549.568.701	241.458.728.842	75.024.635	-	2.543.933.272.908	Total
Jumlah tercatat	3.795.093.179.369				3.733.099.100.092	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:

	2015	2014	
	Rp	Rp	
Jumlah tercatat aset tetap yang dijual	-	-	Net book value of property, plant and equipment
Harga jual	181.818.182	65.909.091	Selling price
Keuntungan atas penjualan aset tetap - bersih	181.818.182	65.909.091	Gain on sale of property, plant and equipment - net

Beban penyusutan dialokasi sebagai berikut:

Depreciation expense was allocated to the following:

	2015 Rp	2014 Rp	
Pemilikan langsung:			Direct acquisitions:
Biaya pabrikasi (Catatan 26)	249.545.410.783	239.147.526.325	Factory overhead (Note 26)
Beban umum dan administrasi - penyusutan (Catatan 28)	1.387.584.663	1.138.467.245	General and administrative expenses - depreciation (Note 28)
Beban penjualan - lain-lain	31.340.000	31.340.000	Selling expenses - others
Aset sewa pembiayaan:			Leased assets:
Biaya pabrikasi (Catatan 26)	25.035.250	1.141.395.272	Factory overhead (Note 26)
Jumlah	250.989.370.696	241.458.728.842	Total

Untuk tahun 2015, penilaian atas nilai wajar aset tetap berupa tanah dilakukan oleh penilai independen yang telah teregistrasi di OJK (d/h Bapepam-LK), KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan dengan laporan tertanggal 3 Pebruari 2016. Penilaian aset tetap menggunakan laporan per 31 Desember 2015.

In 2015, the revaluation of land was performed by independent appraisers registered in OJK (formerly Bapepam), KJPP Stefanus Tonny Hardi & Rekan as stated in the report dated February 3, 2016. The revaluation of property, plant and equipment used the financial information as of December 31, 2015.

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 1.176.010.814.366 dibukukan pada penghasilan komprehensif lain dan 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 1,176,010,814,366, was recorded in other comprehensive income and 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 38.034.185.634.

If land was stated at the historical cost basis, the carrying amount would be Rp 38,034,185,634.

Pada tanggal 31 Desember 2015, aset tetap dalam penyelesaian terutama merupakan pembangunan mesin kertas, dengan persentase penyelesaian sebesar 15,38%. Perusahaan memperkirakan pembangunan akan selesai pada tahun 2017.

As of December 31, 2015, construction in progress represents the construction of paper machines, with percentage of completion of 15.38%. The Company estimated that the construction will be completed at 2017.

Biaya pinjaman yang dikapitalisasi pada aset dalam penyelesaian sejumlah Rp 3.768.644.711 pada 31 Desember 2015. Tingkat kapitalisasi rata-rata adalah 3,95% pada tahun 2015.

Borrowing cost capitalized to construction in progress amounted to Rp 3,768,644,711 at December 31, 2015. The average capitalization rate were 3.95% in 2015.

Atas pembangunan 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, 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 tercata 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,		
	2015	2014	
	Rp	Rp	
Nilai pertanggungan aset			Sum insured
Rupiah	109.449.136.364	34.609.800.000	Rupiah
Dolar Amerika Serikat (US$ 645.124.800 pada 31 Desember 2015 dan US$ 590.433.700 pada 31 Desember 2014)	9.242.968.664.500	7.344.995.228.000	U.S Dollar (US$ 645,124,800 at December 31, 2015 and US$ 590,433,700 at December 31, 2014)
Jumlah	9.352.417.800.864	7.379.605.028.000	Total
Jumlah tercatat aset			Carrying amount of assets
Aset tetap	4.916.097.744.392	3.733.099.100.092	Property, plant and equipment
Persediaan	905.574.220.303	829.904.363.829	Inventory
Jumlah	5.821.671.964.695	4.563.003.463.921	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 103.057.375.506 dan Rp 68.140.889.028, masing-masing pada tahun 2015 dan 2014.

Cost of property, plant and equipment which were fully depreciated but still used by the Company amounted to Rp 103,057,375,506 and Rp 68,140,889,028 in 2015 and 2014, respectively.

Berdasarkan penelaahan manajemen, tidak terdapat kejadian atau perubahan keadaan yang mengindikasikan adanya penurunan nilai aset tetap pada 31 Desember 2015 dan 2014.

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, 2015 and 2014.

12. ASET TAK BERWUJUD – BERSIH

12. INTANGIBLE ASSET – NET

	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

	1 Januari 2014/ January 1, 2014	Penambahan/ Additions	Pengurangan/ Deductions	Reklasifikasi/ Reclassifications	31 Desember 2014/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Sistem aplikasi SAP						Application of the SAP's system
Biaya perolehan	27.464.727.128	357.658.000	-	-	27.822.385.128	Cost
Akumulasi amortisasi	7.560.117.475	5.558.516.059	-	-	13.118.633.534	Accumulated amortisation
Jumlah tercatat	19.904.609.653				14.703.751.594	Net Book Value

Beban amortisasi aset tak berwujud masing-masing sebesar Rp 5.603.511.374 dan Rp 5.558.516.059 untuk tahun 2015 dan 2014 dicatat di Biaya Pabrikasi – Lain-lain.

Amortisation expense of intangible asset amounting to Rp 5,603,511,374 and Rp 5,558,516,059 in 2015 and 2014, 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, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	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 dan US$ 5.000.000 pada 31 Desember 2014)	241.412.500.000	62.200.000.000	Revolving Loan (US$ 17,500,000 on December 31, 2015 and US$ 5,000,000 on December 31, 2014)
Fasilitas Import - PM 8 (US$ 4.863.402)	67.090.633.626	-	Import Facilities - PM 8 (US$ 4,863,402)
Pinjaman Berulang (Rp)	55.000.000.000	-	Revolving Loan (Rp)
Fasilitas Import (US$ 33.420 pada 31 Desember 2015 dan US$ 4.169.118 pada 31 Desember 2014)	461.028.900	51.863.832.894	Import Facilities (US$ 33,420 on December 31, 2015 and US$ 4,169,118 on December 31, 2014)
PT Bank OCBC NISP Tbk			PT Bank OCBC NISP Tbk
Demand Loan (US$ 10.000.000 pada 31 Desember 2015 dan US$ 1.300.000 pada 31 Desember 2014)	137.950.000.000	16.172.000.000	Demand Loan (US$ 10,000,000 on December 31, 2015 and US$ 1,300,000 on December 31, 2014)
Fasilitas Import - PM 8 (US$ 4.105.554)	56.636.114.671	-	Import Facilities - PM 8 (US$ 4,105,554)
Trade Gabungan (US$ 3.310.358 pada 31 Desember 2015 dan US$ 834.366 pada 31 Desember 2014)	45.666.388.887	10.379.517.393	Combine Trade (US$ 3,310,358 on December 31, 2015 and US$ 834,366 on December 31, 2014)
Standard Chartered Bank, Jakarta			Standard Chartered Bank, Jakarta
Fasilitas Pinjaman Jangka Pendek (Rp)	68.000.000.000	-	Short Term Loan Facilities (Rp)
Fasilitas Import Loan (US$ 1.120.740)	15.460.608.300	-	Import Loan Facilities (US$ 1,120,740)
Fasilitas Pinjaman Jangka Pendek (US$ 1.000.000)	-	12.440.000.000	Short Term Loan Facilities (US$ 1,000,000)
PT Bank UOB Indonesia			PT Bank UOB Indonesia
Fasilitas *Clean Trust Receipt* (US$ 11.990.661)	-	149.163.827.567	Clean Trust Receipt Facility (US$ 11,990,661)
Jumlah	687.677.274.384	302.219.177.854	Total
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rate per annum in the current year
Dolar Amerika Serikat	3,35% - 6,45%	3,36% - 5,00%	U.S. Dollar
Rupiah	10,62% - 11,35%	9,75% - 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, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Utang bank	687.677.274.384	302.219.177.854	Bank loans
Biaya bunga yang masih harus dibayar (Catatan 18)	1.256.933.358	632.518.765	Acrrued interest expenses (Note 18)
Jumlah	688.934.207.742	302.851.696.619	Total

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman sebagai berikut:

a. Fasilitas limit gabungan I dengan 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$ 30.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

   iii. Fasilitas Eksport dengan jumlah maksimum US$ 5.000.000 atau jumlah yang setara dalam mata uang lain.

b. Fasilitas limit gabungan II dengan maksimum sebesar US$ 48.000.000.

Fasilitas Import dan Eksport dikenakan tingkat bunga berdasarkan saldo harian sebesar 7,05% per tahun, semuanya dibawah suku bunga pinjaman terbaik HSBC untuk pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat. Semua fasilitas pinjaman diatas akan jatuh tempo pada tanggal 14 Juli 2016.

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 2015, 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$ 17.000.000.

c. Fasilitas *Letter of Credit* (LC2), dengan jumlah maksimum sebesar US$ 50.000.000.

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta

The Company has obtained several credit facilities, which include the following:

a. Combined limit facility I with 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$ 30,000,000 or at any equivalent amount in other currencies.

   iii. Export Facility with maximum credit limit amounting to US$ 5,000,000 or at any equivalent amount in other currencies.

b. Combined limit facility II with maximum credit limit of US$ 48,000,000.

Import and Export Facilities bears an interest rate based on daily balance at 7.05% 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 July 14, 2016.

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, 2015, 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$ 17,000,000.

c. Letter of Credit (LC2) facility with maximum credit limit amounting to US$ 50,000,000.

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 2016.

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, 2016.

Standard Chartered Bank, Jakarta

Perusahaan memperoleh beberapa fasilitas pinjaman dengan jumlah maksimum US$ 40.000.000 sebagai berikut:

a. Fasilitas Pinjaman Jangka Pendek dengan jumlah maksimum sebesar US$ 5.000.000 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 29 Pebruari 2016. 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$ 40,000,000, which include the following:

a. Short term loan facility with a maximum credit limit of US$ 5,000,000, 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 February 29, 2016. 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 dengan jumlah limit gabungan maksimum sebesar US$ 10.000.000, 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 KMK akan jatuh tempo pada tanggal 31 Agustus 2016.

PT Bank UOB Indonesia (UOB)

The Company has obtained several credit facilities with a total combined limit maximum amounting to US$ 10,000,000, 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 Working Capital Credit (KMK) will mature on August 31, 2016.

15. UTANG USAHA KEPADA PIHAK KETIGA / 15. TRADE ACCOUNTS PAYABLE TO THIRD PARTIES

	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
a. Berdasarkan pemasok			a. By debtor
Pemasok dalam negeri	341.809.050.581	430.395.913.946	Local suppliers
Pemasok luar negeri	181.433.719.212	727.898.935.050	Foreign suppliers
Jumlah	523.242.769.793	1.158.294.848.996	Total
b. Berdasarkan mata uang			b. By currency
Rupiah	251.967.243.094	94.821.863.425	Rupiah
Dolar Amerika Serikat	269.209.669.585	1.059.459.721.848	U.S. Dollar
Lainnya	2.065.857.114	4.013.263.723	Others
Jumlah	523.242.769.793	1.158.294.848.996	Total
c. Berdasarkan umur			c. By age
Kurang dari 31 hari	508.866.087.078	1.143.472.612.379	Less than 31 days
31 - 60 hari	14.063.349.390	7.470.910.618	31 - 60 days
61 - 90 hari	7.848.850	5.597.293.294	61 - 90 days
Lebih dari 90 hari	305.484.475	1.754.032.705	More than 90 days
Jumlah	523.242.769.793	1.158.294.848.996	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 sehubungan dengan pembangunan mesin kertas.

Mainly represents accounts payable to suppliers for the construction of paper machine.

17. UTANG PAJAK / 17. TAXES PAYABLE

	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Pajak penghasilan:			Income taxes:
Pasal 21	3.363.915.398	3.311.154.521	Article 21
Pasal 22	42.223.630	31.053.174	Article 22
Pasal 23	236.603.678	533.157.692	Article 23
Pasal 26	148.742.452	141.659.990	Article 26
Pasal 4 (2)	598.901.900	750.000	Article 4 (2)
Jumlah	4.390.387.058	4.017.775.377	Total

18. BIAYA YANG MASIH HARUS DIBAYAR / 18. ACCRUED EXPENSES

	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Gas	59.590.154.450	50.396.218.146	Gas
Bunga (Catatan 14 dan 19)	14.682.501.603	12.949.265.038	Interest (Notes 14 and 19)
Pengangkutan	9.744.034.619	17.499.972.355	Freight
Listrik dan telepon	7.324.798.220	2.666.893.715	Electricity and telephone
Lain-lain	2.573.476.770	5.593.124.516	Others
Jumlah	93.914.965.662	89.105.473.770	Total

19. UTANG BANK DAN LEMBAGA KEUANGAN JANGKA PANJANG / 19. LONG-TERM BANK LOANS AND FINANCIAL INSTITUTION

	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Utang Sindikasi 2013 (US$ 133.949.939 pada 31 Desember 2015 dan US$ 125.949.939 pada 31 Desember 2014)	1.790.589.487.741	1.508.051.932.938	Syndicated Loan 2013 (US$ 133,949,939 on December 31, 2015 and US$ 125,949,939 on December 31, 2014)
HSBC Bank Australia Limited (US$ 10.247.245 pada 31 Desember 2015 dan US$ 11.955.119 pada 31 Desember 2014)	141.360.739.119	148.721.676.629	HSBC Bank Australia Limited (US$ 10,247,245 on December 31, 2015 and US$ 11,955,119 on December 31, 2014)
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 7.297.107 pada 31 Desember 2015 dan US$ 8.513.292 pada 31 Desember 2014)	100.663.594.375	105.905.349.744	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (US$ 7,297,107 on December 31, 2015 and US$ 8,513,292 on December 31, 2014)
Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco) (US$ 5.000.000 pada 31 Desember 2015 dan US$ 6.428.571 pada 31 Desember 2014)	68.975.000.414	79.971.428.839	Societe de Promotion Et de Participation Pour La Cooperation Economique (Proparco) (US$ 5,000,000 on December 31, 2015 and US$ 6,428,571 on December 31, 2014)
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk			PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
Kredit Modal Kerja - Valas (US$ 34.468.000 pada 31 Desember 2015 dan US$ 373.774 pada 31 Desember 2014)	475.486.060.000	4.649.748.560	Working Capital Loan - Valas (US$ 34,468,000 on December 31, 2015 and US$ 373,774 on December 31, 2014)
Kredit Modal Kerja - Rupiah	233.422.037.296	41.400.025.000	Working Capital Loan - Rupiah
Jumlah	2.810.496.918.945	1.888.700.161.710	Total
Bagian jangka pendek	(245.963.781.865)	(220.216.129.329)	Current maturity
Utang jangka panjang	2.564.533.137.080	1.668.484.032.381	Long-term loans
Tingkat bunga per tahun selama tahun berjalan			Interest rate per annum during the tahun
Dolar Amerika Serikat	1,61% - 5,00%	1,60% - 5,00%	U.S. Dollar
Rupiah	11,00% - 12,00%	9,50% - 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, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	2.810.496.918.945	1.888.700.161.710	Long-term bank loans and financial instruments
Biaya bunga yang masih harus dibayar (Catatan 18)	13.425.568.245	12.316.746.273	Acrrued interest expenses (Note 18)
Jumlah	2.823.922.487.190	1.901.016.907.983	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, 2015	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
Jatuh tempo dalam tahun			Due in year
2015	-	228.306.717.823	2015
2016	253.174.531.538	274.356.491.756	2016
2017	967.166.086.791	228.306.718.196	2017
2018	1.240.971.569.071	1.098.483.964.830	2018
2019	84.333.586.896	118.011.582.801	2019
Setelah 2019	322.101.071.484	-	After 2019
Jumlah	2.867.746.845.780	1.947.465.475.406	Total
Biaya perolehan pinjaman yang belum diamortisasi	(57.249.926.835)	(58.765.313.696)	Unamortised transaction costs
Bersih	2.810.496.918.945	1.888.700.161.710	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, PT Bank UOB Indonesia dan Standard Chartered Bank.

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.

   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 31 Desember 2015, saldo pinjaman fasilitas ini adalah sebesar US$ 22.000.000.

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, PT Bank UOB Indonesia and Standard Chartered Bank.

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.

   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.

   As of December 31, 2015, outstanding balance of this facility amounted to US$ 22,000,000.

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 31 Desember 2015 dan 2014, saldo pinjaman fasilitas ini masing-masing adalah sebesar US$ 99.949.939 dan US$ 109.949.939.

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.

   As of December 31, 2015 and 2014, outstanding balance of this facility amounted to US$ 99,949,939 and US$ 109,949,939, 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 31 Desember 2015 dan 2014, saldo pinjaman fasilitas ini masing-masing adalah sebesar US$ 12.000.000 dan US$ 16.000.000.

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.

   As of December 31, 2015 and 2014, outstanding balance of this facility amounted to US$ 12,000,000 and US$ 16,000,000, 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

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%.

HSBC Bank Australia Limited

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.

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 Desember 2015 dan 2014, saldo pinjaman HSBC Bank Australia Limited masing-masing sebesar US$ 10.247.245 dan US$ 11.955.119.

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.

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.

As of December 31, 2015 and 2014, outstanding balance of the loan from HSBC Bank Australia Limited amounted to US$ 10,247,245and US$ 11,955,119, 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 Desember 2015 dan 2014, saldo pinjaman The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited sebesar US$ 7.297.107 dan US$ 8.513.292.

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 financial 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, 2015 and 2014, outstanding balance of the loan from The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited amounted to US$ 7,297,107 and US$ 8,513,292, 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$ 1.032.911 dan US$ 1.014.517 pada 31 Desember 2015 dan 2014 (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$ 1,032,911 and US$ 1,014,517 as of December 31, 2015 and 2014 (Note 10).

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BRI)

Berdasarkan Adendum Perjanjian Kredit BRI Nomor 12 tanggal 8 Agustus 2014, 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.

Berdasarkan Surat No. B.3408-BUM/KUS/12/2015 tanggal 31 Desember 2015, Fasilitas kredit Modal Kerja Rupiah dan Valas diperpanjang sampai dengan 1 Januari 2018.

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BRI)

Based on the BRI Credit Agreement Addendum No. 12 dated August 8, 2014 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.

Based on Letter No. B.3408-BUM/KUS/12/2015 dated December 31, 2015 the Working Capital Loan in Rupiah and foreign currency extended until January 1, 2018.

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.

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.

Pada 26 Desember 2015, Perusahaan telah menerima seluruh *waiver* atas tidak terpenuhinya rasio keuangan.

On December 26, 2015 the Company has received all waiver for the covenant breach.

20. UTANG SEWA PEMBIAYAAN

20. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

Perusahaan mengadakan perjanjian sewa pembiayaan dengan PT Orix Indonesia Finance untuk kendaraan alat berat dengan jangka waktu sewa tiga tahun dan tingkat bunga efektif masing-masing sebesar 7,51% per tahun pada tahun 2014.

The Company has finance lease agreements with PT Orix Indonesia Finance covering the heavy equipment vehicles, with a lease term of three years and annual effective interests rates of 7.51% per annum in 2014.

Pembayaran minimum sewa dan nilai kini pembayaran sewa minimum di masa datang berdasarkan perjanjian sewa tersebut pada tanggal 31 Desember 2014 adalah sebagai berikut:

As of December 31, 2014, minimum lease payments and present value of future minimum lease payments required under the lease agreement are as follows:

	Pembayaran minimum sewa/ Minimum lease payments	Nilai kini pembayaran minimum sewa/ Present value of minimum lease payments	
	31 Desember/ December 31, 2014	31 Desember/ December 31, 2014	
	Rp	Rp	
a. Rincian kewajiban sewa berdasarkan jatuh tempo			a. By Due Date
Tidak lebih dari satu tahun	31.536.146	31.339.843	Not later than one year
Dikurangi: biaya keuangan masa depan	(196.303)	-	Less: future finance charges
Nilai kini pembayaran minimum sewa	31.339.843	31.339.843	Present value of minimum lease payments
Bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun		31.339.843	Current maturity
Kewajiban Sewa Jangka Panjang - Bersih		-	Long-term Lease Liabilities - Net
b. Rincian kewajiban sewa berdasarkan lessor:			b. By Lessor
PT Orix Indonesia Finance		31.339.843	PT Orix Indonesia Finance

21. 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 2.582 karyawan pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2.611 karyawan pada 31 Desember 2014.

Program imbalan pasti memberikan eksposur Perusahaan terhadap risiko aktuarial seperti risiko harapan hidup dan risiko gaji.

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.

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.

Beban imbalan pasca kerja yang diakui di laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain adalah:

21. POST–EMPLOYEE BENEFITS OBLIGATIONS

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 2,582 on December 31, 2015 and 2,611 on December 31, 2014.

The defined benefit plan typically expose the Company to actuarial risks such as longevity risk and salary risk.

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.

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.

Amounts recognised in the statements of profit or loss and other comprehensive income with respect to these post-employment benefits are as follows:

	2015	2014 *)	
	Rp	Rp	
Biaya jasa:			Service cost:
Biaya jasa kini	9.829.453.123	9.378.229.010	Current service cost
Biaya bunga neto	10.126.246.745	9.607.573.666	Net interest expense
Keuntungan kurtailmen	-	(17.703.108.086)	Curtailment gain
Komponen dari biaya imbalan pasti yang diakui dalam laba rugi	19.955.699.868	1.282.694.590	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 demografik	-	(954.311.449)	Changes in demographic assumptions
Perubahan asumsi keuangan	10.418.226.431	(4.312.306.379)	Changes in financial assumptions
Penyesuaian	(11.352.833.026)	(6.998.493.470)	Adjustments
Komponen beban imbalan pasti yang diakui dalam penghasilan komprehensif lain	(934.606.595)	(12.265.111.298)	Components of defined benefit costs recognised ini other comprehensive income
Jumlah	19.021.093.273	(10.982.416.708)	Total

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

*) As restated – Note 2a

Dari beban tahun 2015 dan 2014 dialokasikan dalam biaya pabrikasi dan sisanya pada beban umum dan administrasi dan beban penjualan.

Of the expense in 2015 and 2014, was included in factory overhead, respectively, and the remainder in 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, 2015	31 Desember/ December 31, 2014 *)	
	Rp	Rp	
Saldo awal	126.578.084.313	118.523.197.125	Beginning balance
Biaya jasa kini	9.829.453.123	9.378.229.010	Current service cost
Biaya bunga	10.126.246.745	9.607.573.666	Interest cost
Kerugian aktuarial	934.606.595	12.265.111.298	Actuarial losses
Plan curtailment	-	(17.703.108.086)	Plan curtailment
Pembayaran manfaat	(7.093.865.500)	(5.492.918.700)	Benefits paid
Saldo akhir	140.374.525.276	126.578.084.313	Ending balance

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

*) As restated – Note 2a

Asumsi aktuarial yang signifikan untuk penentuan kewajiban imbalan pasti adalah tingkat diskonto, kenaikan gaji yang diharapkan dan mortalitas. 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, expected salary increase and mortality. 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 8.396.014.869 (meningkat sebesar RP 9.414.623.269).

- If the discount rate is 1% basis points higher (lower), the defined benefit obligation would decrease by Rp 8,396,014,869 (increase by Rp 9,414,623,269).

- Jika pertumbuhan gaji yang diharapkan naik (turun) sebesar 1%, kewajiban imbalan pasti akan naik sebesar Rp 9.614.220.741 (turun sebesar Rp 8.698.392.268).

- If the expected salary growth increases (decreases) by 1%, the defined benefit obligation would increase by Rp 9,614,220,741 (decrease by Rp 8,698,392,268).

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:

	2015	2014	
Tingkat diskonto per tahun	8%	8%	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	Commissioner's Standard Ordinay 1980 (CSO 1980)	Commissioner's Standard Ordinay 1980 (CSO 1980)	Mortality rate

22. MODAL SAHAM / 22. 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:

	31 Desember/December 31, 2015			
Nama Pemegang Saham	Jumlah Saham/ Number of Shares	Persentase Pemilikan/ Percentage of Ownership	Jumlah Modal Disetor/Total Paid-up Capital	Name of Stockholders
		%	Rp	
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

	31 Desember/December 31, 2014			
Nama Pemegang Saham	Jumlah Saham/ Number of Shares	Persentase Pemilikan/ Percentage of Ownership	Jumlah Modal Disetor/Total Paid-up Capital	Name of Stockholders
		%	Rp	
PT Intercipta Sempana	1.267.875.000	51,17	633.937.500.000	PT Intercipta Sempana
PT Intratata Usaha Mandiri	439.697.500	17,75	219.848.750.000	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%)	626.003.787	25,26	313.001.893.500	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.

23. TAMBAHAN MODAL DISETOR / 23. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

	31 Desember/December 31, 2015 dan/and 2014 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

24. DIVIDEN TUNAI DAN CADANGAN UMUM / 24. CASH DIVIDEND AND GENERAL RESERVE

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. The cash dividend was paid in full in June 2015.

25. PENJUALAN BERSIH / 25. NET SALES

	2015 Rp	2014 Rp	
Pihak ketiga			Third parties
Penjualan dalam negeri	4.247.622.151.985	4.711.711.937.839	Local sales
Penjualan ekspor	723.441.452.831	761.233.619.204	Export sales
Penjualan kotor	4.971.063.604.816	5.472.945.557.043	Gross sales
Retur dan potongan penjualan			Sales returns and discounts
Pihak ketiga	(11.064.675.605)	(16.009.636.942)	Third parties
Penjualan bersih	4.959.998.929.211	5.456.935.920.101	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.

26. BEBAN POKOK PENJUALAN / 26. COST OF GOODS SOLD

	2015 Rp	2014 Rp	
Bahan baku			Raw materials
Awal tahun	212.385.114.555	209.585.335.535	At beginning of year
Pembelian	3.248.508.830.947	3.720.109.666.632	Purchases
Akhir tahun	(233.496.106.858)	(212.385.114.555)	At end of year
Bahan baku yang digunakan	3.227.397.838.644	3.717.309.887.612	Raw materials used
Tenaga kerja langsung	87.373.772.428	79.903.242.641	Direct labor
Biaya pabrikasi			Factory overhead
Listrik, gas dan air	724.034.064.654	653.155.262.831	Electricity, gas and water
Penyusutan (Catatan 11)	249.570.446.033	240.288.921.597	Depreciation (Note 11)
Tenaga kerja tidak langsung	167.317.387.309	148.579.870.651	Indirect labor
Perbaikan dan pemeliharaan	35.681.061.489	55.110.703.023	Repairs and maintenance
Lain-lain	156.655.879.404	133.107.460.876	Others
Jumlah biaya pabrikasi	1.333.258.838.889	1.230.242.218.978	Total factory overhead
Jumlah biaya produksi	4.648.030.449.961	5.027.455.349.231	Total manufacturing cost
Persediaan barang dalam proses			Work in process
Awal tahun	1.285.845.418	2.674.715.061	At beginning of year
Akhir tahun	(2.847.305.751)	(1.285.845.418)	At end of year
Beban pokok produksi	4.646.468.989.628	5.028.844.218.874	Cost of goods manufactured
Persediaan barang jadi			Finished goods
Awal tahun	385.158.736.015	236.739.934.461	At beginning of year
Akhir tahun	(461.583.981.860)	(385.158.736.015)	At end of year
Beban pokok penjualan	4.570.043.743.783	4.880.425.417.320	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.

27. BEBAN PENJUALAN / 27. SELLING EXPENSES

	2015 Rp	2014 Rp	
Pengangkutan	149.486.557.698	186.173.872.870	Freight
Gaji dan tunjangan	7.570.935.400	5.368.276.996	Salaries and allowances
Komisi	3.811.452.747	4.211.283.494	Commission
Perjalanan	535.436.379	1.599.922.638	Travel
Lain-lain	6.561.080.510	5.516.978.235	Others
Jumlah	167.965.462.734	202.870.334.233	Total

28. BEBAN UMUM DAN ADMINISTRASI / 28. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2015 Rp	2014 *) Rp	
Gaji dan tunjangan	49.427.529.301	27.562.242.601	Salaries and employees' benefits
Sewa	4.316.431.409	3.729.975.420	Rents
Representasi dan sumbangan	3.261.757.300	2.641.263.200	Representation and donation
Jasa profesional	2.916.282.505	2.858.212.969	Profesional fee
Penyusutan (Catatan 11)	1.387.584.663	1.138.467.245	Depreciation (Note 11)
Perbaikan dan pemeliharaan	530.192.749	360.411.134	Repairs and maintenance
Pajak dan perizinan	47.377.152	7.479.673	Tax and permit
Lain-lain	6.546.268.761	4.960.746.043	Others
Jumlah	68.433.423.840	43.258.798.285	Total

29. BEBAN KEUANGAN / 29. FINANCIAL CHARGES

	2015 Rp	2014 Rp	
Beban bunga	143.465.278.599	130.034.323.465	Interest expense
Beban keuangan lainnya	6.525.681.940	6.914.836.711	Others financial charges
Jumlah	149.990.960.539	136.949.160.176	Total

Beban keuangan lainnya terutama merupakan biaya provisi, administrasi bank dan lainnya.

Other financial charges mainly represent the provision expense, bank charges and others.

30. PAJAK PENGHASILAN / 30. INCOME TAX

Manfaat (beban) pajak terdiri dari:

Tax benefit (expense) consists of the following:

	2015 Rp	2014 *) Rp	
Pajak kini	-	-	Current tax
Pajak tangguhan	94.049.915.767	(41.283.223.781)	Deferred tax
Jumlah Manfaat (Beban) Pajak - Bersih	94.049.915.767	(41.283.223.781)	Total Tax Benefit (Expense) - Net

*) Disajikan kembali – Catatan 2a.

*) As restated – Note 2a

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:

	2015 Rp	2014 *) Rp	
Laba (rugi) sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain	(402.946.517.062)	132.785.152.040	Gain (loss) before tax per statements of profit or loss and other comprehensive income
Perbedaan temporer:			Temporary differences:
Imbalan pasca kerja	12.861.834.368	(4.210.224.112)	Post-employment benefits
Biaya pinjaman	5.393.086.852	(1.605.785.598)	Borrowing cost
Perbedaan penyusutan komersial dan fiskal dan aset tetap sewa pembiayaan	19.034.537.594	(9.847.403.903)	Difference between commercial and fiscal depreciation and property, plant and equipment and finance lease
Perbedaan amortisasi komersial dan fiskal	2.595.669.315	(234.801.196)	Difference between commercial and fiscal amortisation
Jumlah	39.885.128.129	(15.898.214.809)	Total
Perbedaan yang tidak dapat diperhitungkan menurut fiskal:			Permanent differences:
Kesejahteraan karyawan	14.515.330.913	13.295.023.072	Staff welfare
Beban representasi dan sumbangan	4.846.770.760	4.723.065.850	Representation and donation expenses
Perbedaan penyusutan komersial dan fiskal	443.611.138	2.826.406.321	Difference between commercial and fiscal depreciation
Penghasilan bunga yang telah dikenakan pajak final	(1.079.474.361)	(2.568.464.251)	Interest income already subjected to final tax
Jumlah	18.726.238.450	18.276.030.992	Total
Laba (rugi) fiskal sebelum kompensasi rugi fiskal tahun sebelumnya	(344.335.150.483)	135.162.968.223	Fiscal income (loss) before fiscal loss carryforward
Rugi fiskal yang belum dikompensasi setelah penyesuaian hasil pemeriksaan pajak	(411.298.575.839)	(554.482.159.607)	Fiscal loss carryforward after tax audit adjustment
Akumulasi rugi fiskal	(755.633.726.322)	(419.319.191.384)	Accumulated fiscal loss

*) Disajikan kembali – Catatan 2a.

*) As restated – Note 2a

Perhitungan beban dan utang pajak kini Perusahaan adalah sebagai berikut:

Current tax expense and payable of the Company are computed as follows:

	2015 Rp	2014 Rp	
Beban pajak kini	-	-	Current tax expense
Dikurangi pembayaran pajak dimuka Pasal 22	14.623.471.900	8.729.156.737	Prepayment of income taxes Article 22
Lebih bayar pajak penghasilan (Catatan 9)	(14.623.471.900)	(8.729.156.737)	Prepaid tax (Note 9)

Rugi fiskal dan pajak dibayar dimuka Perusahaan tahun 2014 sudah sesuai dengan Surat Pemberitahuan Pajak (SPT) yang disampaikan ke Kantor Pelayanan Pajak.

Fiscal loss and prepaid tax of the Company for 2014 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, 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

	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013/ January 1, 2014/ December 31, 2013	Dibebankan ke laba rugi/ Charged to income for the year	Dikreditkan ke penghasilan komprehensif lain/ Credited to other comprehensive income	31 Desember/ December 31, 2014 *)	
	Rp	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas imbalan pasca kerja	29.630.799.281	(1.052.556.028)	3.066.277.825	31.644.521.078	Post-employment benefits obligation
Biaya pinjaman	(15.340.092.442)	(401.446.400)	-	(15.741.538.842)	Borrowing cost
Penyusutan aset tetap dan sewa pembiayaan	(444.209.917.639)	(2.461.850.977)	-	(446.671.768.616)	Depreciation of property, plant, and equipment and finance lease
Amortisasi aset tak berwujud	(2.168.908.286)	(58.700.299)	-	(2.227.608.585)	Amortization of intangible asset
Rugi fiskal	142.138.467.923	(37.308.670.077)	-	104.829.797.846	Fiscal loss
Liabilitas pajak tangguhan - bersih	(289.949.651.163)	(41.283.223.781)	3.066.277.825	(328.166.597.119)	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:

	2015	2014 *)	
	Rp	Rp	
Laba (rugi) sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain	(402.946.517.062)	132.785.152.040	Income (loss) before tax per statements of profit or loss and other comprehensive income
Pajak dengan tarif yang berlaku	(100.736.629.266)	33.196.288.011	Tax at effective tax rates
Pengaruh pajak atas perbedaan yang tidak dapat diperhitungkan menurut fiskal	4.681.559.613	4.569.007.749	Tax effect of permanent differences
Pengaruh pajak atas penyesuaian rugi fiskal hasil pemeriksaan pajak	2.005.153.886	3.517.928.021	Tax effect of fiscal loss adjustment after tax audit
Jumlah Beban (Manfaat) Pajak	(94.049.915.767)	41.283.223.781	Total Tax Expense (Benefit)

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

*) As restated – Note 2a

31. LABA (RUGI) BERSIH PER SAHAM DASAR

Berikut ini adalah data yang digunakan untuk perhitungan laba (rugi) bersih per saham dasar:

	2015 Rp	2014 *) Rp	
Laba (rugi)			**Earnings (loss)**
Laba (rugi) untuk perhitungan laba (rugi) per saham dasar	(308.896.601.295)	91.501.928.259	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

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

Pada tanggal laporan posisi keuangan, Perusahaan tidak memiliki efek yang berpotensi saham biasa yang dilutif.

31. BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE

The computation of basic earnings (loss) per share is based on the following data:

*) As restated – Note 2a

As of the statement of financial position date, the Company does not have potentially dilutive shares.

32. PENGUNGKAPAN TAMBAHAN ATAS AKTIVITAS INVESTASI NONKAS

Pada tahun 2015 dan 2014, Perusahaan melakukan transaksi investasi yang tidak mempengaruhi kas dan tidak termasuk dalam laporan arus kas dengan rincian sebagai berikut:

	2015 Rp	2014 Rp	
Penambahan aset tetap dan penghasilan komprehensif lain melalui revaluasi aset tetap	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 tetap	16.569.901.171	965.002.170	Reclassification of advances for purchase property, plant and equipment to property, plant and equipment
Reklasifikasi uang muka pembelian aset tetap ke aset tak berwujud	25.000.000	99.420.900	Reclassification of advances for purchase property, plant and equipment to intangible asset

32. SUPPLEMENTAL DISCLOSURES ON NONCASH INVESTING ACTIVITIES

In 2015 and 2014, the Company performed investment transactions not affecting cash and are not included in the cash flow statement, with the following details:

33. 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.

33. 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.

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:

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:

	2015 Rp	2014 Rp	
Komisaris			Commissioners
Gaji	5.673.600.000	4.038.600.000	Salary
Tunjangan lain-lain	4.054.375.800	3.606.236.520	Others benefit
Jumlah	9.727.975.800	7.644.836.520	Total
Direksi			Director
Gaji	7.769.100.000	6.356.600.000	Salary
Tunjangan lain-lain	4.997.202.900	4.515.195.000	Others benefit
Jumlah	12.766.302.900	10.871.795.000	Total
Jumlah	22.494.278.700	18.516.631.520	Total

b. Perusahaan memiliki perjanjian sewa menyewa tanah dan bangunan dengan Ibu Lila Noto Pradono, komisaris Perusahaan, dengan biaya sewa tahunan sebesar US$ 316.666 yang dicatat sebagai beban sewa 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 US$ 316,666, which is recorded as rent expense under 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 Maret 2017 senilai Rp 9.800.000.000 per tahun yang dicatat sebagai biaya dibayar dimuka jangka pendek sebesar Rp 9.800.000.000 dan biaya dibayar dimuka jangka panjang 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 3 tahun terhitung sejak 1 Juni 2017 sampai dengan 31 Mei 2020 senilai Rp 29.400.000.000 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 9,800,000,000 and long-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 three years starting on June 1, 2017 until May 31, 2020 amounting to Rp 29,400,000,000, recorded as long-term prepaid expense. Rent expenes recorded in others factory overhead.

34. 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:

34. 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:

	2015	2014	
	Rp	Rp	
Indonesia	4.236.558.077.035	4.695.702.532.634	Indonesia
Bagian lainnya di Asia	493.075.720.095	513.088.352.399	Other part of Asia
Timur Tengah	229.138.951.493	240.475.754.979	Middle East
Lain-lain	1.226.180.588	7.669.280.089	Others
Jumlah	4.959.998.929.211	5.456.935.920.101	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.

35. 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$ 293.222.400 pada tanggal 31 Desember 2015 dan US$ 301.520.696 pada tanggal 31 Desember 2014.

35. COMMITMENTS

a. Unused credit facilities

The Company has unused short-term and long-term credit facilities from several banks, equivalent to US$ 293,222,400 as of December 31, 2015 and US$ 301,520,696 as of December 31, 2014.

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, 2015			31 Desember/December 31, 2014		
	Jumlah nosional/ Total notional	Jumlah nosional/ Total notional	Nilai wajar/ Fair value	Jumlah nosional/ Total notional	Nilai wajar/ Fair value	
	JPY	US$	Rp	US$	Rp	
Swap suku bunga	-	10.250.000	(810.715.320)	17.187.500	(3.017.504.619)	Interest rate swaps
Kontrak perubahan nilai mata uang asing	-	25.000.000	(5.743.260.027)	3.000.000	(185.228.613)	Forward foreign exchange contracts
Kontrak perubahan nilai mata uang asing	615.540.000	-	1.635.512.438	-	-	Forward foreign exchange contracts
Jumlah nilai wajar			(4.918.462.909)		(3.202.733.232)	Total fair value
Disajikan dalam laporan posisi keuangan sebagai:						Presented in statement of financial position as:
Aset lancar			1.635.512.438		-	Current Assets
Liabilitas jangka pendek			(6.553.975.347)		(185.228.613)	Current liabilities
Liabilitas jangka panjang			-		(3.017.504.619)	Noncurrent liabilities
Jumlah			(4.918.462.909)		(3.202.733.232)	Total

Swap Suku Bunga

Pada tahun 2015 dan 2014, 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 and 2014, 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			31 Desember/December 31, 2014		
Bank	Tanggal kontrak/ Contract date	Tanggal berakhir/ Termination date	Nosional/ Notional	Nilai wajar/ Marked to market	Tingkat bunga tetap per tahun/ Annual fixed interest	Nosional/ Notional	Nilai wajar/ Marked to market	Tingkat bunga tetap per tahun/ Annual fixed interest
			US$	Rp		US$	Rp	
PT Bank UOB Indonesia	16 Mei/ May 16, 2011	7 April/ April 7, 2016	5.125.000	(402.855.385)	1,68%	8.593.750	(1.513.848.480)	1,68%
Morgan Stanley	16 Mei/ May 16, 2011	7 April/ April 7, 2016	5.125.000	(407.859.935)	1,69%	8.593.750	(1.503.656.139)	1,69%
Jumlah/Total			10.250.000	(810.715.320)		17.187.500	(3.017.504.619)	

Transaksi derivatif ini menghasilkan keuntungan atas instrumen derivatif sebesar Rp 2.206.789.299 dan Rp 2.763.035.389 masing-masing pada tahun 2015 dan 2014 yang dilaporkan sebagai "Keuntungan atas Instrumen Keuangan Derivatif" dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun berjalan.

This derivative transaction recognised gain on derivative instruments amounting to Rp 2,206,789,299 and Rp 2,763,035,389 in 2015 and 2014, 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 2015 dan 2014, 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 2015 and 2014, 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, 2015			31 Desember/December 31, 2014		
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	6.000.000	(2.654.812.158)	Januari - Pebruari 2016/ January - February 2016/	-	-	-
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Jakarta	5.000.000	(476.681.949)	Januari - April 2016/ January - April 2016	-	-	-
Standard Chartered Bank, Jakarta	7.000.000	(577.293.160)	Januari - Pebruari 2016/ January - February 2016	3.000.000	(185.228.613)	Juni - Desember/ June - December 2015
PT Bank OCBC NISP Tbk (OCBC)	7.000.000	(2.034.472.760)	Februari - Maret 2016/ February - March 2016	-	-	
Jumlah/Total	25.000.000	(5.743.260.027)		3.000.000	(185.228.613)	

Bank	31 Desember/December 31, 2015 nosional/ notional JPY	nilai wajar/ fair value Rp	jatuh tempo/ due	31 Desember/December 31, 2014 nosional/ notional JPY	nilai wajar/ fair value Rp	jatuh tempo/ due
The Hongkong and Shanghai Bank Corporation Limited, Jakarta	615.540.000	1.635.512.438	Januari - Mei 2016/ January - May 2016	-	-	-
Jumlah/Total	615.540.000	1.635.512.438		-	-	

Transaksi derivatif ini menghasilkan keuntungan (kerugian) atas instrumen derivatif sebesar Rp (4.842.841.415) dan Rp 185.228.613 masing-masing pada tahun 2015 dan 2014 yang dilaporkan sebagai "Keuntungan (Kerugian) atas Instrumen Keuangan Derivatif" dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun berjalan.

This derivative transaction recognised gain (loss) on derivative instruments amounting to Rp (4,842,841,415) and Rp 185,228,613 in 2015 and 2014, respectively, which is presented as "Gain (Loss) on Derivative Financial Instrument" in the statements of profit or loss and other comprehensive income.

36. ASET DAN LIABILITAS MONETER DALAM MATA UANG ASING

Pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2014, Perusahaan mempunyai aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing sebagai berikut:

36. MONETARY ASSETS AND LIABILITIES DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

As of December 31, 2015 and 2014, the Company had monetary assets and liabilities in foreign currencies as follows:

		31 Desember/December 31, 2015 Mata uang asing/ Foreign currencies	Ekuivalen dalam/ Equivalent in Rp	31 Desember/December 31, 2014 Mata uang asing/ Foreign currencies	Ekuivalen dalam/ Equivalent in Rp	
Aset						**Assets**
Kas dan bank	USD	637.752	8.797.789.806	1.846.512	22.970.603.060	Cash on hand and in banks
	EUR	39.384	593.507.441	45.109	682.639.262	
	JPY	66.255.880	7.587.623.378	5.319.404	554.547.867	
Piutang usaha	USD	1.464.137	20.197.764.259	457.820	5.695.284.781	Trade accounts receivable
Piutang lain-lain	USD	-	-	40.502	503.838.660	Other accounts receivable
Instrumen keuangan derivatif	USD	118.558	1.635.512.438	-	-	Derivative financial instruments
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	USD	1.032.911	14.249.009.038	1.014.517	12.620.593.595	Restricted time deposit
Jumlah aset			53.061.206.360		43.027.507.225	Total assets
Liabilitas						**Liabilities**
Utang bank	USD	40.933.474	564.677.274.384	24.294.146	302.219.177.854	Bank loans
Utang usaha	USD	19.515.018	269.209.669.595	85.165.573	1.059.459.721.848	Trade accounts payable
	EUR	90.412	1.362.479.908	200.724	3.037.554.484	
	SGD	34.234	333.821.164	103.555	975.709.239	
	JPY	3.227.000	369.556.040	-	-	
Utang lain-lain	USD	901.932	12.442.151.112	3.512.594	43.696.669.733	Other accounts payable
	EUR	49.384	744.202.282	860.930	13.028.688.108	
	JPY	15.962.400	1.828.014.048	5.679.166	592.053.055	
	GBP	11.125	227.513.282	3.762	72.866.764	
	SGD	-	-	658	6.199.749	
Biaya yang masih harus dibayar	USD	5.568.784	76.821.368.381	5.589.539	69.533.868.552	Accrued expenses
	EUR	1.357	20.456.639	-	-	
	GBP	141	2.880.335	-	-	
	JPY	180.642	20.687.121	-	-	
Utang bank dan lembaga keuangan jangka panjang	USD	186.798.702	2.577.074.881.650	148.496.796	1.847.300.136.710	Long-term bank loans and financial institution
Utang sew a pembiayaan	USD	-	-	2.519	31.339.843	Obligation under finance lease
Instrumen keuangan derivatif	USD	327.619	4.519.502.587	257.454	3.202.733.232	Derivative financial instruments
Jumlah liabilitas			3.509.654.458.528		3.343.156.719.171	Total liabilities
Jumlah Liabilitas - Bersih			(3.456.593.252.168)		(3.300.129.211.946)	Total Liabilities - net

Pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2014, kurs konversi yang digunakan Perusahaan sebagai berikut:

The conversion rates used by the Company on December 31, 2015 and 2014 were as follows:

Mata uang	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014	Foreign currency
	Rp	Rp	
1 USD	13.795	12.440	USD 1
1 SGD	9.751	9.422	SGD 1
1 JPY	115	104	JPY 1
1 EUR	15.070	15.133	EUR 1
1 GBP	20.451	19.370	GBP 1

37. KATEGORI DAN KELAS INSTRUMEN KEUANGAN

37. 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 2015				December 31, 2015
ASET				ASSETS
ASET KEUANGAN LANCAR				CURRENT FINANCIAL ASSETS
Kas dan bank	63.784.160.640	-	-	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	769.413.382.418	-	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 liabilities
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

	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 (Liabilitas keuangan pada FVTPL) Liabilties at fair value through profit or loss	
	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2014				December 31, 2014
ASET				ASSETS
ASET KEUANGAN LANCAR				CURRENT FINANCIAL ASSETS
Kas dan bank	60.986.237.039	-	-	Cash on hand and in banks
Piutang usaha kepada pihak ketiga	811.094.229.923	-	-	Trade accounts receivable to third parties
Piutang lain-lain kepada pihak ketiga	6.834.538.660	-	-	Other accounts receivable to third parties
ASET KEUANGAN TIDAK LANCAR				NONCURRENT FINANCIAL ASSETS
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	12.620.593.595	-	-	Restricted time deposit
Uang jaminan	8.359.074.873	-	-	Guarantee deposits
JUMLAH ASET KEUANGAN	899.894.674.090	-	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
LIABILITAS				LIABILITIES
LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PENDEK				CURRENT FINANCIAL LIABILITIES
Utang bank	-	302.219.177.854	-	Bank loans
Utang usaha kepada pihak ketiga	-	1.158.294.848.996	-	Trade accounts payable to third parties
Utang lain-lain	-	64.583.278.226	-	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar	-	89.105.473.770	-	Accrued expenses
Instrumen keuangan derivatif	-	-	185.228.613	Derivative financial instruments
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current maturities of long-term liabilities
Bank dan lembaga keuangan	-	220.216.129.329	-	Banks and financial institution
Sewa pembiayaan	-	31.339.843	-	Finance lease obligation
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
Instrumen keuangan derivatif	-	-	3.017.504.619	Derivative financial instruments
Bank dan lembaga keuangan	-	1.668.484.032.381	-	Banks and financial institution
JUMLAH LIABILITAS KEUANGAN	-	3.502.934.280.399	3.202.733.232	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

38. 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, 19 dan 20) yang saling hapus dengan kas dan bank (Catatan 5) dan ekuitas pemegang saham induk, yang terdiri dari modal yang ditempatkan (Catatan 22), tambahan modal disetor (Catatan 23) dan saldo laba.

38. 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, 19 and 20) offset by cash on hand and in banks (Note 5) and equity stockholders of the holding consisting of capital stock (Note 22), additional paid-in capital (Note 23), 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 2015 dan 2014 adalah sebagai berikut:

The gearing ratio as of December 31, 2015 and 2014 are as follows:

	31 Desember/ December 31, 2015	31 Desember/ December 31, 2014 *)	
	Rp	Rp	
Pinjaman	3.498.174.193.329	2.190.950.679.407	Debt
Kas dan bank	63.784.160.640	60.986.237.039	Cash on hand and in banks
Pinjaman - bersih	3.434.390.032.689	2.129.964.442.368	Net debt
Ekuitas	2.445.346.179.224	1.616.101.252.905	Equity
Rasio pinjaman - bersih terhadap modal	140%	132%	Net debt to equity ratio

*) Disajikan kembali – Catatan 2a

*) As restated – Note 2a

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$ 25.000.000 dan JPY 615.540.000 pada tanggal 31 Desember 2015 (Catatan 35b).

- 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 15% 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 36.

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$ 25,000,000 and JPY 615,540,000 as of December 31, 2015 (Note 35b).

- 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 15% 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 36.

Analisis sensitivitas mata uang asing

Sensitivitas Perusahaan terhadap peningkatan dan penurunan 4,49% (2014: 3,68%) dalam Rp terhadap mata uang Dolar Amerika Serikat seperti yang dijelaskan dibawah.

4,49% pada tahun 2015 dan 3,68% pada tahun 2014 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 4,49% dan 3,68% masing-masing pada 2015 dan 2014 dalam nilai tukar mata uang Dolar Amerika Serikat.

Pada tanggal 31 Desember 2015, jika Dolar Amerika Serikat 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.

Pada tanggal 31 Desember 2014, jika US$ melemah/menguat sebesar 3,68% terhadap Rupiah, dengan seluruh variabel lainnya konstan, laba bersih tahun berjalan setelah pajak akan menjadi Rp 90.628.831.599 lebih tinggi/rendah, terutama sebagai akibat dari keuntungan/kerugian kurs mata uang asing dari pinjaman dalam Dolar Amerika Serikat.

Foreign currency sensitivity analysis

The Company's sensitivity to a 4.49% (2014: 3.68%) increase and decrease in the Rp against U.S. Dollar is discussed below.

4.49% in 2015 and 3.68% in 2014 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 4.49% and 3.68% in 2015 and 2014, respectively, change in U.S. Dollar rates.

At December 31, 2015, if U.S. Dollar 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.

At December 31, 2014, if US$ had weakened/strengthened by 3.68% against Rupiah with all other variables held constant, net income for the year net of tax would have been Rp 90,628,831,599 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. Manajemen risiko tingkat bunga

Perusahaan terekspos terhadap risiko tingkat bunga karena pendanaan mereka 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$.

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 35b.

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 35b.

Analisis sensitivitas suku bunga

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 30 basis poin pada 31 Desember 2015 dan 2014, digunakan ketika melaporkan risiko suku bunga secara internal kepada karyawan kunci dan merupakan penilaian manajemen terhadap perubahan yang mungkin terjadi pada suku bunga.

Interest rate sensitivity analysis

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 30 basis point in December 31, 2015 and 2014, 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 2015, jika suku bunga lebih tinggi/rendah 30 basis poin dan semua variabel lainnya tetap konstan, laba setelah pajak Perusahaan akan turun/naik sebesar Rp 9.027.436.790, sedangkan pada 31 Desember 2014, jika suku bunga lebih tinggi/rendah 30 basis poin dan semua variabelnya tetap konstan, laba setelah pajak akan turun/naik sebesar Rp 4.862.875.445. Hal ini terutama disebabkan oleh eksposur Perusahaan terhadap suku bunga atas pinjaman dengan suku bunga variabel.

In December 31, 2015, if interest rates had been 30 basis points higher/lower and all other variables were held constant, the Company profit would decrease/ increase by Rp 9,027,436,790, while in December 31, 2014, 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 4,862,875,445. 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, 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

31 Desember/ December 31, 2014	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, 2014
	%	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	Rp	
Liabilitas								**Liabilities**
Instrumen tanpa bunga								Non-interest bearing
Utang usaha - pihak ketiga		132.576.724.154	225.571.014.221	800.147.110.621	-	-	1.158.294.848.996	Trade accounts payable - third parties
Utang lain-lain		33.967.596.649	12.745.923.365	17.869.758.212	-	-	64.583.278.226	Other accounts payable
Biaya yang masih harus dibayar		-	58.656.236.377	30.449.237.393	-	-	89.105.473.770	Accrued expenses
Instrumen tingkat bunga variabel								Variable interest rate instruments
Utang bank	2,16%	-	-	312.041.719.331	-	-	312.041.719.331	Bank loan
Utang jangka panjang	3,35%	-	-	279.074.947.434	1.638.557.638.220	73.910.453.793	1.991.543.039.447	Long-term loans
Instrumen tingkat bunga tetap								Fixed interest rate instruments
Sew a pembiayaan	7,51%	-	-	33.692.337	-	-	33.692.337	Finance lease obligation
Jumlah		166.544.320.803	296.973.173.963	1.439.616.465.328	1.638.557.638.220	73.910.453.793	3.615.602.052.107	Total

Perusahaan memiliki akses ke fasilitas pembiayaan sebagaimana dijelaskan pada Catatan 35a, 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 35a. 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 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

	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 2014						December 31, 2014
Penyelesaian bersih:						Net settled:
kontrak perubahan nilai mata uang asing	-	-	185.228.613	-	-	forward foreign exchange contracts
swap suku bunga	-	-	-	3.017.504.619	-	interest rate swaps
Jumlah	-	-	185.228.613	3.017.504.619	-	Total

39. PENGUKURAN NILAI WAJAR

Nilai wajar instrumen keuangan yang dicatat pada biaya perolehan diamortisasi

Kecuali sebagaimana tercantum dalam tabel berikut, direksi menganggap bahwa nilai tercatat aset keuangan dan liabilitas keuangan diakui dalam laporan keuangan mendekati nilai wajarnya.

39. FAIR VALUE MEASUREMENT

Fair value of financial instruments carried at amortised cost

Except as detailed in the following table, the directors consider that the carrying amounts of financial assets and financial liabilities recognised in the financial statements approximate their fair values.

	31 Desember/December 31, 2014		
	Nilai tercatat/ Carrying amount	Nilai wajar/ Fair value	
	Rp	Rp	
Liabilitas keuangan			**Financial liability**
Kewajiban sewa pembiayaan	31.339.843	25.569.394	Finance lease obligations

Teknik penilaian dan asumsi yang diterapkan untuk tujuan pengukuran nilai wajar

- Nilai wajar liabilitas keuangan untuk kewajiban sewa pembiayaan ditentukan sesuai dengan model penentuan harga yang berlaku umum berdasarkan analisis *discounted cash flow* menggunakan tingkat bunga untuk instrumen sejenis.

  Secara khusus, asumsi signifikan yang digunakan dalam menentukan nilai wajar dari kewajiban sewa pembiayaan pada 31 Desember 2014, diperkirakan sebesar Rp 25.569.394 menggunakan tingkat diskonto 6,35% berdasarkan tingkat bunga pasar dari kewajiban sewa pembiayaan yang sejenis.

Valuation techniques and assumptions applied for the purposes of measuring fair value

- The fair values of other financial liabilities for lease obligations are determined in accordance with generally accepted pricing models based on discounted cash flow analysis using interest rate for similar instruments.

  Specifically, significant assumptions used in determining the fair value of the finance lease obligation as of December 31, 2014, estimated to be Rp 25,569,394 using a 6.35% discount rate based on market interest rate from similar finance leased obligations.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

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.

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.

- Tingkat 1 pengukuran nilai wajar adalah yang berasal dari harga kuotasian (tak disesuaikan) dalam pasar aktif untuk aset atau liabilitas yang identik.

- 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).

- 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).

- 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 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 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

	Level 1	Level 2	Level 3	Jumlah/ Total	
	Rp	Rp	Rp	Rp	
31 Desember 2014					December 31, 2014
Aset yang diukur pada nilai wajar					**Assets Measured at Fair Value**
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	-	3.202.733.232	-	3.202.733.232	Financial instrument derivatives

40. TANGGUNG JAWAB MANAJEMEN DAN PERSETUJUAN ATAS LAPORAN KEUANGAN

Penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan dari halaman 2 sampai dengan 73 merupakan tanggung jawab manajemen dan telah disetujui oleh Direksi untuk diterbitkan pada tanggal 28 Maret 2016.

40. MANAGEMENT RESPONSIBILITY AND APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The preparation and fair presentation of the financial statements on pages 2 to 73 were the responsibilities of the management and were approved and authorised for issue by the Directors on March 28, 2016.

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