

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
dan Entitas Anak / and Subsidiaries

LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
Consolidated Financial Statements

Tahun berakhir 31 Desember 2018 dan 2017 /
Years ended 31 December 2018 and 2017
Diaudit / *Audited*



**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES**

DAFTAR ISI

CONTENTS

	Ekshibit / Exhibit	
Pernyataan Direksi Tentang Tanggung Jawab		<i>Board of Directors' Statement of Responsibility</i>
Laporan Keuangan Konsolidasian Tahun Berakhir 31 Desember 2018 dan 2017:		<i>Consolidated Financial Statements Years Ended 31 December 2018 and 2017:</i>
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian	A	<i>Consolidated Statements of Financial Position</i>
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian	B	<i>Consolidated Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</i>
Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian	C	<i>Consolidated Statements of Changes in Equity</i>
Laporan Arus Kas Konsolidasian	D	<i>Consolidated Statements of Cash Flows</i>
Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian	E	<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>
Laporan Auditor Independen		<i>Independent Auditors' Report</i>



PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.

Correspondence address:

Menara Karya, 15th Floor
Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5 Kav. 1-2
Jakarta 12950, Indonesia

T +62 21 5794 4355
F +62 21 5794 4365
W www.saratoga-investama.com

**PERNYATAAN DIREKSI
TENTANG TANGGUNG JAWAB ATAS
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2018 DAN 2017
PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. ("PERUSAHAAN")
DAN ENTITAS ANAK**

**BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT OF
THE RESPONSIBILITY FOR
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT
31 DECEMBER 2018 AND 2017
PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. ("THE COMPANY")
AND SUBSIDIARIES**

Kami, yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama : Michael W.P. Soeryadjaya
Alamat kantor : Menara Karya Lantai 15
Jl. HR. Rasuna Said Blok X-5
Kav 1-2, Jakarta Selatan
Alamat domisili : Jl. Denpasar Raya No.2
Kuningan Timur, Setiabudi
Jakarta Selatan
Nomor telepon : (021) 57944355
Jabatan : Presiden Direktur
2. Nama : Lany Djuwita
Alamat kantor : Menara Karya Lantai 15
Jl. HR. Rasuna Said Blok X-5
Kav 1-2, Jakarta Selatan
Alamat domisili : Apartemen Setiabudi Sky
Garden
Jl. Karet Belakang Timur,
Karet, Setiabudi
Nomor telepon : (021) 57944355
Jabatan : Direktur Independen

menyatakan bahwa:

1. Kami bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. ("Perusahaan");
2. Laporan keuangan konsolidasian telah disusun dan disajikan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia;
3. a. Semua informasi dalam laporan keuangan konsolidasian telah diungkapkan secara lengkap dan benar;
b. Laporan keuangan konsolidasian tidak mengandung informasi yang menyesatkan, dan kami tidak menghilangkan informasi atau fakta material terhadap laporan keuangan konsolidasian;
4. Kami bertanggung jawab atas pengendalian internal; dan
5. Kami bertanggung jawab atas kepatuhan terhadap hukum dan peraturan.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

We, the undersigned:

1. Name : Michael W.P. Soeryadjaya
Office address : Menara Karya 15th Floor
Jl.HR. Rasuna Said Block X-5
Kav 1-2, Jakarta Selatan
Residential address : Jl. Denpasar Raya No.2
Kuningan Timur, Setiabudi
Jakarta Selatan
Phone number : (021) 57944355
Position : President Director
2. Name : Lany Djuwita
Office address : Menara Karya 15th Floor
Jl.HR. Rasuna Said Block X-5
Kav 1-2, Jakarta Selatan
Residential address : Setiabudi Sky Garden Apartment
Jl. Karet Belakang Timur,
Karet, Setiabudi
Phone number : (021) 57944355
Position : Independent Director

declare that:

1. We are responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. ("the Company");
2. The consolidated financial statements have been prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards;
3. a. All information contained in the consolidated financial statements has been completely and correctly disclosed;
b. The consolidated financial statements do not contain misleading information, and we do not omit information or facts that would be material to the consolidated financial statements;
4. We are responsible for the internal control; and
5. We are responsible for the compliance with laws and regulations.

This statement letter is made truthfully.

Jakarta, 25 Maret / March 2019
Mewakili Dewan Direksi / On behalf of Board of Directors, 


Michael W.P. Soeryadjaya

Presiden Direktur / President Director


Lany Djuwita

Direktur Independen / Independent Director

Ekshibit A

Exhibit A

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017*	1 Januari/ January 2017*	
ASET					ASSETS
Kas dan setara kas	4	782.337	902.173	488.439	Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi penggunaannya	6	518	7.859	269.737	Restricted cash
Piutang, bersih	5,18	365.900	623.283	380.600	Receivables, net
Pajak dibayar di muka	9a	819	136	976	Prepaid taxes
Uang muka dan beban dibayar di muka		1.662	12.569	667	Advances and prepaid expenses
Investasi pada efek ekuitas	7	18.730.170	24.755.150	23.801.617	Investments in equity securities
Uang muka investasi pada efek ekuitas		97.302	93.657	68.548	Advances for investments in equity securities
Equity share swap	11	-	54.792	42.477	Equity share swap
Aset keuangan derivatif	8	49.675	52.065	-	Derivative financial assets
Properti investasi		82.328	122.807	84.635	Investment properties
Aset lainnya		4.163	5.102	6.576	Other assets
JUMLAH ASET		20.114.874	26.629.593	25.144.272	TOTAL ASSETS
LIABILITAS					LIABILITIES
Utang lainnya ke pihak ketiga		309	85	201	Other payables to third parties
Uang muka penjualan investasi		-	-	258.153	Advance from sale of investment
Beban akrual		4.226	3.741	20.961	Accrued expenses
Utang pajak penghasilan	9b	46.691	130.430	37.375	Income tax payable
Utang pajak lainnya	9c	1.493	13.103	22.400	Other taxes payable
Pendapatan diterima dimuka		5.204	1.362	-	Unearned revenue
Pinjaman	10	3.937.919	2.465.413	2.791.798	Borrowings
Wesel bayar jangka menengah		-	-	721.108	Medium term notes
Obligasi Tukar	11	-	958.639	1.061.926	Exchangeable Bonds
Liabilitas keuangan derivatif	8	13.279	-	-	Derivative financial liabilities
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	9e	121.641	752.292	846.645	Deferred tax liabilities, net
Liabilitas imbalan kerja		19.864	17.169	17.168	Employee benefits liabilities
JUMLAH LIABILITAS		4.150.626	4.342.234	5.777.735	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS					EQUITY
Modal saham nilai nominal					Share capital at par value
Rp100 (Rupiah penuh) per saham					Rp100 (whole Rupiah) per share
Modal dasar 9.766.680.000 lembar saham					Authorized capital 9,766,680,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh					Issued and fully paid-up capital
2.712.967.000 lembar saham	12	271.297	271.297	271.297	2,712,967,000 shares
Tambahan modal disetor	13	5.185.019	5.184.989	5.184.989	Additional paid-in capital
Saham treasuri	3e,12	(3.984)	(5.406)	(9.389)	Treasury shares
Akumulasi pembayaran berbasis saham	3j	46.124	30.831	24.037	Accumulated share-based payments
Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing	3f	26.813	26.767	26.762	Difference in translation of financial statements in foreign currency
Komponen ekuitas lainnya		24.500	24.500	23.282	Other equity components
Saldo laba		10.105.699	16.500.028	13.463.356	Retained earnings
EKUITAS YANG DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK PERUSAHAAN		15.655.468	22.033.006	18.984.334	EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE COMPANY
Kepentingan nonpengendali	2f,14	308.780	254.353	382.203	Non-controlling interests
JUMLAH EKUITAS		15.964.248	22.287.359	19.366.537	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		20.114.874	26.629.593	25.144.272	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g)

As restated (see Note 2g) *

Lihat catatan atas laporan keuangan
pada Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan
dari laporan keuangan secara keseluruhan

See notes to the financial statements on
the accompanying Exhibit E which are an integral part
of the financial statements taken as a whole

Ekshibit B

Exhibit B

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER
COMPREHENSIVE INCOME
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember Years ended 31 December		
		2018	2017*	
(Kerugian) keuntungan bersih atas investasi pada efek ekuitas	15a	(7.251.251)	2.356.526	Net (loss) gain on investments in equity securities
Penghasilan dividen, bunga dan investasi lainnya	15b	1.146.608	1.539.443	Dividend, interest and other investment income
Pendapatan lainnya		15.200	34.165	Other income
Perubahan nilai wajar properti investasi		1.188	(22.830)	Changes of fair value of investment properties
Beban usaha	16	(138.387)	(212.717)	Operating expenses
Beban penyisihan piutang tak tertagih	5	(36.708)	(44.825)	Bad debt expense
Beban lainnya		(49.104)	(22.034)	Other expenses
Kerugian neto selisih kurs	3f	(150.383)	(27.864)	Net loss on exchange rate differences
Keuntungan atas nilai wajar equity share swap	11	24.360	12.315	Gain on fair value of equity share swap
Keuntungan (kerugian) nilai wajar atas obligasi tukar	11	7.086	(65.636)	Gain (loss) on fair value of exchangeable bonds
Keuntungan neto atas instrumen keuangan derivatif lainnya	3a,8	28.306	52.065	Net gain on other derivative financial instruments
Beban bunga	3a	(281.971)	(348.016)	Interest expenses
(RUGI) LABA SEBELUM PAJAK		(6.685.056)	3.250.592	(LOSS) PROFIT BEFORE TAX
Manfaat (beban) pajak penghasilan	9f			Income tax benefit (expense)
Kini		(80.762)	(182.789)	Current
Tangguhan		630.986	93.835	Deferred
		550.224	(88.954)	
(RUGI) LABA TAHUN BERJALAN		(6.134.832)	3.161.638	(LOSS) PROFIT FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN:				OTHER COMPREHENSIVE INCOME:
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasikan ke laba rugi				Items that will never be reclassified to profit or loss
Pengukuran kembali atas kewajiban imbalan pasti		1.342	(2.073)	Remeasurements of defined benefits obligation
Pajak penghasilan terkait pos-pos yang tidak direklasifikasi ke laba rugi		(335)	518	Tax on items that will never be reclassified to profit or loss
		1.007	(1.555)	
Pos-pos yang akan direklasifikasikan ke laba rugi				Items that will be reclassified subsequently to profit or loss
Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing	3f	62	7	Difference in translation of financial statements in foreign currencies
JUMLAH PENGHASILAN (KERUGIAN) KOMPREHENSIF LAIN		1.069	(1.548)	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)
JUMLAH (KERUGIAN) PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		(6.133.763)	3.160.090	TOTAL COMPREHENSIVE (LOSS) INCOME FOR THE YEAR
(Rugi) laba tahun berjalan yang diatribusikan kepada:				(Loss) profit for the year attributable to:
Pemilik Perusahaan		(6.194.577)	3.274.027	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		59.745	(112.389)	Non-controlling interests
		(6.134.832)	3.161.638	
Jumlah (kerugian) penghasilan komprehensif tahun berjalan yang diatribusikan kepada:				Total comprehensive (loss) income for the year attributable to:
Pemilik Perusahaan		(6.193.524)	3.272.477	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		59.761	(112.387)	Non-controlling interests
		(6.133.763)	3.160.090	
(Rugi) laba per saham (Rupiah penuh):				(Loss) earnings per share (whole Rupiah):
Dasar	17a	(2.284)	1.208	Basic
Dilusian	17b	(2.270)	1.204	Diluted

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g)

As restated (see Note 2g) *

Lihat catatan atas laporan keuangan
pada Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan
dari laporan keuangan secara keseluruhan

See notes to the financial statements on
the accompanying Exhibit E which are an integral part
of the financial statements taken as a whole

Ekshibit C/1

Exhibit C/1

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan/Equity attributable to owners of the Company

Catatan/ Notes	Modal saham/ Share capital	Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital	Saham treasury/ Treasury Stock	Akumulasi pembayaran berbasis saham/ Accumulated share-based payments	Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing/ Difference in translation of financial statements in foreign currencies	Komponen ekuitas lainnya/ Other equity components	Saldo laba/ Retained earnings		Jumlah/ Total	Kepentingan nonpengendali/ Non- controlling interests	Jumlah ekuitas/ Total equity	
							Dicadangkan/ Appropriated	Tidak dicadangkan/ Unappropriated				
Saldo pada tanggal 31 Desember 2017*	271.297	5.184.989	(5.406)	30.831	26.767	24.500	30.000	16.470.028	22.033.006	254.353	22.287.359	Balance as of 31 December 2017*
Perubahan saham treasury	3e,12	-	-	1.422	-	-	-	-	1.422	-	1.422	Changes in treasury stock
Tambahan modal disetor dari amnesti pajak	13	-	30	-	-	-	-	-	30	-	30	Additional paid-in capital from tax amnesty
Pembayaran berbasis saham	3j	-	-	-	15.293	-	-	-	15.293	-	15.293	Share-based payments
Perubahan bagian kepemilikan di entitas anak		-	-	-	-	-	-	-	-	(5.108)	(5.108)	Changes in ownership interest in subsidiaries
Pencadangan saldo laba		-	-	-	-	-	5.000	(5.000)	-	-	-	Appropriation of retained earnings
Pembagian dividen		-	-	-	-	-	-	(200.759)	(200.759)	(226)	(200.985)	Distribution of dividend
Rugi tahun berjalan		-	-	-	-	-	-	(6.194.577)	(6.194.577)	59.745	(6.134.832)	Loss for the year
Penghasilan komprehensif lain		-	-	-	-	46	-	1.007	1.053	16	1.069	Other comprehensive income
Saldo pada tanggal 31 Desember 2018	271.297	5.185.019	(3.984)	46.124	26.813	24.500	35.000	10.070.699	15.655.468	308.780	15.964.248	Balance as of 31 December 2018

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g)

As restated (see Note 2g) *

Lihat catatan atas laporan keuangan pada Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See notes to the financial statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

Ekshibit C/2

Exhibit C/2

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN (LANJUTAN)
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (CONTINUED)
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan/Equity attributable to owners of the Company													
Catatan/ Notes	Modal saham/ Share capital	Tambahkan modal disetor/ Additional paid-in capital	Saham treasuri/ Treasury stock	Akumulasi pembayaran berbasis saham/ Accumulated share-based payments	Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing/ Difference in translation of financial statements in foreign currencies	Laba yang belum direalisasi atas aset keuangan tersedia untuk dijual/ Unrealized gain on available- for-sale financial assets	Komponen ekuitas lainnya/ Other equity components	Saldo laba/ Retained earnings		Jumlah/ Total	Kepentingan nonpengendali/ Non- controlling interests	Jumlah ekuitas/ Total equity	
								Dicadangkan/ Appropriated	Tidak dicadangkan/ Unappropriated				
Saldo pada tanggal 1 Januari 2017	271.297	5.184.989	(9.389)	24.037	26.762	1.473.563	23.282	25.000	11.964.793	18.984.334	382.203	19.366.537	Balance as of 1 January 2017
Penyesuaian dari adopsi PSAK 71 (Lihat catatan 2g)	-	-	-	-	-	(1.473.563)	-	-	1.473.563	-	-	-	Adjustments from the adoption of PSAK 71 (see note 2g)
Saldo pada tanggal 1 Januari 2017*	271.297	5.184.989	(9.389)	24.037	26.762	-	23.282	25.000	13.438.356	18.984.334	382.203	19.366.537	Balance as of 1 January 2017*
Perubahan saham treasuri	3e,12	-	-	3.983	-	-	-	-	-	3.983	-	3.983	Changes in treasury stock
Pembayaran berbasis saham	3j	-	-	-	6.794	-	-	-	-	6.794	-	6.794	Share-based payments
Pencadangan saldo laba	-	-	-	-	-	-	-	5.000	(5.000)	-	-	-	Appropriation of retained earnings
Perubahan bagian kepemilikan di entitas anak	-	-	-	-	-	-	1.218	-	-	1.218	(15.167)	(13.949)	Changes in ownership interest in subsidiaries
Pembayaran dividen	-	-	-	-	-	-	-	-	(235.800)	(235.800)	(296)	(236.096)	Distribution of dividend
Laba tahun berjalan*	-	-	-	-	-	-	-	-	3.274.027	3.274.027	(112.389)	3.161.638	Profit for the year
Penghasilan komprehensif lain*	-	-	-	-	5	-	-	-	(1.555)	(1.550)	2	(1.548)	Other comprehensive income*
Saldo pada tanggal 31 Desember 2017	271.297	5.184.989	(5.406)	30.831	26.767	-	24.500	30.000	16.470.028	22.033.006	254.353	22.287.359	Balance as of 31 December 2017

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g)

As restated (see Note 2g) *

Lihat catatan atas laporan keuangan pada Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See notes to the financial statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

Ekshibit D

Exhibit D

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember/ Years ended 31 December		
	2018	2017	
Arus kas dari aktivitas operasi			Cash flows from operating activities
Penerimaan dividen	939.706	808.989	Receipts of dividends
Penerimaan pendapatan keuangan, jasa manajemen dan pendapatan lainnya	38.289	322.028	Finance income, management fees and other income received
Penerimaan dari penjualan investasi pada efek ekuitas	558.398	2.048.863	Proceeds from sales of investments in equity securities
Penerimaan dari penjualan properti investasi	41.666	-	Proceeds from sales of investments properties
Pembayaran beban keuangan	(273.002)	(364.787)	Finance costs paid
Penempatan investasi pada efek ekuitas	(1.551.512)	(245.022)	Purchases of equity securities
Pembayaran kepada karyawan	(62.019)	(96.875)	Payments to employees
Penerimaan (pemberian) piutang	244.494	(225.336)	Collection of (provision for) receivables
Pembayaran uang muka investasi	(51.754)	(92.296)	Advances paid for purchases of investments
Pembayaran pajak penghasilan	(164.501)	(89.734)	Income tax paid
Pembayaran kas untuk beban operasi lainnya	(98.694)	(143.323)	Cash payments for other operating expenses
Kas netto (untuk) dari aktivitas operasi	(378.929)	1.922.507	Net cash (used in) from operating activities
Arus kas dari aktivitas investasi			Cash flows from investing activity
Perolehan aset tetap/Kas netto untuk aktivitas investasi	(162)	(39)	Acquisition of fixed assets/Net cash used in investing activity
Arus kas dari aktivitas pendanaan			Cash flows from financing activities
Penerimaan dari pinjaman bank	3.053.274	668.500	Proceeds from bank loans
Pembayaran pinjaman bank	(1.727.782)	(1.027.117)	Repayment of bank loans
Pembayaran wesel bayar jangka menengah	-	(725.000)	Repayment of medium term notes
Penebusan kembali obligasi tukar	(957.681)	(176.631)	Redemption of exchangeable bonds
Pembelian saham treasury	(6.549)	(2.057)	Purchase of treasury shares
Tambahan modal disetor dari amnesti pajak	30	-	Additional paid in capital from tax amnesty
Pembayaran dividen	(200.759)	(235.800)	Payments of dividends
Perubahan pada kas yang dibatasi penggunaannya	7.341	3.725	Changes in restricted cash
Kas netto dari (untuk) aktivitas pendanaan	167.874	(1.494.380)	Net cash from (used in) financing activities
(Penurunan) kenaikan netto kas dan setara kas	(211.217)	428.088	Net (decrease) increase in cash and cash equivalents
Pengaruh perubahan selisih kurs dari kas dan setara kas	91.381	(14.354)	Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents
Kas dan setara kas pada awal tahun	902.173	488.439	Cash and cash equivalents at beginning of year
Kas dan setara kas pada akhir tahun	782.337	902.173	Cash and cash equivalents at end of year

Lihat catatan atas laporan keuangan
pada Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan
dari laporan keuangan secara keseluruhan

See notes to the financial statements on
the accompanying Exhibit E which are an integral part
of the financial statements taken as a whole

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

1. UMUM**a. Pendirian Perusahaan dan informasi lainnya**

PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. ("Perusahaan") didirikan di Jakarta berdasarkan Akta Notaris No.41 tanggal 17 Mei 1991 juncto Akta Notaris No.33 tanggal 13 Juli 1992, keduanya dari Ny. Rukmasanti Hardjasatya, SH., Notaris di Jakarta. Akta Pendirian Perusahaan tersebut telah memperoleh pengesahan dari Menteri Kehakiman (sekarang Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia) Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No.C2-10198.HT.01.01.TH92 tanggal 15 Desember 1992 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No.19 tanggal 5 Maret 1993, Tambahan No.973.

Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir dengan Akta Notaris No. 113 tanggal 26 April 2017 dari Jose Dima Satria S.H., M.Kn, Notaris di Jakarta, mengenai perubahan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan.

Perusahaan berkedudukan di Jakarta Selatan dengan alamat di Menara Karya Lantai 15, Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5, Kav.1-2. Perusahaan memulai kegiatan komersialnya pada tahun 1992.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, kegiatan usaha Perusahaan adalah menjalankan kegiatan perdagangan dan usaha investasi pada perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang sumber daya alam dan energi, pertambangan, pertanian, perkebunan, kehutanan, infrastruktur, manufaktur, produksi, otomotif, distribusi, perdagangan, teknologi, properti, telekomunikasi, transportasi, kesehatan, jasa keuangan, dan jasa lainnya. Perusahaan merupakan entitas yang aktif melakukan investasi.

Induk Perusahaan adalah PT Unitras Pertama. Entitas ini memiliki entitas anak dan afiliasi di Indonesia.

Pemegang saham mayoritas akhir Perusahaan adalah Tn. Edwin Soeryadjaya dan Ibu Joyce Soeryadjaya Kerr.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Perusahaan dan entitas anaknya (secara kolektif disebut sebagai "Grup").

b. Dewan komisaris, direksi, komite audit dan karyawan

Susunan anggota dewan komisaris, direksi dan komite audit Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

1. GENERAL**a. Establishment of the Company and other information**

PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. (the "Company") was established in Jakarta based on Notarial Deed No.41 dated 17 May 1991 in conjunction with Notarial Deed No.33 dated 13 July 1992, both of Ny. Rukmasanti Hardjasatya, SH., Notary in Jakarta. The Deed of Establishment was approved by the Minister of Justice (now known as the Minister of Law and Human Rights) of the Republic of Indonesia by virtue of decree No.C2-10198.HT.01.01.TH92 dated 15 December 1992 and was published in the State Gazette of the Republic of Indonesia No.19 dated 5 March 1993, Supplement No.973.

The Company's Articles of Association have been amended several times, most recently by Notarial Deed No. 113 dated 26 April 2017 of Jose Dima Satria S.H., M.Kn, Notary in Jakarta, concerning the amendment of Article 3 of the Company's Articles of Association.

The Company is domiciled in South Jakarta, with its address at Menara Karya Lantai 15, Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5, Kav.1-2. The Company commenced its commercial activities in 1992.

In accordance with Article 3 of the Company's Articles of Association, the Company's scope of activities is to conduct business and investment activities in companies in the sectors of natural resources and energy, mining, agricultural, plantation, forestry, infrastructure, manufacturing, production, automotive, distribution, trade, technology, property, telecommunication, transportation, health sectors, financial services, and other services. The Company is an active investment entity.

The parent of the Company is PT Unitras Pertama. The entity has subsidiaries and affiliates in Indonesia.

The ultimate majority shareholders of the Company are Mr. Edwin Soeryadjaya and Mrs. Joyce Soeryadjaya Kerr.

As of 31 December 2018 and 2017, the Company and its subsidiaries (collectively referred to as the "Group").

b. Board of commissioners, directors, audit committee and employees

The members of board of commissioners, directors and audit committee of the Company as of 31 December 2018 and 2017 were as follows:

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

1. UMUM (lanjutan)

b. Dewan komisaris, direksi, komite audit dan karyawan (lanjutan)

31 Desember 2018

Dewan komisaris:
Presiden Komisaris
Komisaris
Komisaris
Komisaris independen
Komisaris independen

Edwin Soeryadjaya
Joyce Soeryadjaya Kerr
Indra Cahya Uno
Sidharta Utama
Anangga W. Roosdiono S.H.

Direksi:
Presiden Direktur
Direktur
Direktur Independen

Michael W.P. Soeryadjaya
Andi Esfandiari
Lany Djuwita

Komite audit:
Ketua
Anggota
Anggota

Sidharta Utama
Alida Basir
Ludovicus Sensi W.

31 Desember 2017

Dewan komisaris:
Presiden Komisaris
Komisaris
Komisaris
Komisaris independen
Komisaris independen

Edwin Soeryadjaya
Joyce Soeryadjaya Kerr
Indra Cahya Uno
Sidharta Utama
Anangga W. Roosdiono S.H.

Direksi:
Presiden Direktur
Direktur
Direktur Independen

Michael W.P. Soeryadjaya
Andi Esfandiari
Ngo Jerry Go

Komite audit:
Ketua
Anggota
Anggota

Sidharta Utama
Alida Basir
Ludovicus Sensi W.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) Perusahaan yang dilakukan pada tanggal 15 Juni 2016, para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk mengangkat kembali seluruh anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perusahaan sampai dengan penutupan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tahun 2019.

Dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan dan Luar Biasa (RUPSTLB) Perusahaan yang dilakukan pada tanggal 26 Juni 2018, para pemegang saham Perusahaan menerima pengunduran diri dari Ngo Jerry Go sebagai Direktur Independen serta mengangkat Lany Djuwita sebagai Direktur Independen yang baru. Pengunduran diri serta pengangkatan tersebut telah diterima dan disetujui oleh pemegang saham dalam rapat RUPSTLB tersebut.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Perusahaan mempekerjakan 57 karyawan dan 52 karyawan (termasuk direksi dan karyawan kontrak Perusahaan).

c. Penawaran umum perdana saham Perusahaan

Pada tanggal 18 Juni 2013, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui Surat No.S-175/D.04/2013 untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham sebanyak 271.297.000 saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp100 (Rupiah penuh) per saham dengan harga penawaran sebesar Rp5.500 (Rupiah penuh) per saham melalui pasar modal dan saham telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia pada tanggal 26 Juni 2013.

1. GENERAL (continued)

b. Board of commissioners, directors, audit committee and employees (continued)

31 December 2018

Board of commissioners:
President Commissioner
Commissioner
Commissioner
Independent Commissioner
Independent Commissioner

Directors:
President Director
Director
Independent Director

Audit committee:
Chairman
Member
Member

31 December 2017

Board of commissioners:
President Commissioner
Commissioner
Commissioner
Independent Commissioner
Independent Commissioner

Directors:
President Director
Director
Independent Director

Audit committee:
Chairman
Member
Member

Based on the Annual General Meeting of Shareholders (RUPST) of the Company which was held on 15 June 2016, the shareholders approved to reappoint all members of the Board of Commissioners and Directors of the Company until the closing of the Annual General Meeting of Shareholders in year 2019.

In the Annual and Extraordinary General Meeting of Shareholder (RUPSTLB) of the Company which was held on 26 June 2018, the shareholders of the Company accepted the resignation of Ngo Jerry Go as the Independent Director and agreed to appoint Lany Djuwita as the new Independent Director. This resignation and the assignment was accepted and approved by the shareholders through the Company's RUPSTLB.

As of 31 December 2018 and 2017, the Company employed 57 employees and 52 employees, respectively (includes directors and contractual employees).

c. The Company's initial public offering

On 18 June 2013, the Company received the effective statement from the Indonesia Financial Services Authority (OJK) through the Letter No.S-175/D.04/2013 to perform the Initial Public Offering of 271,297,000 common shares with par value of Rp100 (whole Rupiah) at the offering price of Rp5,500 (whole Rupiah) each share through capital market and the shares were listed on the Indonesia Stock Exchange on 26 June 2013.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

1. UMUM (lanjutan)**d. Program opsi saham untuk karyawan manajemen dan pemberian saham**

Berdasarkan akta berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa Perusahaan No. 111 tanggal 22 Februari 2013 jo. akta berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa Perusahaan No. 59 tanggal 21 Januari 2014 jo. akta berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 52 tanggal 10 Juni 2015 jo. akta berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 76 tanggal 15 Juni 2016, yang seluruhnya dibuat di hadapan Humberg Lie, SH, SE, MKn, Notaris di Jakarta, para pemegang saham menyetujui Program opsi saham untuk karyawan manajemen (MESOP) yang meliputi anggota Komisaris kecuali Komisaris Independen, Direksi, karyawan perusahaan dan karyawan yang ditugaskan pada perusahaan asosiasi - manajemen senior. Opsi diberikan melalui tiga tahapan dan masing-masing opsi akan berakhir dalam jangka waktu 5 (lima) tahun.

Perusahaan memberikan 3 (tiga) opsi dengan rincian sebagai berikut:

Tanggal/Date	Jumlah saham/Number of shares	Harga pelaksanaan/Exercise price
7 Februari/February 2014	14.421.000	Rp4.777
23 Januari/January 2015	16.270.000	Rp4.953
18 Agustus/August 2015	10.966.000	Rp4.905

Alokasi opsi tersebut berdasarkan 50% time vested dan 50% performance vested.

Berdasarkan keputusan edaran di luar rapat Direksi Perusahaan tanggal 22 Februari 2016, Direksi telah memutuskan untuk membatalkan seluruh program opsi saham yang telah disetujui oleh Direksi sebelumnya. Semua karyawan yang berpartisipasi dalam program opsi saham sebelumnya secara otomatis berhak atas saham dengan rasio konversi dari program lama sebagai berikut:

Asal program opsi saham / Source of stock option program	Rasio konversi / Conversion ratio	
	Time vested	Performance vested
7 Februari / February 2014	1 Hak opsi = 1/(2,82) saham 1 Option right = 1/(2,82) shares	1 Hak opsi = 1/(10,99) saham 1 Option right = 1/(10,99) shares
23 Januari / January 2015	1 Hak opsi = 1/(3,67) saham 1 Option right = 1/(3,67) shares	1 Hak opsi = 1/(8,61) saham 1 Option right = 1/(8,61) shares
18 Agustus / August 2015	1 Hak opsi = 1/(3,29) saham 1 Option right = 1/(3,29) shares	1 Hak opsi = 1/(8,35) saham 1 Option right = 1/(8,35) shares

Penghapusan program opsi saham ini juga telah disetujui oleh pemegang saham Perusahaan sesuai dengan akta berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa Perusahaan No. 77 tanggal 15 Juni 2016 yang dibuat di hadapan Humberg Lie, SH., SE., MKn, Notaris di Jakarta. Selain itu, pada rapat yang sama, para pemegang saham juga menyetujui untuk melaksanakan program Insentif Jangka Panjang kepada karyawan Perusahaan berbasis kinerja dan waktu kerja, serta menyetujui untuk memberikan kuasa dan wewenang kepada Direksi Perusahaan untuk merealisasikan pelaksanaan program tersebut.

1. GENERAL (continued)**d. Management employee stock option and share grants program**

Based on the Minutes of the Company's Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 111 dated 22 February 2013 jo. the deed of Minutes of the Company's Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 59 dated 21 January 2014 jo. the deed of Minutes of the Company's Annual General Meeting of Shareholders No. 52 dated 10 June 2015 jo. the deed of Minutes of the Company's Annual General Meeting of Shareholders No. 76 dated 15 June 2016, all of which are drawn before Humberg Lie, SH, SE, MKn, a Notary in Jakarta, the shareholders approved the Management Employee Stock Option Program (MESOP) covering the Commissioners except Independent Commissioners, Directors, employees and assigned employees in associate companies - senior management. The options were granted through three stages and each of the options will expire in 5 (five) years time.

The Company has granted 3 (three) options with details as follows:

The options are subject to 50% time vested and 50% performance vested.

In accordance with the circular resolution in lieu of a meeting of the Board of Directors of the Company on 22 February 2016, the Board of Directors has resolved to revoke the previous stock option program. All employees who participated in the previous stock option program are automatically entitled to shares with conversion ratio from the old program as follows:

The revocation of stock option program has been approved by the shareholders of the Company in accordance with the deed of Minutes of the Company's Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 77 dated 15 June 2016 by Humberg Lie, SH, SE, MKn, a Notary in Jakarta. In addition, in the same meeting, the shareholders also approved to implement the Long Term Incentive Program for the employees of the Company on the basis of time vested and performance vested, as well as to approve to grant power and authorities to the Board of Directors of the Company to realize the implementation of such program.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

1. UMUM (lanjutan)**d. Program opsi saham untuk karyawan manajemen dan pemberian saham (lanjutan)**

Berdasarkan beberapa keputusan edaran di luar rapat Direksi Perusahaan, Direksi telah memutuskan untuk mengalokasikan sebanyak-banyaknya jumlah lembar saham tertentu untuk pelaksanaan Program Insentif Jangka Panjang sebagai berikut:

Tanggal keputusan edaran/ <i>Circular resolution date</i>	Jumlah lebaran saham/ <i>Number of shares</i>	Program Insentif Jangka Panjang/ <i>Long Term Incentive Program</i>
22 Juni/ <i>June</i> 2016	3.500.000 lembar saham/ <i>number of shares</i>	2016 - 2019
16 Juni/ <i>June</i> 2017	5.450.000 lembar saham/ <i>number of shares</i>	2017 - 2020
28 Juni/ <i>June</i> 2018	7.665.000 lembar saham/ <i>number of shares</i>	2018 - 2021

Pemberian saham sebagaimana diuraikan diatas dialokasikan berdasarkan 50% *time vested* dan 50% *performance vested*.

e. Entitas anak

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Perusahaan mengkonsolidasikan entitas anak berikut ini:

1. GENERAL (continued)**d. Management employee stock option and share grants program (continued)**

In accordance with the circular resolution in lieu of a meeting of the Board of Directors of the Company, the Board of Directors of the Company approved to allocate a maximum number of shares for the implementation of the Long Term Incentive Program as follows:

The share grants as described above were allocated subject to 50% time vested and 50% performance vested.

e. Subsidiaries

As of 31 December 2018 and 2017, the Company consolidated the following subsidiaries:

Entitas anak/ Subsidiaries	Domisili/ Domicile	Kegiatan usaha/ Nature of activities	Persentase kepemilikan/ Percentage of Ownership		Mulai beroperasi komersial/ Commencement of commercial operations	Jumlah aset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
			31 Desember / December 2018 %	31 Desember/ December 2017 %		31 Desember / December 2018 Rp	31 Desember/ December 2017 Rp
Kepemilikan langsung/Direct ownership							
PT Saratoga Sentra Business (SSB)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2005	1.198.170	1.825.311
PT Nugraha Eka Kencana (NEK)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2003	414.263	224.852
PT Wahana Anugerah Sejahtera (WAS)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,85	99,85	2005	4.813.839	8.588.184
PT Bumi Hijau Asri (BHA)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2007	200.470	193.774
PT Wana Bhakti Sukses Mineral (WBSM)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	73,68	73,68	2007	168.497	211.815
Asia Legacy International Investment Ltd. (Asia)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	100	100	2015	103.439	4.388
Bravo Magnum International Investment Ltd. (Bravo)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	100	100	2015	103.437	4.391
Cedar Legacy International Holding Ltd. (Cedar)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	100	100	2015	109.403	4.730
Delta Investment Horizon International Ltd. (Delta)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	45	45	2015	563.862	973.085
Emerald Investment Horizon Ltd. (Emerald)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	45	45	-	6.284	6.092
PT Trimitra Karya Jaya (TKJ)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	86,49	86,49	-	2.027.485	1.259.867
PT Surya Nuansa Ceria (SNC)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	-	21.385	27.136
PT Lintas Indonesia Sejahtera (LIS)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	-	-	8.005	

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

1. UMUM (lanjutan)**1. GENERAL (continued)****e. Entitas anak (lanjutan)****e. Subsidiaries (continued)**

Entitas anak/ Subsidiaries	Domisili/ Domicile	Kegiatan usaha/ Nature of activities	Persentase kepemilikan/ Percentage of Ownership		Mulai beroperasi komersial/ Commencement of commercial operations	Jumlah aset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
			31 Desember / December 2018 %	31 Desember/ December 2017 %		31 December / December 2018 Rp	31 Desember/ December 2017 Rp
Kepemilikan tidak langsung melalui SSB/ Indirect ownership through SSB							
PT Interra Indo Resources (IIR)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2004	7.425	372.141
Kepemilikan tidak langsung melalui NEK/ Indirect ownership through NEK							
PT Sukses Indonesia (SI)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,67	99,67	2001	55.782	55.581
Kepemilikan tidak langsung melalui BHA/ Indirect ownerships through BHA							
PT Sarana Asri (SA)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	60	60	2008	1.362	1.377
Kepemilikan tidak langsung melalui Asia, Bravo dan Cedar/ Indirect ownership through Asia, Bravo dan Cedar							
Delta Investment Horizon International Ltd. (Delta)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	55	55	2015	563.862	973.085
Emerald Investment Horizon Ltd. (Emerald)	Cayman	Entitas terstruktur untuk keperluan pendanaan /Structured entity for Company's financing	55	55	-	6.284	6.092

2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****a. Pernyataan kepatuhan**

Laporan keuangan konsolidasian telah disusun dan disajikan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia (SAK).

a. Statement of compliance

The consolidated financial statements are prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards (SAK).

b. Dasar pengukuran

Laporan keuangan konsolidasian disusun atas dasar akrual dengan menggunakan konsep nilai historis, kecuali ketika standar akuntansi mengharuskan pengukuran nilai wajar.

b. Basis of measurement

The consolidated financial statements are prepared on the accrual basis using the historical cost concept, except where the accounting standards require fair value measurement.

c. Laporan arus kas

Laporan arus kas konsolidasian disusun dengan menggunakan metode langsung (*direct method*) dengan mengklasifikasikan arus kas berdasarkan aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan.

c. Statement of cash flows

The consolidated statement of cash flows is prepared using the direct method by classifying the cash flows on the basis of operating, investing, and financing activities.

d. Mata uang fungsional dan penyajian

Laporan keuangan konsolidasian disajikan dalam Rupiah, dibulatkan ke dalam jutaan terdekat, yang merupakan mata uang fungsional Perusahaan.

d. Functional and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Rupiah, rounded to the nearest million which is the Company's functional currency.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)

e. Penggunaan pertimbangan, estimasi dan asumsi

Penyusunan laporan keuangan konsolidasian mengharuskan manajemen untuk membuat pertimbangan, estimasi dan asumsi yang mempengaruhi penerapan kebijakan akuntansi serta jumlah aset, liabilitas, pendapatan dan beban yang dilaporkan. Hasil aktual dapat berbeda dari nilai-nilai estimasi tersebut.

Estimasi dan asumsi yang mendasarinya ditinjau secara berkesinambungan. Perubahan terhadap estimasi diakui secara prospektif.

Informasi mengenai pertimbangan kritis dalam penerapan kebijakan akuntansi yang memiliki dampak paling signifikan terhadap jumlah yang diakui di laporan keuangan konsolidasian termasuk penentuan *investee* yang harus dikonsolidasikan sesuai PSAK 65 (Catatan 2f).

Informasi mengenai ketidakpastian asumsi dan estimasi yang dapat mengakibatkan penyesuaian material pada tahun berikutnya termasuk pengakuan aset pajak tangguhan: ketersediaan laba fiskal mendatang untuk memungkinkan Perusahaan mengakui aset pajak tangguhan atas kompensasi rugi fiskal (Catatan 9) dan pengukuran nilai wajar, baik untuk aset dan liabilitas keuangan dan non-keuangan.

Ketika mengukur nilai wajar aset atau liabilitas, Perusahaan menggunakan data pasar yang dapat diobservasi sejauh mungkin. Nilai wajar ditentukan dengan menggunakan input hirarki berikut ini yang digunakan dalam teknik penilaian atas aset dan liabilitas:

- Level 1: kuotasi harga (tanpa disesuaikan) dalam pasar aktif untuk aset atau liabilitas yang identik.
- Level 2: input selain kuotasi harga yang termasuk dalam level 1, yang dapat diobservasi, baik secara langsung (yaitu harga) atau secara tidak langsung (yaitu berasal dari harga lain yang dapat diobservasi).
- Level 3: input yang tidak berdasarkan data pasar yang dapat diobservasi (input yang tidak dapat diobservasi).

Jika input yang digunakan untuk mengukur nilai wajar aset atau liabilitas diambil dari berbagai sumber yang berbeda atas nilai wajar hirarki, maka pengukuran nilai wajar untuk seluruh kelas aset atau liabilitas dianggap telah dilakukan menggunakan level input terendah yang signifikan atas keseluruhan pengukuran (level 3 menjadi yang terendah).

2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

e. Use of judgements, estimates and assumptions

The preparation of consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from those estimated amounts.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to estimates are recognised prospectively.

Information about critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements includes the determination of *investee* to be consolidated in accordance to PSAK 65 (Note 2f).

Information about the assumptions and estimation uncertainties that may result in a material adjustment within the following year includes recognition of deferred tax assets: availability of future taxable profit to enable the Company to recognize deferred tax assets for tax loss carry forwards (Note 9) and the measurement of fair values, for both financial and non-financial assets and liabilities.

When measuring the fair value of an asset or a liability, the Company uses observable market data to the extent possible. Fair values are determined using the following hierarchy of inputs used in the valuation techniques for assets and liabilities:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: inputs, other than quoted prices included in Level 1, that are observable, either directly (i.e. prices) or indirectly (i.e. derived from other observable prices).
- Level 3: inputs that are not based on observable market data (unobservable inputs).

If the inputs used to measure the fair value of an asset or a liability are drawn from a mixture of different level sources of the fair value hierarchy, then the fair value measurement for the entire class of the asset or liability is considered to have been done using the lowest level input that is significant to the entire measurement (Level 3 being the lowest).

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)

e. Penggunaan pertimbangan, estimasi dan asumsi (lanjutan)

Informasi lebih lanjut tentang input dan asumsi signifikan yang digunakan dalam mengukur nilai wajar dimasukkan dalam catatan berikut:

- Catatan 7 - investasi pada efek ekuitas
- Catatan 8 - instrumen keuangan derivatif
- Catatan 11 - obligasi tukar dan *equity swap*
- Catatan 20 - nilai wajar instrumen keuangan

f. Prinsip konsolidasi

Entitas anak adalah entitas yang dikendalikan oleh Grup baik secara langsung maupun tidak langsung. Grup mengendalikan suatu entitas ketika Grup terekspos dengan, atau memiliki hak atas, imbal hasil variabel dari keterlibatan Grup dengan entitas dan memiliki kemampuan untuk mempengaruhi imbal hasil tersebut melalui kekuasaan Grup di entitas.

Perusahaan memenuhi persyaratan sebagai entitas investasi kualifikasian sebagaimana diatur dalam PSAK 65 "Laporan Keuangan Konsolidasian", oleh karena itu investasi di entitas yang dikendalikan - serta investasi dalam entitas asosiasi dan ventura bersama diukur pada nilai wajar melalui laba rugi (FVTPL) sesuai PSAK 55 dengan pengecualian untuk entitas anak yang dianggap perpanjangan tangan dari aktivitas investasi Perusahaan (yaitu entitas anak yang bukan merupakan entitas investasi (sesuai dengan PSAK 65) yang hanya memberikan jasa manajemen investasi ke Perusahaan). Oleh karena itu, Perusahaan hanya mengkonsolidasikan entitas anak yang bukan merupakan entitas investasi (sesuai dengan PSAK 65) tetapi memberikan jasa manajemen investasi pada Perusahaan (lihat Catatan 1e untuk daftar entitas anak yang dikonsolidasikan).

Kepentingan nonpengendali atas aset neto entitas anak diidentifikasi pada tanggal kombinasi bisnis yang selanjutnya disesuaikan dengan proporsi atas perubahan ekuitas entitas anak dan disajikan sebagai bagian dari ekuitas pada laporan posisi keuangan konsolidasian.

Bila pengendalian berakhir dalam periode berjalan, hasil usaha entitas tersebut dimasukkan ke dalam laporan keuangan konsolidasian untuk bagian tahun dimana pengendalian masih berlangsung.

Kebijakan akuntansi yang digunakan dalam penyusunan laporan keuangan konsolidasian telah diterapkan secara konsisten oleh Grup dalam semua hal yang material.

Seluruh transaksi dan saldo yang material antara perusahaan-perusahaan yang dikonsolidasikan telah dieliminasi, termasuk keuntungan dan kerugian hasil dari transaksi antar perusahaan yang belum direalisasi.

2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

e. Use of judgements, estimates and assumptions (continued)

Further information about the significant inputs and assumptions made in measuring fair values is included in the following notes:

- Note 7 - investment in equity securities
- Note 8 - derivative financial instruments
- Note 11 - exchangeable bonds and equity swaps
- Note 20 - fair value of financial instruments

f. Principles of consolidation

Subsidiaries are entities controlled by the Group both directly or indirectly. The Group controls an entity when it is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity.

The Company is a qualifying investment entity stipulated in PSAK 65 "Consolidated Financial Statements", and accordingly investments in controlled entities - as well as investments in associates and joint ventures are measured at fair value through profit or loss (FVTPL) in accordance with PSAK 55 with the exception of subsidiaries that are considered an extension of the Company's investing activities (i.e. a subsidiary that is non-investment entity (in accordance with PSAK 65) which only provides investment management services to the Company). As a result, the Company only consolidates subsidiaries that are non-investment entities (in accordance with PSAK 65) which provide investment management services to the Company (see Note 1e for the list of consolidated subsidiaries).

Non-controlling interests in the net assets of subsidiaries are identified at the date of business combination and afterwards are adjusted by proportion of changes in equity of subsidiaries and presented as a part of equity in the consolidated statement of financial position.

Where control ceases during a financial period, its results are included in the consolidated financial statements for the part of the year during which control existed.

The accounting policies adopted in preparing the consolidated financial statements have been consistently applied by the Group in all material respects.

All material transactions and balances between consolidated companies have been eliminated, including unrealized gains and losses arising from intercompany transactions.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)

f. Prinsip konsolidasi (lanjutan)

Perubahan dalam bagian kepemilikan Perusahaan pada entitas anak yang dikonsolidasikan yang tidak mengakibatkan hilangnya pengendalian dicatat sebagai transaksi ekuitas. Bagian Perusahaan atas transaksi ekuitas entitas anak tersebut disajikan sebagai "komponen ekuitas lainnya" dalam bagian ekuitas pada laporan posisi keuangan konsolidasian. Ketika pengendalian atas entitas anak yang dikonsolidasikan hilang, bagian kepemilikan yang tersisa di entitas tersebut diukur kembali pada nilai wajarnya dan keuntungan atau kerugian yang dihasilkan diakui dalam laba rugi.

g. Perubahan kebijakan akuntansi

Grup melakukan penerapan dini Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan ("PSAK")-71 "Instrumen Keuangan", efektif 1 Januari 2018, menggantikan kebijakan sebelumnya yang berdasarkan PSAK-55 "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran". Sejalan dengan ketentuan transisi PSAK-71, Grup menerapkan PSAK-71 secara retrospektif. Sehingga, informasi komparatif tanggal 31 Desember 2017 serta untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017, dan tanggal 1 Januari 2017 telah disajikan kembali.

Implikasi dari penerapan awal PSAK-71 terhadap laporan keuangan Grup terutama terkait klasifikasi aset keuangan dan liabilitas keuangan. PSAK-71 memiliki tiga kategori klasifikasi utama aset keuangan: diukur pada biaya perolehan diamortisasi, pada nilai wajar melalui penghasilan komprehensif lain ("FVOCI") dan pada nilai wajar melalui laba rugi ("FVTPL"). Secara umum, klasifikasi aset keuangan menurut PSAK-71 berdasarkan model bisnis pengelolaan aset keuangan tersebut dan karakteristik arus kas kontraktualnya. PSAK-71 menghilangkan beberapa kategori aset keuangan yang sebelumnya berdasarkan PSAK-55, yang dimiliki hingga jatuh tempo, pinjaman yang diberikan dan piutang dan tersedia untuk dijual. Investasi dalam efek ekuitas tertentu yang sebelumnya dikategorikan sebagai tersedia untuk dijual, sekarang diakui sebagai FVTPL.

Dalam menerapkan PSAK-71, Grup juga merubah kebijakan akuntansinya terkait penurunan nilai aset keuangan dan liabilitas keuangan yang ditetapkan diukur pada nilai wajar melalui laba rugi. Akan tetapi, perubahan tersebut tidak memiliki implikasi yang signifikan terhadap Grup saat penerapan awal PSAK-71.

Penyesuaian atas informasi keuangan komparatif karena penerapan PSAK 71 disajikan di Catatan 24.

2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

f. Principles of consolidation (continued)

Changes in the Company's ownership interest in a consolidated subsidiary that do not result in the loss of control are accounted for as equity transactions. The Company's share of equity transactions of the subsidiaries is presented as "other equity components" under the equity section of the consolidated statement of financial position. When control over a previous consolidated subsidiary is lost, any remaining interest in the entity is remeasured at fair value and the resulting gain or loss is recognised in profit or loss.

g. Changes in accounting policies

The Group early adopted Statement of Financial Accounting Standards ("PSAK")-71 "Financial Instruments", effective 1 January 2018, replacing the previous policy which was based on PSAK-55; "Financial Instruments: Recognition and Measurement". In line with the transition provisions of PSAK-71, the Group applied the PSAK-71 retrospectively. Accordingly, the comparative financial information as of 31 December 2017, for the year ended 31 December 2017, and as of 1 January 2017 has been restated.

The effect of the initial application of PSAK-71 on the Group's financial statements mainly relates to the classification of financial assets and financial liabilities. PSAK-71 contains three principal classification categories for financial assets: measured at amortized cost, fair value through other comprehensive income ("FVOCI") and fair value through profit or loss ("FVTPL"). The classification of financial assets under PSAK-71 is generally based on the business model in which a financial asset is managed and its contractual cash flow characteristics. PSAK-71 eliminates the previous PSAK-55 categories of held to maturity, loans and receivables and available for sale. Certain investments in equity instruments which were previously categorized as available for sale are now accounted as FVTPL.

In applying PSAK-71, the Group also changed its accounting policies regarding impairment of financial assets and financial liabilities designated as fair value through profit or loss. However, these changes did not have a significant impact for the Group at the initial application of PSAK-71.

The restatement adjustments made to the comparative information for the adoption of PSAK-71 are disclosed in Note 24.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN

Kebijakan-kebijakan akuntansi berikut ini telah diterapkan secara konsisten untuk semua periode yang disajikan dalam laporan keuangan konsolidasian.

a. Instrumen keuangan

Suatu instrumen keuangan diakui pada saat Grup menjadi pihak dari ketentuan kontrak suatu instrumen keuangan. Aset keuangan dihentikan pengakuannya pada saat hak kontraktual Grup atas arus kas yang berasal dari aset keuangan tersebut kadaluwarsa, yaitu ketika aset dialihkan kepada pihak lain tanpa mempertahankan pengendalian atau pada saat seluruh risiko dan manfaat telah ditransfer secara substansial. Liabilitas keuangan dihentikan pengakuannya jika liabilitas Grup kadaluwarsa, atau dilepaskan atau dibatalkan.

(1) Aset keuangan

Saat pengakuan awal, suatu aset keuangan diklasifikasikan sebagai diukur pada: biaya perolehan diamortisasi; nilai wajar melalui penghasilan komprehensif lain ("FVOCI") - investasi dalam efek utang; FVOCI - investasi dalam efek ekuitas; atau nilai wajar melalui laba rugi ("FVTPL"). Aset keuangan selanjutnya tidak direklasifikasi kecuali Grup mengubah model bisnisnya dalam mengelola aset keuangan tersebut.

Suatu aset keuangan, yang tidak ditetapkan pada FVTPL, adalah diukur pada biaya perolehan diamortisasi apabila dikelola dalam model bisnis yang bertujuan untuk memiliki aset keuangan tersebut dalam rangka mendapatkan arus kas kontraktual dan persyaratan kontraktual dari aset keuangan tersebut menghasilkan arus kas pada tanggal tertentu yang semata dari pembayaran pokok dan bunga dari jumlah pokok terutang.

Suatu investasi dalam efek utang, yang tidak ditetapkan pada FVTPL, adalah diukur pada biaya perolehan diamortisasi apabila dikelola dalam model bisnis yang bertujuan untuk memiliki aset keuangan tersebut dalam rangka mendapatkan arus kas kontraktual dan persyaratan kontraktual dari aset keuangan tersebut menghasilkan arus kas pada tanggal tertentu yang semata dari pembayaran pokok dan bunga dari jumlah pokok terutang.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements.

a. Financial instruments

A financial instrument is recognized when the Group become a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognized when the Group's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire, i.e. when the asset is transferred to another party without retaining control or when substantially all risks and rewards are transferred. Financial liabilities are derecognized if the Group's obligation expire, or are discharged or cancelled.

(1) Financial assets

On initial recognition, a financial asset is classified as measured at: amortized cost; fair value through other comprehensive income ("FVOCI") - debt investment; FVOCI - equity investment; or fair value through profit or loss ("FVTPL"). Financial assets are not reclassified subsequent to their initial recognition unless the Group changes its business model for managing the financial asset.

A financial asset, which is not designated as at FVTPL, is measured at amortized cost if it is held within a business model whose objective is to hold assets to collect contractual cash flows and its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

A debt investment, which is not designated as at FVTPL, is measured at FVOCI if it is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets and its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN
(lanjutan)

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

a. Instrumen keuangan (lanjutan)

a. Financial instruments (continued)

(1) Aset keuangan (lanjutan)

(1) Financial assets (continued)

Saat pengakuan awal investasi dalam efek ekuitas, yang bukan dimiliki untuk diperdagangkan, Grup dapat membuat pilihan yang takterbatalkan untuk menyajikan perubahan selanjutnya pada nilai wajar investasi dalam efek ekuitas tersebut dalam penghasilan komprehensif lain. Pemilihan ini dilakukan per setiap investasi dalam efek ekuitas.

On initial recognition of an equity investment that is not held for trading, the Group may irrevocably elect to present subsequent changes in the investment's fair value in other comprehensive income. This election is made on an investment-by-investment basis.

Seluruh aset keuangan, termasuk aset keuangan derivatif, yang tidak diklasifikasikan sebagai diukur pada biaya perolehan diamortisasi atau FVOCI sesuai penjabaran di atas adalah diukur pada FVTPL. Pada pengakuan awal, Grup dapat menetapkan pilihan takterbatalkan untuk mengukur suatu aset keuangan, yang memenuhi ketentuan untuk diukur pada biaya perolehan diamortisasi atau pada FVOCI, pada FVTPL apabila penetapan tersebut mengeliminasi atau secara signifikan mengurangi inkonsistensi pengukuran yang timbul tanpa penetapan tersebut.

All financial assets, including derivative financial assets, not classified as measured at amortized cost or FVOCI as described above are measured at FVTPL. On initial recognition, the Group may irrevocably designate a financial asset that otherwise meets the requirements to be measured at amortized cost or at FVOCI as at FVTPL if doing so eliminates or significantly reduces an accounting mismatch that would otherwise arise.

Aset keuangan Grup yang diukur pada FVTPL adalah investasi pada efek ekuitas, uang muka investasi pada efek ekuitas, *equity share swap* dan aset keuangan derivatif. Aset keuangan tersebut diukur pada nilai wajar. Keuntungan dan kerugian bersih, termasuk penghasilan bunga atau dividen, diakui di laba rugi.

The Group's financial assets measured at FVTPL are investments in equity securities, advance for investments in equity securities, equity share swap and derivative financial assets. These financial assets are measured at fair value. Net gains and losses, including any interest or dividend income, are recognized in profit or loss.

Aset keuangan Grup yang diukur pada biaya perolehan diamortisasi adalah kas dan setara kas, kas yang dibatasi penggunaannya dan piutang. Aset keuangan tersebut awalnya diakui pada nilai wajar ditambah biaya transaksi yang dapat diatribusikan secara langsung dan selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif. Biaya perolehan diamortisasi dikurangi dengan penurunan nilai. Penghasilan bunga, keuntungan dan kerugian nilai tukar, dan penurunan nilai diakui di laba rugi. Keuntungan atau kerugian dari penghentian pengakuan juga diakui di laba rugi.

The Group's financial assets measured at amortized cost are cash and cash equivalents, restricted cash and receivables. These financial assets are initially recognized at fair value plus directly attributable transaction costs and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. The amortized cost is reduced by impairment losses. Interest income, foreign exchange gains and losses and impairment are recognized in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is also recognized in profit or loss.

Grup tidak memiliki aset keuangan yang diukur pada FVOCI.

The Group does not have any financial assets measured at FVOCI.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN (lanjutan)

a. Instrumen keuangan (lanjutan)

(2) Liabilitas keuangan

Liabilitas keuangan diklasifikasikan sebagai diukur pada biaya perolehan diamortisasi atau pada FVTPL. Suatu liabilitas keuangan diklasifikasikan sebagai diukur pada FVTPL apabila dimiliki untuk diperdagangkan, merupakan suatu instrument derivatif atau ditetapkan sebagai diukur pada FVTPL pada pengakuan awalnya.

Liabilitas keuangan Grup yang diukur pada FVTPL adalah obligasi tukar. Liabilitas keuangan tersebut ditetapkan sebagai diukur pada FVTPL. Perubahan nilai wajarnya yang berasal dari perubahan risiko kredit liabilitas tersebut, apabila ada, diakui di penghasilan komprehensif lain. Keuntungan dan kerugian lainnya, termasuk biaya bunga, diakui di laba rugi.

Liabilitas keuangan Grup lainnya adalah utang lainnya ke pihak ketiga, beban akrual, pinjaman, wesel bayar jangka menengah dan uang muka penjualan investasi. Liabilitas keuangan tersebut awalnya diakui pada nilai wajar ditambah biaya transaksi dan selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif. Biaya bunga dan keuntungan dan kerugian nilai tukar diakui di laba rugi. Keuntungan atau kerugian dari penghentian pengakuan juga diakui di laba rugi.

(3) Penentuan nilai wajar

Nilai wajar adalah harga yang akan diterima untuk menjual suatu aset atau harga yang akan dibayar untuk mengalihkan suatu liabilitas dalam transaksi teratur antara pelaku pasar pada tanggal pengukuran.

(4) Penghentian pengakuan

Grup menghentikan pengakuan aset keuangan ketika, dan hanya ketika, hak kontraktual atas arus kas yang berasal dari aset keuangan tersebut kadaluarsa atau Grup mentransfer seluruh hak kontraktual tersebut di mana seluruh risiko dan manfaat atas kepemilikan aset keuangan juga dialihkan. Setiap hak atau kewajiban atas aset keuangan yang dialihkan yang timbul atau yang masih dimiliki oleh Grup diakui sebagai aset atau liabilitas secara terpisah.

Grup menghentikan pengakuan liabilitas keuangan ketika, dan hanya ketika, kewajiban yang ditetapkan dalam kontrak kadaluarsa, dilepaskan atau dibatalkan.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

a. Financial instruments (continued)

(2) Financial liabilities

Financial liabilities are classified as measured at amortized cost or FVTPL. A financial liability is classified as measured at FVTPL if it is classified as held-for-trading, it is a derivative or it is designated as such on initial recognition.

The Group's financial liabilities measured at FVTPL are the exchangeable bonds. The liabilities are designated as measured at FVTPL. Any change of fair value derived from changes of the credit risk of the liabilities are recognized in other comprehensive income. Other net gains and losses, including any interest expense, are recognized in profit or loss.

The Group's other financial liabilities are other payables to third parties, accrued expenses, borrowings, medium term notes, and advance from sale of investment. These financial liabilities are initially recognized at fair value plus transaction costs and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Interest expense and foreign exchange gains and losses are recognized in profit or loss. Any gain or loss on de-recognition is also recognized in profit or loss.

(3) Determination of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or the price that would be paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

(4) Derecognition

The Group derecognizes the financial assets when, and only when, the contractual rights to receive the cash flows from these financial assets have ceased to exist or The Group transfers such contractual rights, in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial assets are also transferred. Any rights or obligations on the transferred financial assets that arise or are still owned by The Group are recognized as assets or liabilities separately.

The Group derecognizes financial liabilities when, and only when, the obligation specified in the contract expires, or is discharged or cancelled.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN
(lanjutan)**

a. Instrumen keuangan (lanjutan)

(5) Saling hapus instrumen keuangan

Aset keuangan dan liabilitas keuangan dapat saling hapus dan nilai bersihnya disajikan dalam laporan posisi keuangan ketika, dan hanya ketika, Grup memiliki hak atas dasar hukum untuk melakukan saling hapus atas jumlah yang telah diakui tersebut dan berniat untuk menyelesaikan secara neto, atau merealisasikan aset dan menyelesaikan liabilitas secara simultan.

Hak saling hapus harus tidak kontingen atas peristiwa di masa depan dan harus dapat dipaksakan secara hukum terhadap seluruh keadaan sebagai berikut:

- a. situasi bisnis yang normal;
- b. peristiwa kegagalan; dan
- c. peristiwa kepailitan atau kebangkrutan dari entitas dan seluruh pihak lawan.

(6) Penurunan nilai

Grup mengakui cadangan untuk kerugian kredit ekspektasian ("ECL") atas aset keuangan diukur pada biaya perolehan diamortisasi. ECL merupakan suatu perkiraan probabilitas tertimbang atas terjadinya kerugian kredit. Kerugian kredit diukur sebagai nilai kini atas seluruh kekurangan penerimaan kas, yaitu selisih antara arus kas yang terutang ke Grup sesuai kontrak dan arus kas yang diharapkan akan diterima Grup. ECL didiskontokan dengan suku bunga efektif dari aset keuangannya.

Pada setiap tanggal pelaporan, Grup menelaah apakah aset keuangan diukur pada biaya perolehan diamortisasi mengalami kredit macet. Suatu aset keuangan mengalami "kredit macet" apabila terdapat satu atau lebih peristiwa, yang memiliki implikasi menurunkan atas perkiraan arus kas masa depan dari aset keuangan, telah terjadi.

Bukti bahwa suatu aset keuangan mengalami kredit macet, termasuk data yang dapat diobservasi berikut:

- kesulitan keuangan signifikan dari debitur;
- ada probabilitas bahwa peminjam akan bangkrut atau mengalami reorganisasi keuangan; atau
- suatu pelanggaran dari kontrak seperti gagal bayar, atau sudah menunggak lebih dari 90 hari.

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)**

a. Financial instruments (continued)

(5) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are set-off and the net amount is presented in the statements of financial position when, and only when, The Group has the legal right to set off the amounts and intends either to settle on a net basis or realize the asset and settle the liabilities simultaneously.

The right of set-off must not be contingent on a future event and must be legally enforceable in all of the following circumstances:

- a. the normal course of business;*
- b. the event of default; and*
- c. the event of insolvency or bankruptcy of the Group and all of the counterparties.*

(6) Impairment

The Group recognizes loss allowances for expected credit loss ("ECL") on financial assets measured at amortized cost. ECLs are a probability-weighted estimate of credit losses. Credit losses are measured as the present value of all cash shortfalls, i.e. the difference between the cash flows due to the entity in accordance with the contract and the cash flows that the Group expects to receive. ECLs are discounted at the effective interest rate of the financial asset.

At each reporting date, the Group assesses whether financial assets carried at amortized cost are credit-impaired. A financial asset is 'credit-impaired' when one or more events that have a detrimental impact on the estimated future cash flows of the financial asset have occurred.

Evidence that a financial asset is credit-impaired, includes the following observable data:

- significant financial difficulty of the borrower or issuer;*
- it is probable that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganisation; or*
- a breach of contract such as a default or being more than 90 days past due.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN
(lanjutan)**

b. Transaksi dengan pihak-pihak berelasi

Grup menerapkan PSAK 7, Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi. PSAK ini mensyaratkan pengungkapan hubungan, transaksi dan saldo pihak-pihak berelasi, termasuk komitmen, dalam laporan keuangan konsolidasian.

c. Kas dan setara kas

Kas dan setara kas mencakup kas, kas pada bank, deposito berjangka dan investasi jangka pendek yang akan jatuh tempo dalam waktu tiga bulan atau kurang terhitung sejak ditempatkan, dan tidak digunakan sebagai jaminan atau tidak dibatasi penggunaannya.

d. Investasi pada entitas asosiasi

Entitas asosiasi adalah suatu entitas dimana Grup memiliki pengaruh signifikan tetapi bukan pengendalian atau pengendalian bersama, atas kebijakan finansial dan operasional entitas tersebut. Pengaruh signifikan dianggap ada apabila Grup memiliki paling sedikit 20% tetapi tidak lebih dari 50% hak suara entitas tersebut.

Seperti yang dijelaskan di Catatan 2f, Perusahaan memenuhi kriteria sebagai entitas investasi yang disyaratkan oleh PSAK 65 "Laporan Keuangan Konsolidasian" oleh karena itu investasi pada entitas asosiasi diukur pada nilai wajar melalui laba rugi.

Dividen atas investasi ini, jika ada, diakui pada laba rugi pada saat hak Grup untuk memperoleh pembayaran dividen ditetapkan.

e. Saham treasuri

Saham treasuri diukur sebesar imbalan yang dibayarkan, termasuk biaya transaksi signifikan yang dapat diatribusikan secara langsung (dikurangi pajak), dan dikurangkan dari ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan.

f. Transaksi dan saldo dalam mata uang asing

Transaksi dalam mata uang asing dijabarkan ke masing-masing mata uang fungsional Grup berdasarkan kurs yang berlaku pada saat transaksi dilakukan. Pada tanggal pelaporan, aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing dijabarkan ke mata uang fungsional berdasarkan kurs yang berlaku pada tanggal tersebut. Laba atau rugi selisih kurs yang timbul dikreditkan atau dibebankan pada laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun berjalan.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)**

b. Related party transactions

The Group applies PSAK 7, Related Party Disclosures. The PSAK requires the disclosures of related party relationships, transactions and outstanding balances, including commitments, in the consolidated financial statements.

c. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are cash on hand, cash in banks, time deposits and short-term investments with a maturity period of three months or less at the time of placement and which are not used as collateral or are not restricted.

d. Investments in associates

Associates are entities in which the Group has significant influence but not control or joint control over the entities' financial and operating policies. Significant influence is presumed to exist when the Group holds at least 20% but not more than 50% of the voting power of the entities.

As discussed in Note 2f, the Company met the criteria as an investment entity as required by PSAK 65 "Consolidated Financial Statements", and accordingly investments in associates are measured at fair value through profit or loss.

Dividends on these investments, if any, are recognized in profit or loss when the Group's right to receive the dividends is established.

e. Treasury stock

Treasury stock is measured at consideration paid, including any significant directly attributable transaction costs (net of taxes), and is deducted from equity attributable to the owners of the Company.

f. Transactions and balances in foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of the Group at the exchange rates prevailing at the time the transactions are made. At reporting date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. The resulting gains or losses are credited or charged to the statement of profit or loss and other comprehensive income for the year.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN
(lanjutan)**

**f. Transaksi dan saldo dalam mata uang asing
(lanjutan)**

Untuk tujuan konsolidasi, laporan posisi keuangan entitas anak yang menggunakan mata uang selain Rupiah dijabarkan ke Rupiah berdasarkan kurs yang berlaku pada tanggal pelaporan. Penghasilan dan beban dijabarkan ke Rupiah dengan kurs rata-rata yang berlaku selama tahun berjalan. Selisih kurs yang dihasilkan diakui pada pendapatan komprehensif lain dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian dan diakumulasi dalam ekuitas di dalam pos selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing.

Aset dan liabilitas nonkeuangan yang diukur pada nilai wajar dalam mata uang asing dijabarkan kembali ke mata uang fungsional dengan menggunakan kurs yang berlaku pada tanggal nilai wajar ditentukan. Aset dan liabilitas nonkeuangan yang diukur atas dasar nilai historis dalam mata uang asing dijabarkan menggunakan kurs yang berlaku pada tanggal transaksi.

Selisih mata uang asing dalam penjabaran ulang pada umumnya diakui pada laba rugi. Akan tetapi, selisih mata uang asing dari penjabaran investasi ekuitas yang tersedia untuk dijual diakui dalam penghasilan komprehensif lain, kecuali pada penurunan nilai dimana selisih mata uang asing yang telah diakui dalam penghasilan komprehensif lain akan diakui ke laba rugi.

Ketika investasi atas entitas yang memiliki mata uang fungsional selain Rupiah dilepas, pengaruh signifikan atau pengendalian bersama hilang, jumlah akumulasi cadangan penjabaran terkait entitas tersebut direklasifikasi ke laba rugi sebagai bagian dari keuntungan atau kerugian pelepasan. Ketika Grup melepas sebagian kepemilikan atas entitas anak yang memiliki entitas semacam ini namun tetap mempertahankan pengendalian, proporsi akumulasi cadangan penjabaran terkait akan diatribusikan kembali ke kepentingan nonpengendali.

Kurs yang digunakan untuk menjabarkan mata uang asing ke dalam Rupiah pada tanggal pelaporan adalah sebagai berikut :

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	
	Rupiah penuh/Whole Rupiah		
1 Dolar Amerika Serikat (Dolar AS/USD)	14.481	13.548	United States Dollar (USD) 1
1 Dolar Singapura (Dolar SG/SGD)	10.603	10.134	Singapore Dollar (SGD) 1
1 Dolar Australia (Dolar AUS/AUD)	10.211	10.557	Australian Dollar (AUD) 1

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)**

**f. Transactions and balances in foreign currencies
(continued)**

For the purpose of consolidation, the statement of financial position of a subsidiary reporting in a currency other than the Rupiah is translated to Rupiah at the exchange rates prevailing at the reporting date. The income and expenses are translated to Rupiah at the average exchange rates prevailing during the year. The resulting exchange differences are recognized in other comprehensive income in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, and are accumulated in equity under the difference in translation of financial statements in foreign currency.

Non-monetary assets and liabilities that are measured at fair value in a foreign currency are retranslated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Non-monetary items that are measured based on historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rate at the date of the transaction.

Foreign currency differences arising on retranslation are generally recognized in profit or loss. However, foreign currency differences arising from the retranslation of available-for-sale equity investments are recognized in other comprehensive income, except on impairment in which case foreign currency differences that have been recognized in other comprehensive income are recognized to profit or loss.

When an investment in an entity with a functional currency other than the Rupiah is disposed or significant influence or joint control is lost, the cumulative amount in the translation reserve related to that entity is reclassified to profit or loss as part of the gain or loss on disposal. When the Group disposes of only part of its interest in a subsidiary that includes such entity while retaining control, the relevant proportion of the cumulative amount of translation reserve is reattributed to non-controlling interests.

The exchange rates used against the Rupiah at the reporting dates are as follows:

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN
(lanjutan)**

g. Pajak penghasilan

Grup memperhitungkan konsekuensi pajak kini dan mendatang dari pemulihan (penyelesaian) jumlah tercatat aset (liabilitas) masa depan yang diakui dalam laporan posisi keuangan konsolidasian, dan dari transaksi serta kejadian lain dari periode kini yang diakui dalam laporan keuangan konsolidasian.

Grup mencatat tambahan pajak penghasilan yang berasal dari periode lalu yang ditetapkan dengan Surat Ketetapan Pajak (SKP), jika ada, sebagai bagian dari "Beban Pajak Penghasilan" dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian.

Beban pajak penghasilan terdiri dari beban pajak kini dan pajak tangguhan penghasilan badan. Pajak kini dan pajak tangguhan diakui dalam laba rugi, kecuali jika pajak tersebut terkait dengan transaksi atau kejadian yang diakui secara langsung dalam ekuitas atau dalam penghasilan komprehensif lain.

Pajak kini adalah pajak terutang atau piutang pajak yang diharapkan atas laba kena pajak (rugi pajak) selama tahun berjalan, dengan menggunakan tarif pajak yang secara substantif berlaku pada tanggal pelaporan, dan termasuk penyesuaian atas provisi beban pajak tahun-tahun sebelumnya baik untuk direkonsiliasikan dengan pajak penghasilan yang dilaporkan pada pelaporan pajak tahunan, atau untuk memperhitungkan selisih yang timbul dari pemeriksaan pajak.

Grup menerapkan metode aset dan liabilitas dalam menghitung beban pajaknya. Dengan metode ini, aset dan liabilitas pajak tangguhan diakui pada setiap tanggal pelaporan sebesar perbedaan temporer aset dan liabilitas untuk tujuan pelaporan keuangan dan tujuan perpajakan. Metode ini juga mengharuskan pengakuan manfaat pajak di masa yang akan datang, seperti kompensasi rugi fiskal, jika besar kemungkinan manfaat pajak tersebut dapat direalisasi.

Pajak tangguhan diukur dengan menggunakan tarif pajak yang diharapkan untuk diterapkan atas perbedaan temporer pada saat pembalikan, berdasarkan peraturan yang berlaku atau secara substantif telah berlaku pada tanggal pelaporan.

Aset dan liabilitas pajak tangguhan disajikan saling hapus di laporan posisi keuangan konsolidasian, kecuali aset dan liabilitas pajak tangguhan untuk entitas hukum yang berbeda, hal ini berlaku juga untuk penyajian aset dan liabilitas pajak kini.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)**

g. Income tax

The Group accounts for the current and future tax consequences of the future recovery (settlement) of the carrying amount of assets (liabilities) that are recognized in the consolidated statement of financial position, and transactions and other events of the current period that are recognized in the consolidated financial statements.

The Group presents additional income tax of previous periods through a tax assessment letter (SKP), if any, assessed as part of "Income Tax Expense" in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income.

Income tax expense comprises current and deferred corporate income tax. Current tax and deferred tax are recognized in profit or loss, except to the extent that they relate to items recognized directly in equity or in other comprehensive income.

Current tax is the expected tax payable or refundable on taxable income or loss for the year, using tax rates substantively enacted as of the reporting date, and includes true-up adjustments made to the previous years' tax provisions either to reconcile them with the income tax reported in annual tax returns, or to account for differences arising from tax assessments.

The Group applies the asset and liability method in determining its income tax expense. Under this method, deferred tax assets and liabilities are recognized at each reporting date for temporary differences between the assets and liabilities for financial reporting purpose and for taxation purposes. This method also requires the recognition of future tax benefits, such as tax loss carryforwards, to the extent that realization of such benefits is probable.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary difference, when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantially enacted at the reporting date.

Deferred tax assets and liabilities are offset in the consolidated statement of financial position, except if these are for different legal entities, in the same manner the current tax assets and liabilities are presented.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN (lanjutan)

g. Pajak penghasilan (lanjutan)

Dalam menentukan nilai pajak kini dan pajak tangguhan, Grup memperhitungkan dampak dari posisi pajak yang tidak pasti dan tambahan pajak dan penalti.

Pajak final atas beberapa jenis transaksi yang dikenakan atas nilai brutonya (yaitu atas jumlah uang yang diterima) tidak dianggap sebagai pajak penghasilan.

h. Laba bersih per saham

Laba (rugi) bersih per saham dasar dihitung dengan membagi laba (rugi) tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan jumlah rata-rata tertimbang saham beredar/ditempatkan selama tahun yang bersangkutan.

Laba (rugi) per saham dilusi dihitung dengan membagi laba (rugi) tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan total rata-rata tertimbang saham beredar/ditempatkan setelah mempertimbangkan penyesuaian atas dampak konversi dari semua instrumen berpotensi saham biasa bersifat dilutif yang mungkin diterbitkan Perusahaan.

i. Informasi segmen

Grup mengidentifikasi segmen operasi berdasarkan pelaporan internal yang dikaji secara berkala oleh pengambil keputusan operasional utama dalam rangka mengalokasikan sumber daya dan menilai kinerja segmen operasi tersebut.

Segmen operasi dilaporkan dengan cara yang konsisten dengan pelaporan internal yang diberikan kepada Direksi sebagai pengambil keputusan operasional Grup.

j. Pembayaran berbasis saham

Perusahaan memberikan opsi saham dan saham kepada manajemen karyawan yang memenuhi syarat melalui Program Opsi Saham dan Program Pemberian Saham untuk Karyawan Manajemen. Penyelesaian program ini dilakukan sebagian melalui kas (pembayaran berbasis saham yang diselesaikan dengan kas) dan sebagian melalui saham (pembayaran berbasis saham yang diselesaikan dengan instrumen ekuitas).

Nilai wajar saat tanggal pemberian kompensasi berbasis saham ke karyawan diakui sebagai beban karyawan, beserta perubahan terkaitnya di ekuitas, selama periode sampai dengan karyawan berhak tanpa syarat atas penghargaan tersebut.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

g. Income tax (continued)

In determining the amount of current and deferred tax, the Group takes into account the impact of uncertain tax positions and any additional taxes and penalties.

Final tax on certain transactions is calculated based on the gross amount (i.e., amounts of cash received) is not considered as income tax.

h. Earnings per share

Basic earnings per share are computed by dividing profit (loss) for the year attributable to the owners of the Company by the weighted average of total outstanding/issued shares during the year.

Diluted earnings per share are computed by dividing profit (loss) for the year attributable to owners of the Company to the weighted average of total outstanding/issued share after considering adjustments for conversion of all dilutive potential ordinary shares that may be issued by the Company.

i. Segment reporting

The Group identifies its operating segments on the basis of internal reports that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to allocate resources to the segment and assess its performance.

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to Board of Directors as the Group's chief operating decision makes.

j. Share based-payments

The Company provides stock options and share grants to the eligible employees through the Management Employee Stock Option and Share Grant Plan. The settlements of the plan are made partially through cash (cash settled share-based payment arrangement) and through shares (equity settled share-based payment arrangement).

The grant-date fair value of share-based payment compensation granted to employees is recognized as an employee expense, with a corresponding increase in equity, over the period that the employees become unconditionally entitled to the awards.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN (lanjutan)

j. Pembayaran berbasis saham (lanjutan)

Nilai yang diakui sebagai beban disesuaikan untuk menggambarkan nilai penghargaan yang terkait dengan kondisi masa kerja yang diharapkan dapat terpenuhi, sehingga pada akhirnya nilai yang diakui sebagai beban didasarkan pada nilai penghargaan yang memenuhi kondisi jasa terkait pada saat tanggal *vesting*. Untuk kompensasi berbasis saham dengan kondisi kinerja pasar, nilai wajar saat tanggal pemberiannya diukur untuk merefleksikan kondisi tersebut dan tidak terdapat penyesuaian untuk perbedaan antara hasil yang diharapkan dan aktualnya.

Nilai wajar dari opsi saham ditentukan berdasarkan hasil penilaian penilai berkualifikasi dengan menggunakan metode *Black-Scholes*, yang merupakan hirarki pengukuran nilai wajar level 2. Asumsi dan input yang digunakan dalam teknik penilaian termasuk harga pasar kuotasian di pasar aktif untuk instrumen serupa, suku bunga bebas risiko dan acuan yang digunakan dalam estimasi tarif diskonto.

Nilai wajar dari jumlah yang terutang kepada karyawan terkait dengan program pembayaran berbasis saham yang diselesaikan dengan kas, diakui sebagai beban beserta perubahan terkaitnya di liabilitas, selama periode sampai dengan karyawan berhak tanpa syarat berhak atas pembayaran tersebut. Kewajiban tersebut diukur kembali pada setiap tanggal pelaporan dan pada tanggal pembayaran berdasarkan nilai wajar dari program. Setiap perubahan dalam kewajiban diakui dalam laba rugi.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Perusahaan telah mengakui masing-masing sebesar Rp46.124 dan Rp30.831 sebagai akumulasi pembayaran berbasis saham.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

j. Share based-payments (continued)

The amount recognized as an expense is adjusted to reflect the number of awards for which the related service conditions are expected to be met, such that the amount ultimately recognized as an expense is based on the number of awards that meet the related service conditions at the vesting date. For share-based compensation with market performance conditions, the respective grant-date fair value is measured to reflect such conditions and there is no true-up for differences between expected and actual outcomes.

The fair value of the share options is computed based on calculations by a qualified valuer using the Black-Scholes model, which is considered as level 2 of the fair value hierarchy measurement. Assumptions and inputs in valuation technique include quoted market prices in active markets for similar instruments, risk-free and benchmark interest rates used in estimation discount rates.

The fair value of the amount payable to employees which are related to cash-settled share based payment arrangements is recognized as an expense with a corresponding increase in liabilities, over the period during which the employees become unconditionally entitled to payment. The liability is remeasured at each reporting date and at settlement date based on the fair value of the program. Any changes in the liability are recognized in profit or loss.

As of 31 December 2018 and 2017, the Company has recognized Rp46,124 and Rp30,831, respectively as accumulated share based payments.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

4. KAS DAN SETARA KAS**4. CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	31 Desember / December 2018	31 Desember/ December 2017	
Kas			Cash on hand
Rupiah	12	13	Rupiah
Kas di bank (pihak ketiga)			Cash in banks (third parties)
Rupiah			Rupiah
PT Bank DBS Indonesia	16.237	25.395	PT Bank DBS Indonesia
PT Bank Permata Tbk.	3.545	5.963	PT Bank Permata Tbk.
MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	2.335	1.351	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch
PT Bank Central Asia Tbk.	934	526	PT Bank Central Asia Tbk.
PT Bank HSBC Indonesia	930	417	PT Bank HSBC Indonesia
Standard Chartered Bank Indonesia	179	180	Standard Chartered Bank Indonesia
Citibank, NA., Indonesia Branch	117	57	Citibank, NA., Indonesia Branch
PT Bank Mega Tbk.	81	82	PT Bank Mega Tbk.
PT Bank CIMB Niaga Tbk.	20	10	PT Bank CIMB Niaga Tbk.
PT Bank UOB Indonesia	6	6	PT Bank UOB Indonesia
PT Bank ANZ Indonesia	-	375	PT Bank ANZ Indonesia
	24.384	34.362	
Dolar AS			US Dollar
PT Bank DBS Indonesia	103.664	87.047	PT Bank DBS Indonesia
PT Bank HSBC Indonesia	9.891	460	PT Bank HSBC Indonesia
PT Bank Permata Tbk.	2.711	2.960	PT Bank Permata Tbk.
MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	1.517	1.356	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch
Standard Chartered Bank Indonesia	578	3.268	Standard Chartered Bank Indonesia
Citibank, NA., Indonesia Branch	307	120	Citibank, NA., Indonesia Branch
PT Bank Mega Tbk.	103	97	PT Bank Mega Tbk.
PT Bank UOB Indonesia	69	65	PT Bank UOB Indonesia
United Overseas Bank Limited	-	44	United Overseas Bank Limited
	118.840	95.417	
Dolar AUS			AUS Dollar
PT Bank Permata Tbk.	21	23	PT Bank Permata Tbk.
Dolar Singapura			Singapore Dollar
United Overseas Bank Limited	-	49	United Overseas Bank Limited
Jumlah kas di bank	143.245	129.851	Total cash in banks
Deposito berjangka di bank pihak ketiga			Time deposits in third party banks
Rupiah			Rupiah
PT Bank DBS Indonesia	276.864	460.059	PT Bank DBS Indonesia
Dolar AS			US Dollar
PT Bank DBS Indonesia	362.216	278.255	PT Bank DBS Indonesia
MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	-	33.995	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch
	362.216	312.250	
Jumlah deposito berjangka	639.080	772.309	Total time deposits
Jumlah kas dan setara kas	782.337	902.173	Total cash and cash equivalents

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

4. KAS DAN SETARA KAS (lanjutan)

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Grup tidak menempatkan kas dan setara kasnya pada pihak berelasi.

Kisaran suku bunga kontraktual dari deposito berjangka di atas adalah sebagai berikut:

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS (continued)

As of 31 December 2018 and 2017, the Group has no cash and cash equivalents placed at related party.

The range of contractual interest rates earned from the above time deposits is as follows:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	
Rupiah	5,6% - 8,0%	5,5% - 6,0%	Rupiah
Dolar AS	1,7% - 2,0%	0,3% - 1,12%	US Dollar

5. PIUTANG

5. RECEIVABLES

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	
Pihak berelasi			Related parties
Dolar AS			US Dollar
Eastern Field Developments Limited (a)	50.684	-	Eastern Field Developments Limited (a)
Rupiah			Rupiah
PT Dwinad Nusa Sejahtera (b)	36.708	36.708	PT Dwinad Nusa Sejahtera (b)
PT Agro Maju Raya (c)	-	312.577	PT Agro Maju Raya (c)
PT Tenaga Listrik Gorontalo (d)	-	71.650	PT Tenaga Listrik Gorontalo (d)
Piutang dividen:			Dividend receivables:
PT Adaro Strategic Capital	89.303	111.137	PT Adaro Strategic Capital
PT Adaro Energy Tbk.	40.621	49.850	PT Adaro Energy Tbk.
PT Adaro Strategic Lestari	35.599	44.302	PT Adaro Strategic Lestari
Dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai	(36.708)	(44.825)	Deducted allowance for impairment losses
Jumlah pihak berelasi	216.207	581.399	Total related parties
Pihak ketiga			Third parties
Rupiah	144.923	41.829	Rupiah
Dolar AS	34.590	27.954	US Dollar
Dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai	(29.820)	(27.899)	Deducted allowance for impairment losses
Jumlah pihak ketiga	149.693	41.884	Total third parties
Jumlah bersih	365.900	623.283	Total, net

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

5. PIUTANG (lanjutan)

Perubahan cadangan kerugian penurunan nilai adalah sebagai berikut:

	31 Desember/ December 2018
Saldo awal	72.724
Efek perubahan selisih kurs	1.921
Penambahan cadangan	36.708
Pembalikan	(44.825)
Saldo akhir	66.528

Informasi tambahan:

- a. Pada tanggal 8 Maret 2018, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman dengan Eastern Field Developments Limited (EFDL) dengan jumlah fasilitas maksimum sebesar USD30.000.000 dan fasilitas ini tidak dapat ditarik kembali. Pinjaman ini diberikan oleh Perusahaan dalam rangka investasi dan akan jatuh tempo dalam jangka waktu 1 tahun sejak penarikan pinjaman.

Pada tanggal 31 Desember 2018, masih terdapat saldo piutang EFDL sebesar USD3.500.000. Pinjaman ini akan jatuh tempo pada tanggal 30 Maret 2019.

- b. Perusahaan memberikan Pinjaman kepada PT Dwinad Nusa Sejahtera (Dwinad), dengan jumlah total pinjaman sebesar Rp64.689.

Seluruh pinjaman tersebut akan jatuh tempo dalam waktu 2 (dua) hari setelah Dwinad melunasi dana pinjaman sehubungan dengan Perjanjian Pinjaman Senior antara Dwinad, Nomura Singapore Limited dan Indonesia Eximbank. Pinjaman ini akan jatuh tempo pada tahun 2019.

Selama tahun 2017, Dwinad telah melakukan pelunasan sebagian atas kewajibannya kepada Perusahaan berdasarkan Perjanjian Pinjaman tersebut dengan jumlah sebesar Rp27.981 dimana atas penyelesaian ini, Perusahaan mendapatkan tambahan 168.652.663 lembar saham Sumatra Copper & Gold Plc. Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, saldo piutang Dwinad adalah sebesar Rp36.708.

Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah mengakui cadangan kerugian penurunan nilai untuk piutang tersebut sebesar Rp36.708.

- c. Sampai dengan 31 Desember 2017, grup memberikan pinjaman kepada PT Agro Maju Raya (AMR), entitas asosiasi, dengan jumlah total sebesar Rp312.577. Pada tanggal 30 Mei 2018, AMR telah menyelesaikan seluruh pinjaman tersebut.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

5. RECEIVABLES (continued)

The movement of the allowance for impairment losses is as follows:

	31 Desember/ December 2017	
	54.068	Beginning balance
	385	Effect of changes of foreign exchanges
	44.825	Addition of allowance
	(26.554)	Reversal
	72.724	Ending balance

Additional information:

- a. On 8 March 2018, the Company entered into a loan agreement with Eastern Field Developments Limited (EFDL) with maximum facility up to USD30,000,000 and cannot be re-drawn. This loan provided by the Company for the purpose of investment and will mature within 1 year after drawdown.

As of 31 December 2018, the balance of receivables from EFDL amounted to USD3,500,000. This loan will be due on 30 March 2019.

- b. The Company provided a loan to PT Dwinad Nusa Sejahtera (Dwinad), with total loan amounting to Rp64,689.

All loans will due within 2 (two) days after Dwinad has repaid the balance in relation to the Senior Facility Agreement between Dwinad, Nomura Singapore Limited and Indonesia Eximbank. This loans will be due in 2019.

During 2017, Dwinad has partially settled its obligations to the Company pursuant to the Loan Agreement with a payment amount of Rp27,981 whereby from this settlement, the Company has obtained additional 168,652,663 shares in Sumatra Copper & Gold Plc. As of 31 December 2018 and 2017, the outstanding receivable from Dwinad was Rp36,708.

As of 31 December 2018, The Company provided an allowance for impairment losses for this receivable amounting to Rp36,708.

- c. Up to 31 December 2017, the Group provided loans to PT Agro Maju Raya (AMR), an associate, with total amount of Rp312,577. On 30 May 2018, AMR has settled all of these loans.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

5. PIUTANG (lanjutan)

- d. Pada tanggal 21 November 2014, sebagaimana terakhir kali diubah pada tanggal 27 April 2018, Perusahaan menandatangani perjanjian pinjaman dengan PT Tenaga Listrik Gorontalo (TLG), perusahaan asosiasi, untuk jumlah maksimal sebesar Rp79.650. Per 31 Desember 2017, pinjaman yang diberikan kepada TLG adalah sebesar Rp71.650.

Pada tanggal 31 Desember 2017, Perusahaan mencadangkan kerugian penurunan nilai untuk piutang tersebut sebesar Rp44.825 dan pada tanggal 18 Juli 2018, TLG telah menyelesaikan seluruh pinjaman tersebut.

Manajemen berkeyakinan bahwa cadangan kerugian penurunan nilai untuk piutang telah mencukupi untuk menutup kemungkinan kerugian atas tidak tertagihnya piutang.

5. RECEIVABLES (continued)

- d. On 21 November 2014, as most recently amended on 27 April 2018, the Company entered into a loan agreement with PT Tenaga Listrik Gorontalo (TLG), an associate, to provide a loan to TLG in an aggregate principal amount up to Rp79,650. As of 31 December 2017, the loan provided to TLG was amounted to Rp71,650.

As of 31 December 2017, The Company provided an allowance for impairment loss of the receivables amounting to Rp44,825 and on 18 July 2018, TLG settled all of these loans.

Management believes that the allowance for impairment losses of receivables is adequate to cover any possible losses from non-collectible receivables.

6. KAS YANG DIBATASI PENGGUNAANNYA

	31 Desember / December 2018
Pihak ketiga	
Rupiah	
PT Bank UOB Indonesia	34
Dolar AS	
Natixis	407
PT Bank UOB Indonesia	70
ING Bank N.V	7
	484
Jumlah	518

6. RESTRICTED CASH

	31 Desember / December 2017	
		<i>Third parties</i>
		Rupiah
	34	<i>PT Bank UOB Indonesia</i>
		US Dollar
	374	<i>Natixis</i>
	66	<i>PT Bank UOB Indonesia</i>
	7.385	<i>ING Bank N.V</i>
	7.825	
	7.859	<i>Total</i>

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, kas yang dibatasi penggunaannya merupakan jaminan kas atas pinjaman bank (Catatan 10).

As of 31 December 2018 and 2017, the restricted cash was collateral for bank loans (Note 10).

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut:

Investasi/Investments

INFRASTRUKTUR / INFRASTRUCTURE

Investasi di perusahaan publik/*Investment in listed entities:*

PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK.

Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak: PT Wahana Anugerah Sejahtera dan Delta Investment Horizon International Ltd./*Indirect ownership through subsidiary: PT Wahana Anugerah Sejahtera, Delta Investment Horizon International Ltd.*

31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
32,70%	Level 1	5.341.120	32,51%	Level 1	9.465.211

PT NUSA RAYA CIPTA TBK

Kepemilikan langsung/*Direct ownership*

7,12%	Level 1	67.130	7,12%	Level 1	66.087
-------	---------	--------	-------	---------	--------

SEROJA INVESTMENT LIMITED, SINGAPURA / SINGAPORE

Kepemilikan langsung/*Direct ownership*

23,26%	Level 1	26.961	23,26%	Level 1	37.731
--------	---------	--------	--------	---------	--------

Investasi di perusahaan non-publik/*Investment in non-listed entities:*

ENTITAS LAINNYA / OTHER ENTITIES

Kepemilikan langsung/*Direct ownership*

- Kepemilikan di entitas infrastruktur 1/*Interest in infrastruktur entity 1*

Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/*Indirect ownership through subsidiary:*

PT Saratoga Sentra Business, PT Wana Bhakti Sukses Mineral, PT Wahana Anugerah Sejahtera

- Kepemilikan di entitas infrastruktur 2/*Interest in infrastruktur entity 2*

- Kepemilikan di entitas infrastruktur 3/*Interest in infrastruktur entity 3*

- Kepemilikan di entitas infrastruktur 4/*Interest in infrastruktur entity 4*

- Kepemilikan di entitas infrastruktur 5/*Interest in infrastruktur entity 5*

-	-	-	16,67%	Level 3	87.711
20 - 50%	Level 2	7.072	20 - 50%	Level 2	6.502
20 - 50%	Level 2	542	20 - 50%	Level 2	541
20 - 50%	Level 2	68.795	20 - 50%	Level 2	11.806
< 20%	Biaya/Cost	84	< 20%	Biaya/Cost	84

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut (lanjutan):

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

The detail of the investment in equity securities is as follows (continued):

Investasi/Investments	31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
			Rp			Rp
INFRASTRUKTUR (lanjutan) / INFRASTRUCTURE (continued)						
Investasi di perusahaan non-publik (lanjutan)/Investment in non-listed entities (continued):						
ENTITAS LAINNYA (lanjutan)/ OTHER ENTITIES (continued)						
- Kepemilikan di entitas infrastruktur 6/interest in infrastructure entity 6	20 - 50%	Level 3	167.572	20 - 50%	Level 3	210.778
- Kepemilikan di entitas infrastruktur 7/interest in infrastructure entity 7	20 - 50%	Level 2	1.624	20 - 50%	Level 2	1.624
- Kepemilikan di entitas infrastruktur 8/interest in infrastructure entity 8	< 20%	Biaya/ Cost	347	< 20%	Biaya/ Cost	347
Jumlah investasi di infrastruktur/Total investment in infrastructure			5.681.247			9.888.422
SUMBER DAYA ALAM / NATURAL RESOURCES						
Investasi di perusahaan publik/Investment in listed entities:						
PT ADARO ENERGY TBK. (2018: 15,24%; 2017: 15,19%)						
Kepemilikan langsung/direct ownership	3,74%	Level 1	1.452.035	3,68%	Level 1	2.192.770
Kepemilikan tidak langsung melalui asosiasi/Indirect ownership through: PT Adaro Strategic Capital (ASC) (**)	25%	Level 2	3.197.233	25%	Level 2	4.894.234
Kepemilikan tidak langsung melalui asosiasi/Indirect ownership through: PT Adaro Strategic Lestari (ASL) (**)	29,79%	Level 2	1.274.467	29,79%	Level 2	1.950.932
			5.923.735			9.037.936

(**) Nilai ini merupakan nilai investasi Perusahaan pada ASC dan ASL dimana nilai wajar dari ASC dan ASL sebagian besar berasal dari nilai investasi pada saham di PT Adaro Energy Tbk melalui kepemilikan tidak langsung di PT Adaro Strategic Investments/ This amount represents the investment in ASC and ASL whereas the fair value of ASC and ASL mainly represents the investment in PT Adaro Energy Tbk through indirect ownership in PT Adaro Strategic Investments.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut (lanjutan):

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

The detail of the investment in equity securities is as follows (continued):

Investasi/Investments	31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
			Rp			Rp
SUMBER DAYA ALAM (lanjutan) / NATURAL RESOURCES (continued)						
Investasi di perusahaan publik (lanjutan)/Investment in listed entities (continued):						
PT MERDEKA COPPER GOLD TBK. Kepemilikan langsung/direct ownership dan Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/Indirect ownership through subsidiary: PT Trimitra Karya Jaya	20,76%	Level 1	3.025.313	18,94%	Level 1	1.617.173
PT PROVIDENT AGRO TBK. Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/Indirect ownership through subsidiary: PT Saratoga Sentra Business	44,87%	Level 1	830.677	44,87%	Level 1	1.047.930
SUMATRA COPPER & GOLD PLC, AUSTRALIA Kepemilikan langsung/direct ownership	35,91%	Level 1	-	38,40%	Level 1	220.802
FINDERS RESOURCES LTD., AUSTRALIA Kepemilikan langsung/direct ownership	-	-	-	6,09%	Level 1	119.172
INTERRA RESOURCES LTD., SINGAPURA/ SINGAPORE Kepemilikan langsung/direct ownership	13,54%	Level 1	26.086	15,67%	Level 1	49.863
SIHAYO GOLD PLC., AUSTRALIA Kepemilikan langsung/direct ownership	13,33%	Level 1	47.949	13,33%	Level 1	33.484

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut (lanjutan):

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

The detail of the investment in equity securities is as follows (continued):

Investasi/Investments	31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
	Persentase kepemilikan/ Percentage of Ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
			Rp			Rp
SUMBER DAYA ALAM (lanjutan) / NATURAL RESOURCES (continued)						
Investasi di perusahaan non-publik/Investment in non-listed entities:						
ENTITAS LAINNYA / OTHER ENTITIES						
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/Indirect ownership through subsidiaries:						
PT Saratoga Sentra Business, PT Surya Nuansa Ceria						
- Kepemilikan di entitas sumber daya alam 1/Interest in natural resource entity 1	20 - 50%	Level 2	193	20 - 50%	Level 2	193
- Kepemilikan di entitas sumber daya alam 2/Interest in natural resource entity 2	< 20%	Biaya/Cost	1	< 20%	Biaya/Cost	1
- Kepemilikan di entitas sumber daya alam 3/Interest in natural resource entity 3	20 - 50%	Level 2	21.098	20 - 50%	Level 2	26.845
Jumlah investasi di sumber daya alam/Total investment in natural resources			9.875.052			12.153.399

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut (lanjutan):

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

The detail of the investment in equity securities is as follows (continued):

Investasi/Investments	31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
			Rp			Rp
PRODUK KONSUMEN / CONSUMER PRODUCTS						
Investasi di perusahaan publik/ <i>Investment in listed entities:</i>						
PT MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK. Kepemilikan langsung/ <i>direct ownership</i>	48,62%	Level 1	1.963.643	48,62%	Level 1	2.104.678
PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK. Kepemilikan langsung/ <i>direct ownership</i>	6,92%	Level 1	144.381	< 5%	Level 1	1.395
ENTITAS LAINNYA / OTHER ENTITIES						
Kepemilikan langsung/ <i>direct ownership</i>						
- Kepemilikan di ekuitas saham/ <i>interest in equity shares</i>	< 5%	Level 1	4.653	< 5%	Level 1	6.615
Investasi di perusahaan non-publik/ <i>Investment in non-listed entities:</i>						
ENTITAS LAINNYA / OTHER ENTITIES						
Kepemilikan langsung/ <i>direct ownership</i>						
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 1/ <i>interest in consumer product entity 1</i>	20 - 50%	Level 3	14.885	20 - 50%	Biaya/Cost	13.679
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 2/ <i>interest in consumer product entity 2</i>	< 20%	Level 3	28.515	< 20%	Level 3	58.501
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 3/ <i>interest in consumer product entity 3</i>	< 20%	Level 3	47.872	< 20%	Level 3	56.196
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 4/ <i>interest in consumer product entity 4</i>	< 20%	Level 3	81.555	< 20%	Level 3	88.482
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 5/ <i>interest in consumer product entity 5</i>	< 20%	Level 3	34.658	< 20%	Biaya/Cost	3.396
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/ <i>Indirect ownership through subsidiaries:</i>						
PT Saratoga Sentra Business dan/and PT Nugraha Eka Kencana						
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 6/ <i>interest in consumer product entity 6</i>	> 50%	Level 2	135.938	> 50%	Level 2	131.647
- Kepemilikan di entitas produk konsumen 7/ <i>interest in consumer product entity 7</i>	< 20%	Level 3	89.283	< 20%	Biaya/Cost	69.083
Jumlah investasi di produk konsumen/ <i>Total investment in consumer products</i>			<u>2.545.383</u>			<u>2.533.672</u>

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Rincian investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut (lanjutan):

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

The detail of the investment in equity securities is as follows (continued):

Investasi/Investments	31 Desember/December 2018			31 Desember/December 2017		
	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value
			Rp			Rp
LAIN-LAIN/ OTHERS						
Investasi di perusahaan non-publik/ <i>Investment in non-listed entities:</i>						
Kepemilikan langsung/ <i>direct ownership</i>						
- Investasi di dana 1/ <i>investment in fund 1</i>	-	Level 2	227.993	-	Level 2	175.690
- Investasi di dana 2/ <i>investment in fund 2</i>	-	Biaya/ <i>Cost</i>	39.329	-	-	-
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak/ <i>Indirect ownership through subsidiaries:</i>						
PT Nugraha Eka Kencana dan/ <i>and</i> PT Saratoga Sentra Business						
- Investasi di dana 3/ <i>investment in fund 3</i>	-	Biaya/ <i>Cost</i>	357.290	-	-	-
- Investasi di reksadana 1/ <i>investment in a mutual fund 1</i>	-	Level 1	1.945	-	Level 1	2.036
- Kepemilikan di entitas lain-lain 1/ <i>interest in other entity 1</i>	< 20%	Biaya/ <i>Cost</i>	1.931	< 20%	Biaya/ <i>Cost</i>	1.931
Jumlah investasi di lain-lain/ <i>Total investment in others</i>			628.488			179.657
JUMLAH INVESTASI PADA EFEK EKUITAS/ <i>TOTAL INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES</i>			18.730.170			24.755.150

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Ringkasan informasi tambahan investasi

Ringkasan informasi tambahan investasi pada efek ekuitas adalah sebagai berikut:

Sumatra Copper and Gold Plc. (SUM)

Selama tahun 2017, Perusahaan melakukan penambahan investasi di SUM sebanyak 1.195.427.387 saham dengan nilai sebesar Rp150.698 sebagai bagian dari restrukturisasi utang pemegang saham.

Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah mencadangkan kerugian penurunan nilai atas seluruh nilai investasi di SUM terkait dengan penangguhan operasi tambang di PT Dwinad Nusa Sejahtera (Dwinad), entitas anak SUM. Dwinad terus berdiskusi dengan Pemberi Pinjaman dan pemangku kepentingan tentang opsi restrukturisasi.

PT Merdeka Copper Gold Tbk (MDKA)

Selama tahun 2017, Perusahaan telah memperoleh tambahan investasi sebanyak 1.946.400 saham MDKA dengan jumlah harga perolehan sebesar Rp4.215.

Sepanjang tahun 2018, Grup telah melakukan beberapa kegiatan investasi dan divestasi di MDKA (termasuk dalam rangka berpartisipasi dalam penerbitan saham baru dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD), serta pembelian dan penjualan dari pasar). Adapun jumlah tambahan investasi dari partisipasi dalam HMETD dan pembelian dari pasar pada tahun 2018 adalah sebanyak 237.486.887 saham dengan total harga perolehan sebesar Rp547.299. Pada tahun 2018, Perusahaan menjual 128.800.000 saham dengan nilai sebesar Rp309.120.

Finders Resources Limited (Finders)

Pada tanggal 9 April 2018, Perusahaan telah menjual seluruh kepemilikan saham di Finders kepada Eastern Field Development Limited (EFDL) dengan nilai sebesar USD8.464.942.

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

Summary of additional information for investment

A summary of additional information for investment in equity securities is as follows:

Sumatra Copper and Gold Plc. (SUM)

During 2017, the Company acquired 1,195,427,387 additional shares in SUM with total value of Rp150,698 as a part of shareholder debt restructuring.

On 31 December 2018, the Company has reserved investment losses for all investment values in SUM related to the suspension of operation at PT Dwinad Nusa Sejahtera (Dwinad), a subsidiary of SUM. Dwinad continues to discuss with its Lenders and stakeholders about restructuring options.

PT Merdeka Copper Gold Tbk (MDKA)

During 2017, the Company acquired 1,946,400 additional shares of MDKA with total acquisition cost of Rp4,215.

During 2018, the Group has carried out several investment activities and divestment in MDKA (including in order to participate in the right issue with Preemptive Rights (HMETD), and buying and selling from the market). The additional investment from participation in the right issue and purchases from the market in 2018 was 237,486,887 shares with the total acquisition price of Rp547,299. In 2018, the Company sold 128,800,000 shares with total value of Rp309,120.

Finders Resources Limited (Finders)

On 9 April 2018, the Company sold its ownership in Finders to Eastern Field Development Limited (EFDL) for USD8,464,942.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES**
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

Ringkasan informasi tambahan investasi (lanjutan)

PT Adaro Energy Tbk (ADRO)

Selama tahun 2018, Perusahaan telah memperoleh tambahan saham ADRO sebanyak 16.182.300 saham dengan akumulasi biaya perolehan sebesar Rp26.698.

Sihayo Gold Limited (Sihayo)

Selama tahun 2018, Perusahaan telah memperoleh tambahan saham Sihayo sebanyak 20.595.200 saham dengan akumulasi biaya perolehan sebesar Rp3.047.

PT Provident Agro Tbk. (PALM)

Selama tahun 2017, Grup telah memperoleh tambahan saham PALM sebanyak 50.708.128 saham dengan akumulasi biaya perolehan sebesar Rp18.817.

PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. (TBIG)

Selama tahun 2017, Grup telah memperoleh tambahan saham TBIG sebanyak 12.088.200 saham dengan akumulasi biaya perolehan sebesar Rp61.147.

Selama tahun 2018, Grup telah memperoleh tambahan saham TBIG sebanyak 1.937.800 saham dengan akumulasi biaya perolehan sebesar Rp9.601 dan sebanyak 26.703.100 saham yang berasal dari penyelesaian equity share swap sehubungan dengan obligasi tukar (Catatan 11).

Ringkasan perubahan nilai wajar

Ringkasan perubahan nilai wajar untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

Summary of additional information for investment (continued)

PT Adaro Energy Tbk (ADRO)

During 2018, the Company acquired 16,182,300 additional ADRO shares with a total accumulated acquisition cost of Rp26,698.

Sihayo Gold Limited (Sihayo)

During 2018, the Company acquired 20,595,200 additional Sihayo shares with a total accumulated acquisition cost of Rp3,047.

PT Provident Agro Tbk. (PALM)

During 2017, the Group acquired 50,708,128 additional PALM shares with a total accumulated acquisition cost of Rp18,817.

PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. (TBIG)

During 2017, the Group acquired 12,088,200 additional TBIG shares with a total accumulated acquisition cost of Rp61,147.

During 2018, the Group acquired 1,937,800 additional TBIG shares with a total accumulated acquisition cost of Rp9,601 and 26,703,100 shares of TBIG which come from equity share swap settlement related to exchangeable bonds (Note 11).

Summary of changes in fair values

A summary of changes in fair values for the years ended 31 December 2018 and 2017 was as follows:

	31 Desember/December 2018					
	Saldo awal/ Beginning balance	Penambahan/ Additions	Perubahan nilai wajar/ Changes in fair value	Pelepasan/ Divestments	Saldo akhir/ Ending balance	
Infrastruktur	9.888.422	214.538	(4.348.765)	(72.948)	5.681.247	Infrastructure
Sumber daya alam	12.153.399	843.167	(2.767.954)	(353.560)	9.875.052	Natural resources
Produk konsumen	2.533.672	170.659	(157.316)	(1.632)	2.545.383	Consumer products
Lainnya	179.657	421.717	27.114	-	628.488	Others
	<u>24.755.150</u>	<u>1.650.081</u>	<u>(7.246.921)</u>	<u>(428.140)</u>	<u>18.730.170</u>	

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)
---	---

7. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS (lanjutan)

7. INVESTMENT IN EQUITY SECURITIES (continued)

	31 Desember/December 2017					
	Saldo awal/ Beginning balance	Penambahan/ Additions	Perubahan nilai wajar/ Changes in fair value	Pelepasan/ Divestments	Saldo akhir/ Ending balance	
Infrastruktur	9.169.932	61.148	2.076.300	(1.418.958)	9.888.422	Infrastructure
Sumber daya alam	12.071.719	176.633	94.659	(189.612)	12.153.399	Natural resources
Produk konsumen	2.363.487	154.090	101.158	(85.063)	2.533.672	Consumer products
Lainnya	196.478	2.699	(19.429)	(91)	179.657	Others
	23.801.616	394.570	2.252.688	(1.693.724)	24.755.150	

Metode perhitungan nilai wajar

Perhitungan metode nilai wajar level 2 dan 3 menggunakan beberapa metode pendekatan sebagai berikut:

Pendekatan nilai aset bersih

Perusahaan menggunakan nilai tercatat aset bersih pada perusahaan investasi dalam menentukan nilai investasi mereka. Investasi yang dinilai dengan menggunakan pendekatan ini, umumnya hanya berlaku untuk entitas (entitas dimana Grup melakukan investasi) yang memiliki pos-pos dalam laporan keuangannya di mana nilai tercatatnya mendekati nilai wajarnya.

Pendekatan pasar dan pendekatan pendapatan

Manajemen menggunakan dua pendekatan yaitu pendekatan pendapatan (analisa arus kas terdiskonto (DCF)) dan pendekatan pasar (berdasarkan pada beberapa pasar dari perusahaan sejenis) untuk mengestimasi nilai wajar dari investasi tersebut. Pendekatan pasar digunakan untuk memeriksa kembali nilai estimasi berdasarkan analisa DCF.

The calculation of the fair value method

The calculation of the fair value method level 2 and 3 use several methods of approach as follows:

Net asset value approach

The Company uses the book value of net assets of the investees in determining the value of their investments. The investments valued using this approach generally is only applicable for entities (investees) which have the items in the financial statements where the book value approximates their fair value.

Market approach and income approach

Management uses both income approach (the Discounted Cash Flow (DCF) analysis) and market approach (based on the market multiple from comparable companies) to estimate the fair value of the investments. The market approach is used to cross-check the value estimated based on the DCF analysis.

8. INSTRUMEN KEUANGAN DERIVATIF

8. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

a. Kontrak opsi mata uang asing

Kontrak opsi mata uang asing yang diadakan oleh Perseroan dengan pihak ketiga berikut memiliki ketentuan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 sebagai berikut:

a. Foreign currency option contracts

The foreign currency option contracts entered into by the Company with the following third parties had terms as of 31 December 2018 and 2017 as follows:

					Nilai wajar pada/ Fair value as of		
	Tipe kontrak/ Contract type	Jumlah Nominal/ Notional amount	Tingkat premi/ Contract rate	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	Tanggal efektif/ Effective date	Tanggal jatuh tempo/ Maturity date
Natixis, Paris/ France	Beli/Buy	USD	81.700.000	13.500 - 15.000	-	23.289	19 September/ September 2017
DBS Bank Ltd, Singapura/ Singapore	Beli/Buy	USD	25.000.000	13.800 - 15.300	21.369	13.019	26 Oktober/ October 2017
DBS Bank Ltd, Singapura/ Singapore	Beli/Buy	USD	36.750.000 (terdiri atas 3 bagian masing-masing sebesar USD 12.250.000)/ consist of 3 legs of USD 12.250.000 each)	13.800 - 15.300	28.306	15.757	26 Oktober/ October 2017
							15 Mei/ May 2018
							2 Oktober/ October 2019
							1 Februari, 2 Mei & 2 Agustus/ 1 February, 2 May & 2 August 2019

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

8. INSTRUMEN KEUANGAN DERIVATIF (lanjutan)

a. Kontrak opsi mata uang asing (lanjutan)

Kontrak di atas digunakan oleh Perusahaan untuk mengurangi risiko arus kas dari fluktuasi nilai tukar USD/IDR untuk pembayaran pokok utang obligasi di anak Perusahaan yang berpotensi terjadi di bulan Mei 2018 (Catatan 11), dan untuk pembayaran utang bank Perusahaan dan entitas anak yang akan jatuh tempo pada tahun 2019.

Sesuai dengan yang tertera di dalam kontrak, instrumen ini memberikan perlindungan penuh kepada Perusahaan atas fluktuasi nilai tukar USD/IDR jika nilai tukar USD/IDR melebihi kurs batas bawah tetapi kurang dari atau sama dengan kurs batas atas. Namun demikian, instrumen lindung nilai ini hanya akan menyediakan perlindungan maksimal sebesar Rp1.500 (Rupiah penuh), apabila nilai tukar USD/IDR melebihi kurs batas atas.

Perusahaan membayar premium dengan jumlah sebesar USD4.392.720 untuk kontrak opsi mata uang asing ini yang dicatat sebagai bagian dari beban bunga di dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017.

b. Kontrak interest rate swap

Perusahaan mengadakan kontrak *interest rate swap* dengan tujuan lindung nilai risiko fluktuasi arus kas yang ditimbulkan oleh perubahan tingkat suku bunga atas pinjaman yang diterima dalam mata uang asing dengan tingkat suku bunga mengambang.

8. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

a. Foreign currency option contracts (continued)

The contracts are used by the Company to reduce the cash flows risk arising from USD/IDR exchange rate fluctuations for the principal repayment of bonds payable in a subsidiary of the Company which potentially occur in May 2018 (Note 11) and for the payments of the Company's and subsidiary's bank loan which will mature in 2019.

As stipulated in the foreign currency option contracts, the instruments provide the Company with full protection against USD/IDR exchange rate fluctuation if the USD/IDR spot rate exceeds lower strike rate but is less than or equal to upper strike rate. The hedging instrument, however, will only provide protection capped at Rp1,500 (whole Rupiah) if the USD/IDR spot rate exceeds upper strike rate.

The Company paid the total premium of USD4,392,720 for the foreign currency option and recorded this as part of interest expenses in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the year ended 31 December 2017.

b. Interest rate swap contracts

The Company entered into interest rate swap contracts to hedge the risks of fluctuations in cash flows arising from changes in interest rate on the borrowings denominated in foreign currency which bear floating interest rates.

	Tipe kontrak/ Contract type		Jumlah nominal/ Notional amount	Tingkat suku bunga tetap/ Fixed interest rate	Nilai wajar pada/ Fair value as of		Tanggal efektif/ Effective date	Tanggal jatuh tempo/ Maturity date
					31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017		
MUFG Bank Ltd., Jakarta Branch	Mengambang jadi tetap/ Floating to fixed rate	USD	25.000.000	2,89%	(4.728)	-	12 September/ September 2018	29 Maret/ March 2023
DBS Bank Ltd., Singapura/ Singapore	Mengambang jadi tetap/ Floating to fixed rate	USD	25.000.000	3,09%	(8.551)	-	15 Oktober/ October 2018	15 September/ September 2023

Pada tanggal 31 Desember 2018, nilai wajar dari kontrak opsi mata uang asing dan *interest rate swap* menghasilkan aset derivatif sebesar Rp49.675 (USD3.434.656) dan liabilitas derivatif sebesar Rp13.279 (USD917.753).

Pada tanggal 31 Desember 2017, nilai wajar dari kontrak opsi mata uang asing menghasilkan aset derivatif sebesar Rp52.065 (USD3.841.283).

As of 31 December 2018, the fair value of the foreign currency option contracts and the interest rate swap resulted as derivative assets of Rp49,675 (USD3,434,656) and derivative liabilities of Rp.13,279 (USD917,753).

As of 31 December 2017, the fair value of the foreign currency option contracts resulted as derivative assets of Rp52,065 (USD 3,841,283).

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

9. PERPAJAKAN

a. Pajak dibayar di muka

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Perusahaan		
Pajak Pertambahan Nilai	519	-
Entitas anak		
Pajak penghasilan pasal 4 (2)	300	136
	<u>819</u>	<u>136</u>

The Company
Value Added Tax

Subsidiaries
Income tax article 4 (2)

b. Utang pajak penghasilan

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Perusahaan		
Pajak penghasilan badan		
Tahun kini	29.484	27.741
	<u>29.484</u>	<u>27.741</u>
Entitas anak		
Pajak penghasilan badan		
Tahun kini	17.207	102.689
	<u>17.207</u>	<u>102.689</u>
	<u>46.691</u>	<u>130.430</u>

The Company
Corporate income tax
Current year

Subsidiaries
Corporate income tax
Current year

c. Utang pajak lainnya

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Perusahaan		
Pajak pertambahan nilai	-	60
Pajak penghasilan:		
Pasal 4(2)	8	8
Pasal 21	854	11.095
Pasal 23	377	63
	<u>1.239</u>	<u>11.226</u>
Entitas anak		
Pajak pertambahan nilai	225	1.856
Pajak penghasilan pasal 23	29	21
	<u>254</u>	<u>1.877</u>
	<u>1.493</u>	<u>13.103</u>

The Company
Value added tax
Income tax:
Article 4(2)
Article 21
Article 23

Subsidiaries
Value added tax
Income tax article 23

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)
---	---

9. PERPAJAKAN (lanjutan)**9. TAXATION (continued)****d. Perhitungan pajak kini****d. Calculation of current tax**

Rekonsiliasi antara (rugi) laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan dengan beban pajak penghasilan adalah sebagai berikut:

A reconciliation between consolidated (loss) profit before income tax and income tax expense is as follows:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017*	
(Rugi) laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	(6.685.056)	3.250.592	Consolidated (loss) profit before income tax
Dikurangi:			Less:
(Rugi) laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(4.260.505)	1.864.702	(Loss) profit before income tax of subsidiaries
Eliminasi dan penyesuaian lainnya ke metode biaya	(3.139.456)	412.034	Elimination and other adjustments to cost method
Laba sebelum pajak penghasilan Perusahaan	714.905	973.856	Profit before income tax of the Company
Koreksi fiskal:			Fiscal corrections:
Penghasilan dividen final	(677.780)	(770.706)	Final dividend income
Keuntungan atas penjualan aset investasi dan derivatif	(84.988)	(403.413)	Gain on sale of investment and derivative assets
Pembalikan atas piutang tak tertagih	(44.825)	(26.554)	Reversal of allowance for doubtful accounts
Beban bunga	152.699	158.092	Interest expenses
Beban gaji karyawan dan kompensasi karyawan	66.743	79.174	Salary expenses and other employees compensation
Penyisihan piutang tak tertagih	36.708	44.825	Bad debt expenses
Beban imbalan kerja	4.038	(2.072)	Post employment benefit
Lainnya	77.613	127.197	Others
Laba kena pajak Perusahaan	245.113	180.399	The Company's taxable profit
Tarif pajak yang berlaku	25%	25%	Enacted tax rate
Beban pajak penghasilan kini			Current income tax expense
Perusahaan	61.278	45.100	The Company
Entitas anak	19.484	137.689	Subsidiaries
Beban pajak penghasilan kini	80.762	182.789	Current income tax expense
Dikurangi: kredit pajak penghasilan			Less: income tax credit
Perusahaan	(31.794)	(17.359)	The Company
Entitas anak	(2.577)	(35.136)	Subsidiaries
Jumlah kredit pajak penghasilan	(34.371)	(52.495)	Total income tax credit
Taksiran utang pajak			Estimated income tax payables
Perusahaan	(29.484)	(27.741)	The Company
Entitas anak	(17.207)	(102.689)	Subsidiaries
Jumlah taksiran utang pajak	(46.691)	(130.430)	Total estimated income tax payable
Taksiran pajak dibayar dimuka			Estimated prepaid tax
Entitas anak	300	136	Subsidiaries

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g dan 24)

As restated (see Note 2g dan 24) *

9. PERPAJAKAN (lanjutan)

9. TAXATION (continued)

e. Aset dan liabilitas pajak tangguhan

e. Deferred tax assets and liabilities

31 Desember/December 2018					
	Saldo awal/ Beginning balance	Diakui dalam laba rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui dalam penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	Saldo akhir/ Ending balance	
Aset (liabilitas) pajak tangguhan Perusahaan:					Deferred tax assets (liabilities) of the Company:
Liabilitas imbalan kerja	4.292	1.009	(335)	4.966	Employee benefits liabilities
Investasi pada efek ekuitas	(712.092)	620.059	-	(92.033)	Investment in equity securities
	(707.800)	621.068	(335)	(87.067)	
Liabilitas pajak tangguhan entitas anak, bersih	(44.492)	9.918	-	(34.574)	Deferred tax liabilities of the subsidiaries, net
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	(752.292)			(121.641)	Deferred tax liabilities, net

31 Desember/December 2017*					
	Saldo awal/ Beginning balance	Diakui dalam laba rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui dalam penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	Saldo akhir/ Ending balance	
Aset (liabilitas) pajak tangguhan Perusahaan:					Deferred tax assets (liabilities) of the Company:
Liabilitas imbalan kerja	4.292	(518)	518	4.292	Employee benefits liabilities
Investasi pada efek ekuitas	(593.940)	(118.152)	-	(712.092)	Investment in equity securities
	(589.648)	(118.670)	518	(707.800)	
Liabilitas pajak tangguhan entitas anak, bersih	(256.997)	212.505	-	(44.492)	Deferred tax liabilities of the subsidiaries, net
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	(846.645)			(752.292)	Deferred tax liabilities, net

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g dan 24)

As restated (see Note 2g dan 24) *

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

9. PERPAJAKAN (lanjutan)**9. TAXATION (continued)****e. Aset dan liabilitas pajak tangguhan (lanjutan)****e. Deferred tax assets and liabilities (continued)**

Berikut aset pajak tangguhan yang belum diakui:

The following deferred tax assets have not been recognized:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Provisi atas penurunan nilai piutang	16.632	18.181
Kerugian yang belum direalisasi atas investasi pada efek ekuitas	380.757	240.508
Rugi fiskal	41.842	15.474
	<u>439.231</u>	<u>274.163</u>

*Provision for impairment of receivables
Unrealized losses on investment in equity securities
Tax loss carry forwards*

Perbedaan temporer yang menimbulkan aset pajak tangguhan untuk kerugian yang belum direalisasi atas investasi pada efek ekuitas tidak akan kadaluwarsa, namun secara historis, Perusahaan tidak dapat mengakui kerugian investasi *offshore* sebagai biaya yang dapat dikurangkan untuk keperluan perhitungan pajak, oleh karena itu Perusahaan tidak mengakui aset pajak tangguhan atas hal ini.

The temporary difference that gives rise to the deferred tax asset for the unrealized losses on investment in equity securities does not expire, however historically the Company cannot account for losses on offshore investments as deductible expenses for the income tax calculation, accordingly the Company does not recognize the deferred tax assets with respect to this matter.

Perbedaan temporer yang menimbulkan aset pajak tangguhan untuk penyisihan penurunan nilai piutang juga tidak akan kadaluwarsa, namun sebelum cadangan tersebut dapat dibebankan, Perusahaan harus memberikan bukti bahwa piutang tidak tertagih, dan dengan demikian harus menghapus nilai piutang yang tidak tertagih.

The temporary differences that gives rise to the deferred tax asset for the provision for impairment of receivables also does not expire, however before such provision can be deductible the Company must provide evidence that the receivables are not collectible, and thereby must write off the uncollectible balances.

Rugi fiskal, yang sebagian besar berasal dari anak Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 sebesar Rp167.369 dan Rp61.895, akan berakhir di tahun 2023 (2017: berakhir di 2022) jika tidak dimanfaatkan dengan laba fiskal pada masa mendatang. Aset pajak tangguhan tidak diakui sehubungan dengan hal-hal ini karena tidak mungkin bahwa laba fiskal pada masa mendatang akan memadai untuk dikompensasi dengan keuntungan yang bisa dimanfaatkan oleh Grup.

Tax loss carry forwards, which mainly coming from subsidiaries as of 31 December 2018 and 2017 amounted to Rp167,369 and Rp61,895 respectively, will expire in 2023 (2017: expire in 2022) if not utilized against future taxable profits. Deferred tax assets have not been recognized with respect to these items because it is not probable that future taxable profits will be available against which the Group can utilize the benefits therefrom.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

9. PERPAJAKAN (lanjutan)

9. TAXATION (continued)

f. Beban pajak penghasilan

f. Income tax expense

Rekonsiliasi antara beban pajak penghasilan, yang dihitung dengan menggunakan tarif pajak yang berlaku atas laba komersial sebelum pajak penghasilan dan beban pajak penghasilan bersih, seperti yang tercantum dalam laporan laba rugi konsolidasian adalah sebagai berikut:

The reconciliation between income tax expense as calculated by applying the applicable tax rate to the commercial profit before income tax and the net income tax expense as presented in the consolidated statement of profit or loss is as follows:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017 *	
(Rugi) laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	(6.685.056)	3.250.592	Consolidated (loss) profit before income tax
Dikurangi:			Less:
(Rugi) laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(4.260.505)	1.864.702	(Loss) profit before income tax of subsidiaries
Eliminasi dan penyesuaian ke metode biaya	(3.139.456)	412.034	Eliminations and other and adjustments to cost method
Laba sebelum pajak penghasilan Perusahaan	714.905	973.856	Profit before income tax of the Company
Tarif pajak yang berlaku	25%	25%	Statutory tax rate
Beban pajak penghasilan	178.726	243.464	Income tax expense
Pengaruh pajak atas koreksi fiskal	(118.457)	(197.846)	Tax effect on fiscal corrections
Pengaruh pajak atas kerugian investasi pada efek ekuitas	(620.059)	118.152	Tax effect on loss on (loss) gain investment in equity securities
(Manfaat) beban pajak penghasilan: Perusahaan	(559.790)	163.770	Income tax (benefit) expense: The Company
Entitas anak	9.566	(74.816)	Subsidiaries
(Manfaat) beban pajak penghasilan	(550.224)	88.954	Income tax (benefit) expense

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g dan 24)

As restated (see Note 2g dan 24) *

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)
---	---

9. PERPAJAKAN (lanjutan)**9. TAXATION (continued)****f. Beban pajak penghasilan (lanjutan)****f. Income tax expense (continued)**

Komponen beban pajak penghasilan adalah sebagai berikut:

The components of income tax expense are as follows:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017 *	
Kini:			Current:
Perusahaan	61.278	45.100	The Company
Entitas anak	19.484	137.689	Subsidiaries
	<u>80.762</u>	<u>182.789</u>	
Tangguhan:			Deferred:
Perusahaan	(621.068)	118.670	The Company
Entitas anak	(9.918)	(212.505)	Subsidiaries
	<u>(630.986)</u>	<u>(93.835)</u>	
	<u>(550.224)</u>	<u>88.954</u>	

Sesuai peraturan perpajakan di Indonesia, Perusahaan dan entitas anak melaporkan/menyetorkan pajak-pajaknya berdasarkan *self-assessment*. Otoritas pajak dapat menetapkan atau mengubah pajak tersebut dalam batas waktu yang ditentukan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Under the taxation laws of Indonesia, the Company and subsidiaries submit tax returns on the basis of *self-assessment*. The tax authorities may assess or amend taxes within the statute of limitations, under prevailing regulations.

Posisi pajak Perusahaan mungkin dapat dipertanyakan otoritas pajak. Manajemen dengan seksama mempertahankan posisi pajak Perusahaan yang diyakininya belandaskan dasar teknis yang kuat, sesuai dengan peraturan perpajakan. Oleh karena itu, manajemen berkeyakinan bahwa akrual atas liabilitas pajak mencukupi untuk seluruh tahun pajak yang belum diperiksa berdasarkan penelaahan atas berbagai faktor, termasuk interpretasi peraturan perpajakan dan pengalaman sebelumnya. Penelaahan tersebut didasarkan atas estimasi dan asumsi dan melibatkan pertimbangan akan kejadian di masa depan. Informasi baru mungkin dapat tersedia yang menyebabkan manajemen merubah pertimbangannya mengenai kecukupan liabilitas pajak yang ada. Perubahan terhadap liabilitas pajak ini akan mempengaruhi beban pajak di periode dimana penentuan tersebut dibuat.

The Company's tax positions may be challenged by the tax authorities. Management vigorously defends the Company's tax positions which are believed to be grounded on sound technical basis, in compliance with tax regulations. Accordingly, management believes that the accruals for tax liabilities are adequate for all open tax years based on the assessment of various factors, including interpretations of tax law and prior experience. The assessment relies on estimates and assumptions and may involve judgment about future events. New information may become available that causes management to change its judgment regarding the adequacy of existing tax liabilities. Such changes to tax liabilities will impact tax expense in the period in which such determination is made.

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g dan 24)

As restated (see Note 2g dan 24) *

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)
---	---

10. PINJAMAN**10. BORROWINGS**

	31 Desember/ December 2018		31 Desember/ December 2017		
Perusahaan					The Company
Pinjaman bank	3.485.087		1.785.444		Bank loans
Entitas anak					Subsidiaries
Pinjaman bank	434.430		677.400		Bank loans
Akrual beban bunga	44.995		16.945		Accrued interest
Dikurangi: biaya transaksi yang belum diamortisasi	(26.593)		(14.376)		Less: unamortized transaction costs
	<u>3.937.919</u>		<u>2.465.413</u>		
	31 Desember/ December 2018		31 Desember/ December 2017		
	Dalam ribuan		Dalam ribuan		
	Dolar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp	Dolar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp	
Perusahaan					The Company
Pinjaman bank:					Bank loans:
<u>Rupiah</u>					<u>Rupiah</u>
MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	-	635.000	-	390.000	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch
PT Bank DBS Indonesia	-	725.000	-	-	PT Bank DBS Indonesia
<u>Dolar AS</u>					<u>US Dollar</u>
PT Bank HSBC Indonesia	60.000	868.860	-	-	PT Bank HSBC Indonesia
ING Bank N.V.	40.000	579.240	40.000	541.920	ING Bank N.V.
Natixis	36.750	532.177	63.000	853.524	Natixis
Standard Chartered Bank London	10.000	144.810	-	-	Standard Chartered Bank London
Jumlah pinjaman bank	146.750	3.485.087	103.000	1.785.444	Total bank loans
Biaya transaksi yang belum diamortisasi		(25.432)		(10.721)	Unamortized transaction costs
Akrual beban bunga		40.875		11.521	Accrued interest
Jumlah pinjaman Perusahaan		<u>3.500.530</u>		<u>1.786.244</u>	Total loans of the Company
Entitas anak					Subsidiaries
Pinjaman bank:					Bank loans:
<u>Dolar AS</u>					<u>US Dollar</u>
ING Bank N.V.	30.000	434.430	50.000	677.400	ING Bank N.V.
Jumlah pinjaman bank	30.000	434.430	50.000	677.400	Total bank loans
Biaya transaksi yang belum diamortisasi		(1.161)		(3.655)	Unamortized transaction costs
Akrual beban bunga		4.120		5.424	Accrued interest
Jumlah pinjaman entitas anak		<u>437.389</u>		<u>679.169</u>	Total loans of the subsidiaries
Jumlah pinjaman Grup		<u>3.937.919</u>		<u>2.465.413</u>	Total loans of the Group

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank:

10. BORROWINGS (continued)

Summary of bank loans' agreement:

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ The Company	Standard Chartered Bank London (SCB)	5 Maret/ March 2014	USD10.000.000	Fasilitas ini tersedia selama satu tahun sejak tanggal perjanjian ditandatangani, diamandemen pada tanggal 6 April 2015 dan akan diperpanjang secara otomatis untuk periode setiap 12 bulan. Pada akhir periode ketersediaan, Bank berdasarkan kebijaksanaannya sewaktu-waktu berhak melanjutkan fasilitas untuk 12 bulan berikutnya atau membatalkannya. Jangka waktu maksimal untuk setiap pinjaman adalah 3 bulan sejak pencairan/The facility is available for one year from the date of the agreement signed on 6 April 2015 and shall be automatically extended for every 12 months period. At the end of availability period, the Bank at its own discretion has the right to continue the facility for another 12 months or cancel the facility. The maximum period for each loan is 3 months from disbursement.	Fasilitas revolving pinjaman jangka pendek/Revolving short term loan facility. Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/The purpose of this borrowing is for financing. Pada tanggal 31 Desember 2018, fasilitas ini dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan/ On 31 December 2018, this facility is fully utilized by the Company.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

10. BORROWINGS (continued)

Summary of bank loans' agreement (continued):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ The Company	PT Bank HSBC Indonesia	11 September/ September 2014	USD10.000.000 (yang telah ditingkatkan menjadi USD20.000.000 pada tanggal 4 Februari 2019/which has been increased to USD20,000,000 on 4 February 2019)	Fasilitas ini tersedia selama satu tahun sejak tanggal perjanjian ditandatangani pada tanggal 11 September 2014 dan akan diperpanjang secara otomatis untuk periode setiap 12 bulan dan akan terus berlaku hingga Bank secara tertulis membatalkan, menghentikan, atau membebaskan Debitur dari kewajibannya sesuai dengan perjanjian, jangka waktu untuk setiap penarikan pinjaman adalah 1, 3 dan 6 bulan sejak pencairan/The facility is available for one year from the date of the agreement signed on 11 September 2014 and shall be automatically extended for every 12 months period and shall continue to be applicable until the Bank cancel, cease, or discharge in writing the Borrower from its obligations under the agreement, with maximum period for each loan of 1, 3 and 6 months from disbursement.	Fasilitas revolving pinjaman jangka pendek/Revolving short term loan facility. Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/The purpose of this borrowing is for financing. Pada tanggal 31 Desember 2018, fasilitas ini dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan / On 31 December 2018, this facility is fully utilized by the Company.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

10. BORROWINGS (continued)

Summary of bank loans' agreement (continued):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ The Company	ING Bank N.V.	29 September/ September 2014	USD40.000.000	5 tahun setelah penarikan pinjaman pertama dengan batas waktu penarikan pinjaman sampai dengan tanggal 20 Juli 2017/ 5 years after the first utilization date with availability period until 20 July 2017.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/The purpose of this borrowing is for financing. Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terhutang pada tanggal 31 Desember 2018 adalah sebesar USD40.000.000/This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2018 is USD40,000,000.
Perusahaan/ The Company	Natixis	30 Oktober/ October 2014	USD80.000.000	5 tahun dan 3 bulan setelah penarikan pinjaman/5 years and 3 months after the utilization date.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/The purpose of this borrowing is for financing. Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terhutang pada tanggal 31 Desember 2018 adalah sebesar USD36.750.000/This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2018 is USD36,750,000.
Perusahaan/ The Company	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	26 September/ September 2016	Rp400.000	5 tahun sejak tanggal perjanjian/5 years from the date of the agreement.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pembiayaan kembali untuk pinjaman yang sudah ada di Perusahaan/The purpose of this borrowing is for refinancing existing loan facility of the Company. Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terhutang pada tanggal 31 Desember 2018 adalah sebesar Rp360.000/This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2018 is Rp360,000.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ The Company	PT Bank DBS Indonesia ("DBS")	10 Oktober/ October 2017	Rp725.000	5 tahun sejak penarikan Pinjaman pertama/ 5 years from the first utilisation date.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk membayar kembali Pinjaman yang jatuh tempo serta pendanaan untuk biaya dan pengeluaran yang terkait dengan tujuan tersebut/The purpose of that borrowing is for managing the Company's loan maturity profile and financing/refinancing payment of all fees and expenses in relation to the above purposes. Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terhutang pada tanggal 31 Desember 2018 adalah sebesar Rp725.000/This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2018 is Rp725,000.
Perusahaan/ the Company	PT Bank DBS Indonesia ("DBS")	16 Oktober/ October 2017	Rp370.000 dan/and USD35.000.000 (batas maksimum kredit ini bergantung pada jumlah deposito yang tersedia di anak perusahaan pada saat pencairan Pinjaman/ the maximum limit of this credit depends on the amount of deposits available in the subsidiary upon disbursement of the Loan)	1 tahun sejak tanggal perjanjian/ 1 year from the date of the agreement. Pinjaman ini telah diperpanjang dan akan berakhir pada tanggal 16 Oktober 2019/this facility has been extended and will expire on 16 October 2019.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/the purpose of this borrowing is for financing. Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan tidak memiliki saldo terutang atas fasilitas ini/As of 31 December 2018, the Company has no outstanding balance on this facility.

10. BORROWINGS (continued)

Summary of bank loans' agreement (continued):

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

10. BORROWINGS (continued)

Summary of bank loans' agreement (continued):

Entitas/Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ the Company	MUFG Bank, Ltd., Jakarta Branch	29 Maret/ March 2018	USD37.500.000 (yang dapat ditarik dalam USD atau Rupiah/which can be drawdown in USD or Rupiah)	29 Maret/March 2023	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pembiayaan kembali atas Fasilitas Pinjaman yang sudah ada, untuk investasi dan untuk memenuhi kebutuhan modal dari anak perusahaan/The purpose of this borrowing is for refinancing existing loan facilities, investments and meet any capital demand from any of the Company's subsidiaries. Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah memanfaatkan fasilitas tersebut sebesar Rp275.000/As of 31 December 2018, the Company has utilized this facility amounting to Rp275,000.
Perusahaan/ the Company	PT Bank HSBC Indonesia ("HSBC")	26 April/ April 2018	USD50.000.000	5 tahun sejak tanggal pencairan pertama dari fasilitas/5 year from the first utilisation date.	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan umum/The purpose of this borrowing is for general financing. Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah memanfaatkan seluruh fasilitas tersebut sebesar USD50.000.000/As of 31 December 2018, the Company has fully utilized this facility amounting to Rp50,000,000.
Entitas anak/ subsidiary: PT Wahana Anugerah Sejahtera (WAS)	ING Bank N.V.	7 Desember/ December 2012	USD50.000.000	8 November/November 2019	Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/The purpose of this borrowing is for financing. Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah memanfaatkan fasilitas tersebut sebesar USD30.000.000/As of 31 December 2018, the Company has utilized this facility amounting to USD30,000,000.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

10. PINJAMAN (lanjutan)

Kisaran suku bunga kontraktual atas pinjaman Perusahaan yang diberikan oleh Bank adalah sebagai berikut:

	2018
Rupiah	JIBOR + 3,5% - 3,75%
Dolar AS	LIBOR + 3,25% - 4%

Ringkasan perubahan pinjaman selama tahun berjalan adalah sebagai berikut:

	2018
Saldo awal	2.465.413
Penerimaan dari pinjaman bank	3.053.274
Pembayaran pinjaman bank	(1.727.782)
Perubahan saldo akrual beban bunga	28.050
Perubahan saldo biaya transaksi yang belum diamortisasi	(12.217)
Pengaruh perubahan selisih kurs	131.181
Saldo akhir	3.937.919

Persyaratan pinjaman

Grup diwajibkan oleh krediturnya untuk memenuhi batasan-batasan tertentu, seperti batasan rasio keuangan dan persyaratan administrasi tertentu.

Pinjaman terhutang dijamin dengan sebagian saham TBIG, ADRO dan/atau MPMX, yang dimiliki (secara langsung atau tidak langsung) oleh Perusahaan. Nilai saham yang dijaminkan harus setidaknya 1,67 - 2 kali dari saldo terhutang

Sehubungan dengan fasilitas pinjaman, Perusahaan diwajibkan untuk mempertahankan nilai pasar investasi minimum terhadap pinjaman tidak terkonsolidasi (termasuk kontinjensi) sebesar dua (2) kali.

10. BORROWINGS (continued)

The range of contractual interest rate on the Company's borrowings provided by the Banks are as follows:

	2017	
Rupiah	JIBOR + 3,5% - 3,75%	Rupiah
US Dollar	LIBOR + 3,25% - 4%	US Dollar

Summary of changes in borrowings during the year is as follows:

Beginning balance
Proceeds from bank loans
Repayments of bank loans
Change in accrued interest balance
Change in unamortized transaction costs balance
Effect of changes in exchange rate
Ending balance

Covenants

The Group is required by the lenders to comply with certain covenants, such as financial ratio covenants and certain administrative requirements.

The outstanding loans are secured by pledges of TBLG, ADRO and/or MPMX shares, owned (directly or indirectly) by the Company. The value of the pledged shares is required to be at least 1.67 - 2 times of the total outstanding amounts.

In relation to the loan facilities, The Company is required to maintain minimum investment market value to unconsolidated debt (including contingency) of two (2) times.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

11. OBLIGASI TUKAR

Pada tanggal 26 Mei 2015, Perusahaan, melalui entitas anaknya Delta Investment Horizon International Ltd. ('Penerbit') menerbitkan obligasi berjangka waktu lima tahun yang dapat ditukar dengan saham yang dimiliki Grup atas PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. ("TBIG"). Persyaratan dan ketentuan dari obligasi yang dapat ditukar adalah sebagai berikut:

11. EXCHANGEABLE BONDS

On 26 May 2015, the Company, through its subsidiary, Delta Investment Horizon International Ltd. (the 'Issuer') issued five-year bonds which are exchangeable to shares held by the Group in PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. ("TBIG"). The terms and conditions of the exchangeable bonds are summarized as follows:

a) Jenis obligasi	Terdaftar di luar negeri - SGX, dijamin, obligasi dapat ditukar/ <i>Registered overseas - SGX, guaranteed, exchangeable bonds</i>	a) <i>Type of bonds</i>																		
b) Nilai nominal obligasi	USD100.000.000 (setelah pembelian kembali obligasi tukar serta penukaran lebih awal dengan opsi jual oleh pemegang obligasi, pada tanggal 31 Desember 2018, seluruh obligasi telah lunas dibayar/ <i>subsequent to buy back exchangeable bonds and early redemption through put option by bondholders, as of 31 December 2018, all of the bonds were fully repaid</i>)	b) <i>Total face value of bonds</i>																		
c) Tingkat suku bunga obligasi: Kupon Yield to maturity	3% per tahun, terutang setiap tanggal 26 Mei dan 26 Nopember/ <i>3% per year, payable semi annually on 26 May and 26 November</i> 3,75% per tahun/ <i>per year</i>	c) <i>Bond Interest rate:</i> <i>Coupon rate</i> <i>Yield to maturity</i>																		
d) Tanggal jatuh tempo	26 Mei/ <i>May</i> 2020 5 tahun, dengan opsi jual di tahun ketiga/ <i>5 years, with put option at third year</i>	d) <i>Date of bond maturity</i>																		
e) Jumlah jatuh tempo	103,8139% dari nilai pokok/ <i>of principal amount</i>	e) <i>Maturity amount</i>																		
f) Metode penukaran obligasi	Penukaran pada tanggal jatuh tempo/<i>Redemption on maturity date</i>: Penukaran secara sekaligus pada saat jatuh tempo untuk jumlah pokok obligasi dimana kondisi belum terjadi dan hak pertukaran belum digunakan/ <i>Redemption in a lump sum on the maturity date for the principal amount of bonds for which a condition has not occurred and the exchange right has not been exercised.</i> Penukaran lebih awal/ <i>Early redemption</i>: Penerbit memiliki <i>call option</i>, sedangkan pemegang obligasi memiliki <i>put option</i>/ <i>the issuer has a call option, whereas the bondholders have a put option.</i> Penukaran lebih awal dapat dilakukan berdasarkan tabel berikut ini (tabel ini disajikan dengan mengacu kepada nilai nominal obligasi sebesar USD100.000 per lembar)/<i>Early redemption can be done based on the table set out below (this table is presented with reference to the value of the bonds for each USD100,000 principal amount)</i>: <table><tr><td>26 Nopember/<i>November</i> 2015</td><td>USD100.375,00</td></tr><tr><td>26 Mei/<i>May</i> 2016</td><td>USD100.751,41</td></tr><tr><td>26 Nopember/<i>November</i> 2016</td><td>USD101.129,22</td></tr><tr><td>26 Mei/<i>May</i> 2017</td><td>USD101.508,46</td></tr><tr><td>26 Nopember/<i>November</i> 2017</td><td>USD101.889,12</td></tr><tr><td>26 Mei/<i>May</i> 2018</td><td>USD102.271,20</td></tr><tr><td>26 Nopember/<i>November</i> 2018</td><td>USD102.654,72</td></tr><tr><td>26 Mei/<i>May</i> 2019</td><td>USD103.039,67</td></tr><tr><td>26 Nopember/<i>November</i> 2019</td><td>USD103.426,07</td></tr></table>	26 Nopember/ <i>November</i> 2015	USD100.375,00	26 Mei/ <i>May</i> 2016	USD100.751,41	26 Nopember/ <i>November</i> 2016	USD101.129,22	26 Mei/ <i>May</i> 2017	USD101.508,46	26 Nopember/ <i>November</i> 2017	USD101.889,12	26 Mei/ <i>May</i> 2018	USD102.271,20	26 Nopember/ <i>November</i> 2018	USD102.654,72	26 Mei/ <i>May</i> 2019	USD103.039,67	26 Nopember/ <i>November</i> 2019	USD103.426,07	f) <i>Principal redemption method</i>
26 Nopember/ <i>November</i> 2015	USD100.375,00																			
26 Mei/ <i>May</i> 2016	USD100.751,41																			
26 Nopember/ <i>November</i> 2016	USD101.129,22																			
26 Mei/ <i>May</i> 2017	USD101.508,46																			
26 Nopember/ <i>November</i> 2017	USD101.889,12																			
26 Mei/ <i>May</i> 2018	USD102.271,20																			
26 Nopember/ <i>November</i> 2018	USD102.654,72																			
26 Mei/ <i>May</i> 2019	USD103.039,67																			
26 Nopember/ <i>November</i> 2019	USD103.426,07																			

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

11. OBLIGASI TUKAR (lanjutan)

11. EXCHANGEABLE BONDS (continued)

g) Put option oleh pemegang obligasi	Put option dapat diambil, jika salah satu kondisi di bawah ini terjadi/ <i>The put option can be exercised if any of the following conditions occur:</i> i. Pada tahun ketiga dari tanggal pembayaran (26 Mei 2018)/ <i>On the third anniversary of the date of payment (26 May 2018).</i> ii. Jika ada perubahan pengendalian terjadi di SIS/ <i>if any change of control occurs in SIS.</i> iii. Terjadi delisting saham TBIG dari bursa saham atau transaksi mereka ditangguhkan selama 30 hari perdagangan/ <i>TBIG shares are delisted from the stock exchange or their transaction is suspended for 30 trading days.</i>	g) Put option by bondholders
h) Call option oleh penerbit	<i>Call option dapat dilakukan jika salah satu dari kondisi berikut terjadi/The call option can be exercised if any of the following conditions occurs:</i> i. Pada atau setelah tanggal 16 Juni 2018 jika harga penutupan TBIG selama 20 hari transaksi dalam 30 hari berturut-turut mencapai 130% atau lebih dari harga pertukaran antara 3 tahun dari tanggal penerbitan - 26 Mei 2015 dan 30 hari kerja untuk tanggal jatuh tempo/ <i>On or after 16 June 2018 if the closing price of TBIG for 20 transactional days in 30 consecutive transactional days reaches 130% or more of the exchange price between 3 years from the issuance date - 26 May 2015 and 30 business days to the maturity date.</i> ii. Jika saldo obligasi yang belum ditebus mencapai kurang dari 10% dari jumlah total yang dikeluarkan (<i>clean up call</i>)/ <i>if the balance of bonds that has not been redeemed reaches less than 10% of the sum of the total issued amount (clean up call).</i>	h) Call option by the issuer
i) Hal-hal lain sehubungan dengan penukaran: - Rasio tukar - Nilai tukar (harga saham TBIG per lembar) - Jenis saham yang akan ditukar - Periode untuk mengajukan pertukaran - Perihal mengenai penyesuaian harga pertukaran	100% Rp10.707 Saham biasa/ <i>Common shares</i> PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. Tanggal mulai/ <i>start date</i> : 26 Juli/ <i>July</i> 2015 Tanggal akhir/ <i>end date</i> : 19 Mei/ <i>May</i> 2020 Ketika kondisi untuk penyesuaian harga pertukaran terpenuhi, misalnya dividen saham, maka harga pertukaran akan disesuaikan dengan provisi yang telah dibuat sehubungan dengan perjanjian obligasi yang terkait/ <i>When a condition for re-adjustment of the exchange price has occurred, such as a stock dividend, the exchange price will be adjusted in accordance with the provisions in the relevant bonds purchase agreement.</i>	i) Other matters relating to exchange: - Exchange ratio - Exchange price (TBIG price per shares) - Type of shares to be exchanged - Period to apply for exchange - Matters for the adjustment of exchange price

Perusahaan bertindak sebagai guarantor atas penerbitan obligasi tukar ini.

The Company acts as guarantor in relation with the issuance of the exchangeable bonds.

Obligasi tukar adalah instrumen campuran yang mengandung satu atau lebih derivatif melekat. Grup telah memilih untuk menetapkan obligasi tukar sebagai liabilitas keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi, pada saat pengakuan awal dan selanjutnya.

The exchangeable bonds are hybrid instruments which contain one or more embedded derivatives. The Group has elected to designate the exchangeable bonds as financial liabilities measured at fair value through profit or loss on initial recognition and subsequent measurement.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

11. OBLIGASI TUKAR (lanjutan)

Sampai 31 Desember 2017, Grup telah melakukan pembelian kembali obligasi tukar dengan total harga pembelian sebesar USD29.074.500 untuk nominal obligasi sebesar USD31.300.000.

Pada tahun 2018, Grup telah melakukan penyelesaian seluruh obligasi tukar yang tersisa dengan total nilai pembayaran sebesar USD70.247.273 untuk nominal obligasi sebesar USD68.700.000. Pada tanggal 31 Desember 2018 tidak terdapat obligasi tukar yang masih terhutang.

Nilai wajar dari obligasi tukar pada tanggal 31 Desember 2017 adalah sebesar USD70.758.668 (setara dengan Rp958.639).

Nilai wajar obligasi diukur menggunakan model berikut (nilai wajar level 2):

- 1) Penilaian komponen derivatif melekat
Grup menggunakan model *Binomial Tree* untuk memproyeksikan pergerakan harga saham TBIG, dan menghitung nilai Instrumen melalui metode iterasi mundur. Dalam model tersebut, nilai Instrumen tersebut dihitung sebagai jumlah dari nilai ekuitas dan nilai utang, di mana nilai Ekuitas diukur dari kenaikan nilai saham yang dikonversi dan nilai utang diukur dari nilai pokok dan bunga, termasuk pelunasan awal, jika obligasi tidak dikonversi. Jumlah kedua nilai ekuitas dan nilai utang akan menjadi nilai wajar seluruh instrumen. Oleh karena itu nilai komponen derivatif melekat adalah perbedaan antara total nilai instrumen dan komponen utang yang dibahas di bawah. Dalam model tersebut, Grup berasumsi bahwa jika pemegang obligasi memutuskan untuk melaksanakan opsi konversi, seluruh saham yang dapat dikonversi akan ditukarkan.
- 2) Penilaian komponen utang
Grup telah menggunakan pendekatan arus kas terdiskonto untuk menilai komponen utang. Grup memperkirakan arus kas yang diharapkan di masa depan berdasarkan persyaratan kontrak. Tingkat diskonto yang digunakan didasarkan pada suku bunga bebas resiko dan resiko kredit yang sesuai.

11. EXCHANGEABLE BONDS (continued)

Up to 31 December 2017, the Group has bought back exchangeable bonds with a total purchase price of USD29,074,500 for the nominal value of the bond of USD31,300,000.

In 2018, the Group has settled all of the remaining exchangeable bonds with a total payment value of USD70,247,273 for the nominal value of the bond amounting to USD68,700,000. As of 31 December 2018, no exchangeable bonds were outstanding.

The fair value of the exchangeable bonds as of 31 December 2017 was USD70,758,668 (equivalent to Rp958,639).

The fair value of the bonds is measured using the following model (fair value level 2):

- 1) Valuation of embedded derivative component
The Group used a *Binomial Tree* model to project the stock price paths of TBIG, and computing the Instrument value through a backward iteration method. In the model, the value of the Instrument is computed as the sum of equity value and debt value, where equity value measures the upside value of converted stock and debt value measures the value of the principal and interest, including any early redemption, if not converted. The sum of both the equity value and the debt value would be the fair value of the entire instrument. The embedded derivative component is therefore the difference between the Instrument value and the debt component as to be discussed below. In the model, the Group assumes that if bondholder decides to exercise the Conversion option, all of the exchangeable shares would be exercised.
- 2) Valuation of debt component
The Group has used the discounted cash flow approach to value the debt component. The Group estimates the expected future cash flows based on the contractual terms. The discount rate used is estimated based on the appropriate risk free rate and credit spread.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

11. OBLIGASI TUKAR (lanjutan)

Asumsi dan input yang digunakan dalam teknik penilaian termasuk harga saham TBIG, volatilitas harga, imbal hasil dividen, suku bunga bebas resiko, resiko kredit dan *forward* kurs valuta asing (USD-IDR).

Kontrak opsi mata uang asing

Pada tanggal 19 September 2017, Perusahaan telah melakukan kontrak opsi mata uang asing dengan Natixis untuk melakukan lindung nilai terhadap risiko arus kas dari fluktuasi nilai tukar USD/IDR pada saat pembayaran pokok obligasi tukar (Catatan 8). Pada tanggal 31 Desember 2018, kontrak opsi ini telah berakhir.

***Equity share swap* (aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi)**

Sehubungan dengan penerbitan obligasi tukar yang dijelaskan di atas, pada tanggal 21 Mei 2015, Delta Investment Horizon International Ltd. ("entitas anak") menandatangani perjanjian *Equity Share Swap* ("Perjanjian") dengan Standard Chartered Bank, Singapura (SCB). Berdasarkan perjanjian tersebut, entitas anak setuju untuk membayar dimuka kepada SCB sebesar USD18.800.000 untuk penyelesaian di masa yang akan datang oleh SCB kepada entitas anak sebanyak 26.703.100 lembar saham di PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. ("TBIG").

Penyelesaian tersebut dapat dilakukan setiap saat sebelum 26 Mei 2018. Metode penyelesaian yang utama adalah melalui penyerahan berupa fisik saham, meskipun entitas anak juga dapat memilih penyelesaian sebagian secara tunai dan sebagian secara fisik saham dengan cara pemberitahuan lebih dahulu. Jika penyelesaian secara tunai yang dipilih, maka nilai tunai dihitung berdasarkan penilaian saham TBIG pada tanggal penyelesaian. Penyelesaian secara tunai adalah dalam dolar AS. Entitas anak juga menerima bunga sebesar 0,5% atas jumlah yang belum dilunasi.

Grup telah memilih untuk menetapkan kontrak instrumen campuran ini sebagai aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi pada saat pengakuan awal dan selanjutnya. Nilai wajar dari *equity swap* pada tanggal 31 Desember 2017 sebesar Rp54.792 untuk 8.522.000 saham, yang dihitung terutama berdasarkan harga penutupan saham TBIG (nilai wajar level 2).

Pada tanggal 31 Desember 2018, seluruh *Equity Share Swap* telah selesai dengan penyerahan saham TBIG sebagai metode penyelesaian.

11. EXCHANGEABLE BONDS (continued)

Assumptions and inputs used in the valuation techniques include share price of TBIG, volatility price, dividend yield, risk free rate, credit spread and USD-IDR foreign exchange forward rate.

Foreign currency option contracts

On 19 September 2017, The Company has entered into a foreign currency option contract with Natixis to hedge changes in cash flow risks arising from fluctuations in the USD/IDR exchange rate upon repayment of the principal of the exchangeable bonds (Note 8). As of 31 December 2018, this contract has ended.

Equity share swap (financial asset measured at fair value through profit or loss)

In relation to the issuance of exchangeable bonds as discussed above, on 21 May 2015, Delta Investment Horizon International Ltd. ("subsidiary") entered into Equity Share Swap agreement ("Agreement") with Standard Chartered Bank, Singapore (SCB). Under the agreement, the subsidiary agreed to initially pay SCB USD18,800,000 for a future delivery, by SCB to the subsidiary, a fixed number of shares of 26,703,100 shares in PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. ("TBIG").

The settlement can be done anytime prior to 26 May 2018. The default settlement method is through physical settlement, although the subsidiary, may in giving notice, elect partial cash settlement and partial physical settlement. If cash settlement is elected, the cash to be settled is based on the valuation of TBIG share at the settlement date. Any cash settlement is in USD. The subsidiary also receives interest at a rate of 0.5% on any outstanding amount.

The Group had elected to designate this hybrid instrument contract as a financial asset measured at fair value through profit or loss on initial recognition and subsequent measurement. The fair value of the equity swap as of 31 December 2017 amounting to Rp54,792 of 8,522,000 shares, which is mainly based on TBIG closing share price (fair value level 2).

As of 31 December 2018, all of the Equity Share Swap has been settled with the receipt of TBIG shares as settlement method.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

12. MODAL SAHAM

Susunan pemegang saham Perusahaan dan kepemilikannya masing-masing pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

12. SHARE CAPITAL

The composition of the shareholders of the Company and their respective ownership interests as of 31 December 2018 and 2017 are as follows:

31 Desember/December 2018							
Ditempatkan dan disetor penuh/ Issued and fully paid-up							
	Saham/ Shares	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Jumlah/ Amount				
PT Unitras Pertama	859.500.000	31,6812	85.950	PT Unitras Pertama			
Edwin Soeryadjaya	842.218.571	31,0442	84.222	Edwin Soeryadjaya			
Sandiaga S. Uno	613.765.429	22,6234	61.377	Sandiaga S. Uno			
Michael W.P. Soeryadjaya	168.600	0,0062	17	Michael W.P. Soeryadjaya			
Andi Esfandiari	363.000	0,0134	36	Andi Esfandiari			
Masyarakat	396.032.900	14,5977	39.603	Public			
	2.712.048.500	99,9661	271.205				
Saham treasuri	918.500	0,0339	92	Treasury stock			
	2.712.967.000	100,0000	271.297				

31 Desember/December 2017							
Ditempatkan dan disetor penuh/ Issued and fully paid-up							
	Saham/ Shares	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Jumlah/ Amount				
PT Unitras Pertama	885.000.000	32,6211	88.500	PT Unitras Pertama			
Edwin Soeryadjaya	842.218.571	31,0442	84.222	Edwin Soeryadjaya			
Sandiaga S. Uno	754.115.429	27,7967	75.412	Sandiaga S. Uno			
Michael W.P. Soeryadjaya	71.200	0,0026	7	Michael W.P. Soeryadjaya			
Andi Esfandiari	100.900	0,0037	10	Andi Esfandiari			
Ngo Jerry Go	613.100	0,0226	61	Ngo Jerry Go			
Masyarakat	229.556.700	8,4615	22.956	Public			
	2.711.675.900	99,9524	271.168				
Saham treasuri	1.291.100	0,0476	129	Treasury stock			
	2.712.967.000	100,0000	271.297				

Undang-Undang Perseroan Terbatas Republik Indonesia mengharuskan pembentukan cadangan umum dari laba bersih sejumlah minimal 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh. Cadangan umum ini disajikan sebagai saldo laba dicadangkan pada laporan posisi keuangan konsolidasian. Tidak ada batasan waktu untuk membentuk cadangan tersebut.

The Limited Liability Company Law of the Republic of Indonesia requires the establishment of a general reserve from net income amounting to at least 20% of the Company's issued and paid up capital. This general reserve is disclosed as appropriated retained earnings in the consolidated statement of financial position. There is no time limit on the establishment of the reserve.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 26 April 2017, pemegang saham menetapkan cadangan umum sebesar Rp 5.000 dari laba tahun 2016.

Based on the Annual General Shareholders Meeting dated 26 April 2017, the shareholders approved to appropriate Rp 5,000 of the statutory reserve from earnings in 2016.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 26 Juni 2018, pemegang saham menetapkan cadangan umum sebesar Rp 5.000 dari laba tahun 2017.

Based on the Annual General Shareholders Meeting dated 26 June 2018, the shareholders approved to appropriate Rp 5,000 of the statutory reserve from earnings in 2017.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

12. MODAL SAHAM (lanjutan)**Saham Treasuri**

Selama tahun 2017, Perusahaan melakukan pembelian kembali sebagian saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia sebagaimana diperkenankan sesuai Peraturan Bapepam-LK No. XI.B.2 tentang "Pembelian Kembali Saham yang Dikeluarkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik", Lampiran Keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-105/BL/2010 tanggal 13 April 2010 sebagaimana telah disetujui oleh pemegang saham Perusahaan dalam Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa tanggal 26 April 2017 berdasarkan Akta Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. No. 112 tanggal 26 April 2017, dibuat oleh Jose Dima Satria, S.H., M.Kn., Notaris di Jakarta Selatan. Pembelian kembali tersebut terhitung sejak persetujuan rapat ini hingga Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perusahaan yang akan diadakan pada tahun 2018. Selama tahun 2017, Perusahaan telah melakukan pembelian kembali sebanyak 626.600 saham dengan jumlah nilai pembelian sebesar Rp2.057. Selain itu, selama tahun 2017 Perusahaan juga telah 3 (tiga) kali membagikan saham kepada karyawan Perusahaan sehubungan dengan Program Insentif Jangka Panjang Perusahaan sebanyak 1.795.100 saham dengan jumlah nilai distribusi sebesar Rp6.040. Dengan demikian, per tanggal 31 Desember 2017, jumlah saham treasuri Perusahaan adalah sebanyak 1.291.100 saham (Rp5.406).

Selama tahun 2018, Perusahaan telah melakukan pembelian kembali sebanyak 1.716.300 saham dengan jumlah nilai pembelian sebesar Rp6.549. Selain itu, Perusahaan juga telah membagikan 2.088.900 saham kepada karyawan Perusahaan sehubungan dengan Program Insentif Jangka Panjang Perusahaan dengan jumlah nilai distribusi sebesar Rp7.971. Dengan demikian, per tanggal 31 Desember 2018, jumlah saham treasuri Perusahaan adalah sebanyak 918.500 saham (Rp3.984).

Pembagian kepada Pemegang Saham

Pada tanggal 26 Mei 2017, Perusahaan membagikan dividen tunai sebesar Rp235.800 (Rp87 (Rupiah penuh) per saham). Pembagian ini berdasarkan keputusan rapat umum pemegang saham tanggal 26 April 2017.

Pada rapat umum pemegang saham tahunan tanggal 26 Juni 2018, Perusahaan mengumumkan pembagian dividen tunai senilai Rp200.759 (Rp74 (Rupiah penuh) per saham) yang dibagikan pada tanggal 27 Juli 2018.

12. SHARE CAPITAL (continued)**Treasury Stock**

During 2017, the Company bought back a portion of shares which are publicly traded in the Indonesia Stock Exchange, as allowed by Bapepam-LK Regulation No. XI.B.2 regarding "Buy Back of Shares Issued by the Issuer or Public Company", Attachment of the Decree of Chairman of Bapepam-LK No. Kep-105/BL/2010 on 13 April 2010 as approved by the shareholders of the Company in the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 26 April 2017 pursuant to Deed of Minutes of Extraordinary General Meeting of Shareholders of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. No. 112 dated 26 April 2017, made by Jose Dima Satria, S.H., M.Kn., Notary in South Jakarta. The buy-back was executed from the date of the meeting resolutions until the Annual General Meeting of Shareholders which will be held in 2018. During 2017, the Company bought back 626,600 shares for a total purchase price of Rp2,057. In addition, during 2017 the Company has also distributed shares 3 (three) times to its employees with regards to the implementation of Long Term Incentive Program of 1,795,100 shares for a total distribution price of Rp6,040. Therefore, as of 31 December 2017, the Company's treasury shares were amounting to 1,291,100 (Rp5,406).

During 2018, the Company bought back 1,716,300 shares for a total purchase price of Rp6,549. In addition, the Company has also distributed 2,088,900 shares to its employees with regards to the implementation of Long Term Incentive Program for a total distribution price of Rp7,971. Therefore, as of 31 December 2018, the Company's treasury shares were amounting to 918,500 shares (Rp3,984).

Distribution to Shareholders

On 26 May 2017, the Company distributed cash dividends amounting to Rp235,800 (Rp87 (whole Rupiah) per share). The distribution was based on decision of the annual general shareholder's meeting on 26 April 2017.

At the annual general shareholder's meeting on 26 June 2018, the Company declared a distribution of cash dividends amounting to Rp200,759 (Rp74 (whole Rupiah) per share) which was distributed on 27 July 2018.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

13. TAMBAHAN MODAL DISETOR

Merupakan agio saham pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 yang timbul dari transaksi berikut:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Setoran modal saham	73.729	73.729
Penawaran umum saham perdana	1.465.004	1.465.004
Biaya penerbitan saham	(69.035)	(69.035)
Amnesti pajak	86.828	86.798
Restrukturisasi entitas sepengendali	3.628.493	3.628.493
	<u>5.185.019</u>	<u>5.184.989</u>

Tambahan modal disetor dari amnesti pajak berasal dari aset (yaitu kas dan properti) yang diungkapkan oleh Grup selama program amnesti pajak.

13. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

Represents additional paid-in capital as of 31 December 2018 and 2017 which was derived from the following transactions:

Share capital payments
Initial public offering
Share issuance costs
Tax amnesty
Restructuring transactions between
entities under common control

Additional paid-in capital from tax amnesty derived from assets (i.e. cash and properties) declared by the Group during the tax amnesty program.

14. KEPENTINGAN NONPENGENDALI

Rincian bagian kepentingan nonpengendali atas ekuitas entitas anak yang dikonsolidasi adalah sebagai berikut:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Saldo awal	254.353	382.203
Bagian atas laba (rugi) komprehensif	59.761	(112.387)
Pembagian dividen untuk kepentingan nonpengendali	(226)	(296)
Perubahan bagian kepemilikan di entitas anak	(5.108)	(15.167)
	<u>308.780</u>	<u>254.353</u>

14. NON-CONTROLLING INTERESTS

The detail of non-controlling interests' share in equity of the consolidated subsidiaries are as follows:

Beginning balance
Share in comprehensive income (loss)
Dividend distribution for non-controlling
interests
Changes in ownership interest in
subsidiaries

	WBSM	TKJ	SA	Entitas anak lainnya dengan kepentingan nonpengendali tidak material/ Other subsidiaries with immaterial non- controlling interest	Jumlah/ Total
31 Desember 2018:					
Persentase pemilikan kepentingan nonpengendali	26,32%	13,51%	40,00%		
Aset lancar	926	2.027.485	1.362		
Aset tidak lancar	167.572	-	-		
Liabilitas jangka pendek	(33.399)	(221.912)	-		
Aset neto yang diatribusikan kepada pemilik perusahaan	<u>135.099</u>	<u>1.805.573</u>	<u>1.362</u>		
Aset neto milik kepentingan nonpengendali	<u>35.558</u>	<u>243.933</u>	<u>545</u>	<u>28.744</u>	<u>308.780</u>

31 December 2018:

Non-controlling interest's
percentage of ownership

Current assets
Non-current assets
Current liabilities

Net assets attributable to
owners of the Company

Net assets attributable to
non-controlling interest

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

14. KEPENTINGAN NONPENGENDALI (lanjutan)**14. NON-CONTROLLING INTERESTS (continued)**

	WBSM	TKJ	SA	Entitas anak lainnya dengan kepentingan nonpengendali tidak material/Other subsidiaries with immaterial non- controlling interest	Jumlah/Total	
31 Desember 2017:						31 December 2017:
Persentase pemilikan kepentingan nonpengendali	26,32%	13,51%	40,00%			Non-controlling interest's percentage of ownership
Aset lancar	1.038	391	1.377			Current assets
Aset tidak lancar	210.778	1.259.476	-			Non-current assets
Liabilitas jangka pendek	(44.185)	-	(38)			Current liabilities
Aset neto yang diatribusikan kepada pemilik perusahaan	167.631	1.259.867	1.339			Net assets attributable to owners of the Company
Aset neto milik kepentingan nonpengendali	44.120	170.208	536	39.489	254.353	Net assets attributable to non-controlling interest

15. PENGHASILAN**15. INCOME****a. Keuntungan (kerugian) bersih atas investasi pada
efek ekuitas****a. Net gain (loss) on investments in equity securities**

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017 *	
Infrastruktur			Infrastructure
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	(4.212.845)	2.127.804	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.
Seroja Investment Limited	(10.770)	(14.626)	Seroja Investment Limited
PT Nusa Raya Cipta Tbk.	1.043	8.696	PT Nusa Raya Cipta Tbk.
Lainnya	(126.193)	(45.574)	Others
Jumlah - Infrastruktur	(4.348.765)	2.076.300	Total - Infrastructure
Sumber daya alam			Natural resources
PT Adaro Strategic Capital	(1.697.001)	431.824	PT Adaro Strategic Capital
PT Merdeka Copper Gold Tbk.	1.129.639	105.475	PT Merdeka Copper Gold Tbk.
PT Adaro Strategic Lestari	(676.465)	172.131	PT Adaro Strategic Lestari
PT Adaro Energy Tbk.	(767.433)	(125.272)	PT Adaro Energy Tbk.
Sumatra Copper & Gold Plc	(220.802)	21.754	Sumatra Copper & Gold Plc
PT Provident Agro Tbk.	(217.254)	(404.642)	PT Provident Agro Tbk.
Interra Resources Ltd.	(23.776)	(6.225)	Interra Resources Ltd.
Sihayo Gold Plc.	11.419	4.767	Sihayo Gold Plc.
Lainnya	(310.612)	(105.153)	Others
Jumlah - Sumber daya alam	(2.772.285)	94.659	Total - Natural resources
Produk konsumen			Consumer products
PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	(141.035)	325.466	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.
PT Aneka Gas Industri Tbk.	(10.789)	51	PT Aneka Gas Industri Tbk.
Lainnya	(5.492)	(120.521)	Others
Jumlah - Produk konsumen	(157.316)	204.996	Total - Consumer products
Lainnya	27.115	(19.429)	Others
Jumlah	(7.251.251)	2.356.526	Total

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)		PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)	
15. PENGHASILAN (lanjutan)		15. INCOME (continued)	
b. Penghasilan dividen, bunga dan investasi lainnya		b. Dividend, interest and other investment income	
	31 Desember / December 2018	31 Desember / December 2017	
Dividen	899.548	882.463	Dividend
Pendapatan investasi lainnya	188.593	619.595	Other investment income
Pendapatan bunga	58.467	37.385	Interest income
	<u>1.146.608</u>	<u>1.539.443</u>	
16. BEBAN USAHA		16. OPERATING EXPENSES	
	31 Desember / December 2018	31 Desember / December 2017	
Gaji karyawan dan kompensasi lainnya	92.860	111.091	Employees' salaries and other compensation
Jasa profesional	21.989	77.406	Professional fees
Sewa	8.884	10.485	Rental
Kantor	8.330	4.144	Office
Perjalanan	1.883	1.636	Travelling
Penyusutan aset tetap	1.045	1.360	Depreciation of fixed assets
Lainnya	3.396	6.595	Others
	<u>138.387</u>	<u>212.717</u>	
17. (RUGI) LABA PER SAHAM		17. (LOSS) EARNINGS PER SHARE	
a. (Rugi) Laba per saham dasar		a. Basic (loss) earnings per share	
(Rugi) laba per saham dasar dihitung dengan cara membagi (rugi) laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar pada tahun berjalan.		Basic (loss) earnings per share is calculated by dividing net (loss) profit attributable to owners of the Company by the weighted average of ordinary shares outstanding during the year.	
	31 Desember / December 2018	31 Desember / December 2017*	
(Rugi) laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	(6.194.577)	3.274.027	Net (loss) profit attributable to owners of the Company
Rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar	<u>2.712.006.811</u>	<u>2.711.065.422</u>	Weighted average number of ordinary shares issued
(Rugi) laba per saham dasar yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan (Rupiah penuh)	<u>(2.284)</u>	<u>1.208</u>	Basic (loss) earnings per share attributable to owners of the Company (whole Rupiah)

* Disajikan kembali (lihat Catatan 2g dan 24)

As restated (see Note 2g dan 24) *

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

17. (RUGI) LABA PER SAHAM (lanjutan)

b. Laba per saham dilusian

Perhitungan (rugi) laba per saham dilusian telah didasarkan pada (rugi) laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dan jumlah rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar setelah penyesuaian atas dampak dari semua instrumen berpotensi saham biasa yang bersifat dilutif.

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017*
(Rugi) laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	(6.194.577)	3.274.027
Rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar setelah penyesuaian atas dampak dari semua instrumen berpotensi saham biasa yang bersifat dilutif	<u>2.728.435.672</u>	<u>2.719.590.283</u>
(Rugi) laba per saham dilusian yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan (Rupiah penuh)	(2.270)	1.204

Net (loss) profit attributable to owners of the Company

Weighted average number of ordinary shares outstanding after adjustments for the effects of all dilutive potential ordinary shares

*Dilutive (loss) earnings per share
attributable to owners of
the Company (whole Rupiah)*

18. SIFAT HUBUNGAN, SALDO DAN TRANSAKSI DENGAN PIHAK-PIHAK BERELASI

Ikhtisar transaksi dan saldo dengan pihak-pihak berelasi adalah sebagai berikut:

18. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Summary of transactions and balances with related parties is as follows:

	Nilai tercatat/ <i>Carrying amounts</i>		Persentase terhadap jumlah aset konsolidasian/ <i>Percentage to total consolidated assets</i>	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Piutang/ <i>receivables</i> :				
PT Agro Maju Raya	-	312.577	-	1,17%
Eastern Field Developments Limited	50.684	-	0,25%	-
PT Dwinad Nusa Sejahtera	-	36.708	-	0,14%
PT Tenaga Listrik Gorontalo	-	26.825	-	0,10%
Piutang dividen/ <i>Dividend receivables</i> :				
PT Adaro Strategic Lestari	35.599	44.302	0,18%	0,16%
PT Adaro Energy Tbk.	40.621	49.850	0,20%	0,19%
PT Adaro Strategic Capital	89.303	111.137	0,44%	0,42%
	216.207	581.399	1,07%	2,18%

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember / December 2018	31 Desember / December 2017
Pendapatan bunga:		
PT Merdeka Copper Gold Tbk	8.250	
Eastern Field Developments Limited	1.740	
	<u>9.990</u>	<u> </u>

Interest income:
PT Merdeka Copper Gold Tbk
Eastern Field Developments Limited

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Jasa manajemen:		
PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk	-	55
PT Bumi Suksesindo	-	28
	-	83

Management fee:
PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk
PT Bumi Suksesindo

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**18. SIFAT HUBUNGAN, SALDO DAN TRANSAKSI DENGAN
PIHAK-PIHAK BERELASI (lanjutan)**

**18. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND
TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (continued)**

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Beban Sewa:		
PT Satria Sukses Makmur	5.339	5.873
PT Mitra Pinasthika Mustika Rent	1.568	2.349
PT Dayakarya Solusi Sejati	315	-
PT Surya Anugerah Kencana	195	-
	<u>7.417</u>	<u>8.222</u>

Rent expense:
PT Satria Sukses Makmur
PT Mitra Pinasthika Mustika Rent
PT Dayakarya Solusi Sejati
PT Surya Anugerah Kencana

Tabel berikut mengikhtisarkan transaksi dan saldo yang tereliminasi pada saat proses konsolidasi:

The following table summarizes the transactions and balances which were eliminated in the consolidation process:

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Piutang:		
PT Trimitra Karya Jaya	206.852	-

Receivable:
PT Trimitra Karya Jaya

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Uang muka penyertaan saham:		
PT Saratoga Sentra Business	510.059	444.835
PT Wahana Anugerah Sejahtera	260.000	-
PT Nugraha Eka Kencana	219.400	-
	<u>989.459</u>	<u>444.835</u>

Advances for investment in shares:
PT Saratoga Sentra Business
PT Wahana Anugerah Sejahtera
PT Nugraha Eka Kencana

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Pinjaman:		
PT Trimitra Karya Jaya	1.999.964	-
PT Nugraha Eka Kencana	-	168.605
	<u>1.999.964</u>	<u>168.605</u>

Borrowings:
PT Trimitra Karya Jaya
PT Nugraha Eka Kencana

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Pendapatan dividen:		
PT Wahana Anugerah Sejahtera	151.135	179.722
PT Saratoga Sentra Business	116.942	-
PT Nugraha Eka Kencana	44.353	88.596
	<u>312.430</u>	<u>268.318</u>

Dividend income:
PT Wahana Anugerah Sejahtera
PT Saratoga Sentra Business
PT Nugraha Eka Kencana

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Pendapatan Bunga:		
PT Trimitra Karya Jaya	74	-

Interest income:
PT Trimitra Karya Jaya

	Nilai tercatat/Carrying amounts	
	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Beban Bunga:		
PT Nugraha Eka Kencana	13.428	-

Interest expense:
PT Nugraha Eka Kencana

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)**
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)**
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

18. SIFAT HUBUNGAN, SALDO DAN TRANSAKSI DENGAN PIHAK-PIHAK BERELASI (lanjutan)

Selama tahun 2018, Grup mengakui pembagian dividen dari ASC, TBIG, PALM, ADRO dan ASL masing-masing sebesar Rp261.220, Rp250.969, Rp116.614, Rp117.710 dan Rp104.130.

Selama tahun 2018, Perusahaan menjual sebanyak 128.800.000 saham MDKA dengan nilai sebesar Rp309.120 kepada PT Suwarna Arta Mandiri, anak perusahaan dari PALM.

Selama tahun 2017, Grup mengakui pembagian dividen dari ASC, ASL, ADRO, MPMX, TBIG dan PALM masing-masing sebesar Rp157.524, Rp62.793, Rp74.675, Rp282.070, Rp221.578 dan Rp78.605.

Perusahaan memberikan remunerasi kepada anggota Komisaris dan Direksi Perusahaan (Personel Manajemen Kunci) berupa gaji dan tunjangan dengan jumlah keseluruhan sebesar Rp23.052 dan Rp38.887 untuk tahun 2018 dan 2017.

Pihak-pihak berelasi dan sifat hubungan adalah sebagai berikut:

Pihak-pihak berelasi/Related parties

PT Saratoga Sentra Business
PT Nugraha Eka Kencana
PT Satria Sukses Makmur
PT Wana Bhakti Sukses Mineral
PT Trimitra Karya Jaya
PT Agro Maju Raya
PT Dwinad Nusa Sejahtera
PT Tenaga Listrik Gorontalo
PT Adaro Strategic Lestari
PT Adaro Strategic Capital
PT Bumi Suksesindo
PT Mitra Pinasthika Mustika Rent
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
PT Provident Agro Tbk
PT Suwarna Arta Mandiri
PT Merdeka Copper Gold Tbk
Eastern Field Developments Limited
PT Adaro Energy Tbk

18. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (continued)

During 2018, the Group recognized dividend distributions from ASC, TBIG, PALM, ADRO and ASL amounting to Rp261,220, Rp250,969, Rp116,614, Rp117,710 dan Rp104,130, respectively.

During 2018, the Company sold 128,800,000 shares of MDKA with total value of Rp309,120 to PT Suwarna Arta Mandiri, a subsidiary of PALM.

During 2017, the Group recognized dividend distributions from ASC, ASL, ADRO, MPMX, TBIG and PALM amounting to Rp157,524, Rp62,793, Rp74,675, Rp282,070, Rp221,578 and Rp78,605, respectively.

The Company provided remuneration to the Commissioners and Directors of the Company (Key Management Personnel) in the form of salaries and other benefits totaling Rp23,052 and Rp38,887 for 2018 and 2017, respectively.

The related parties and the nature of relationships are as follows:

Sifat hubungan/Nature of relationship

Entitas anak/Subsidiary
Entitas anak/Subsidiary
Entitas anak/Subsidiary
Entitas anak/Subsidiary
Entitas anak/Subsidiary
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas asosiasi/Associate
Entitas anak/subsidiary PT Provident Agro Tbk
Entitas asosiasi/Associate
Entitas anak/subsidiary PT Merdeka Copper Gold Tbk
Entitas investasi dari pemegang saham akhir/Investment entity of an ultimate shareholder

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

19. INFORMASI SEGMENT

Perusahaan membagi kategori informasi segmen menjadi 3 (tiga) sektor utama yang merupakan target investasi dari Perusahaan.

Penetapan segmen ini ditentukan berdasarkan pertimbangan sebagai berikut:

1. Sumber Daya Alam
Indonesia adalah negara yang kaya dengan sumber daya alam. Perusahaan memandang sektor ini sebagai keunggulan kompetitif dari negara Indonesia, sehingga memberikan peluang investasi yang besar.
2. Infrastruktur
Indonesia memiliki cakupan geografis yang luas dengan penduduk yang banyak, sehingga memberikan peluang investasi di sektor infrastruktur, misalnya jalan tol, pembangkit tenaga listrik, transportasi dan sebagainya. Hal ini yang melatarbelakangi Perusahaan melakukan investasi secara aktif pada sektor ini.
3. Prosuk konsumen
Indonesia memiliki jumlah penduduk yang besar yang merupakan sasaran pasar bagi sektor ritel. Perusahaan memandang sektor ini sangat prospektif, oleh karena itu Perusahaan melakukan investasi secara aktif pada sektor ini.

19. SEGMENT INFORMATION

The Company categories the segment information into 3 (three) main sectors which are the investment target of the Company.

These segments are determined based on the following considerations:

1. *Natural Resources*
Indonesia is a country rich with natural resources. The Company viewed this sector as a competitive advantage of Indonesia, thus providing an investment opportunity.
2. *Infrastructure*
Indonesia has a wide geographical coverage with a large population, thus providing investment opportunities in the infrastructure field, such as toll roads, power plants, transportation and so on. This is the background that drives the Company to actively invest in this sector.
3. *Consumer products*
Indonesia has a large population which is the target market for the retail sector. The Company viewed this as a very prospective sector, therefore the Company is actively investing in this sector.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

19. INFORMASI SEGMENT (lanjutan)

Informasi segmen operasi Grup tahun yang berakhir 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

19. SEGMENT INFORMATION (continued)

The Group's operating segment information for the years ended 31 December 2018 and 2017 was as follows:

31 Desember / December 2018						
Infrastruktur/ Infrastructure	Sumber daya alam/ Natural resources	Produk konsumen/ Consumer products	Kantor Pusat dan lain-lain/ Head office & others	Jumlah/ Total		
Penghasilan (kerugian)	(3.959.636)	(2.089.042)	(153.740)	23.532	(6.178.886)	Income (loss)
Beban	-	(36.708)	-	(469.462)	(506.170)	Expenses
Laba sebelum pajak	(3.959.636)	(2.125.750)	(153.740)	(445.930)	(6.685.056)	(Loss) profit before tax
Beban pajak penghasilan	25.699	601.969	2.309	(79.753)	550.224	Income tax expense
(Rugi) laba tahun berjalan	(3.933.937)	(1.523.781)	(151.431)	(525.683)	(6.134.832)	(Loss) profit for the year
Penghasilan komprehensif lain	62	-	-	1.007	1.069	Other comprehensive income
Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan	(3.933.875)	(1.523.781)	(151.431)	(524.676)	(6.133.763)	Total comprehensive income for the year
Aset segmen dilaporkan	5.691.126	10.257.880	2.695.131	1.470.737	20.114.874	Reportable segment assets
31 Desember / December 2017						
Infrastruktur/ Infrastructure	Sumber daya alam/ Natural resources	Produk konsumen/ Consumer products	Kantor Pusat dan lain-lain/ Head office & others	Jumlah/ Total		
Penghasilan	2.250.764	1.086.862	464.509	76.049	3.878.184	Income
Beban	(44.825)	-	-	(582.767)	(627.592)	Expenses
Laba sebelum pajak	2.205.939	1.086.862	464.509	(506.718)	3.250.592	(Loss) profit before tax
Beban pajak penghasilan	212.227	(183.026)	65.152	(183.307)	(88.954)	Income tax expense
(Rugi) laba tahun berjalan	2.418.166	903.836	529.661	(690.025)	3.161.638	(Loss) profit for the year
Penghasilan komprehensif lain	7	-	-	(1.555)	(1.548)	Other comprehensive income
Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan	2.418.173	903.836	529.661	(691.580)	3.160.090	Total comprehensive income for the year
Aset segmen dilaporkan	10.023.694	12.747.974	2.575.071	1.282.854	26.629.593	Reportable segment assets

Lokasi operasi komersial investee dari semua investasi Grup adalah di Indonesia.

The underlying investee's commercial operation of the Group's investments are in Indonesia.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES**
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

20. NILAI WAJAR INSTRUMEN KEUANGAN

Tabel di bawah menunjukkan nilai tercatat dan nilai wajar aset dan liabilitas keuangan, termasuk levelnya dalam hirarki nilai wajar. Informasi di dalam tabel tidak termasuk nilai wajar aset dan liabilitas keuangan yang tidak diukur pada nilai wajar, yang nilai tercatatnya diperkirakan mendekati nilai wajarnya.

20. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The following table shows the carrying amounts and fair values of financial assets and liabilities, including their levels in the fair value hierarchy. It does not include fair value information for financial assets and financial liabilities not measured at fair value if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.

	Nilai tercatat / Carrying amount	Nilai wajar / Fair value				
		Biaya / Cost *)	Level 1 / Level 1	Level 2 / Level 2	Level 3 / Level 3	Jumlah / Total
31 Desember / December 2018						
Investasi pada efek ekuitas (Catatan 7) / Investment in equity securities (Note 7)	18.730.170	398.982	12.931.893	4.934.955	464.340	18.730.170
Aset keuangan derivatif (Catatan 8) / Derivative financial assets (Note 8)	49.675	-	-	49.675	-	49.675
Jumlah aset keuangan / Total financial assets	18.779.845	398.982	12.931.893	4.984.630	464.340	18.779.845
Liabilitas keuangan derivatif (Catatan 8) / Derivative financial liabilities (Note 8)	13.279	-	-	13.279	-	13.279
Jumlah liabilitas keuangan / Total financial liabilities	13.279	-	-	13.279	-	13.279
31 Desember / December 2017						
Investasi pada efek ekuitas (Catatan 7) / Investment in equity securities (Note 7)	24.755.150	88.521	16.964.947	7.068.367	633.315	24.755.150
Instrumen keuangan derivatif (Catatan 8) / Derivative financial instruments (Note 8)	52.065	-	-	52.065	-	52.065
Equity share swap (Catatan / Note 11)	54.792	-	-	54.792	-	54.792
Jumlah aset keuangan / Total financial assets	24.862.007	88.521	16.964.947	7.175.224	633.315	24.862.007
Obligasi tukar / Exchangeable bonds (Catatan / Note 11)	958.639	-	-	958.639	-	958.639
Jumlah liabilitas keuangan / Total financial liabilities	958.639	-	-	958.639	-	958.639

*) Manajemen berpendapat bahwa untuk investasi yang baru diperoleh (dalam 12 bulan terakhir), nilai perolehannya masih mencerminkan nilai wajar.

*) Management believes that investment that was recently acquired (within the last 12 months), the acquisition cost still reflects fair value.

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN

Grup menyadari bahwa risiko merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari operasional Grup dan dapat dikelola secara praktis dan efektif setiap hari.

Pengelolaan risiko Grup mencakup keseluruhan lingkup aktivitas usaha Grup, yang didasarkan pada kebutuhan akan keseimbangan antara fungsi operasional bisnis dengan pengelolaan risikonya. Dengan manajemen risiko dan kebijakan yang berfungsi baik, maka manajemen risiko akan menjadi mitra strategis bagi bisnis dalam mendapatkan hasil optimal dari operasi Grup.

Berbagai aktivitas yang dilakukan membuat Grup terekspos terhadap berbagai risiko keuangan, termasuk dampak nilai tukar mata uang asing dan tingkat suku bunga. Tujuan dari manajemen risiko Grup adalah untuk mengidentifikasi, mengukur, mengawasi, dan mengelola risiko dasar dalam upaya melindungi kesinambungan bisnis dalam jangka panjang dan meminimalisasi dampak yang tidak diharapkan pada kinerja keuangan Grup.

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group realizes that risk is an integral part of its operational activities and can be managed practically and effectively day by day.

Risk management within the Group includes overall scope of business activities within the Group, which is based on the necessity of balance between business operational function and its risk management thereof. By means of proper risk management and policy, thus the risk management is a strategic partner to the business in obtaining optimal outcomes from the Group's course of operations.

The Group's various activities expose it to a variety of financial risks, including the effects of foreign currency exchange rates and interest rates. The objectives of the Group's risk management are to identify, measure, monitor, and manage basic risks in order to safeguard the Group's long term business continuity and to minimize potential adverse effects on the financial performance of the Group.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

Grup memiliki eksposur terhadap risiko investasi dan risiko-risiko atas instrumen keuangan seperti risiko kredit, risiko pasar, risiko likuiditas dan risiko permodalan.

a. Risiko kredit

Risiko kredit adalah risiko kerugian yang timbul jika pelanggan Grup gagal memenuhi kewajiban kontraktualnya. Risiko kredit terutama melekat kepada kas dan setara kas dan piutang usaha. Grup menempatkan kas dan setara kas pada institusi keuangan yang terpercaya. Risiko kredit dikelola terutama melalui penetapan kebijakan Grup dalam pemberian fasilitas kredit untuk mengurangi risiko kredit atas piutang. Saldo piutang dimonitor secara berkelanjutan untuk mengurangi eksposur terhadap kredit macet.

Eksposur maksimum dari aset keuangan di laporan posisi keuangan konsolidasian terhadap risiko kredit adalah sama dengan nilai tercatatnya.

Konsentrasi risiko kredit dari piutang Grup per 31 Desember 2018 dan 2017 berdasarkan segmen operasi adalah:

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Infrastruktur	-	26.825
Sumber Daya Alam	297.173	554.966
Produk Konsumen	67.145	41.400
Kantor Pusat dan lain-lain	1.582	92
	<u>365.900</u>	<u>623.283</u>

Infrastructure
Natural Resources
Consumer Products
Head Office and Others

Tabel berikut menyajikan rincian aset keuangan berdasarkan kualitas kreditnya:

The following table presents the detail of financial assets by their credit quality:

31 Desember/December 2018			
Nilai tercatat/ Carrying amount	Penurunan nilai/ Impairment	Pokok/Gross	
Kas dan setara kas	782.325	-	782.325
Kas yang dibatasi penggunaannya	518	-	518
Piutang	365.900	66.528	432.428
Aset keuangan derivatif	49.675	-	49.675
	<u>1.198.418</u>	<u>66.528</u>	<u>1.264.946</u>
31 Desember/December 2017			
Nilai tercatat/ Carrying amount	Penurunan nilai/ Impairment	Pokok/Gross	
Kas dan setara kas	902.160	-	902.160
Kas yang dibatasi penggunaannya	7.859	-	7.859
Piutang	623.283	72.724	696.007
Instrumen keuangan derivatif	52.065	-	52.065
	<u>1.585.367</u>	<u>72.724</u>	<u>1.658.091</u>

Cash and cash equivalents
Restricted cash
Receivables
Derivative financial asset

Cash and cash equivalents
Restricted cash
Receivables
Derivative financial instruments

b. Risiko pasar

Grup terekspos terhadap risiko pasar yang berkaitan dengan perubahan nilai suku bunga dan nilai tukar mata uang asing yang akan menyebabkan berkurangnya penghasilan, atau bertambahnya biaya modal Grup.

b. Market risk

The Group is exposed to market risk in relation to changes in interest rates and foreign exchange rates which may result in decrease in income, or increase in the Group's cost of capital.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

Risiko nilai tukar mata uang asing

Risiko nilai tukar mata uang asing adalah risiko bahwa nilai wajar atau arus kas masa depan instrumen keuangan akan berfluktuasi karena perubahan dalam nilai tukar mata uang. Grup terekspos terhadap pergerakan nilai tukar mata uang asing terutama dari pinjaman bank dalam mata uang Dolar AS. Risiko ini, sampai pada batas tertentu, dimitigasi dengan investasi dan penghasilan dividen dalam mata uang Dolar AS.

Grup secara aktif menangani risiko valuta asing yang tersisa melalui:

1. Pembelian US Dolar dari pasar spot atau dari entitas anak/ ventura bersama/ perusahaan asosiasi.
2. Mencari solusi alternatif lain dalam mengatasi risiko, yaitu melalui lindung nilai penuh atau parsial.

Kegiatan ini diambil dalam menjamin kelangsungan hidup jangka panjang Grup dan meminimalisasi dampak yang buruk terhadap kinerja keuangan Grup.

Tabel berikut menyajikan posisi keuangan Grup dalam mata uang asing yang dominan:

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

Foreign exchange risk

Foreign exchange rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group is exposed to foreign exchange rate risk mainly from the US Dollar denominated loans from bank. This risk is, to some extent, mitigated by certain investments and dividend income that is denominated in USD.

The Group is actively addressing the remaining foreign exchange risk through:

1. Buying USD in spot market or from subsidiaries/joint ventures/ associates.
2. Seeking other alternative solutions in addressing the risk, i.e a full or partial hedging.

These activities are taken in order to safeguard the Group's long term continuity and to minimize potential adverse effects on the financial performance of the Group.

The following table presents the Group's financial position in major foreign currencies:

31 Desember / December 2018				
	Dolar AS/ USD	Lainnya setara Dolar AS / Others in USD equivalents	Total Dolar AS/USD	
Aset				Assets
Kas dan setara kas	33.219.729	1.468	33.221.197	Cash and cash equivalents
Piutang	3.829.396	-	3.829.396	Receivables
Kas yang dibatasi penggunaannya	33.457	-	33.457	Restricted cash
	<u>37.082.582</u>	<u>1.468</u>	<u>37.084.050</u>	
Liabilitas				Liabilities
Beban akrual	(35.023)	-	(35.023)	Accrued expenses
Pinjaman	(178.215.209)	-	(178.215.209)	Borrowings
	<u>(178.250.232)</u>	<u>-</u>	<u>(178.250.232)</u>	
Laporan posisi keuangan eksposur bersih	(141.167.650)	1.468	(141.166.182)	Net statement of financial position exposure
Kontrak opsi mata uang asing (Catatan 8)	61.750.000	-	61.750.000	Foreign currency options contract (Note 8)
Eksposur bersih	(79.417.650)	1.468	(79.416.182)	Net exposure

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

b. Risiko pasar (lanjutan)

b. Market risk (continued)

Risiko nilai tukar mata uang asing (lanjutan)Foreign exchange risk (continued)

	31 Desember/December 2017			
	Dolar AS/ USD	Lainnya setara Dolar AS/Others in USD equivalents	Total Dolar AS/USD	
Aset				Assets
Kas dan setara kas	26.197.728	5.318	26.203.046	Cash and cash equivalents
Piutang	4.099	-	4.099	Receivables
Kas yang dibatasi penggunaannya	577.619	-	577.619	Restricted cash
	<u>26.779.446</u>	<u>5.318</u>	<u>26.784.764</u>	
Liabilitas				Liabilities
Beban akrual	(13.580)	-	(13.580)	Accrued expenses
Pinjaman	(154.220.671)	-	(154.220.671)	Borrowings
Obligasi tukar	(70.758.668)	-	(70.758.668)	Exchangeable bonds
	<u>(224.992.919)</u>	<u>-</u>	<u>(224.992.919)</u>	
Laporan posisi keuangan eksposur bersih	(198.213.473)	5.318	(198.208.155)	Net statement of financial position exposure
Kontrak opsi mata uang asing (Catatan 8)	143.450.000	-	143.450.000	Foreign currency options contract (Note 8)
Eksposur bersih	<u>(54.763.473)</u>	<u>5.318</u>	<u>(54.758.155)</u>	Net exposure

Menguatnya/melemahnya Rupiah terhadap Dolar AS pada 31 Desember 2018 dan 2017 akan mengakibatkan peningkatan atau penurunan ekuitas dan laba rugi sebesar jumlah yang ditunjukkan di bawah ini, dengan asumsi seluruh variabel lainnya tetap.

The strengthening/weakening of the Rupiah against the USD at 31 December 2018 and 2017 would have increased or decreased equity and profit or loss by the amount shown below, assuming all other variables held constant.

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017	
Rupiah menguat 5%:			Rupiah strengthens by 5%:
Ekuitas [naik (turun)]	43.126	27.820	Equity [increase (decrease)]
Laba rugi [naik (turun)]	43.126	27.820	Profit or loss [increase (decrease)]
Rupiah melemah 5%:			Rupiah weakens by 5%:
Ekuitas [naik (turun)]	(43.126)	(27.820)	Equity [increase (decrease)]
Laba rugi [naik (turun)]	(43.126)	(27.820)	Profit or loss [increase (decrease)]

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

b. Risiko pasar (lanjutan)

Risiko suku bunga

Risiko suku bunga timbul dari perubahan suku bunga pasar atas nilai wajar aset dan liabilitas keuangan. Grup menerbitkan obligasi tukar yang terekspos terhadap risiko nilai wajar dari suku bunga. Eksposur Grup terhadap risiko arus kas dari suku bunga dimitigasi dengan penggunaan suku bunga tetap dari obligasi dan equity swap. Dampak dari perubahan suku bunga terhadap nilai wajar dari obligasi dijelaskan di Catatan 11.

Risiko suku bunga Grup juga timbul dari pinjaman bank dan fasilitas kredit yang diterbitkan dengan dasar suku bunga mengambang. Oleh karena itu, Grup memiliki eksposur atas fluktuasi arus kas yang diakibatkan oleh perubahan suku bunga yang sebagian dihapuskan oleh suku bunga mengambang dari kas dan setara kas, piutang non-usaha dan kas yang dibatasi penggunaannya. Grup mengelola penghasilan bunga melalui kombinasi antara suku bunga tetap dan mengambang untuk kas dan setara kas (termasuk deposito berjangka), piutang non-usaha, dan kas yang dibatasi penggunaannya dan membuat perbandingan tingkat suku bunga dengan yang ada di pasar keuangan. Grup berkeyakinan bahwa perubahan pada suku bunga di akhir periode pelaporan, dimana semua variabel lain tetap sama, tidak akan memiliki dampak signifikan terhadap ekuitas dan laba rugi.

c. Risiko likuiditas

Risiko likuiditas merupakan risiko yang timbul dalam situasi dimana arus kas masuk Grup dari pendapatan jangka pendek tidak cukup untuk memenuhi arus kas keluar untuk pengeluaran jangka pendek.

Untuk mengelola risiko likuiditas, Grup menerapkan manajemen risiko sebagai berikut:

1. memonitor dan menjaga kas dan setara kas di level yang diperkirakan cukup untuk mendanai kegiatan operasional Grup dan mengurangi pengaruh fluktuasi dalam arus kas;
2. secara rutin memonitor perkiraan arus kas dan arus kas aktual;
3. secara rutin memonitor profil jatuh tempo pinjaman dan melakukan penyesuaian seperlunya;
4. secara terus-menerus menilai kondisi pasar keuangan untuk kesempatan memperoleh dana; dan
5. sebagai tambahan, Grup memiliki fasilitas pinjaman *stand-by* yang dapat ditarik sesuai dengan permintaan untuk mendanai kegiatan operasi pada saat diperlukan.

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

b. Market risk (continued)

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on the fair value of financial assets and liabilities. The Group issued exchangeable bonds that expose the Group to fair value interest rate risk. The Group's exposure to cash flow interest rate risk is mitigated by the use of fixed interest rates on the bonds and equity swap. The impact of interest rate changes upon fair value of the bonds is discussed in Note 11.

The Group's interest rate risk also arises from bank loans and credit facilities issued at floating interest rates. Accordingly, the Group has an exposure to fluctuation in cash flows due to changes in interest rates, which is partially offset with floating interest rates from cash and cash equivalents, non-trade receivables and restricted cash. The Group manages interest income through a mix of fixed and floating interest rates of cash and cash equivalents (including time deposits), non-trade receivables, and restricted cash and makes comparison of such rates in the relevant financial markets. The Group believes that a change in interest rates at the end of the reporting period, with all other variables remain constant, would not have significant impact to equity and profit or loss.

c. Liquidity risk

Liquidity risk is a risk that arises in situations where the Group's cash inflows from short-term revenue is not adequate to cover cash outflows for short-term expenditure.

To manage its liquidity risk, the Group applies the following risk management:

1. monitor and maintain its cash and cash equivalents at a level deemed adequate to finance the Group's operational activities and to mitigate the effect of fluctuations in cash flows;
2. regularly monitor projected and actual cash flow;
3. regularly monitor loan maturity profiles and make relevant adjustments;
4. continuously assess the financial markets for opportunities to raise funds; and
5. in addition, the Group has a stand-by loan facility that can be drawn down upon request to fund its operations when needed.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

c. Risiko likuiditas (lanjutan)

c. Liquidity risk (continued)

Tabel berikut menyajikan liabilitas keuangan Grup berdasarkan jatuh tempo kontraktualnya, termasuk estimasi pembayaran bunga.

The following table presents the Group's financial liabilities based on their contractual maturities, including the estimated interest payments:

	Nilai tercatat/ Carrying amount	Arus kas kontraktual/ Contractual cash flows	Jatuh tempo/Maturity period			
			Kurang dari 1 tahun/ Less than 1 year	1-2 tahun/ 1-2 years	2-5 tahun/ 2-5 years	
31 Desember 2018						31 December 2018
Utang lainnya ke pihak ketiga	309	309	309	-	-	Other payables to third parties
Beban akrual	4.226	4.226	4.226	-	-	Accrued expenses
Pinjaman	3.937.919	4.756.020	1.373.149	842.951	2.539.920	Borrowings
	<u>3.942.454</u>	<u>4.760.555</u>	<u>1.377.684</u>	<u>842.951</u>	<u>2.539.920</u>	
	Nilai tercatat/ Carrying amount	Arus kas kontraktual/ Contractual cash flows	Jatuh tempo/Maturity period			
			Kurang dari 1 tahun/ Less than 1 year	1-2 tahun/ 1-2 years	2-5 tahun/ 2-5 years	
31 Desember 2017						31 December 2017
Utang lainnya ke pihak ketiga	85	85	85	-	-	Other payables to third parties
Beban akrual	3.741	3.741	3.741	-	-	Accrued expenses
Pinjaman	2.465.413	2.802.283	358.825	1.295.673	1.147.785	Borrowings
Obligasi tukar	958.639	1.037.783	27.922	27.922	981.939	Exchangeable bonds
	<u>3.427.878</u>	<u>3.843.892</u>	<u>390.573</u>	<u>1.323.595</u>	<u>2.129.724</u>	

d. Risiko permodalan

d. Capital risk

Tujuan Grup mengatur modal adalah untuk menjaga kemampuan Perusahaan untuk melanjutkan usaha yang terus menerus supaya memberikan keuntungan kepada pemegang saham dan manfaat ke pemangku kepentingan lainnya, serta untuk mempertahankan struktur modal yang optimal untuk mengurangi biaya modal.

The Group's objective in managing capital is to safeguard the Company's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders, as well as to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

Grup secara aktif dan rutin menelaah dan mengelola struktur permodalan dengan mempertimbangkan kebutuhan modal masa depan dan efisiensi modal Grup, profitabilitas masa sekarang dan yang akan datang, proyeksi arus kas operasi, proyeksi belanja modal dan proyeksi peluang investasi yang strategis.

The Group actively and regularly reviews and manages its capital structure by taking into consideration the future capital requirements and capital efficiency of the Group, prevailing and projected profitability, projected operating cash flows, projected capital expenditures and projected strategic investment opportunities.

Grup mengevaluasi struktur modalnya melalui rasio pinjaman terhadap modal (*gearing ratio*) yang dihitung dengan membagi pinjaman neto dengan modal. Pinjaman neto adalah jumlah liabilitas sebagaimana disajikan di laporan posisi keuangan konsolidasian dikurangi kas dan setara kas. Sedangkan modal meliputi seluruh ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan. Pada tanggal pelaporan, perhitungan rasio tersebut adalah sebagai berikut:

The Group evaluates its capital structure through the debt-to-equity ratio (*gearing ratio*), which is calculated by dividing the net debt to equity. Net debt represents the sum of liabilities as presented in the consolidated statement of financial position less cash and cash equivalents. The equity relates to the entire attributable equity to owners of the Company. As of reporting dates, the calculations of this ratio are as follows:

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

21. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

d. Risiko permodalan

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
Jumlah liabilitas	4.150.626	4.342.234
Dikurangi: kas dan setara kas	(782.337)	(902.173)
Pinjaman neto	3.368.289	3.440.061
Jumlah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	15.655.468	22.033.006
Rasio pinjaman terhadap modal	0,22	0,16

Total liabilities
Less: cash and cash equivalents
Net debt
Total equity attributable to the owners of the Company
Debt to equity ratio

e. Risiko harga saham

Perusahaan telah menginvestasikan aset dalam jumlah yang wajar pada efek ekuitas. Perusahaan berinvestasi dalam bisnis yang memiliki ekonomi yang sangat baik, dengan manajemen yang cakap dan jujur dan dengan harga yang masuk akal.

Harga pasar dari efek ekuitas tergantung pada fluktuasi yang dapat berdampak pada jumlah realisasi atas penjualan dari nilai investasi di masa depan dapat berbeda secara signifikan dari nilai yang dilaporkan sekarang. Fluktuasi harga pasar dari instrumen tersebut dapat disebabkan oleh perubahan karakteristik ekonomi yang mendasari investee, harga relatif dari alternatif investasi dan kondisi pasar secara umum.

Lihat Catatan 7 untuk penjelasan atas pengukuran nilai wajar efek ekuitas.

Menguatnya/melemahnya harga saham tertentu pada 31 Desember 2018 dan 2017 akan mengakibatkan peningkatan atau penurunan ekuitas dan laba rugi sebesar jumlah yang ditunjukkan di bawah ini, dengan asumsi seluruh variabel lainnya tetap.

	31 Desember/ December 2018	31 Desember/ December 2017
ADRO menguat/ melemah 5%:		
Ekuitas [naik/turun]	240.290	366.332
Laba rugi [naik/turun]	240.290	366.332
TBIG menguat/ melemah 5%:		
Ekuitas [naik/turun]	267.056	473.260
Laba rugi [naik/turun]	267.056	473.260
MDKA menguat/ melemah 5%:		
Ekuitas [naik/turun]	151.266	80.858
Laba rugi [naik/turun]	151.266	80.858
MPMX menguat/ melemah 5%:		
Ekuitas [naik/turun]	98.182	105.234
Laba rugi [naik/turun]	98.182	105.234

d. Capital risk

e. Equity price risk

The Company has maintained reasonable amounts of invested assets in equity securities. The Company invests in businesses that possess excellent economics, with able and honest management and at sensible prices.

Market prices of equity securities instruments are subject to fluctuation and consequently the amount realized in the subsequent sale of an investment may significantly differ from the currently reported value. Fluctuation in the market price of such instruments may result from perceived changes in the underlying economic characteristics of the investee, the relative price of alternative investments and general market conditions.

Please see Note 7 for discussion on the fair value measurement of equity securities.

The strengthening/weakening of certain share prices at 31 December 2018 and 2017 would have increased/ decreased equity and profit and loss by the amount shown below, assuming all other variables held constant.

ADRO strengthens/ weakens by 5%:
Equity [increase/decrease]
Profit or loss [increase/decrease]

TBIG strengthens/ weakens by 5%:
Equity [increase/decrease]
Profit or loss [increase/decrease]

MDKA strengthens/ weakens by 5%:
Equity [increase/decrease]
Profit or loss [increase/decrease]

MPMX strengthens/ weakens by 5%:
Equity [increase/decrease]
Profit or loss [increase/decrease]

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

22. PERJANJIAN PENTING, IKATAN DAN KONTINJENSI

Dibawah ini merupakan perjanjian penting, ikatan dan kontinjensi yang dimiliki oleh Grup:

- a. Pada tanggal 30 Juli 2014, Perusahaan telah menandatangani perjanjian dengan FJ Benjamin Singapore Pte. Ltd. dalam rangka pembelian *Mandatory Convertible Bonds* (MCB) yang diterbitkan oleh PT Gilang Agung Persada (GAP) dengan nilai sebesar USD3.000.000. Berdasarkan perjanjian tersebut, MCB dapat dikonversikan menjadi saham baru untuk mempertahankan kepemilikan Perusahaan di GAP. Ketentuan MCB ini telah di amandemen pada tanggal 16 Mei 2018, antara lain, mengubah tanggal jatuh tempo MCB menjadi 31 Januari 2020 atau pada tanggal lain yang disepakati secara tertulis oleh kedua belah pihak.
- b. Pada tanggal 30 Juli 2014, Perusahaan telah menandatangani perjanjian untuk memiliki obligasi tukar yang diterbitkan oleh PT Sukses Mitra Persada dengan nilai sebesar USD166.667, yang jika ditukar, akan meningkatkan kepemilikan saham Perusahaan di GAP sebesar 1,67%. Pada tanggal 9 Mei 2018, Perusahaan telah mengkonversi obligasi tukar ini sehingga meningkatkan kepemilikan Perusahaan di GAP menjadi 5,83%.
- c. PT Trimitra Karya Jaya, anak perusahaan Perseroan ("TKJ"), telah menandatangani Perjanjian Penerbitan Surat Hutang dengan Merdeka Mining Partners Pte. Ltd. ("MMP") pada bulan Agustus dan September 2016 dengan jumlah sebesar USD 14.465.000.
Sehubungan dengan hal tersebut, TKJ memiliki Hak Opsi dimana TKJ memiliki hak untuk dapat membeli 99.813.347 saham MDKA yang dimiliki MMP. Di tahun 2018, TKJ telah melaksanakan hak opsi yang dimilikinya terhadap MMP dengan nilai total sebesar Rp222.584. Pengalihan saham MDKA ini telah selesai dilakukan pada tanggal 11 Desember 2018 dan MMP telah melunasi jumlah pokok utangnya.
- d. Pada tanggal 31 Januari 2018, PT Tri Wahana Universal ("TWU"), anak perusahaan PT Wana Bhakti Sukses Mineral, telah menghentikan kegiatan operasionalnya sehubungan dengan implementasi peraturan baru mengenai perhitungan harga minyak mentah yang membuat aktivitas bisnis TWU tidak dapat berjalan lagi.

22. SIGNIFICANT AGREEMENTS, COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Below are significant agreements, commitments and contingencies of the Group:

- a. On 30 July 2014, the Company entered into an agreement with FJ Benjamin Singapore Pte. Ltd. to purchase *Mandatory Convertible Bonds* (MCB) issued by PT Gilang Agung Persada (GAP) for a total value of USD3,000,000. Under the agreement, the MCB can be converted into new shares which shall maintain the Company's ownership in GAP. This MCB has been amended on 16 May 2018, among others, to amend maturity date of the MCB to 31 January 2020 or on any other date as agreed in writing by both parties.
- b. On 30 July 2014, the Company entered into an agreement to subscribe exchangeable bond issued by PT Sukses Mitra Persada for a total value of USD166,667, which if exercised, will enable the Company to increase its stake in GAP by up to additional 1.67%. On 9 May 2018, the Company has converted this exchangeable bond and therefore increased the Company's ownership in GAP to become 5.83%.
- c. PT Trimitra Karya Jaya, a subsidiary of the Company ("TKJ"), has signed *Promissory Notes Issuance Agreements* with Merdeka Mining Partners Pte. Ltd. ("MMP") in August and September 2016 for the amount of USD 14,465,000.
In relation to this, TKJ has an Option Right whereby TKJ has the right to buy 99,813,347 shares owned by MMP in MDKA. In 2018, TKJ has exercised its Option Right in MMP for total amount of Rp222,584. The transfer of MDKA shares from MMP to TKJ was completed on 11 December 2018 and MMP has fully repaid the principle of its loan.
- d. On 31 January 2018, PT Tri Wahana Universal ("TWU"), a subsidiary of PT Wana Bhakti Sukses Mineral, ceased the operations of its mini refinery, due to the implementation of a new ruling on crude oil price formula that made TWU's business activities no longer viable.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017 (LANJUTAN) (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUED) (Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)
---	---

23. PENYELESAIAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN

Laporan keuangan konsolidasian disetujui untuk diterbitkan oleh Direksi pada tanggal 25 Maret 2019.

24. INFORMASI KEUANGAN KOMPARATIF

Seperti yang dijelaskan di Catatan 2g, Grup menerapkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan ("PSAK") 71, "Instrumen Keuangan", secara restrospektif efektif 1 Januari 2018 sejalan dengan ketentuan transisi PSAK - 71. Sehingga, informasi komparatif tanggal 31 Desember 2017 serta untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017, dan 31 Desember 2016 (darimana informasi keuangan tanggal 1 Januari 2017 berasal).

Karena penerapan kebijakan akuntansi baru tersebut, investasi dalam efek ekuitas yang sebelumnya dikategorikan sebagai tersedia untuk dijual, sekarang dicatat sebagai aset keuangan yang diukur pada FVTPL.

Dibawah ini adalah ikhtisar informasi yang dilaporkan sebelumnya sebelum penerapan dan penyesuaian atas PSAK-71 dan informasi yang disajikan kembali, tanggal 1 Januari dan 31 Desember 2017:

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN

1 Januari/January 2017

	Dilaporkan sebelumnya/ As previously reported	Penyesuaian/ adjustments	Disajikan kembali/ As restated
EQUITAS			
Laba yang belum direalisasi atas investasi pada efek ekuitas	1.473.563	(1.473.563)	-
Saldo laba	11.989.793	1.473.563	13.463.356

31 Desember/December 2017

	Dilaporkan sebelumnya/ As previously reported	Penyesuaian/ adjustments	Disajikan kembali/ As restated
EQUITAS			
Laba yang belum direalisasi atas investasi pada efek ekuitas	1.515.892	(1.515.892)	-
Saldo laba	14.984.136	1.515.892	16.500.028

Penyesuaian di atas tidak menyebabkan perubahan terhadap total aset, total liabilitas atau total ekuitas yang dilaporkan sebelumnya.

23. THE COMPLETION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The Company's consolidated financial statements were authorized for issuance by the Board of Directors on 25 March 2019.

24. COMPARATIVE FINANCIAL INFORMATION

As disclosed in Note 2g, the Group retrospectively adopted the Statement of Financial Accounting Standards ("PSAK") - 71, "Financial Instruments", effective 1 January 2018 in line with the transition provisions of PSAK - 71. Accordingly, the comparative financial information as of 31 December 2017, for the year ended 31 December 2017, and 31 December 2016 (from which financial information as of 1 January 2017 has been derived).

As a result of applying the new accounting policy, investments in equity instruments which were previously categorized as available for sale have been accounted as financial assets measured at FVTPL.

The following is a summary of the information as previously reported prior to the adoption of PSAK-71, adjustments made and the restated information, as of 1 January 2017 and 31 December 2017:

CONSOLIDATED STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION

EQUITY
Unrealized gain on investments in equity securities
Retained earnings

CONSOLIDATED STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION

EQUITY
Unrealized gain on investments in equity securities
Retained earnings

The above adjustments did not result in any change to the previously reported total assets, total liabilities or total equity.

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017
(LANJUTAN)
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(CONTINUED)
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

24. INFORMASI KEUANGAN KOMPARATIF (lanjutan)

24. COMPARATIVE FINANCIAL INFORMATION (continued)

Dampak dari penerapan PSAK-71 untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2017, adalah sebagai berikut:

The impact of the adoption of PSAK-71 for the year ended 31 December 2017 is as follows:

31 Desember/December 2017				
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN:	Dilaporkan sebelumnya/ As previously reported	Penyesuaian/ adjustments	Disajikan kembali/ As restated	CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Keuntungan bersih atas investasi pada efek ekuitas	2.293.403	63.123	2.356.526	Net gain on investments in equity securities
Beban pajak penghasilan	(79.292)	(9.662)	(88.954)	Income tax expense
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN:				OTHER COMPREHENSIVE INCOME:
Pos-pos yang akan direklasifikasi ke ke laba rugi				Items that subsequently will be reclassified to profit or loss
Perubahan neto nilai wajar aset keuangan tersedia untuk dijual	63.123	(63.123)	-	Net changes in fair value of available for-sale financial assets
Implikasi pajak terkait pos-pos yang direklasifikasi ke laba rugi	(9.662)	9.662	-	Tax effect of items that will be reclassified to profit or loss
Penyesuaian di atas tidak menyebabkan perubahan terhadap total penghasilan komprehensif atau arus kas yang dilaporkan sebelumnya.				The above adjustments did not result in any change to the previously reported total comprehensive income or cash flows.

25. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN

25. SUBSEQUENT EVENTS

- Pada tanggal 31 Januari 2019, Perusahaan telah memperoleh fasilitas pinjaman baru dari ING Bank N.V, cabang Singapura dengan jumlah maksimal saham sebesar USD40.000.000.
- Pada tanggal 6 Maret 2019, Perusahaan telah memperoleh tambahan 160.326.106 saham PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk. (MPMX) dengan nilai sebesar Rp152.310 yang merupakan hasil dari Penawaran Tender Sukarela yang dilakukan oleh Perusahaan atas saham MPMX sehingga kepemilikan saham Perusahaan di MPMX mengalami kenaikan dari 48,62% menjadi 52,21%.

- On 31 January 2019, the Company obtained a new loan facility from ING Bank N.V, a Singapore branch with total maximum amount of USD40,000,000.
- On 6 March 2019, the Company has acquired additional 160,326,106 shares of PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk. (MPMX) with total amount of Rp152,310 resulting from the Voluntary Tender Offer conducted by the Company on MPMX's shares therefore the Company's share ownership in MPMX increased from 48.62% to 52.21%.



Siddharta Widjaja & Rekan **Registered Public Accountants**

33rd Floor Wisma GKB

28, Jl. Jend. Sudirman

Jakarta 10210

Indonesia

+62 (0) 21 574 2333 / 574 2888

Laporan Auditor Independen

No.: 00108/2.1005/AU.1/05/1088-2/1/III/2019

Para Pemegang Saham,
Dewan Komisaris dan Direksi
PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.:

Kami telah mengaudit laporan keuangan konsolidasian PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. dan entitas anaknya terlampir, yang terdiri dari laporan posisi keuangan konsolidasian tanggal 31 Desember 2018, serta laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain, laporan perubahan ekuitas, dan laporan arus kas konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, dan suatu ikhtisar kebijakan akuntansi signifikan dan informasi penjelasan lainnya.

Tanggung jawab manajemen atas laporan keuangan konsolidasian

Manajemen bertanggungjawab atas penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan konsolidasian tersebut sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia, dan atas pengendalian internal yang dianggap perlu oleh manajemen untuk memungkinkan penyusunan laporan keuangan konsolidasian 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 konsolidasian tersebut 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 konsolidasian 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

Independent Auditors' Report

No.: 00108/2.1005/AU.1/05/1088-2/1/III/2019

The Shareholders,
Board of Commissioners and Board of Directors
PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. and Subsidiaries, which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2018, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated 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 consolidated 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 consolidated 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 auditors' 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



merancang prosedur audit yang tepat sesuai dengan kondisinya, tetapi bukan untuk tujuan menyatakan opini atas keefektifitasan 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 konsolidasian secara keseluruhan.

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

Opini

Menurut opini kami, laporan keuangan konsolidasian tersebut menyajikan secara wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2018, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

Penekanan dalam hal

Tanpa memodifikasi opini kami, kami memberi perhatian ke Catatan 24 atas laporan keuangan konsolidasian yang menyajikan perubahan akuntansi atas instrumen keuangan yang terkait penerapan dini atas pernyataan Standar Akuntansi Keuangan 71: Instrumen Keuangan. Informasi komparatif tanggal 31 Desember 2017 serta untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, dan tanggal 1 Januari 2017 telah disajikan kembali.

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 consolidated financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. and Subsidiaries as of 31 December 2018, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.

Emphasis of a matter

Without modifying our opinion, we draw attention to Note 24 to the consolidated financial statements which discloses changes in the accounting for financial instruments with regard to the early adoption of Statement of Financial Accounting Standard 71: Financial Instruments. The comparative information as of 31 December 2017 and for the year then ended, and as of 1 January 2017 has been restated.

Kantor Akuntan Publik/ Registered Public Accountants
Siddharta Widjaja & Rekan

Cahyadi Muliono, S.E., CPA
Izin Akuntan Publik/Public Accountant License No. AP.1088

Jakarta, 25 Maret 2019

Jakarta, 25 March 2019

