EXPRESS GROUP

PT Express Transindo Utama Tbk

Gedung Express
Jl. Sukarjo Wiryopranoto No. 11
Jakarta 11160 - Indonesia
Telp. : (+62 21) 2650 7000
Fax : (+62 21) 2650 7001
Email : investor.relation@expressgroup.co.id
Website : www.expressgroup.co.id

Regular / Premium Taksi
Area Jadetabek
Telp. : (+62 21) 1500 122 *(only from mobile phone)*

EXPRESS GROUP

PT Express Transindo Utama Tbk

LAPORAN TAHUNAN | *ANNUAL REPORT* 2018

EXPRESS GROUP

CONSOLIDATION
STRENGTHEN
ANNUAL REPORT

2018

PT Express Transindo Utama Tbk

CONSOLIDATION
STRENGTHEN

LAPORAN TAHUNAN
ANNUAL REPORT 2018

EXPRESS GROUP

Daftar Isi
Table of Contents

04 **KINERJA 2018** *PERFORMANCE 2018*

06 **Ikhtisar Keuangan** *Financial Highlights*
10 **Ikhtisar Saham** *Stock Highlights*

12 **LAPORAN MANAJEMEN** *MANAGEMENT REPORT*

14 **Laporan Dewan Komisaris** *Board of Commissioners' Report*
18 **Laporan Direksi** *Board of Directors' Report*

22 **PROFIL PERUSAHAAN** *COMPANY PROFILE*

24 **Riwayat Singkat Perusahaan** *Company's History*
25 **Visi Misi Perusahaan** *Company's Vision & Mission*
25 **Nilai-Nilai Perusahaan** *Corporate Values*
26 **Struktur Organisasi** *Organizational Structure*
28 **Jejak Langkah Perusahaan** *Company's Milestones*
30 **Profil Dewan Komisaris** *Board of Commissioners' Profile*
34 **Profil Direksi** *Board of Directors' Profile*
38 **Informasi Pemegang Saham** *Shareholders Information*
39 **Struktur Korporat** *Corporate Structure*
42 **Daftar Entitas Anak** *List of Subsidiaries*
44 **Sumber Daya Manusia** *Human Resources*
45 **Budaya Perusahaan** *Corporate Culture*

48 **ANALISA&PEMBAHASANMANAJEMEN** *MANAGEMENT DISCUSSION & ANALYSIS*

50 **Tinjauan Makroekonomi Global 2018** *2018 Global Macroeconomy Review*
50 **Tinjauan Industri** *Industrial Review*
53 **Tinjauan Keuangan** *Financial Review*
55 **Struktur Modal** *Capital Structure*

66 **TATA KELOLA PERUSAHAAN** *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*

70 **Rapat Umum Pemegang Saham** *General Meeting of Shareholders*
71 **Dewan Komisaris** *Board of Commissioners*
75 **Direksi** *Board of Directors*
77 **Komite Audit** *Audit Committee*
80 **Audit Internal** *Internal Audit*
82 **Sekretaris Perusahaan** *Corporate Secretary*
87 **Manajemen Risiko** *Risk Management*

90 **TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN** *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*

94 **SURAT PERNYATAAN ANGGOTA DEWAN KOMISARIS DAN DIREKSI TENTANG TANGGUNG JAWAB ATAS LAPORAN TAHUNAN 2018 PT EXPRESS TRANSINDO UTAMA TBK** *STATEMENT BY MEMBERS OF THE BOARD OF COMMISSIONERS AND THE BOARD OF DIRECTORS ON THE RESPONSIBILITY FOR THE 2018 ANNUAL REPORT OF PT EXPRESS TRANSINDO UTAMA TBK*

95 **LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN** *CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS*

Panduan Umum: 'Perusahaan' mengacu pada PT Express Transindo Utama Tbk sebagai perusahaan induk. 'Grup Express' atau 'Grup' mengacu pada PT Express Transindo Utama Tbk dan anak perusahaan.

General Use of Terms: The term 'the Company' refers to PT Express Transindo Utama Tbk as the parent company. 'Express Group' or 'Group' refer to PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries.

KINERJA 2018
PERFORMANCE 2018

Ikhtisar Keuangan
Financial Highlights

Dalam Ribuan Rupiah
In Thousands of Rupiah

Deskripsi / *Description*	2018	2017	2016
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian *Consolidated Statement of Profit and Loss and other Comprehensive Income*			
Pendapatan / *Revenues*	**241.663.924**	304.711.723	618.207.037
Beban Pokok Pendapatan / *Cost of Revenue*	**(433.242.207)**	(483.100.408)	(579.757.790)
Laba (Rugi) Bruto / *Gross Profit (Loss)*	**(191.578.283)**	(178.388.685)	38.449.247
Beban Umum dan Administrasi / *General and Administration Expenses*	**(109.384.235)**	(204.351.267)	(64.643.062)
Rugi Usaha / *Operating Loss*	**(300.962.518)**	(382.739.952)	(26.193.815)
Penghasilan (beban) Lain-Lain / *Other income (expenses)*	**(571.229.760)**	(166.051.124)	(197.170.761)
Rugi Sebelum Pajak / *Loss Before Tax*	**(872.192.278)**	(548.791.076)	(223.364.576)
Rugi Neto Tahun Berjalan / *Net Loss for the Year*	**(836.820.231)**	(492.102.310)	(184.740.372)
Penghasilan Komprehensif / *Other comprehensive income*	**5.720.444**	1.902.192	513.464
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan / *Total comprehensive loss for the year*	**(831.099.787)**	(490.200.118)	(184.226.908)
Rugi Neto Tahun Berjalan yang dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk / *Net Loss for the year Attributable to Owners of the Company*	**(836.372.874)**	(491.378.640)	(184.506.275)
Rugi Neto Tahun Berjalan yang Dapat Diatribusikan Kepada Kepentingan Non-Pengendali / *Net Loss for the year Attributable to Non-Controlling Interests*	**(447.357)**	(723.670)	(234.097)
Total Rugi Komprehensif Tahun Berjalan yang dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk / *Total Comprehensive Loss for the year Atributable to Owners of the Company*	**(830.666.100)**	(489.476.085)	(183.993.379)
Total Rugi Komprehensif Tahun Berjalan yang dapat Diatribusikan Kepada Kepentingan Non-Pengendali / *Total Comprehensive Loss for the year Atributable to Non-Controlling Interest*	**(433.687)**	(724.033)	(233.529)
Rugi per Saham Dasar (dalam Rupiah penuh) / *Loss Per Basic Share (in full Rupiah)*	**(389,81)**	(229,02)	(85,99)

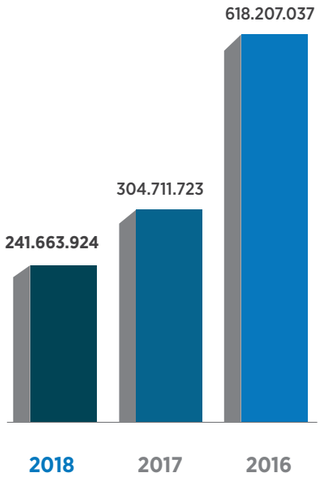
Dalam Ribuan Rupiah
In Thousands of Rupiah

Deskripsi / *Description*	2018	2017	2016
Laporan Posisi Keuangan / *Statements of Financial Position*			
Jumlah Aset Lancar / *Total Current Assets*	**499.247.067**	452.880.577	712.446.735
Jumlah Aset Tidak Lancar / *Total Non-Current Assets*	**769.777.893**	1.557.132.433	1.844.816.105
Jumlah Aset / *Total Assets*	**1.269.024.960**	2.010.013.010	2.557.262.840
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek / *Total Short-Term Liabilities*	**1.603.238.372**	533.710.769	174.751.384
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang / *Total Long-Term Liabilities*	**250.373.679**	1.229.789.545	1.645.798.642
Jumlah Liabilitas / *Total Liabilities*	**1.853.612.051**	1.763.500.314	1.820.550.026
Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk / *Total equity attributable to the owners of the Company*	**(584.143.224)**	246.522.876	735.998.961
Kepentingan Non-Pengendali / *Non-Controlling Interest*	**(443.867)**	(10.180)	713.853
Total Ekuitas - Bersih / *Total Equity - Net*	**(584.587.091)**	246.512.696	736.712.814
Total Liabilitas dan Ekuitas - Bersih / *Total Liabilities and Equity - Net*	**1.269.024.960**	2.010.013.010	2.557.262.840

Deskripsi / *Description*	2018	2017	2016
Rasio Keuangan / *Financial Ratio*			
Rasio Laba Bersih terhadap Aset / *Return on Assets (ROA)*	**(66%)**	**(24%)**	**(7%)**
Rasio Laba Bersih terhadap Ekuitas / *Return on Equity (ROE)*	**143%**	(200%)	**(25%)**
Rasio Marjin Laba Usaha terhadap Pendapatan / *Operating Profit Margin*	**(125%)**	(126%)	**(4%)**
Rasio Penghasilan Komprehensif terhadap Aset / *Return on Assets (Comprehensive)*	**0,45%**	0,09%	**0,02%**
Rasio Penghasilan Komprehensif terhadap Ekuitas / *Return on Equity (Comprehensive)*	**(1,0%)**	0,8%	**0,1%**
Rasio Lancar / *Current Ratio*	**0,31%**	0,85 %	**4,08%**
Rasio Liabilitas terhadap Aset / *Liabilities to Assets Ratio*	**1,46%**	0,88 %	**0,71%**
Rasio Liabilitas terhadap Ekuitas / *Liabilities to Equity Ratio*	**(3,17%)**	7,15%	**2,47%**

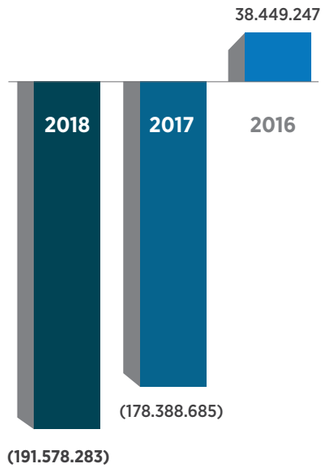
Pendapatan
Revenue

Dalam Ribuan Rupiah / *In Thousands of Rupiah*

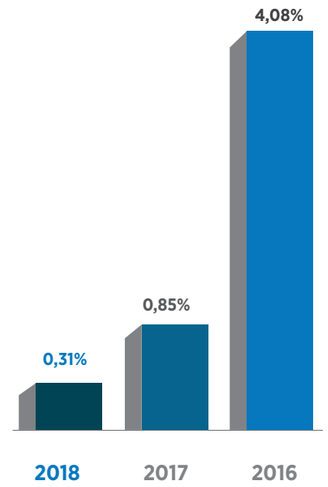


Laba Bruto
Gross Profit

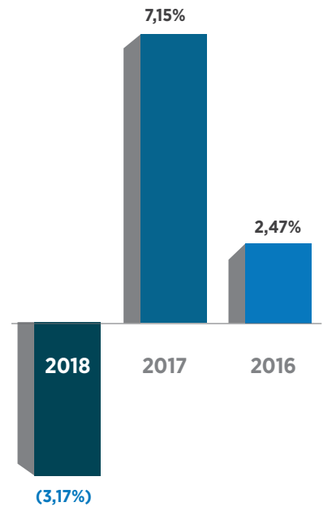
Dalam Ribuan Rupiah / *In Thousands of Rupiah*



Rasio Lancar
Current Ratio

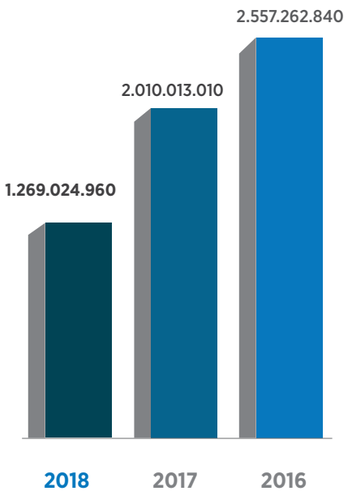


Rasio Liabilitas terhadap Ekuitas
Liabilities to Equity Ratio



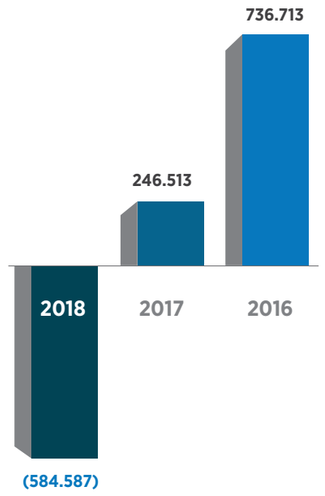
Jumlah Aset
Total Assets

Dalam Ribuan Rupiah / *In Thousands of Rupiah*



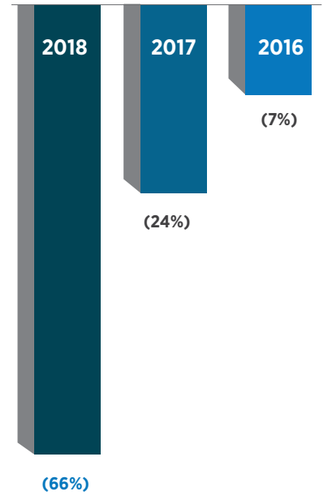
Jumlah Ekuitas
Total Equity

Dalam Ribuan Rupiah / *In Thousands of Rupiah*



Rasio Marjin Laba Usaha terhadap Pendapatan /
Operating Profit Margin

Rasio Laba Bersih Terhadap Aset /
Return on assets (ROA)



Ikhtisar Saham
Stock Highlights

Perdagangan Saham Triwulan Tahun 2018
2018 Quarterly Stock Trading

Periode / *Period*	Harga / *Price*			Volume Transaksi *Transaction Volume*	Kapitalisasi Pasar Saham *Market Capitalization (Rp)*
	Tertinggi *Highest (Rp)*	Terendah *Lowest (Rp)*	Penutupan *Closing (Rp)*		
Kuartal I *(1st Quarter)*	264	50	158	6.007.224.578	339.005.000.000
Kuartal II *(2nd Quarter)*	206	189	90	4.229.577.100	193.104.000.000
Kuartal III *(3rd Quarter)*	90	90	90	-	193.104.000.000
Kuartal IV *(4th Quarter)*	90	90	90	-	193.104.000.000

Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan pada akhir tahun 2018 adalah sebesar Rp193.104.000.000,- (seratus sembilan puluh tiga miliar seratus empat juta Rupiah) dengan total saham tercatat sebesar 2.145.600.000 lembar saham.

Market Capitalization of the Company at the end of 2018 was Rp193,104,000,000 (one hundred ninety-three billion one hundred four million Rupiah) with total 2,145,600,000 listed shares.

Perdagangan Saham Triwulan Tahun 2017
2017 Quarterly Stock Trading

Periode / *Period*	Harga / *Price*			Volume Transaksi *Transaction Volume*	Kapitalisasi Pasar Saham *Market Capitalization (Rp)*
	Tertinggi *Highest (Rp)*	Terendah *Lowest (Rp)*	Penutupan *Closing (Rp)*		
Kuartal I *(1st Quarter)*	195	161	164	536.334.400	351.878.400.000
Kuartal II *(2nd Quarter)*	168	108	116	151.801.900	248.889.600.000
Kuartal III *(3rd Quarter)*	155	75	77	1.264.645.000	165.211.200.000
Kuartal IV *(4th Quarter)*	82	50	50	1.933.878.900	107.280.000.000

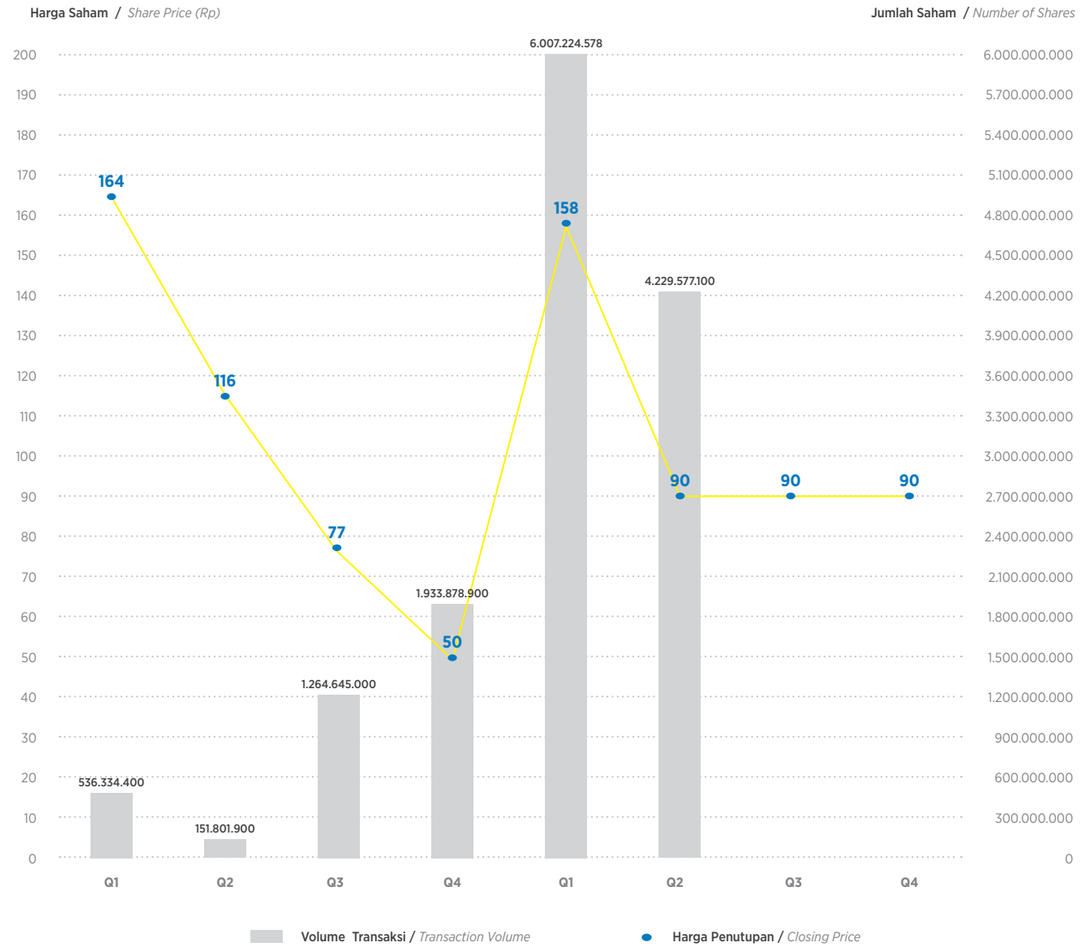
Kapitalisasi Pasar saham Perusahaan pada akhir tahun 2017 adalah sebesar Rp107.280.000.000,- (seratus tujuh miliar dua ratus delapan puluh juta Rupiah) dengan total saham tercatat sebesar 2.145.600.000 lembar saham.

Market Capitalization of the Company at the end of 2017 was Rp107,280,000,000 (one hundred seven billion two hundred eighty million Rupiah) with total 2,145,600,000 listed shares.

Perbandingan Harga Penutupan Saham per 31 Desember Tahun 2018 dan 2017
Comparison Stock Closing Price as of 31 December 2018 and 2017

Tahun *Year*	Penutupan *Closing (Rp)*	Lembar Saham *Shares Volume*	Kapitalisasi Pasar Saham *Market Capitalization (Rp)*
2018	90	2.145.600.000	193.104.000.000
2017	50	2.145.600.000	107.280.000.000

Pergerakan Harga dan Volume Perdangangan Saham Triwulan 2017-2018
Quarterly Stock Price Movement and Trading Volume 2017-2018



Penghentian Sementara Perdagangan Saham
Temporary Share Trade Suspension

Pada tahun 2018, Perusahaan mengalami dua kali penghentian sementara perdagangan saham.

Yang pertama terjadi sejak 2 April 2018 hingga 5 April 2018. Hal ini disebabkan oleh penundaan pembayaran bunga ke-15 atas Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014.

Yang kedua terjadi sejak 25 Juni 2018 dan masih berlangsung hingga tanggal Laporan Tahunan ini. Hal ini disebabkan oleh penundaan pembayaran bunga ke-16 atas Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014.

Menanggapi hal tersebut, Perusahaan telah melakukan restrukturisasi utang obligasi beserta bunga tertunggak yang telah mendapatkan persetujuan dari pemegang obligasi.

In 2018, the Company experienced temporary share trade suspension twice.

The first happened on 2 April 2018 until 5 April 2018, which was due to the delay of the 15th interest payment on Bond I Express Transindo Utama Year 2014.

The second happened on 25 June 2018, and is currently being suspended until the date of this Annual Report. This was due to the delay of the 16th interest payment on Bond I Express Transindo Utama Year 2014.

In responding to that, the Company has obtained approval from the bond holders to restructure its bond including accrued interests.

LAPORAN MANAJEMEN
MANAGEMENT REPORT

Laporan Dewan Komisaris
Board of Commissioners' Report

Pemangku kepentingan yang terhormat,

Pertama-tama Dewan Komisaris menghaturkan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa atas restu-Nya, Grup Express dapat bertahan di tengah banyaknya tantangan yang dihadapi di sepanjang tahun 2018. Dewan Komisaris melihat bahwa tahun 2018 merupakan tahun yang sama menantangnya seperti tahun sebelumnya, dimana persaingan dengan layanan transportasi *online* masih terjadi dan perubahan peta persaingan terjadi dengan sangat dinamis dan dalam waktu yang cepat. Pada kesempatan ini, Dewan Komisaris menyampaikan laporan pengawasan atas pengelolaan Grup Express yang dirangkum dalam Laporan Tahunan 2018.

Dear Respected Stakeholders,

Firstly, the Board of Commissioners would like to praise God Almighty on the blessing upon Express Group to stand amidst challenges faced in 2018. The Board of Commissioners considered the challenges in 2018 were still the same as that in previous year, which competition with online transportation services were still happening and the changes in the competition map occurred very dynamically and rapidly. Taking this opportunity, the Board of Commissioners conveys an oversight reports on the management of Express Group which are summarized in the 2018 Annual Report.

Abed Nego
Komisaris Utama / *President Commissioner*

Melalui laporan ini, Dewan Komisaris menyampaikan penilaian terhadap kinerja Direksi dalam pengelolaan Grup Express, termasuk pengawasan terhadap penerapan strategi, penerapan tata kelola perusahaan, perubahan komposisi anggota Dewan Komisaris dan arahan bagi Direksi.

In this report, the Board of Commissioners presented their assessment on the Board of Directors performances in managing Express Group, including supervisory on strategies implementation, corporate governance implementation, changes in the composition of Board of Commissioners and directives for the Board of Directors.

Penilaian Terhadap Kinerja Direksi

Dewan Komisaris memandang tahun 2018 masih merupakan tahun yang cukup menantang bagi industry layanan penyedia transportasi darat dimana Grup Express bersaing tidak hanya dengan perusahaan transportasi sejenis namun juga dengan perusahaan penyedia transportasi berbasis aplikasi online. Sebagai konsekuensi dari tantangan-tantangan tersebut, beberapa target di tahun 2018 tidak tercapai secara optimal. Direksi telah melakukan upaya-upaya optimal untuk mengeksekusi rencana kerja dan anggaran Grup Express. Dibawah pengawasan Dewan Komisaris, serangkaian upaya efisiensi di berbagai aspek, restrukturisasi hutang serta pengelolaan manajemen risiko senantiasa dilakukan secara antisipatif oleh Direksi.

Assessment on Board of Directors' Performances

The Board of Commissioners considers that 2018 was still a challenging year for the land transportation service industry where Express Group competed not only with similar transportation companies but also with online application-based transportation companies. As a consequences, some targets in 2018 were not optimally achieved. The Board of Directors had made optimal efforts to execute the work plan and budget of Express Group. Under the supervision of the Board of Commissioners, a series of efficiency measures in various aspects, debt restructuring and risk management were always carried out anticipatory by the Board of Directors.

Pengawasan yang dilakukan oleh Dewan Komisaris terhadap kegiatan operasional Grup Express yang menjadi tanggung jawab Direksi dilakukan secara aktif, dimana Dewan Komisaris senantiasa memberikan masukan dan rekomendasi kepada Direksi. Berdasarkan observasi dan pengawasan terhadap pengelolaan Grup Express oleh Direksi di sepanjang tahun 2018, Dewan Komisaris menilai Direksi telah berupaya dengan baik dalam menjalankan fungsi mereka untuk merealisasikan rencana bisnis Grup Express.

The supervision carried out by the Board of Commissioners on the operational activities of Express Group under the responsibility of the Board of Directors was carried out actively, in which the Board of Commissioners always provided inputs and recommendations to the Board of Directors. Based on observations and supervision on the management of Express Group by the Board of Directors throughout 2018, the Board of Commissioners believes that the Board of Directors had endeavored well in carrying out their functions to realize the business plan of Express Group.

Tata Kelola Perusahaan

Terkait dengan penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (*Good Corporate Governance*/GCG), Dewan Komisaris memandang bahwa Grup Express telah berupaya menjalankan aktivitas bisnis yang beretika dan sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku sebagai wujud tanggung jawab Grup Express. Hal ini berangkat dari kesadaran akan posisi Grup Express sebagai sebuah entitas bisnis yang beroperasi di wilayah hukum Indonesia. Dalam setiap proses pengambilan keputusan bisnis, Grup Express dinilai telah berusaha menjunjung tinggi prinsip kewajaran dan independensi dengan tetap memperhatikan hak-hak para pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya.

Good Corporate Governance

In regards to the implementation of Good Corporate Governance (GCG), the Board of Commissioners views that Express Group had endeavored to carry out their business activities ethically and in compliance with the prevailing rules and regulations as a form of the Express Group's accountability. This was due to the awareness of the Express Group's position as a business entity operating within Indonesian jurisdiction. In every business decision-making process, Express Group was deemed to be able to uphold the fairness and independence principles with due observance of the rights of shareholders and other stakeholders.

Pemberian Arahan Kepada Anggota Direksi

Dewan Komisaris menggelar rapat gabungan bersama Direksi. Rapat gabungan ini dilakukan 4 (empat) kali dalam setahun dimana dalam rapat gabungan ini, Dewan Komisaris memberikan arahan kepada Direksi mengenai hal-hal yang perlu diperbaiki atau harus menjadi perhatian Direksi.

Directing the Board of Directors

The Board of Commissioners held joint meetings with the Board of Directors. Such meetings were held 4 (four) times a year, whereas the Board of Commissioners provided direction to the Board of Directors on matters that need to be improved or should be the attention of the Board of Directors.

Perubahan Komposisi Dewan Komisaris

Pada tahun 2018, tidak ada perubahan dalam komposisi Dewan Komisaris Grup Express.

Changes in the Board of Commissioners Composition

In 2018, there was no change in the composition of the Express Group's Board of Commissioners.

Apresiasi

Atas kinerja dan pelaksanaan usaha Grup Express sepanjang tahun 2018, Dewan Komisaris menyampaikan apresiasi dan rasa terima kasih kepada segenap Direksi, jajaran manajemen, seluruh staf, mitra pengemudi, pelanggan dan pemangku kepentingan lainnya. Peran aktif yang selama ini terjalin baik dan bersifat mutual telah memberikan kontribusi yang baik bagi keberlangsungan Grup Express. Hal ini menunjukkan bahwa seluruh anggota Grup Express menginginkan yang terbaik bagi Grup Express, pemegang saham dan para pemangku kepentingan lainnya. Usaha-usaha yang telah dan akan dilakukan adalah untuk kepentingan Grup Express dan membawa Grup Express ke tingkat berikutnya, yang pada akhirnya akan memberikan nilai tambah kepada para pemegang saham dan pemangku kepentingan Grup Express.

Appreciations

On the performances and implementations of Express Group's business throughout 2018, the Board of Commissioners expresses their appreciations and gratitude to the Board of Directors, management and all staff, driver partners, customers and other stakeholders. The active roles that were well established and mutual in nature had positively contributed to the sustainability of Express Group. This showed that all members of Express Group wanted the best for Express Group, shareholders and other stakeholders. The efforts that have been and will be carried out are for the interests of Express Group and to take Express Group to a higher ground, which shall ultimately provide added value to the shareholders and stakeholders of Express Group.

Atas nama Dewan Komisaris
On Behalf of the Board of Commissioners

Abed Nego
Komisaris Utama / *President Commissioner*

Laporan Direksi
Board of Directors' Report

Pemangku kepentingan yang terhormat,

Marilah kita bersyukur dan berterima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan bimbingan-Nya yang telah diberikan kepada kita semua. Tahun 2018 telah menghadirkan begitu banyak tantangan. Dukungan dari semua pihak, baik internal maupun eksternal, telah membantu Grup Express melewati masa-masa persaingan usaha dengan baik dan Grup Express berharap agar dukungan-dukungan tersebut tetap ada, agar Grup Express bisa senantiasa memberikan pelayanan terbaik yang berkelanjutan kepada pelanggannya.

Dear respected stakeholders,

Let us praise God Almighty for His blessings and guidance that has been given to all of us. Year 2018 had presented us with numerous challenges, however the support from all parties, both internal and external, had driven Express Group to go through periods of business competition well and Express Group expects that those supports shall remain, so that Express Group can always provide a sustainable best services to its customers.

Benny Setiawan
Direktur Utama / *President Director*

Sepanjang 2018, Indonesia menghadapi kondisi makro ekonomi yang tidak stabil. Ketidakstabilan ini terjadi dalam bentuk fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap Dollar AS yang sempat melambung tinggi sejak kuartal keempat 2018, harga komoditas yang tidak menentu sepanjang 2018, peningkatan suku bunga *The Fed* yang mempengaruhi tingkat suku bunga dalam negeri , sebagai akibat dari kondisi perekenomian global yang sulit diprediksi akibat perang dagang antara Amerika Serikat dan China, serta ketidakpastian penyelesaian *Brexit*. Tingkat pertumbuhan ekonomi global pada 2018 hanya mampu mencapai 3,7%. Dengan berbagai ketidakpastian yang terjadi di sejumlah negara maju maka tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia turut terpengaruh. Pada 2018, tingkat pertumbuhan perekonomian Indonesia mencapai 5,15%. akan tetapi, pengaruh ketidakpastian dan anjloknya harga minyak mempengaruhi daya beli konsumen, sehingga secara tidak langsung hal ini berpengaruh kinerja Grup Express.

Kinerja 2018
Dalam industri layanan penyedia transportasi darat, Grup Express masih menghadapi tantangan yang cukup berat di tahun 2018. Kehadiran layanan angkutan berbasis aplikasi masih memberi tekanan bagi usaha Grup Express. Persaingan menjadi jauh lebih ketat karena Grup Express berkompetisi tidak hanya dengan perusahaan yang menawarkan layanan sejenis, tapi juga dengan perusahaan penyedia angkutan berbasis aplikasi dengan segala kemudahan yang ditawarkan. Layanan angkutan berbasis aplikasi atau transportasi *online* telah merubah kebiasan pelanggan dalam memesan taksi: dari sebelumnya menunggu di jalan atau menelepon melalui kontak center menjadi menggunakan aplikasi mobile berbasis internet. Dampak dari intensitas persaingan yang terjadi antara perusahaan taksi konvensional dan perusahaan transportasi *online* mengakibatkan turunnya utilisasi dan produktivitas armada Grup Express.

Penurunan utilitas armada masih berlanjut di sepanjang tahun 2018 sehingga berpengaruh pada kinerja Grup Express yang mencatatkan pendapatan sebesar Rp241,7 miliar pada tahun 2018, atau turun sebesar 20,69% dari pendapatan tahun 2017 sebesar Rp304.7miliar. Pada tahun 2018, Grup Express membukukan rugi bersih sebesar Rp836,8 miliar yang pada dasarnya disebabkan oleh penyusutan dan beban penurunan aset tetap, beban penurunan nilai goodwill serta beban bunga yang keseluruhannya menyumbangkan beban dan kerugian sebesar Rp793,2 miliar. Jumlah asset Grup Express per 31 Desember 2018 mencapai Rp1.269,0 miliar. Jumlah ini menujukkan penurunan nilai aset dibandingkan tahun 2017 yang tercatat sebesar Rp2.010,0 miliar.

Strategi Grup Express
Terkait strategi keuangan, Grup Express tetap melanjutkan pelaksanaan berbagai langkah strategis di antaranya adalah penjualan asset tidak produktif berupa tanah dan/atau bangunan yang mana hasil penjualan tersebut digunakan untuk mengurangi pokok hutang. Selain itu, efisiensi juga dilakukan dalam rangka menurunkan beban biaya opersional terutama mengurangi jumlah pegawai dan menutup sejumlah pool taksi tidak aktif. Tujuannya adalah untuk menjaga likuiditas serta memberikan Grup Express waktu lebih banyak dalam menjawab tantangan atas dinamika industri yang sedang dihadapi.

Untuk meningkatkan layanan kepada pelanggan, Grup Express mensosialisasikan dan menekankan pada prinsip 5S (Senyum, Salam, Sapa, Sopan, Santun) pada saat pengarahan di pagi hari kepada seluruh pengemudi.

Tantangan Tahun Berjalan
Grup Express masih menghadapi tantangan besar terkait bergesernya tren konsumen yang beralih ke layanan angkutan berbasis aplikasi (taksi *online*). Perubahan perilaku konsumen yang sangat cepat tidak serta merta dapat diimbangi dengan pembenahan di banyak aspek yang mana harus dilakukan secara bertahap.

Throughout 2018, Indonesia faced unstable macro-economic conditions. This instability occurred in the form of fluctuation of the Rupiah exchange rate against the United States Dollar which soared since the fourth quarter of 2018, uncertain commodity prices throughout 2018, the increases of the Fed's interest rates that affected the domestic interest rates, as a result of unpredictable global economic conditions due to the trade war between the United States and China, as well as uncertainty of the Brexit settlement. The global economic growth in 2018 was 3.7%. With the various uncertainties occurring in a number of developed countries, Indonesia's economic growth rate was also affected. In 2018, Indonesia's economic growth rate reached 5.15%. However, the uncertainties and dropped in oil price had affected consumer purchasing power, and therefore had indirectly affected Express Group's performances.

2018 Performance
In the land transportation service provider industry, Express Group still faced considerable challenges in 2018. The presence of application-based transportation services still put pressure on Express Group's business. Competition became much more stringent as Express Group competed not only with companies offering similar services, but also with application-based transportation companies with all the convenience offered. Application-based transport services or online transportation have changed the customer's behaviours in ordering taxis: from previously waiting on the street or ordering through contact center to become ordering through internet-based mobile application. The impact of the intense competition that occurred between conventional taxi companies and online transportation companies resulted in a decrease in fleets utilization and productivity of the Express Group.

The decline in fleets utilization still continued throughout 2018, this had affected Express Group's performances with recorded revenues of Rp241.7 billion in 2018, a decreases of 20.69% from Rp304.7 billion in 2017. In 2018, Express Group posted a net loss of Rp836.8 billion which were mainly due to the depreciations and impairment losses on property and equipment, impairment losses on goodwill and interest expenses, with total contribution of Rp793.2 billion recorded as expenses and losses. The total assets of Express Group as of 31 December 2018 reached Rp1,269.0 billion. This amount indicated a decrease of asset value compared to 2017 recorded at Rp2,010.0 billion.

Express Group Strategy
With regard to financial strategies, Express Group continued to carry out various strategic steps, including the sale of non-productive assets in the form of land and/or buildings in which the proceeds of the sales have been used to repay the principal of loans. In addition, efficiency was also implemented in order to reduce the burden of operational costs, especially reducing the number of employees and closing down some of inactive taxi pools. Its aims were to maintain liquidity and to give Express Group more time in responding to the challenges of the dynamics industry.

To improve services to customers, Express Group had socialized and emphasized the principles of 5S (Smile, Greet, welcome, Polite and Courteous) in the morning briefing to all drivers.

Challenge of the Year
Express Group was still facing major challenges related to the shifting of the consumer trends, who tend to divert to the application-based transportation services (online taxis). Changes in customer's behaviors are very fast and difficult to balance with the gradual improvements of many aspects.

Fokus 2019
Pada bulan Desember 2018, Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) telah menyetujui restrukturisasi hutang obligasi Perusahaan dengan cara konversi ke saham dan obligasi konversi. Selanjutnya, Peruahaan akan fokus untuk menyelesaikan proses restrukturisasi tersebut serta melakukan penjualan asset berupa tanah dan/atau bangunan dan kendaraan yang mana hasil penjualan tersebut digunakan untuk mengurangi pokokl hutang sesuai dengan hasil keputusan RUPO tersebut.

Disamping itu, pada Desember 2018 Kementerian Perhubungan (Kemenhub) telah mengeluarkan Peraturan Menteri Perhubungan (Permenhub) Nomor PM 118 Tahun 2018 tentang Penyelenggaraan Angkutan Sewa Khusus untuk menggantikan PM 108 Tahun 2017. Dalam regulasi baru tersebut, Kemenhub menekankan tentang faktor keselamatan, keamanan, dan kenyamanan, baik bagi pengemudi maupun penumpangnya. Saat ini Kemenhub masih melakukan sosialisasi kepada pihak-pihak terkait dan akan diberlakukan secara penuh pada Juni 2019. Hal ini dapat berimbas pada aspek kesetaraan antara transportasi online dan taksi konvensional yang tentunya dapat membantu Grup Express terlepas dari persaingan usaha tidak sehat, walaupun tantangan yang lebih besar memang lebih kepada perubahan perilaku konsumen. Namun demikian, dengan berbagai inovasi dalam hal strategi pemasaran, serta pembedahan fundamental bisnis Grup Express, maka kami optimis bahwa ke depannya, Grup Express akan mampu bertahan dan terus beradaptasi di tengah tantangan yang berat, sehingga nantinya akan terbuka peluang baru bagi Grup Express.

Praktik Tata Kelola Perusahaan
Upaya penerapan prinsip Tata Kelola Perusahaan selama ini terbukti telah memberikan kontribusi positif dalam peningkatan kepercayaan para pemangku kepentingan, serta memberikan manfaat nyata bagi Grup Express terkait meningkatnya daya saing dan kinerja operasi Grup Express. Praktik Tata Kelola Perusahaan yang baik tidak terlepas dari komitmen seluruh Dewan Komisaris, Direksi, jajaran manajemen dan staf Grup Express untuk menjadikan prinsip-prinsip Tata Kelola Perusahaan yang baik sebagai landasan dalam menjalankan kegiatan usaha Grup Express, yang meliputi transparansi, akuntabilitas, tanggung jawab, kemandirian dan keadilan.

Selama tahun 2018, Direksi terus berupaya meningkatkan kualitas implementasi Tata Kelola Perusahaan yang baik dengan menindaklanjuti beberapa rekomendasi Dewan Komisaris dan hasil evaluasi dari Unit Audit Internal yang senantiasa dilakukan secara mendalam.

Perubahan Anggota Direksi
Tidak terjadi perubahan komposisi dalam anggota Direksi di tahun 2018.

Apresiasi
Pada kesempatan ini, Direksi menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh insan Grup Express, mulai dari pegawai, mitra kerja, Dewan Komisaris, dan khususnya para pemegang saham dan pemangku kepentingan Grup Express.

Kami juga mengucapkan terima kasih kepada para pelanggan yang senantiasa setia menggunakan jasa Grup kami sebagai penyedia jasa transportasi darat. Dengan kerja sama yang baik dari semua pihak, kami selaku Direksi berharap akan perkembangan bisnis Grup Express yang lebih baik untuk dapat memberikan manfaat bagi seluruh pemangku kepentingan dan juga untuk mencapai target di masa mendatang.

Focus in 2019
In December 2018, the General Meeting of Bondholders (RUPO) had approved the restructuring of the Company's bonds by way of conversion to equity and convertible bonds. Subsequently, the Company will focus on completing the restructuring process and sell-off assets such as land and / or buildings and vehicles in which the sale proceeds are used to repay the principal of loans in accordance with the decision of the RUPO.

Moreover, in December 2018 the Ministry of Transportation (Kemenhub) issued Minister of Transportation Regulation (Permenhub) Number PM 118 of 2018 concerning the Implementation of Special Rental Transportation to replace PM 108 of 2017. In the new regulation, the Ministry of Transportation emphasizes on safety, security and comfort, both for the driver and passengers. Currently the Ministry of Transportation is still conducting the socialization phase to related parties and will be fully implemented in June 2019. This could impact on the equality aspects between online transportation and conventional taxis which of course could help Express Group to ease from the unfair business competition, although the greater challenge indeed is more on the changing of consumer's behaviors. Nevertheless, with a variety of innovations in marketing strategies, as well as the fundamental operations of Group Express's business, we are optimistic that in the future, Express Group will be able to survive and continue to adapt in the midst of tough challenges, thus opening up to the new opportunities for Express Group.

Good Corporate Governance Practices
The efforts to implement the principles of Good Corporate Governance have been proven to have a positive contribution in increasing stakeholders' confidence, as well as delivering tangible benefits to Express Group in relation to the increasing competitiveness and performances of the Express Group. Good Corporate Governance implementation are inseparable from the commitment of the entire Board of Commissioners, Board of Directors, management and staff of the Express Group to make good corporate governance principles as a foundation in conducting Express Group business activities, which include transparency, accountability, responsibility, independence, and fairness.

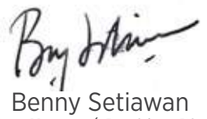
Throughout 2018, the Board of Directors strived to improve its Corporate Governance practices by following up on several recommendations from Board of Commissioners and the evaluations from Internal Audit Unit to be scrutinized.

Changes in Board of Directors
There were no changes in the Board of Directors composition in 2018.

Appreciation
Taking this opportunity, the Board of Directors expresses its deepest gratitudes to all Express Group personnel, starting from employees, business partners, Board of Commissioners, and especially to the shareholders and stakeholders of Express Group.

We also thank our customers who are always loyal of choosing our Group's services as a land transportation services provider. With good cooperation from all parties, we, as the Board of Directors, expects for a better business development of Express Group to benefit all stakeholders and also to achieve targets in the future.

Atas nama Direksi
On Behalf of the Board of Directors



Benny Setiawan
Direktur Utama / *President Director*

PROFIL PERUSAHAAN
COMPANY PROFILE

Keterangan / *Details*

Nama / *Name*	:	**PT Express Transindo Utama Tbk**
Kantor Pusat / *Head Office*	:	**Gedung Express** Jl. Sukarjo Wiryopranoto No. 11, Maphar, Taman Sari, Jakarta - 11160 Telepon : (+62 21) 2650 7000 Faksimili : (+62 21) 2650 7001 Website : **www.expressgroup.co.id** E-mail : **investor.relation@expressgroup.co.id**
Bidang Usaha / *Line of Business*	:	Jasa Transportasi Darat / *Land Transportation Service*
Modal Dasar / *Authorized Capital*	:	Rp540.000.000.000, terdiri dari 5.400.000.000 lembar saham dengan nominal Rp100 per saham (Sesuai Akta Pendirian Terakhir) / *Rp540,000,000,000, consisting of 5,400,000,000 shares with nominal value of Rp100 per shares (Based on the Latest Article of Association)*
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh (*Issued and Fully Paid-in Capital*)	:	Rp214.560.000.000, terdiri dari 2.145.600.000 lembar saham dengan nominal Rp100 per saham (Sesuai Akta Perubahan Terakhir) / *Rp214,560,000,000, consisting of 2,145,600,000 shares with nominal value of Rp100 per shares (Based on the latest Article of Association)*
Dasar Hukum Pendirian **Legal Basis of Establishment**	:	Akta Pendirian No. 9 tanggal 11 Juni 1981, dibuat di hadapan Notaris Max Lahoendoeitan, S.H. Akta perubahan terakhir, Akta No. 3 tanggal 3 Juni 2015, dibuat di hadapan Notaris Martina, S.H. *The Deed of Incorporation No. 9 dated 11 June 1981 drawn up by Notary Max Lahoendoeitan, S.H.* *The latest amendment, Deed No. 3 dated 3 June 2015, drawn up by Notary Martina, S.H.*
Bursa Efek / *Stock Exchange*	:	Bursa Efek Jakarta / *Indonesia Stock Exchange*
Tanggal Pencatatan / *Listing Date*	:	2 November 2012 / *2 November 2012*
Kode Saham / *Ticker Code*	:	TAXI

Riwayat Singkat Perusahaan
Company's History

PT Express Transindo Utama Tbk (Perusahaan), beserta dengan Anak Perusahaan selanjutnya disebut 'Grup Express' atau 'Grup' merupakan salah satu perusahaan nasional yang bergerak di bidang penyediaan jasa transportasi. Dengan pengalaman lebih dari dua dekade dalam jasa transportasi darat, Grup Express selalu mengedepankan layanan berkualitas dan inovatif.

Pada tahun 2012, peningkatan struktur permodalan dilakukan untuk pengembangan usaha lebih lanjut. Hal ini membuat Grup Express mengambil langkah penting dengan bertransformasi menjadi perusahaan terbuka dengan melakukan pencatatan saham. Pencatatan saham milik Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dilakukan pada tanggal 2 November 2012 melalui Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering* / IPO). Dalam Penawaran Umum Perdana Saham ini, Perusahaan melepas 1,05 miliar lembar saham kepada Masyarakat, setara dengan 48,9975% dari modal ditempatkan dan disetor penuh. PT Rajawali Corpora tetap merupakan pemegang saham mayoritas dengan penguasaan saham sebesar 51,0025% dari modal ditempatkan dan disetor penuh Perusahaan.

Grup Express senantiasa menjalankan bisnisnya sesuai dengan visi Perusahaan, dimana Perusahaan menjalankan model bisnis dengan skema kemitraan yang memberikan manfaat bagi mitra pengemudi yaitu Grup Express dan publik. *United Nations Development Program* (UNDP) pada tahun 2008 memberikan penghargaan atas model bisnis unik yang dilakukan Perusahaan. Penghargaan ini diberikan atas dasar Grup Express dianggap telah memberikan kontribusi yang besar terhadap penyediaan lapangan pekerjaan serta pembangunan ekonomi dengan melibatkan masyarakat sebagai stakeholder.

Grup Express beroperasi terutama di area Jadetabek, Medan, Surabaya, Semarang, Padang dan Bali. Grup Express juga memiliki basis pelanggan yang besar dan berasal dari beragam segmen. Untuk memenuhi kebutuhan segmen yang bervariasi, Grup Express menyediakan beberapa layanan transportasi, yaitu taksi reguler, taksi premium, dan *Value-Added Transportation Business* (VATB) yang berupa layanan *limousine* dan bus. Hingga 31 Desember 2018, Grup Express mengelola lebih dari 11.000 pengemudi yang terlatih dan lebih dari 9.700 armada – yang terdiri dari 6.600 unit Taksi Express, 2.200 Taksi Eagle, sekitar 300 unit kendaraan Taxi Tiara dan lebih dari 240 VATB, serta sekitar 100 unit armada *Eagle High Bus Service*.

Dengan pengalaman lebih dari 29 tahun dalam penyediaan layanan transportasi, kemampuan bersaing Grup Express dibuktikan dengan berbagai penghargaan yang diterima dari institusi-institusi nasional. Beberapa penghargaan yang telah diraih Grup Express pada tahun 2018 diantaranya adalah penghargaan dari Badan Pengelola Transportasi Jabodetabek, Kementerian Perhubungan atas prestasinya sebagai Operator Angkutan Umum dengan pelayanan "Prima Madya", kategori angkutan umum tidak dalam trayek diwilayah Jabodetabek; Pengemudi Grup Express meraih juara II atas pemilihan pramudi teladan kategori taksi wilayah Jabodetabek yang dikeluarkan oleh Badan Pengelola Transportasi Jabodetabek; dan peringkat III "Abdi Yasa Teladan" tingkat kota Tangerang Selatan. Penghargaan lain yang pernah diraih yaitu WOW *Service Excellence Award* 2016 untuk kategori Taksi di region Sumatera yang diorganisir oleh lembaga Markplus; Perusahaan Transportasi Taksi Terinovatif, dan "The Most Competitive CEO" yang dipersembahkan oleh Majalah Economic Review di tahun 2014.

Rangkaian penghargaan yang telah diterima adalah hasil kerja keras dalam memberikan layanan terbaik dan berkualitas kepada publik. Selain itu, Grup Express tidak pernah berhenti berinovasi untuk terus meningkatkan daya saing Grup yang memberikan nilai tambah bagi seluruh pemangku kepentingan Grup Express.

PT Express Transindo Utama Tbk, and its Subsidiaries here in after referred to as 'Express Group' or 'the Company' is a national public company which provides transportation services. Express Group has more than two decades of experiences in land transportation services and Express Group continues to prioritize its quality and innovative services.

In 2012, to strengthen Express Group's capital structure for further development, Express Group took an important step to transform itself into a public company. The listing of the Company' shares on the Indonesia Stock Exchange was conducted on 2 November 2012 through an Initial Public Offering/IPO. The Company issued 1.05 billion shares to the Public or equivalent to 48.9975% of total issued and paid-up capital. PT Rajawali Corpora remains the majority shareholder with 51.0025% of Company's total issued and paid-up capital.

Express Group always adheres to Express Group's vision in running its businesses. In regards to this, Express Group executes a business model using a partnership scheme, which mutually benefits Express Group, drivers, and the public. Indeed, United Nations Development Program (UNDP) in 2008 even acknowledged Express Group's unique business model. The acknowledgment is given due to Express Group is considered to have contributed greatly in providing employment as well as economic development by involving the community as stakeholder.

Express Group's operating areas cover the regions of Jadetabek, Medan, Surabaya, Semarang and Padang, and Bali. Express Group has a wide customer base of various segments. So, to cater to the needs of these different segments, Express Group is providing several transportation services, namely, regular taxi, premium taxi, and Value-Added Transportation Business (VATB) in the form of limousine and bus services. As of 31 December 2018, Grup Express managed more than 11,000 skilled drivers and more than 9,700 fleets units - including around 6,600 units of Express Taxi, more than 2,200 units of Eagle Taxi, more than 300 units of Tiara Taxi and more than 240 VATB, as well as around 100 units of Eagle High Bus Services.

Throughout more than 29 years of experience in providing transportation service industry, the Express Group has been rewarded with various accolades and awards by national institutions. In 2018, the Group received an award from the Greater Jakarta Transport Authority, Ministry of Transportation, for its achievement as "Prima Madya" for a Public Transport Operator, category as public transport not in routes at Jabodetabek; the Express Group drivers won the second place in the selection of the best driver, taxi category in Jabodetabek issued by the Greater Jakarta Transport Authority; and rank III of the "Abdi Yasa Teladan" award at South Tangerang city. Other awards included WOW Service Excellence Award 2016 for Taxi category in the Sumatra region organized by MarkPlus in December 2016; Most Innovative Taxi Company, and "The Most Competitive CEO" award from Economic Review magazine in 2014.

The long list of awards were the fruits of hard work in providing quality services to the public. Moreover, Express Group always stays on top of the game with innovations to improve its competitive edge and to ensure added values to the stakeholders of Express Group.

Visi Misi Perusahaan
Company's Vision & Mission

VISI / *VISION*

"Untuk menjadi Perusahaan transportasi darat utama yang memberikan nilai tambah untuk stakeholders utamanya - pemegang saham, pemerintah, rekan bisnis, mitra pengemudi, karyawan, pelanggan dan lingkungan sekitarnya".

"To be a leading land transportation service Company that provides added value to its key stakeholders - shareholders, government, business partners, drivers, employees, customers and the surrounding society".

MISI / *MISSION*

"Untuk memberikan transportasi darat yang profesional dan terintegrasi berdasarkan nilai-nilai Perusahaan dan tata kelola perusahaan yang baik yang menjunjung tinggi etika bisnis dan bermanfaat bagi para pemangku kepentingan".

"To provide professional integrated land transportation based on the Company's values and its corporate governance that upholds business ethics and benefits to its stakeholders".

Nilai-Nilai Perusahaan
Corporate Values

1. **Integritas**
   Seluruh komponen Grup Express menjunjung tinggi kejujuran dan etika dengan menerapkan kebijakan dan prosedur secara konsisten, bekerja dengan terbuka dan transparan, berani menolak suap dari rekan kerja/pihak luar yang dapat mempengaruhi integritas dan menjaga rahasia Perusahaan.

2. **Selalu berusaha menyediakan servis dan kesiapan operasi yang bermutu tinggi**
   Kami selalu berupaya memberikan pelayanan yang terbaik kepada pelanggan, fokus bekerja melampaui target dan bekerja secara efektif dan efisien.

3. **Perhatian dan Hormat**
   Seluruh komponen Grup Express menunjukkan sikap saling peduli dan menghargai satu sama lain, saling memberi bantuan atau solusi dalam menyikapi hambatan atau tantangan.

4. **Kompetensi dan Inovasi**
   Kami selalu mengembangkan kompetensi diri secara aktif, mampu beradaptasi dengan perubahan, dan antusias membuat ide-ide baru untuk hasil pekerjaan yang lebih baik.

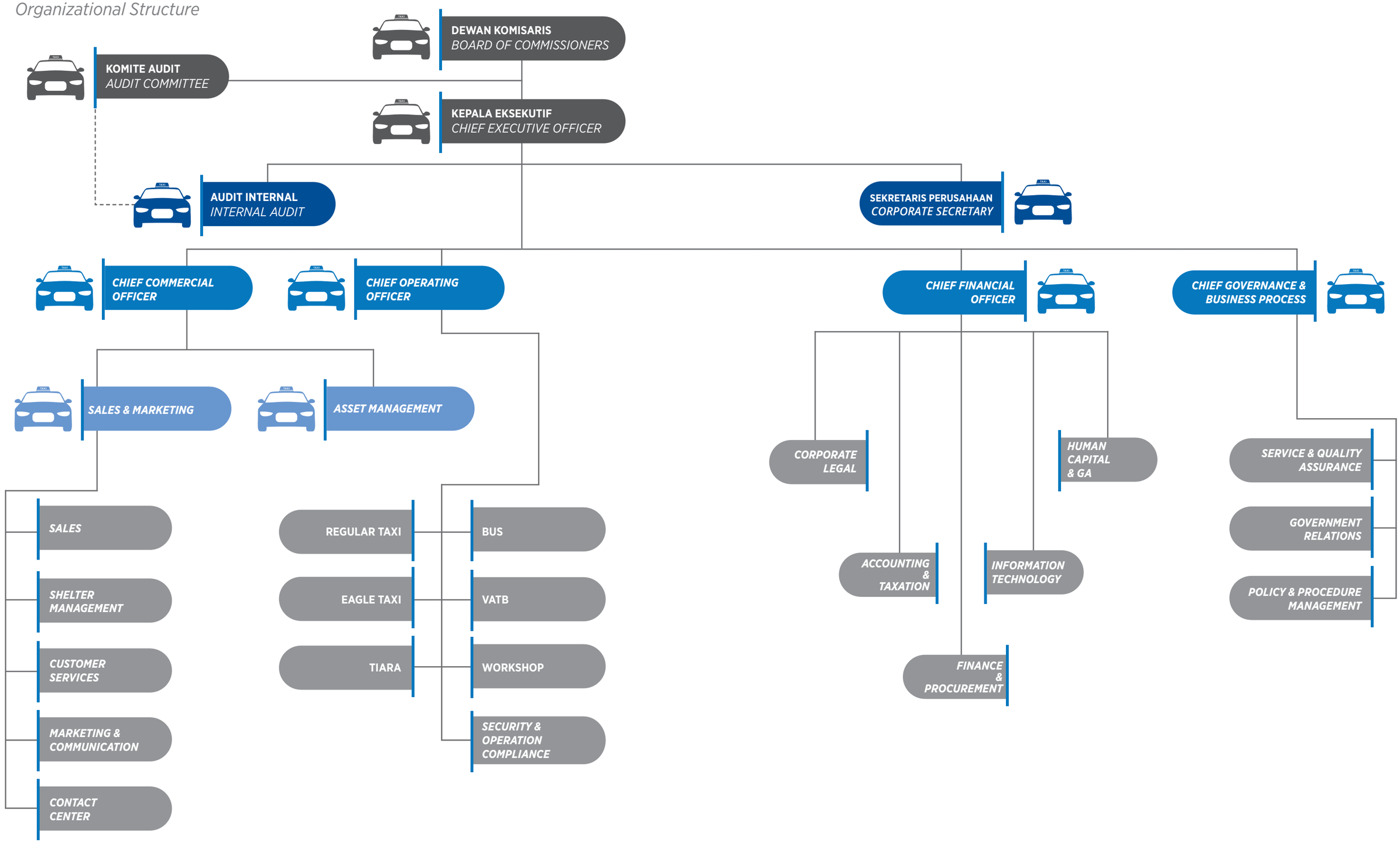
1. ***Integrity***
   All components of the Express Group uphold honesty and ethics by consistently implementing policies and procedures, working openly and transparently, daring to refuse bribes from co-workers/outsiders which can affect integrity and safeguard Company's secrets.

2. ***Striving for Service & Operational Excellence***
   We always strive to provide the best service to customers, focus on working beyond the target and work effectively and efficiently.

3. ***Caring & Respect to Others***
   All components of the Express Group demonstrate mutual care and respect for each other, providing mutual assistance or solutions in addressing obstacles or challenges.

4. ***Competence and Innovative***
   We always develop our active competence, be able to adapt to change, and enthusiastically create new ideas for better job results.

Struktur Organisasi
Organizational Structure



Jejak Langkah Perusahaan
Company's Milestones

Titik Awal Mula
Starting Point

Perusahaan memulai beroperasi secara komersial.
The Company started its commercial operation.

1989

Implementasi Skema Kemitraan
Partnership Implementation Scheme

Skema kemitraan memungkinkan para pengemudi untuk meningkatkan kesejahteraannya. Selain dari pendapatan regular, program pembelian unit armada dengan harga beli yang menarik bagi para mengemudi juga memberikan banyak keuntungan.

Partnership scheme enables the drivers to improve their own well being. Aside from regular income, the purchasing unit program with attractive purchase price gave a lot of benefits to the drivers.

2002

Penghargaan dari UNDP
Award from UNDP

Skema kemitraan yang diterapkan Grup Express, mendapatkan pengakuan dari *United Nation Development Program* (UNDP) pada 2008 di mana keberhasilan dari program kemitraan dijadikan sebagai contoh untuk membantu program PBB dalam memberantas kemiskinan.

Partnership scheme applied by Express Group, got acknowledgment from the United Nation Development Program (UNDP) in 2008 where the success of this partnership program was set as an example in helping UN's program in eradicating poverty.

2008

Ekspansi Bisnis
Business Expansion

Grup Express mulai memberikan layanan transportasi yang terintegrasi melalui berbagai jenis layanan: Taksi Reguler, Taksi Premium, dan *Value Added Transportasi Business* (VATB)

Express Group started providing integrated transportation services through multiple services such as: Reguler Taxi, Premium Taxi, and Value Added Transportasi Business (VATB)

2010

2012

Penawaran Saham Perdana
Initial Public Offering

Penawaran umum saham perdana (IPO) kepada masyarakat dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia.

Initial Public Offering to the public (IPO) and listed on the Indonesia Stock Exchange.

Penerbitan Obligasi
Bonds Issuance

Penawaran Umum Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 dengan nilai nominal keseluruhan sebesar Rp1.000.000.000.000 dengan tingkat suku bunga tetap sebesar 12,25% per tahun.

Public Offering of Bonds I Express Transindo Utama Year 2014 which overall nominal value of Rp1,000,000,000,000 at fixed coupon rate at 12.25% per annum.

2014

2016

Kerjasama Dengan Perusahaan Aplikasi Online
Colaboration with Online Transport Application

Menandatangani perjanjian kerja sama dengan perusahaan penyedia platform teknologi yang menghubungkan para pengemudi taksi dengan para penumpang.

Signed a cooperation agreement with a company providing technology platform to connect taxi drivers with passengers.

Restrukturisasi Utang Obligasi
Bonds Restructuring

Memperoleh persetujuan pemegang obligasi untuk merestrukturisasi utang Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 beserta bunga tertunggak dan denda keterlambatan.

Obtained the approval from the bondholders to restructure Bonds I Express Transindo Utama Year 2014 and its accrued interests and its late payment penalties.

2018

Profil Dewan Komisaris
Board of Commissioners' Profile

Abed Nego

Komisaris Utama
President Commissioner

Warga negara Indonesia, berusia 44 tahun, Abed Nego meraih gelar Sarjana Akuntansi dari STIE Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII) pada tahun 1996 dan Master of *Applied Finance* di Macquarie University pada tahun 2001.

Beliau bergabung dengan Grup Rajawali dengan menjabat sebagai *Personal Assistant to Chairman and CEO* dari tahun 2003 hingga 2007. Selanjutnya, Beliau menjabat sebagai *GM Finance and Treasury* di PT Rajawali Corpora dari tahun 2007 hingga 2008; *Chief Treasury and Investment* di Grup Bentoel dari tahun 2008 hingga 2009; *Finance and Sales Director* di PT Internasional Prima Coal dari tahun 2010 hingga 2013; Direktur di PT Golden Eagle Energy Tbk dari tahun 2011 hingga 2016; Direktur Keuangan di PT Rajawali Corpora dari tahun 2013 hingga 2015; dan Deputi CFO di PT Archi Indonesia dari tahun 2015 hingga 2016.

Beliau saat ini menjabat sebagai *Chief Financial Officer* di PT Rajawali Corpora sejak bulan Maret 2017.

Sebelum bergabung dengan Grup Rajawali, Beliau menjabat sebagai *Manager – Investment Banking* di PT Danareksa (Persero) dari tahun 2001 hingga 2003; Auditor Senior di PricewaterhouseCoopers (PwC) dari tahun 1996 hingga 1999; dan Konsultan Junior di Deloitte Touche Tohmatsu International dari tahun 1995 dan 1996.

An Indonesian citizen, 44 years old, Abed Nego earned his Bachelor's Degree in Accounting from STIE Indonesian Business and Informatics Institute (IBII) in 1996 and Master of Applied Finance from Macquarie University in 2001.

He joined Rajawali Group as Personal Assistant to Chairman and CEO from 2013 to 2007. Later, he served as GM Finance and Treasury at PT Rajawali Corpora from 2007 to 2008; Chief Treasury and Investment at Bentoel Group from 2008 to 2009; Finance and Sales Director at PT Internasional Prima Coal from 2010 to 2013; Director at PT Golden Eagle Energy Tbk from 2011 to 2016; Finance Director at PT Rajawali Corpora from 2013 to 2015; and Deputy CFO at PT Archi Indonesia from 2015 to 2016.

He currently serves as Chief Financial Officer at PT Rajawali Corpora since March 2017.

Before he joined Rajawali Group, he was Manager – Investment Banking at PT Danareksa (Company) from 2001 to 2003; Senior Auditor at PricewaterhouseCoopers (PwC) from 1996 until 1999; and Junior Consultant at Deloitte Touche Tohmatsu International from 1995 to 1996.

Satrio

Komisaris
Commissioner

Warga negara Indonesia, berusia 37 tahun, Satrio memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi dari Universitas Tarumanegara di tahun 2004 dan gelar Akuntan di Universitas Indonesia pada tahun 2006.

Beliau saat ini menjabat sebagai *Managing Director - Corporate Affairs* di PT Rajawali Corpora; *Vice President Director* di PT Metropolitan Televisindo (Rajawali Televisi/ *RTV Network*); dan Presiden Komisaris di PT Archi Indonesia. Beliau sebelumnya menjabat sebagai Deputi *GM Agriculture* di PT Rajawali Corpora pada tahun 2012; *Personal Assistant to Chairman* & CEO di PT Rajawali Corpora dari tahun 2010 hingga 2012; dan KPI & *Performance Improvement Manager* di PT Rajawali Corpora dari tahun 2009 hingga 2010.

Sebelum bergabung dengan Grup Rajawali di tahun 2009, Beliau bekerja di PricewaterhouseCoopers (PwC) dari tahun 2004 hingga 2009 dengan jabatan terakhir sebagai Asisten Manajer.

An Indonesian citizen, 37 years old, Satrio earned a Bachelor of Economics degree majoring in Accounting from Tarumanegara University in 2004 and obtained his Accounting Degree from University of Indonesia in 2006.

He currently serves as Managing Director - Corporate Affairs at PT Rajawali Corpora; Vice President Director at PT Metropolitan Televisindo (Rajawali Televisi/ RTV Network); and President Commissioner at PT Archi Indonesia. Previously, he served as Deputy GM Agriculture at PT Rajawali Corpora in 2012; Personal Assistant to Chairman & CEO at PT Rajawali Corpora from 2010 to 2012; and KPI & Performance Improvement Manager at PT Rajawali Corpora from 2009 to 2010.

Before he joined Rajawali Group in 2009, he worked at PricewaterhouseCoopers (PwC) from 2004 to 2009 with the lastest position as Assistant Manager.

M. Alfan Baharudin

Komisaris Independen
Independent Commissioner

Warga negara Indonesia, berusia 61 tahun, Letjen (Purn) M. Alfan Baharudin adalah seorang purnawirawan TNI Angkatan Laut yang merupakan lulusan Akademi Angkatan Laut pada tahun 1981. Beliau pernah menjabat sebagai Komandan Korps Marinir TNI AL dan pernah memimpin Detasemen Jala Mengkara (Denjaka), salah satu pasukan elit dari angkatan laut, yang personilnya adalah kombinasi dari KOPASKA dan Yontaifib.

Beliau dipercaya untuk memimpin Badan SAR Nasional (BASARNAS) dari tahun 2012 hingga 2014. Beliau telah mendapatkan berbagai bintang jasa atas pengabdiannya sebagai seorang prajurit seperti Bintang Yudha Dharma Naraya, Bintang Jalasena Pratama, Bintang Jalasena Nararya, dan lain-lain.

An Indonesian citizen, 60 years old, Lieutenant General (Ret.) M. Alfan Baharudin is a retired Navy official, who graduated from Naval Academy in 1981. He served as Commander of the Indonesia Navy Marine Corps and led Jala Mengkara Detachment (Denjaka), one of the elite forces of the navy, whose peronnel was a combination of KOPASKA and Yontaifib.

He was entrusted to lead National Search and Rescue Agency (BASARNAS) from 2012 to 2014. He has received various service medals for his services in the military such as Bintang Yudha Dharma Naraya, Bintang Jalasena Pratama, Bintang Jalasena Nararya, and others.

Profil Direksi
Board of Directors' Profile

Benny Setiawan*

Direktur Utama
President Director

Warga negara Indonesia, berusia 47 tahun, Benny Setiawan menyelesaikan Sarjana Administrasi Bisnis di Stephen M. Ross School of Business, University of Michigan pada tahun 1994.

Beliau memulai karirnya di perbankan di tahun 1994 sebagai *Management Associate* di Citibank, N.A Jakarta. Beliau menjabat sebagai *Vice President of Treasury – Interbank Spot Trader* di Citibank, N.A Jakarta dari tahun 1998 hingga 2001, dan selanjutnya, beliau menjabat sebagai *Vice President of Treasury – Regional Currency Option and Derivative Trader* di Citibank, N.A Singapura dari tahun 2001 hingga 2002.

Beliau sebelumnya juga menjabat sebagai *Vice President of Treasury and Finance* di PT Raja Garuda Mas dari tahun 2003 hingga 2006; *Head of* APRIL Indonesia *(holding company* dari PT Riau Andalan Pulp and Paper, PT Riau Andalan Kertas, dan PT Riau Prima Energi); Komisaris di PT Riau Andalan Pulp & Paper dari tahun 2006 hingga 2008; serta Deputi Presiden Direktur di PT RGE Indonesia dari tahun 2006 hingga 2011.

Jabatan terakhir yang diemban oleh Beliau sejak tahun 2015 adalah *Deputy Managing Director* di PT Rajawali Corpora.

An Indonesian citizen, 47 years old, Benny Setiawan earned his Degree in Business Administration from Stephen M. Ross School of Business, University of Michigan in 1994.

He started his banking career in 1994 as Management Associate at Citibank, N.A Jakarta. He served as Vice President of Treasury – Interbank Spot Trader at Citibank, N.A Jakarta from 1998 to 2001, and later, he served as Vice President of Treasury – Regional Currency Option and Derivative Trader at Citibank, N.A, Singapore in 2001 dan 2002.

He previously served as Vice President of Treasury and Finance at PT Raja Garuda Mas from 2003 to 2006; Head of APRIL Indonesia (a holding company of PT Riau Andalan Pulp and Paper, PT Riau Andalan Kertas, and PT Riau Prima Energi); Commissioner at PT Riau Andalan Pulp & Paper from 2006 to 2008; and Deputy President Director at PT RGE Indonesia from 2006 to 2011.

The latest position he served since 2015 was Deputy Managing Director at PT Rajawali Corpora.

* Sejak tanggal 21 Januari 2019, Benny Setiawan resmi mengundurkan diri dari posisinya sebagai Direktur Utama Perusahaan dan digantikan oleh Johannes B.E. Triatmojo.
* Since 21 January 2019, Benny Setiawan officially resigned from his position as President Director of the Company and was replaced by Johannes B.E. Triatmojo.

Johannes B.E. Triatmojo

Direktur Utama
President Director

Warga negara Indonesia, berusia 54 tahun. Johannes B.E Triatmojo memperoleh gelar Master di bidang *Banking Finance* dari Sekolah Tinggi Prasetiya Mulia, Jakarta pada tahun 1998 dan gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi dari Universitas Padjajaran, Bandung pada tahun 1989.

Beliau bergabung dengan Perusahaan di tahun 2018 sebagai *General Manager Human Capital*, serta membawahi *Unit Business Performance Taxi, Shelter,* dan *Driver Management.* Beliau juga menjabat sebagai Direktur di beberapa anak Perusahaan.

Sebelum bergabung dengan Perusahaan, beliau pernah menjabat sebagai *Assistant Vice President – Human Resources* di PT Bank Danamon Indonesia dari tahun 1989 hingga 2004; *Senior Vice President - Human Resources and General Affair* di PT BNI Multifinance dari tahun 2004 hingga 2007; *Senior Vice President – Human Resources and General Affair* di PT Mandiri Tunas Finance dari tahun 2009 hingga 2011; *Senior Vice President - Operation* di PT Mobile Coin Asiadari dari tahun 2011 hingga 2015; dan *Chief Operation Officer* di PT DartMedia dari tahun 2015 hingga 2016.

Indonesian citizen, 54 years old. Johannes B.R. Triatmojo earned a Master's Degree in Banking Finance from Sekolah Tinggi Prasetiya Mulia, Jakarta in 1998, and a Bachelor of Ecomonics degree majoring in Accounting from Padjajaran University, Bandung in 1989.

He joined the Company in 2018 as General Manager of the Human Capital, and oversees the Business Performance Taxi, Shelter, and Driver Management Unit. He also serves as a Director for some of the Company's Subsidiaries.

Prior to joining the Company, he served as Assistant Vice President - Human Resources at PT Bank Danamon Indonesia from 1989 to 2004; Senior Vice President - Human Resources and General Affairs at PT BNI Multifinance from 2004 to 2007; Senior Vice President - Human Resources and General Affair at PT Mandiri Tunas Finance from 2009 to 2011; Senior Vice President – Operation at PT Mobile Coin Asiadari from 2011 to 2015; and Chief Operation Officer at PT DartMedia from 2015 to 2016.

Megawati Affan

Direktur
Director

Warga negara Indonesia, berusia 47 tahun. Megawati Affan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi dari Universitas HKBP Nommensen, Medan pada tahun 1993.

Beliau bergabung dengan Perusahaan di tahun 2017 sebagai Direktur dan Sekretaris Perusahaan. Beliau juga menjabat sebagai Komisaris di anak Perusahaan.

Beliau memulai karirnya di PricewaterhouseCoopers (PwC) dari tahun 1996 hingga 2005 dengan posisi terakhir sebagai Manajer Audit; *Freelance Consultant* dari tahun 2005 hingga 2006; *Assistant Vice President of Financial Planning and Project* di PT Bank Danamon Indonesia dari tahun 2006 hingga 2007; dan *General Manager Finance & Operation Audit* di PT Rajawali Corpora dari tahun 2007 hingga 2017.

Indonesian citizen, 47 years old. Megawati Affan earned a Bachelor of Economics degree majoring in Accounting from HKBP Nommensen University, Medan in 1993.

She joined the Company in 2017 as a Director and Corporate Secretary. She also serves as a Commissioners of the Company's Subsidiaries .

She began her career at PricewaterhouseCoopers (PwC) from 1996 to 2005 with the lastest position as Audit Manager; Freelance Consultant from 2005 to 2006; Assistant Vice President of Financial Planning and Project at PT Bank Danamon Indonesia from 2006 to 2007; and General Manager Finance & Operation Audit at PT Rajawali Corpora from 2007 to 2017.

Shafruhan Sinungan

Direktur Independen
Independent Director

Warga negara Indonesia, berusia 62 tahun, Shafruhan Sinungan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen dari Universitas Borobudur, Jakarta pada tahun 1982.

Beliau menjabat sebagai Direktur Independen Perusahaan sejak September 2012. Beliau sebelumnya menjabat sebagai Komisaris Utama di PT Surya Kencana Mobilindo dari tahun 1994 hingga 2001; Manajer Penjualan di PT Astra International Tbk dari tahun 1995 hingga 1999; Manajer Kantor Cabang di PT Astra International Tbk dari tahun 2000 hingga 2011; Penasehat di PT Astra International Tbk dari tahun 2011 sampai 2017; Komisaris di PT Putra Tunggal Aneka dari tahun 1987 hingga 1995; dan *Special Project Officer* untuk *Government* dan Transportasi Publik di PT Astra International dari tahun 1987 hingga 1993.

Selama lebih dari 19 tahun, beliau berperan aktif di Organisasi Angkutan Darat (Organda) DKI Jakarta, beliau diangkat sebagai Ketua DPD Organda DKI Jakarta sejak tahun 2013 sampai dengan sekarang. Sejak tahun 2015 sampai sekarang, beliau menjabat sebagai Ketua Koordinator wilayah IIA DPP Organda. Beliau juga menjabat sebagai Ketua Organda untuk Unit Bus dan Angkupat serta Pengurus Organisasi *(Executive Board)* Organda DKI Jakarta.

An Indonesian citizen, 62 years old, Shafruhan Sinungan earned his Bachelor of Economics degree in Management from Borobudur University, Jakarta in 1982.

He has served as the Company's Independent Director since September 2012. He previously served as President Commissioner at PT Surya Kencana Mobilindo from 1994 to 2001; Sales Manager at PT Astra International Tbk from 1995 to 1999; Branch Manager at PT Astra International Tbk from 2000 to 2011; Advisor at PT Astra International Tbk from 2011 to 2017; Commissioner at PT Putra Tunggal Aneka from 1987 to 1995; and Special Project Officer for Government and Public Transportation at PT Astra International from 1987 to 1993.

For more than 19 years, he has been actively involved in Land Transport Organization (Organda) DKI Jakarta, he has been appointed as Head of DPD Organda DKI Jakarta since 2013. Since 2015, he has served as Head of Coordinator Region IIA DPP Organda. He also serves as Head of Organda for Bus Unit and Angkupat and as Executive Board of Organda DKI Jakarta.

Informasi Pemegang Saham
Shareholders Information

Komposisi Pemegang Saham
Pada tanggal 31 Desember 2018, komposisi kepemilikan saham Perusahaan adalah sebagai berikut:

Shareholders' Composition
As of 31 December 2018, The Company stake ownership was as follows:

Nama Pemegang Saham *Shareholders' Name*	Persentase *Percentage*
PT Rajawali Corpora	51,00%
PT Karya Loka Persada	0,00%
Megawati Affan (Direktur / *Director*)	0,01%
Masyarakat / *Public*	48,99%
Total	**100,00%**

Kronologis Pencatatan Saham
Pada tanggal 2 November 2012, Perusahaan melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) dan tercatat di Bursa Efek Indonesia sebanyak 1.051.290.000 lembar saham atau setara 48,9975% dengan nilai nominal Rp100 per saham.

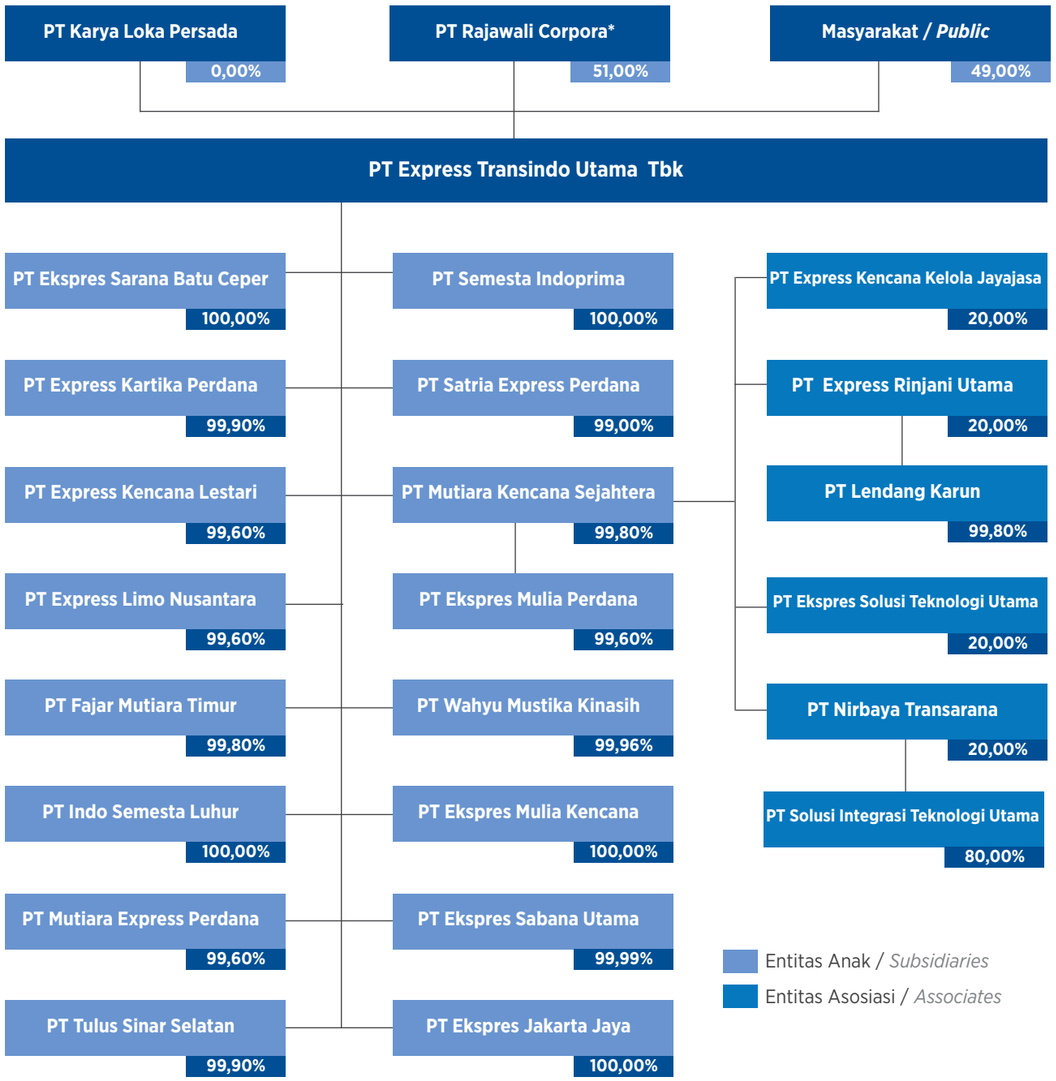
Chronology of Stock Listing
On 2 November 2012, The Company successfully conducted the Initial Public Offering (IPO) and listed on the Indonesian Stock Exchange for 1,051,290,000 shares or equal to 48.9975% with nominal value of Rp100 per shares.

Kronologis Pencatatan Obligasi
Pada tanggal 6 Mei 2014, Perusahaan melakukan Penawaran Umum Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 dengan nilai nominal keseluruhan sebesar Rp1.000.000.000.000 dengan suku bunga tetap sebesar 12,25% per tahun dan jatuh tempo dalam 5 tahun. Pada tanggal 25 Juni 2014, obligasi tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia. Bunga obligasi dibayarkan setiap tiga bulan dimana pembayaran pertama dilakukan pada tanggal 24 September 2014 dan pembayaran terakhir akan dibayarkan pada tanggal 24 Juni 2019.

Chronology of Bond Listing
On 6 May 2014, The Company executed the Public Offering for Bond I Express Transindo Utama Year 2014 at total nominal value of Rp1,000,000,000,000 with a fixed rate of 12.25% per year and mature in 5 years . On 25 June 2014, the bond was listed on the Indonesia Stock Exchange. The interest of the bond is paid every quarter, and the first payment was made on 24 September 2014 and the last payment is to be paid on 24 June 2019.

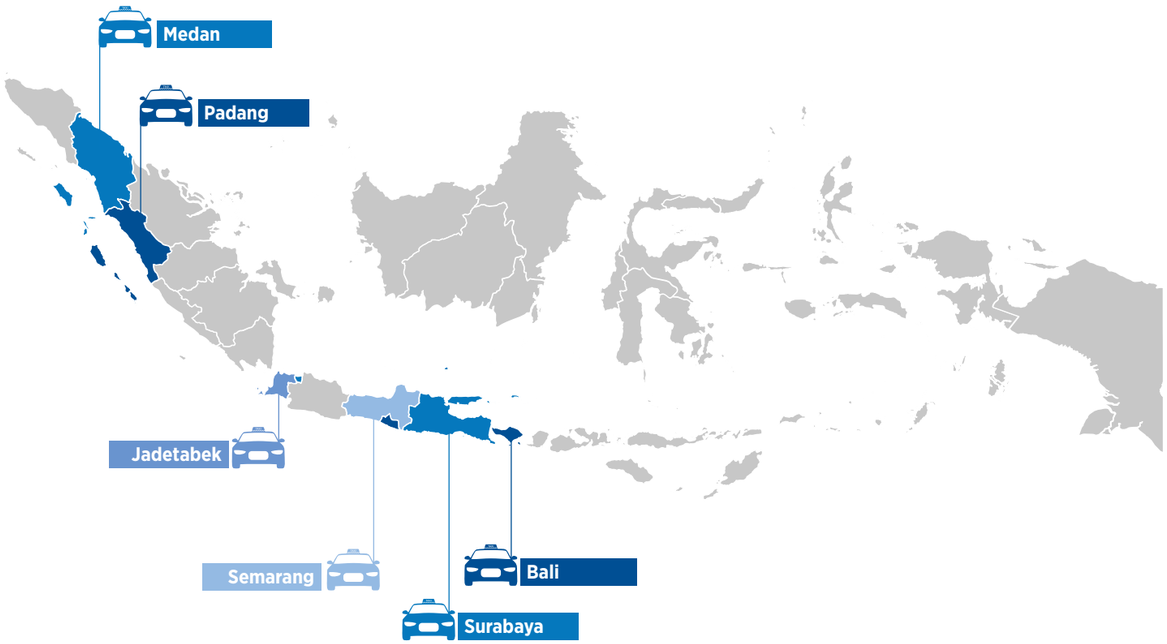
Pemegang Saham *Shareholders*	Jumlah Saham *Number of Shares*	Persentase *Percentage*
A. Pemegang Saham Lokal / *Domestic Shareholders*		
Institusi / *Company*	1.161.512.959	54,13%
Perorangan / *Individual*	688.001.193	32,07%
Sub Total	**1.849.514.152**	**86,20%**
B. Pemegang Saham Asing / *Foreign Shareholders*		
Institusi / *Company*	290.955.048	13,56%
Perorangan / *Individual*	5.130.800	0,24%
Sub Total	**296.085.848**	**13,80%**
Total	**2.145.600.000**	**100,00%**

Struktur Korporat
Corporate Structure



* Berada dibawah pengendalian keluarga Bpk. Peter Sondakh dan keluarga
** Controlled by Mr. Peter Sondakh and family*

Wilayah Operasional Grup Express
Express Group Operational Regions



Kegiatan Usaha Grup Express
Express Group Business Activities

Grup Express menjalankan usaha di bidang jasa transportasi darat berdasarkan Anggaran Dasarnya. Grup Express memberikan layanan transportasi berintegrasi melalui beberapa layanan yaitu Taksi Reguler, Taksi Premium, *Value Added Transportation Business* (VATB). Layanan-layanan tersebut juga didukung dengan berbagai fasilitas dan keunggulan masing-masing berdasarkan segmen pasar. Grup Express juga membangun reputasi yang baik dengan ciri khas yang kuat di pasaran. Hal ini ditunjukan dalam armada Grup Express berupa sedan putih dengan logo "Express" yang berada di kedua sisi kendaraan.

Express Group engages in the land transportation business. Express Group serves an integrated transportation service through the delivery of Regular Taxi, Premium Taxi, Value Added Transportation Business (VATB). Those services are supported by a number of facilities and excellent features to serve various market segments. Express Group has built a good reputation with strong brand in the market. The brand is characterized with white sedan with "Express" logo painted on each side of the vehicle body.

Detil Usaha Perusahaan
The Company's Business Details

Jenis Layanan *Type of Services*	Deskripsi Layanan *Description of Service*	Keunggulan Layanan *Service Excellence*	Keunggulan Layanan *Service Excellence*	Jumlah Armada *Total Fleet*
Taksi Reguler *(Regular Taxi)*	Melayani dengan 2 (dua) merek, yaitu Taksi Express berbasis skema kemitraan dan Taksi Eagle berbasis skema komisi / *Serving under two brands, namely Express Taxi with partnership scheme and Eagle Taxi with commission scheme.*	• Metode pembayaran tunai / *Cash payment.* • Menerapkan teknologi Rapid Dispatch System (RDS) / *Equipped with Rapid Dispatch System (RDS).* • Pemesanan dapat melalui Contact Center Halo Express (62-21) 1500 122 / *Order available through Contact Center Halo Express (62-21) 1500 122.*	• Jakarta, • Depok, • Tangerang, • Bekasi, • Semarang • Surabaya, • Padang, dan • Medan.	±8.800
Taksi Premium *(Premium Taxi)*	Layanan transportasi yang mewah, nyaman dan berkualitas yang disediakan melalui merek Tiara Express / *Luxurious, convenient and high quality transportation service under Tiara Express brand.*	• Kendaraan mewah yaitu Mercedes C-200, Toyota Alphard, Toyota Vellfire, Nissan Elgrand dan BMW 320D / *Luxurious cars of Mercedes C-200, Toyota Alphard, Toyota Vellfire, Nissan Elgrand and BMW 320D.* • Pemesanan dapat melalui Contact Center Halo Express (62-21) 1500 122 / *Order available through Contact Center Halo Express (62-21) 1500 122.*	Di pangkalan resmi milik Grup Express yang berlokasi di mal, hotel dan bandara / *Available at official shelters of the Express Group at malls, hotels and airport.*	±300
Value Added Transportation Business (VATB) / *Value Added Transportation Business (VATB)*	Melayani melalui sistem sewa dan terdiri dari berbagai tipe kendaraan dan model. Layanan VATB termasuk layanan bus dengan merek Eagle High, layanan limusin dan lain-lain / *Serving under the rental mechanism with various types of vehicle and models. VATB services include bus service under the Eagle High brand, limousine services and others.*	**Layanan Limusin:** • Layanan *'Smart for Two'* khusus pelanggan peserta program khusus bulan madu dan valentine di area Bali / *'Smart for Two', a special service for honeymooners and valentine program in Bali.* • Dilengkapi perangkat Global Positioning System (GPS) / *Equipped with Global Positioning System (GPS).* • Sistem sewa per jam, harian, mingguan atau bulanan / *Rental based on hourly, weekly as well as monthly basis.* **Layanan Bus Eagle High:** • Kategori '*Big*' terdiri dari dua jenis kendaraan dengan kapasitas masing-masing 47 dan 59 tempat duduk / *'Big' category consisting of two types of vehicle with capacity of 47 and 59 seats.* • Kategori '*Medium*' terdiri dari dua jenis kendaraan dengan kapasitas masing-masing 25 dan 29 tempat duduk / *'Medium' category consisting of two types of vehicle with capacity of 25 and 29 seats.* • Target pelanggan individu maupun korporasi, baik sebagai fasilitas antar jemput karyawan, antar-jemput anak sekolah, atau perjalanan wisata yang bekerja sama dengan perusahaan penyelenggara perjalanan wisata yang berlokasi di hotel bintang lima, termasuk hotel yang merupakan afiliasi PT Rajawali Corpora / *Targeting at individual as well as corporate customers, for multi purposes, such as pickup and delivery services for company's employees, student transportation, or leisure in cooperation with travel agents located in a five star hotels, including hotels owned by affiliates of PT Rajawali Corpora.*	Entitas Anak dan Asosiasi melayani wilayah Bali. Khusus layanan bus tersedia di area Jadetabek / *The Company's Subsidiary and Associate serve in Bali area. Bus service is available for Jadetabek area.*	±200

Daftar Entitas Anak
List of Subsidiaries

Dalam Ribuan Rupiah / In Thousands of Rupiah

Entitas Anak *Subsidiaries*	Domisili *Domicile*	Kepemilikan Efektif *Effective Interest*	Aset *Assets*	Mulai Beroperasi *Commercial Operation*
Transportasi Darat / Land Transportation				
PT Wahyu Mustika Kinasih (WMK)	Jl. Pembangunan 1 RT 002/02, Kelurahan Batusari, Kec. Batuceper Kota Tangerang	99,9600%	63.460.579	2002
PT Indo Semesta Luhur (ISL)	Komplek Ruko Mangga Dua Blok A-10 No. 11, Jagir Wonokromo 100, Surabaya	99,9960%	19.419.227	2002
PT Semesta Indoprima (SIP)	Gedung Menara Rajawali Lt. 27, Jl. Mega Kuningan Lot #5.1, Kawasan Mega Kuningan, KuninganTimur, Jakarta Selatan	99.9996%	102.832.913	2004
PT Tulus Sinar Selatan (TSS)	Menara Rajawali Lt.24 Jl. Mega Kuningan Lot 5,1 Kawasan Mega Kuningan, Kuningan Timur, Setiabudi, Jakarta Selatan	99,9000%	8.533.941	2005
PT Express Kartika Perdana (EKP)	Ruko Mangga Dua Blok A-10/11, Jl. Jagir Wonokromo 100, Surabaya	99,9000%	260.825	2005
PT Express Limo Nusantara (ELN)	Jl. Sisingamangaraja No. 15-B KM 7, Kelurahan Harjosari, Kec. Medan Amplas, Medan	99,6000%	15.823.366	2005
PT Satria Express Perdana (SEP)	Perum Puri Pudak Payung Asri Blok D/54-A, Kelurahan Pudakpayung, Kec. Banyumanik, Semarang	99,0000%	16.211.185	2006
PT Mutiara Express Perdana (MEP)	Jl. Rawa Dolar No. 77 RT 007 RW 005, Kelurahan Jatirangga, Kec. Jatisampurna, Kota Bekasi	99,6000%	18.855.986	2007
PT Mutiara Kencana Sejahtera (MKS)	Jl. Sukarjo Wiryopranoto 11-A, Kelurahan Maphar, Kec. Taman Sari, Jakarta Barat	99,8000%	153.410.524	2010
PT Fajar Mutiara Timur (FMT)	Jl. SKKI Priyang RT 008/002, Kelurahan Pondok Jagung, Kec. Serpong Utara, Kota Tangerang Selatan	99,8000%	78.888.463	2010
PT Express Kencana Lestari (EKL)	Jl. Raya Parung Ciputat KM.21 RT 02/04, Kelurahan Kedaung, Kec. Sawangan, Depok	99,6000%	79.796.229	2010
PT Ekspres Sarana Batu Ceper (ESBC)	Jl. Raya Kranggan No. 26 RT 001 RW 008, Kelurahan Jatiraden, Kec. Jatisampurna, Kota Bekasi	99,9967%	80.673.444	2011
PT Ekspres Mulia Kencana (EMK)	Jl. Baru Cipendawa – Jatiasih RT 004 RW 004, Kelurahan Bojong Menteng, Kec. Rawalumbu, Kota Bekasi	99,8857%	232.912.577	2013
PT Ekspres Jakarta Jaya (EJJ)	Jl. Sukarjo Wiryopranoto 11-A, Kelurahan Maphar, Kec. Taman Sari, Jakarta Barat	99,9998%	142.856.724	2014
PT Ekspres Sabana Utama (ESU)	Jl. By Pass KM 21, Kelurahan Balai Gadang, Kec. Koto Tangah, Kota Padang	99,9900%	13.690.300	2014
PT Ekspres Mulia Perdana (EMP)*	Jl. Sukarjo Wiryopranoto 11-A, Kelurahan Maphar, Kec. Taman Sari, Jakarta Barat	99,6000%	90.948.366	1997

* Perdagangan, penyediaan jasa transportasi darat, bengkel dan jasa / *Merchandising, land transportation and workshop services.*

Penghargaan
Awards

Di tahun 2018, Grup Express menerima penghargaan dari Badan Pengelola Transportasi Jabodetabek, Kementerian Perhubungan atas prestasinya sebagai Operator Angkutan Umum dengan pelayanan "Prima Madya", kategori angkutan umum tidak dalam trayek diwilayah Jabodetabek. Disamping itu pengemudi Grup Express meraih juara II atas pemilihan pramudi teladan kategori taksi wilayah Jabodetabek yang dikeluarkan oleh Badan Pengelola Transportasi Jabodetabek, dan peringkat III "Abdi Yasa Teladan" tingkat kota Tangerang Selatan.

In 2018, Express Group received an award from the Greater Jakarta Transport Authority, Ministry of Transportation, for its achievement as "Prima Madya" for a Public Transport Operator, category as public transport not in routes at Jabodetabek. Besides, the Express Group drivers won the second place in the selection of the best driver, taxi category in Jabodetabek issued by the Greater Jakarta Transport Authority, and rank III of the "Abdi Yasa Teladan" award at South Tangerang city.

Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal
Institutions and Professionals Supporting Capital Market

Auditor / *Auditor*
Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan (Anggota dari BDO International Limited)
Prudential Tower, Lantai 17
Jl. Jenderal Sudirman Kav. 79
Jakarta - 12910

Wali Amanat / *Trustee*
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
Jl. Jenderal Sudirman No. 44-46
Tromol Pos 1094/1000
Jakarta - 10210

Biro Adminitrasi Efek / *Share Registrar Agency*
PT. Adimitra Jasa Korpora
Rukan Kirana Boutique Office
Jl. Kirana Avenue III Blok F3 No. 5
Kelapa Gading, Jakarta Timur, 14250
Telp : (62-21) 47881515

Notaris / *Notary*
Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H
Jln. Pondok Hijau II No. 42, RT 005 RW 013 Pondok Pinang,
Jln. Panglima Polim V/11
Kebayoran Baru
Jakarta Selatan 12160

Sepanjang tahun 2018, total imbal jasa untuk lembaga profesi penunjang pasar modal, adalah sebesar Rp1,106 miliar

Throughout 2018, the total fees allocated to professional institutions supporting capital market were amounted to Rp1.106 billion

Sumber Daya Manusia
Human Resources

Sumber Daya Manusia (SDM) merupakan salah satu bagian penting yang mendukung jalannya sebuah perusahaan. Menyadari hal ini, Grup Express memperhatikan kualitas SDM sebagai salah satu tolok ukur kualitas Grup Express secara keseluruhan, dimana SDM akan menentukan arah kemajuan Grup. Sesuai dengan visi dan misi, strategi dan inisiatif bisnis, Grup Express menjadikan pengelolaan SDM sebagai salah satu aspek prioritasnya.

Human Resources (HR) is one of the key factors which support the running of a company. As such, Group Express pays attention to HR quality as one of benchmark measure the quality of the Express Group as a whole, whereas HR shall direct the Group's direction. In line with the vision and mission, business strategies and initiatives, Express Group sees the HR management as one of its priorities.

Hal ini dimaksudkan agar seluruh lini usaha Grup Express dilengkapi dengan SDM yang handal, profesional dan memiliki daya saing dan mampu beradaptasi sesuai dengan dinamika bisnis yang ada dan juga sesuai dengan nilai-nilai Perusahaan.

This is intended so that all of Express Group's business lines are equipped by human resources who are reliable, professional, competitive, and able to adapt well to the business dynamics and adhere to the corporate values.

Grup Express dengan jelas mengatur pengelolaan SDM dalam kebijakan-kebijakannya. Hal ini dimulai dari perancangan rangkaian kegiatan, mulai dari perekrutan, pengembangan kompetensi, karir, penetapan remunerasi hingga perancangan struktur organisasi yang efektif dan efisien. Rangkaian tersebut menjamin setiap individu dalam Perusahaan untuk mendapatkan kesempatan yang sama dan juga berkontribusi bagi Perusahaan untuk dapat meningkatkan produktifitas dan mencapai sasaran strategis yang telah ditentukan.

Express Group has a clear set of policies regarding HR management. In this regard, Express Group has designed activities, from recruitment, competency improvement, career development, and the formulation of remuneration policy, and effective and efficient organization. These are all designed to ensure that all individuals within Express Group have equal opportunity to contribute to Express Group to improve its productivity and achieving its strategic objectives.

Hal ini dilakukan oleh Grup Express untuk dapat memfokuskan arah dan kemampuannya untuk memenuhi kebutuhan pengembangan bisnis Grup, termasuk kemampuan untuk beradaptasi dengan berbagai tren bisnis terutama kemajuan teknologi disekitar sektor bisnis yang dijalankan oleh Perusahaan. Di akhir tahun 2018, Perusahaan memiliki pegawai sebanyak 714 orang.

Such focus was directed towards the Express Group's ability to meet its needs to develop Group's business, including adapting to the business trend in the industry and technological advancement related to the transportation sector that Express Group is engaged in. At the end of 2018, Express Group had 714 employees.

Jabatan *Position*	2018		2017	
	Jumlah *Total*	**Persentase** *Percentage*	**Jumlah** *Total*	**Persentase** *Percentage*
Direktur / *Director*	2	0,28%	4	0,31%
Eksekutif Senior / *Senior Executive*	5	0,70%	2	0,15%
Manajer Senior / *Senior Manager*	1	0,14%	5	0,38%
Manajer & Asisten Manajer / *Manager & Assistant Manager*	65	9,10%	74	5,69%
Supervisor - Non Staff / *Supervisor - Non Staff*	641	89,78%	1.216	93,47%
Jumlah / *Total*	714	100,00%	1.301	100,00%

Tabel berikut menjelaskan komposisi SDM Grup Express berdasarkan pendidikan per tanggal 31 Desember 2018 dan 2017:

The table below presents the composition of Express Group's human resources based on the education background as of 31 December 2018 and 2017:

Pendidikan *Education*	2018		2017	
	Jumlah *Total*	**Persentase** *Percentage*	**Jumlah** *Total*	**Persentase** *Percentage*
Master & Doctor / *Master & Doctoral degree*	10	1,40%	12	0,92%
Sarjana / *Bachelor*	146	20,45%	220	16,91%
Diploma / *Diploma*	62	8,68%	101	7,76%
SD - SLTA / *Elementary - High school graduate*	496	69,47%	968	74,41%
Jumlah / *Total*	714	100,00%	1.301	100,00%

Tabel di bawah ini menggambarkan komposisi SDM Grup Express berdasarkan jenis kelamin per tanggal 31 Desember 2018 dan 2017:

The table below presents the composition of Express Group's human resources based on genders as of 31 December 2018 and 2017:

Jenis Kelamin *Gender*	2018		2017	
	Jumlah *Total*	**Persentase** *Percentage*	**Jumlah** *Total*	**Persentase** *Percentage*
Laki-laki / *Male*	631	88,38%	1.198	91,73%
Perempuan / *Female*	83	11,62%	108	8,27%
Jumlah / *Total*	714	100,00%	1.306	100,00%

Tabel berikut menjelaskan komposisi SDM Grup Express berdasarkan jenjang umur per tanggal 31 Desember 2018 dan 2017:

The table below presents the composition Express Group's human resources based on age range as of 31 December 2018 and 2017:

Jenjang Umur *Age Range*	2018		2017	
	Jumlah *Total*	**Persentase** *Percentage*	**Jumlah** *Total*	**Persentase** *Percentage*
> 50 tahun / *> 50 years old*	74	10,36%	64	4,92%
41-50 tahun / *41-50 years old*	266	37,25%	365	28,06%
31-40 tahun / *31-40 years old*	252	35,29%	492	37,82%
21-30 tahun / *21-30 years old*	122	17,10%	359	27,59%
< 21 tahun / *< 21 years old*	-	-	21	1,61%
Jumlah / *Total*	714	100,00%	1.301	100,00%

Rekrutmen
Recruitment

Perencanaan SDM dilakukan berdasarkan kebutuhan dalam setiap departemen yang dimiliki oleh Grup Express. Sebelum bergabung, baik pegawai maupun mitra pengemudi, diwajibkan untuk mengikuti proses seleksi yang kompetitif, komprehensif, adil dan transparan. Grup memberlakukan standar kualifikasi yang tinggi untuk mendapatkan hasil perekrutan yang memenuhi kebutuhan dan mampu menjaga nama baik Grup.

HR planning is conducted based on the need of each departments within Group Express. Before joining the Group, both employee and driving partner, are obliged to follow a strict selection process that is competitive, comprehensive, fair and transparent. The Group set high qualification standard to ensure that the recruits meet the needs and able to maintain Group's image.

Mitra pengemudi Grup direkrut berdasarkan skema kontrak kerjasama yang ditandatangani sebelum mereka dapat mengoperasikan Taksi Reguler.

Group's driver partners are employed based on cooperation agreement with the Group prior to operate Reguler Taxi.

Budaya Perusahaan
Corporate Culture

Budaya perusahaan Grup Express berpedoman pada hal-hal yang dimana dapat membimbing setiap insan Grup untuk berperilaku dan bertindak seusai dengan peraturan dan nilai-nilai Perusahaan yaitu, Integritas, Selalu Berusaha Menyediakan Jasa dan Kesiapan Operasi yang Bermutu Tinggi, Perhatian dan Hormat serta Kompetensi dan Inovasi.

Express Group refers to the corporate cultures that guide each individual in Express Group to act and behave according to the corporate regulations and values, namely the Integrity, Striving for Service and Operational Excellence, Caring and Respect to others, Competence and Innovative.

Budaya perusahaan tersebut senantiasa disosialisasikan di lingkungan Grup Express untuk menjamin pelaksanaannya yang efektif.

To ensure the effective implementation, Express Group consistently socialized the corporate cultures within the organization of Express Group.

Penilaian Kerja
Performance Assessment

Penilaian kinerja bagi para pegawai Grup Express diterapkan dengan menggunakan sistem *Performance and Development Reviews* (PDR) yang berlaku untuk pegawai selama masa percobaan, maupun untuk pertimbangan promosi, demosi maupun mutasi.

Performance assessment for employees are conducted using Performance and Development Reviews (PDR) system that is valid for employees in probation period, promotion, demotion or mutation.

Penilaian kinerja dilakukan Perusahaan setiap akhir tahun, dimana hasil dan evaluasinya akan digunakan sebagai informasi dasar dalam penentuan remunerasi maupun rencana pengembangan karir dan pelatihan yang dibutuhkan oleh mereka.

Performance assessment are conducted at the end of the year. The results of the assessment will serve as the basic information for determining remuneration and career development plans as well as employee trainings.

Pelatihan dan Pendidikan
Training and Education

Untuk membantu pengembangan SDM Grup Express, salah satu kegiatan yang dilakukan adalah melalui pelatihan dan pendidikan. Hal ini dilakukan setelah pertimbangan matang bahwa seluruh pegawai, terutama yang berperan sebagai *frontliner* Grup, mulai dari mitra pengemudi, *dispatcher*, hingga pegawai *contact center,* dituntut untuk dapat melayani pelanggan dengan baik sebagaimana misi Perusahaan.

To assist the Express Grup's HR development, one of the activity is through training and education. Having considered the important role of the employees, particularly those serving as frontliners of Express Group, from drivers, dispatcher, to contact center staffs, who are always required to provide best services to the customers as Corporate's mission.

Dalam rangka memberikan pelayanan yang terbaik dan berkualitas bagi pelanggan, Grup Express berkomitmen untuk senantiasa meningkatkan profesionalitas dan kapabilitas pegawai. Komitmen ini terwujud dalam berbagai pelatihan dan pendidikan yang telah disesuaikan dengan rencana pengembangan bisnis Grup ke depan.

To ensure the delivery of the best and high quality services to the customers, Express Group holds its commitment to enhance professionalism and capabilities of the employees. Such commitment is carried out through the implementation of various trainings and educational activities which are designed to meet the business development needs of Express Group in the future.

Pengembangan kompetensi teknis diprioritaskan untuk karyawan di level non managerial, yaitu kompetensi pelayanan pelanggan dan penguasaan teknologi. Kompetensi pelayanan pelanggan yang diberikan seperti standarisasi pelayanan prima dan percakapan dalam Bahasa Inggris. Kompetensi penguasaan teknologi yang diberikan yaitu penggunaan aplikasi komputer dasar sampai penggunaan aplikasi bisnis internal Grup.

The development of technical competency is prioritized for non-managerial level employees, consists of customer service competency and technology mastery. Customer service competency provides a standardization of excellent service and conversation in English. Technology mastery is the ability to use the applications from basic computer up to the Group's internal business application.

Pelatihan diberikan kepada para karyawan yang mendapatkan promosi jabatan di level managerial. Hal ini ditujukan agar para karyawan yang dipromosi mendapatkan pengetahuan untuk dapat menjalankan tuntutan bekerjanya kelak.

Training is provided to employee who is promoted to managerial level. It is intended for the promoted employee to obtain knowledge for him/her to be able to perform his/her tasks going forward.

Sepanjang tahun 2018, Perusahaan dan Entitas Anak menyediakan pelatihan dalam bidang akuntansi, manajemen, supply chain management, manajemen kualitas pelayanan ISO dan manajemen risiko bagi para karyawan dan manajemen Perusahaan dan Entitas Anak.

In 2018, the Company and its Subsidiaries provided trainings in accounting, management, supply chain management, management of ISO service quality and risk management for employees and management of the Company and its Subsidiaries.

Pelatihan-pelatihan yang diberikan Perusahaan dan Entitas Anak pada pengemudi, dispatcher dan staf contact center antara lain program induksi bagi pengemudi baru, pelatihan pelayanan prima, pelatihan safety-driving, sosialisasi penggunaan perangkat teknologi, dan pelatihan pengetahuan berbahasa Inggris.

Trainings were provided to the drivers, dispatcher and contact centre staff among others induction program for new drives, prime service training, safety-driving training, socializing the use of technology equipment, and training of English language.

Sepanjang tahun 2018, Dewan Komisaris dan Direksi, belum mengikuti pelatihan.

During 2018, the Board of Commissioners and Directors did not enroll to any trainings.

Pengembangan Karir
Career Development

Grup Express membentuk *Talent Pool* sebagai wadah untuk mengembangkan karir di lingkungan Grup. Metode ini memungkinkan Perusahaan merancang rencana pengembangan karir bagi pegawai yang disusun dengan memperhatikan kebutuhan pengembangan bisnis serta kebutuhan peningkatan kapabilitas dan kompentensi pegawai.

Express Group has formed a Talent Pool to facilitate career development in the Group's environment. This method is enabed the Group's to design career development planned by observing business development requirements as well as the need to improve capability and competency of employee.

Pengembangan karir bagi mereka dengan talenta terbaik dalam Grup juga dilakukan dengan merujuk pada hasil evaluasi kinerja pegawai yang bersangkutan.

The career development for Express Group's best talents is also conducted based on the results of employee's performance assessments.

Remunerasi Karyawan
Employees Remuneration

Grup Express juga sangat memperhatikan peningkatan kesejahteraan pegawainya yang merupakan bentuk apresiasi terhadap dedikasi dan kontribusi mereka bagi pertumbuhan bisnis Grup. Asas kesetaraan dan keadilan diterapkan dalam menentukan remunerasi bagi pegawai dimana besarannya berbeda tergantung pada latar belakang pendidikan, masa kerja dan ada atau tidaknya tunjangan terkait jabatannya.

Express Group pays attention to the improvement of the welfare of its employees, as part of appreciation to their dedication and contribution to Group's sustainable growth. The aspects of equality and fairness are applied in determining the remuneration of employees, which amount is different depending on the educational background, year of services, and whether or not there are benefits related to this position.

Grup memotivasi pegawainya dengan menawarkan paket remunerasi dan fasilitas yang lengkap yang terdiri dari gaji, tunjangan dan/atau fasilitas lainnya yang menciptakan *work-life balance* untuk aktifitas bekerja dan kehidupan pribadi yang nyaman dan berimbang.

The Group's motivated its employees by offering remuneration packages and facilities consisting of salaries, benefits and/or other facilities that create work-life balance and a comfortable and balance personal life.

Selain gaji pokok, Grup juga menyediakan tunjangan kesehatan, asuransi kecelakaan, tunjangan transportasi dan komunikasi serta bonus bagi karyawan. Perusahaan dan Entitas Anak juga menyelenggarakan imbalan pascakerja untuk karyawan sesuai dengan Undang-Undang Ketenagakerjaan No.13/2003 tahun 2003.

In addition to basic salary, the Group also provides health, accident insurance, transportation and communication allowances, as well as bonus for employees. The Company and Subsidiaris also provided post/employement benefits for qualified employees in accordance with Labour Law No.13/2003 year 2003.

ANALISIS & PEMBAHASAN MANAJEMEN
MANAGEMENT DISCUSSION & ANALYSIS

Tinjauan Makroekonomi Global 2018
2018 Global Macroeconomy Review

Pernyataan Menteri Keuangan Indonesia di tahun 2018 bahwa perdagangan global melambat dan bahkan stagnan dibuktikan dengan laporan International Monetary Fund (IMF) dimana pertumbuhan ekonomi global berada di 3,7% untuk tahun 2018.

The statement of Indonesian Finance Minister in 2018, that global trade had its slowed down and event stagnated as evidenced by the International Monetary Fund (IMF) report whereas global economy growth was at 3.7% for 2018.

Pertumbuhan ekonomi Amerika Serikat berada di angka 2,9% pada tahun 2018. Ini didukung oleh stimulus fiskal dimana pemerintah Amerika meningkatkan belanja ketika ekonomi membaik.

USA economic development was improved at 2.9% in 2018. This was supported by fiscal stimulant whereas the US government increased its spendings as economy was improving.

Sedangkan, pertumbuhan ekonomi di Tiongkok melunak di angka 6,6% di tahun 2018 setelah penguatan di tahun 2017 di angka 6,9%. Pelunakan ekonomi Tiongkok ini disebabkan oleh bea masuk barang impor yang diterapkan oleh Amerika Serikat terhadap barang-barang tertentu dari Tiongkok. Perang dagang yang terjadi antara Amerika Serikat dan Tiongkok berimbas pada ketidakpastian dagang, terutama terkait nilai tukar mata uang, pada negara-negara berkembang seperti Indonesia.

Meanwhile, China's economy growth slowed-down at 6.6% in 2018 after strengthening at 6.9% in 2017. The slowdown was resulted from import duty imposed by the USA on certain Chinese goods. The trade war between US and China affected on trade wariness, especially related to currency exchange rate in developing countries such as Indonesia.

Ekonomi Indonesia
Indonesia sebagai salah satu negara berkembang, dimana perekonomiannya tidak luput dari imbas perang tarif yang diterapkan oleh Amerika dan Tiongkok. Namun begitu, perekonomian Indonesia mampu menunjukkan catatan positif ditengah perang dagang yang terjadi.

Indonesian Economic
As a developing country, Indonesian economic cannot escape from the impact of the trade war between USA and China. However, Indonesian economy was still able to show positive records amidst the trade war.

Perekonomian nasional Indonesia di tahun 2018 tumbuh di angka 5,15% lebih tinggi dibandingkan tahun 2017 sebesar 5,07%. Laporan Kementrian Keuangan Indonesia mencatat permintaan domestik dari sisi konsumsi rumah tangga, investasi dan konsumsi pemerintah menjadi penggerak utama pertumbuhan ekonomi di tahun 2018.

The growth of Indonesian national economy in 2018 was posted at 5.15%, slightly higher than 2017 at 5.07%. Indonesian Financial Ministry reported on the domestic demand of household consumptions and government expenditures were the main factors driving economic growth in 2018.

Rendahnya inflasi pada angka 3,13% di tahun 2018 mendukung daya beli dan konsumsi masyarakat. Sementara itu, pemerintah mampu menyeimbangkan kebijakan moneter dan fiskal. Hal ini dibuktikan dengan nilai tukar Rupiah yang bertahan pada kisaran rata-rata Rp14.247/USD. Selain itu realisasi pendapatan negara mencapai Rp1.942,3 triliun, naik sebesar 16,6% dari target APBN di tahun 2018.

The low inflation of 3.13% in 2018 supported the public purchasing power and consumptions. Meanwhile, the government was able to balance its monetary and fiscal policies. Which was proven with Rupiah exchange rate at Rp14,247/US$. In addition, state income reached at Rp1,942.3 trillion, an increase of 16.6% from the State Budget target in 2018.

Tinjauan Industri
Industrial Review

Sektor transportasi merupakan salah satu kontributor pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Pesatnya pembangunan infrastruktur penunjang sektor transportasi seperti jalan tol, pelabuhan, terminal, bandar udara dan terutama perkembangan teknologi berbasis aplikasi turut mendukung pertumbuhan transportasi darat di Indonesia.

Transportation sector is one of the contributors to economic growth in Indonesia. The rapid development of infrastructure supporting transportation sector such as toll roads, ports, terminals, airports and especially the development of application-based technology have contributed to the growth of land transportation in Indonesia.

Menurut Kementerian Perindustrian realisasi PMDN pada Industri Kendaraan Bermotor & Alat Transportasi Lain yang tercatat sebesar Rp801,07 miliar pada triwulan III 2018 merupakan kenaikan sebesar 114,2% (yoy) terhadap realisasi PMDN-nya yang sebesar Rp374,0 miliar pada triwulan III 2017. Sementara itu Badan Pusat Statistik mencatat sektor transportasi dan pergudangan mengalami pertumbuhan berdasarkan lapangan usaha sebesar 5,64% secara tahunan pada kuartal III/2018. Dari sisi kontribusi sektor transportasi dan pergudangan terhadap produk domestik juga terdapat penurunan menjadi 5,27% pada kuartal III/2018 dari 5,58% pada kuartal III/2017. Kendati demikian para pelaku usaha bisnis transportasi tetap optimis akan prospek pertumbuhan di sektor tersebut.

According to the Ministry of Industry, the realization of domestic investments in the motor vehicle and other transportation equipment industry amounting to Rp801.07 billion in the third quarter of 2018, or an increase of 114.2% (yoy) compared to the third quarter 2017 at Rp374.0 billion. Meanwhile, the Central Bureau of Statistics stated that the transportation and warehousing business sectors experienced growth of 5.64% annually in the third quarter of 2018. In terms of the contribution of the transportation and warehousing sectors to domestic products was declined by 5.27% in the third quarter of 2018 from 5.58% in the third quarter of 2017. Nevertheless transportation business providers remained optimistic about the growth prospects in this sector.

Tinjauan Bisnis
Business Review

Taksi Reguler
Grup Express pada tahun 2018 mengelola lebih dari 8.800 unit Taksi Reguler, lebih dari 300 unit Taksi Premium, dan lebih dari 200 *Value Added Transportation Business* (VATB).

Regular Taxi
In 2018, Express Group managed more than 8,800 Regular Taxis, more than 300 Premium Taxis and more than 200 Value Added Transportation Business (VATB).

Taksi Express merupakan taksi reguler yang dikelola oleh mitra pengemudi Grup Express. Dalam kemitraan ini, para pengemudi dimungkinkan untuk memiliki unit kendaraan yang dioperasikannya setelah 5 (lima) hingga 7 (tujuh) tahun untuk lalu dikonversikan menjadi kendaraan pribadi saat kontrak berakhir. Kontrak kemitraan ini mewajibkan Grup Express untuk menyediakan armada kendaraan dan mitra pengemudi menginvestasikan uang sebagai jaminan dan syarat ikut serta dalam kemitraan ini sesuai Perjanjian Kerjasama Operasi (PKO). Selain itu, mitra pengemudi wajib memberikan setoran harian yang besarannya dievaluasi dan disesuaikan secara berkala sesuai dengan kondisi ekonomi dan persaingan usaha saat itu.

Express Taxi is operated under a partnership scheme, which allows the drivers to own the vehicle that he operates after 5 (five) to 7 (seven) years to convert it into a personal car at end of contract. In this partnership scheme, Express Group is responsible for providing fleet whereas the driver is obligated to provide security deposit as a requirement for joining in the program and contribute his daily income to Express Group in an amount stated in the Cooperation Agreement. The daily contributon is evaluated periodically depending on the economic condition and business competition at the time.

Sementara skema Taksi Eagle menggunakan basis komisi, dimana para pengemudi mengoperasikan kendaraan taksinya dengan cakupan wilayah operasi di Jadetabek.

As for Eagle Taxi, the scheme is commission base, which the drivers operate the taxis within Jadetabek as their coverage areas.

Selain wilayah Jadetabek, Grup Express juga mengoperasikan armadanya di wilayah Semarang, Surabaya, Medan dan Padang, melalui anak perusahaan.

Express Group also provides Regular Taxi service outside the Jadetabek areas, covering Semarang, Surabaya, Medan and Padang through its subsidiaries.

Sepanjang tahun 2018, Grup Express tidak melakukan penambahan armada Taksi Reguler untuk berfokus pada pemeliharaan dan meningkatkan utilitas armada yang ada.

In 2018, Express Group did not acquired addition or replacement fleet for its Regular Taxis, as the Group focused on maintaining and utilizing the existing fleets.

Taksi Premium
Layanan Taksi Premium yang dikelola Perusahaan dengan merk "Tiara Ekspress" ini merupakan layanan premium dan mewah dengan jumlah unit sekitar 300 kendaraan. Taksi Premium ini menggunakan kendaraan dari merk kendaraan ternama seperti Mercedes Benz E-200, Mercedes Benz C-Series, Toyota Alphard, Toyota Vellfire, Nissan Elgrand dan BMW 320D. Layanan premium ini memberikan jasa kenyamanan dan kualitas terutama di daerah bandara, mal, dan hotel.

Premium Taxi
Express Group operates Premium Taxi services under the "Tiara Express" brand. Tiara Express owns around 300 units of luxurious cars, including Mercedes Benz E-200, Mercedes Benz C-Series, Toyota Alphard, Toyota Vellfire, Nissan Elgrand and BMW 320D. Premium Taxi is designed for luxurious, comfortable and quality transportation services, covering mainly in airports, malls, and hotels.

Layanan *Value Added Transportation Business* (VATB) Layanan Penyewaan Limousine
Nilai tambah yang diberikan oleh Grup Express salah satunya adalah Penyewaan Limousine. Layanan ini difokuskan untuk pelanggan di area perhotelan di wilayah Jakarta dan Bali. Selain itu, VATB juga melayani penyediaan transportasi bagi klien korporasi.

Value Added Transportation Business (VATB) Service Limousine Rental Service
Limousine Rental Service is one of the added value service owned by Express Group. The limousine service is currently focused to serve customers at hotels covering Jakarta and Bali. Further, VATB also serves corporate clients.

Layanan Bus Eagle High
Bus Eagle High mulai dioperasikan pada tahun 2014 dan jumlah armada sudah mencapai 100 unit. Layanan bus ini difokuskan pada segmen korporasi, pelajar sekolah dan agen-agen terutama agen perjalan wisata.

Eagle High' Bus Service
Eagle High Bus Service started to operate in 2014, and today it owns around 100 buses. The service is launched to cater the demand from corporate clients, students and tour & travel agents.

Teknologi Informasi

Tidak dapat dipungkiri bahwa perkembangan teknologi informasi dalam beberapa tahun ke belakang sangatlah pesat. Perkembangan ini juga menyebabkan perubahan perilaku dimana dahulu pelanggan yang mencari kendaraan transportasi, namun sekarang kendaraan transportasi yang harus menjemput pelanggan sesuai lokasi yang dikehendaki. Untuk itu Grup Express berkomitmen kuat untuk meningkatkan kinerjanya dengan mengembangkan teknologi informasi untuk meningkatkan kualitas layanan yang diberikan.

Grup Express senantiasa melakukan peningkatan infrastruktur sistem teknologi informasi internal, termasuk penggunaan *Rapid Dispatch System* (RDS) untuk menggantikan *Digital Dispatch System* (DDS) yang sebelumnya digunakan oleh seluruh armada Grup Express.

Uji coba RDS dilakukan pada beberapa armada Taksi Eagle dan Taksi Express pada 2015 sebelum diterapkan secara menyeluruh pada armada Grup Express. Kecanggihan sistem dan fitur RDS ini meningkatkan kapabilitas dan daya saing bagi armada untuk meningkatkan kemampuan dan daya saing Grup Express agar layanan yang diberikan bagi pelanggan lebih nyaman dan berkualitas.

Komitmen Bagi Pelanggan

Kepentingan pelanggan merupakan yang utama dalam bagian bisnis Grup Express. Grup senantiasa meningkatkan pengelolaan pangkalan dan *pool* taksi yang ada.

Jumlah *pool* taksi yang dikelola oleh Grup Express, masing-masing, mampu menampung 200 hingga 500 unit taksi dan sebagai tempat pengumpulan harian dari para mitra pengemudi taksi dan pemeliharaan unit (termasuk suku cadang). Fungsi lain dari *pool* taksi juga sebagai tempat untuk pendaftaran pengemudi taksi baru, pemeliharaan kendaraan, tempat istirahat dan penyediaan fasilitas penunjang lainnya.

Pemeliharaan Armada Taksi

Selain penyediaan pangkalan taksi, pemeliharaan kendaraan juga menjadi perhatian Grup Express demi memberikan kualitas kenyamanan pada pelanggan. Grup Express selalu melakukan perbaikan dan pemeliharaan kendaraan secara rutin. Untuk Taksi Reguler berbasis komisi (Taksi Eagle), Taksi Premium maupun VATB, perawatan dan perbaikan menjadi tanggung jawab Grup Express.

Sementara itu, biaya perbaikan dan pemeliharaan untuk Taksi Reguler yang dioperasikan oleh mitra pengemudi ditanggung oleh mereka dengan menggunakan dana yang dikumpulkan dari dana cadangan biaya yang disetor secara harian oleh mitra pengemudi. Di akhir kontrak kemitraan, cadangan dana yang tersisa dalam akun mitra pengemudi akan dikembalikan sepenuhnya pada mitra pengemudi.

Layanan *Contact Center*

Group Express memiliki pusat layanan bagi pelanggan sebagai bentuk komitmen Grup Express guna memberikan akses, baik informasi dan layanan, kepada pelanggan. Layanan *Contact Center* ini dapat diakses melalui (+62 21) 1500 122.

Information Technology

It can not be denied that the development of information technology in the past few years was proven to be rapidly accelerated. This development also led to a behavior change where previously customers look for the transportation vehicles, but now the transportation vehicles have to pick up the customers at their premises. For this reason, the Express Group is strongly committed improving its performance by developing information technology to increase the quality of services provided.

Express Group continuously strenghtened its internal infrastructure of information technology. Including the use of Rapid Dispatch System (RDS) to replace the Digital Dispatch System (DDS), which was installed on all fleets of Express Group.

The RDS trial was carried out on a number of Eagle and Express Taxi in 2015 before being fully implemented in the Group. The sophistication of RDS system and features enhances the capability and competitiveness of the fleet to improve the Group's ability and competitiveness so that the services provided to customers to be more comfortable and high quality.

Commitment to Customer

Prioritizing customer interests has been a part of Express Group's business. That's why Express Group always puts attention on the management of existing taxi shelters and pools.

On average each pool can accommodate 200 to 500 units of taxi and functions as the place to collect daily contribution from the Regular Taxi drivers and unit maintenance (including spare part). In addition, Express Group also uses those taxi pools as the recruitment center for new drivers, warehouse and spare part management, rest area for the drivers, as well as provides other supporting services.

Fleet Maintenance

In addition to providing taxi pool, the Group also pay attention to the fleet maintenance, as part of the commitment to provide a secure, convenient and quality services for the customers. Express Group always conducts routine check-up and maintenance However, the cost of maintenance and repair for commission based Regular Taxis (Eagle Taxi), Premium Taxis and VATB are borne by of the Express Group.

The cost of repair and maintenance for partnership-based Regular Taxi (Express Taxi) is borne by the drivers using their repair and maintenance funds that have been collected from the reserve funds deposited by the drivers on daily basis. When the contract ends, the remaining fund in each drivers account will be fully refunded to the driver.

Contact Center Service

Contact Center service (+62 21) 1500 122 represents Express Group's commitment to provide access for customers to get complete information or to place order for Express Group's Taxi services.

Tinjauan Keuangan

Financial Review

Tinjauan keuangan disajikan berdasarkan Laporan Keuangan Konsolidasian Perusahaan dan Entitas Anak tanggal 31 Desember 2018 yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan.

The financial reviews are presented based on the Consolidated Financial Statements of the Company and its Subsidiaries as at 31 December 2018, which have been audited by the Public Accounting Firm Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan.

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

1. **Aset Lancar**
   Pada akhir tahun 2018, aset lancar sebesar Rp499,2 miliar, atau meningkat sebesar 10,2% dibandingkan tahun 2017. Hal ini terutama disebabkan oleh terdapatnya aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual sebesar Rp142,8 miliar di akhir tahun 2018, yang merupakan hasil rekasifikasi dari aset tetap. Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual merupakan bidang-bidang tanah yang telah dijaminkan kepada PT Bank Central Asia Tbk (BCA). Bidang-bidang tanah tersebut telah dijual kepada pihak ketiga dan sebagian diserahkan kepada BCA pada awal tahun 2019. Hasil penjualan dan penyerahan bidang-bidang tanah tersebut digunakan untuk melunasi sebagian utang Grup Express kepada BCA yang telah jatuh tempo.

2. **Aset Tidak Lancar**
   Pada akhir tahun 2018, aset tidak lancar sebesar Rp769,8 miliar, atau turun sebesar sebesar 50,6% dibandingkan tahun 2017. Hal ini terutama disebabkan oleh penurunan aset tetap sebesar Rp680,7 miliar terkait penyusutan normal aset tetap, penurunan nilai aset tetap, serta rekasifikasi sebagian aset tetap menjadi aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual yang disajikan sebagai bagian dari aset lancar; dan juga penurunan nilai tercatat *goodwill* sebesar Rp93 miliar karena kerugian penurunan nilai.

3. **Jumlah Liabilitas**
   Pada akhir tahun 2018, jumlah liabilitas sebesar Rp1.853,6 miliar, atau naik 5,1% dibandingkan tahun 2017. Hal ini terutama disebabkan oleh peningkatan beban akrual sebesar Rp94,5 miliar, yang disumbangkan oleh akrual bunga atas utang obligasi dari periode 25 Maret 2018 sampai dengan 11 Desember 2018 beserta denda keterlambatan yang belum dibayarkan oleh Perusahaan kepada pemegang obligasi.

4. **Ekuitas**
   Jumlah ekuitas menurun sebesar Rp831,1 miliar dari Rp246,5 miliar pada akhir tahun 2017 menjadi minus Rp584,6 miliar pada akhir tahun 2018. Penurunan tersebut berasal dari kerugian bersih tahun 2018 yang dialami oleh Grup Express.

Consolidated Statements of Financial Position

1. ***Current Assets***
   At the end of 2018, the current assets amounted to Rp499.2 billion, or increased by 10.2% compared to 2017. This was mainly due to the presence of non-current assets held for sale amounting to Rp142.8 billion at the end of 2018, resulted from a reclassification from property and equipment. Non-current assets held for sale consist of plots of land that have been pledged as collateral to PT Bank Central Asia Tbk (BCA). These plots of land have been sold to third parties and partially handed-over to BCA at the beginning of 2019. The proceeds from the sales and hand-over of these plots of land were used to repay portion of the Express Group's over due borrowings to BCA.

2. ***Non-current Assets***
   At the end of 2018, non-current assets amounted to Rp769.8 billion, or decreased by 50.6% compared to 2017. This were mainly due to the decrease in property and equipment by Rp680.7 billion because of the normal depreciation, impairment loss, and a reclassification part of the assets into non-current assets held for sale which are presented as part of the current assets; and also a decrease in goodwill carrying value amounting to Rp93 billion due to impairment loss.

3. ***Total Liabilities***
   At the end of 2018, total liabilities amounted to Rp1,853.6 billion, or 5.1% increased by Rp1,763.5 billion compared to 2017. This was mainly due to an increase in accrued expenses of Rp.94.5 billion, contributed by the accrued interests on Bonds payable for the period from 25 March 2018 up to 11 December 2018 along with late penalties that have not been paid by the Company to the bondholders.

4. ***Equity***
   Total equity decreased by Rp831.1 billion from Rp246.5 billion at the end of 2017 to minus Rp584.6 billion at the end of 2018. The decrease was derived from the net loss in 2018 suffered by the Express Group.

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Lain Konsolidasian

1. **Pendapatan**
   Di tahun 2018, Perusahaan mencatatkan pendapatan sebesar Rp241,7 miliar, atau turun sebesar Rp63,0 miliar dibanding tahun 2017, sebagai akibat dari ketatnya persaingan yang terjadi di tahun 2018, terutama dengan layanan transportasi berbasis aplikasi *online*.

Consolidated Statement of Profit Loss and Other Comprehensive Income

1. ***Revenues***
   In 2018, the Company recorded revenues amounting to Rp241.7 billion, or a decrease of Rp63.0 billion compared to 2017, as a result of the intense competition that occurred in 2018, especially with online application-based transportation services.

2. Beban Pokok Pendapatan
Di tahun 2018, Perusahaan mencatatkan jumlah beban pokok pendapatan sebesar Rp433,2 miliar, atau Rp49,9 miliar lebih rendah dibandingkan tahun 2017. Beban yang turun signifikan berasal dari beban penyusutan armada dan beban gaji dan tunjangan yang masing-masing turun sebesar Rp29,8 miliar dan Rp18,9 miliar.

3. Beban Umum dan Administrasi
Di tahun 2018, Grup Express mencatatkan jumlah beban umum dan administrasi sebesar Rp109,4 miliar, atau Rp95,0 miliar lebih rendah dibandingkan tahun 2017. Beban yang turun signifikan berasal dari cadangan kerugian penurunan nilai piutang sebesar Rp81,6 miliar, beban kantor sebesar Rp10,7 miliar dan beban penyusutan non-armada sebesar Rp5,1 miliar.

4. Beban Lain-lain
Beban lain-lain yang signifikan terjadi pada tahun 2018 terdiri dari beban penurunan nilai *goodwill* sebesar Rp93,0 miliar dan beban penurunan nulai aset tetap sebesar Rp321,1 miliar.

5. Jumlah Rugi Komprehensif yang dapat diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk
Di tahun 2018, Grup Express mencatatkan jumlah rugi komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk sebesar Rp830,7 miliar dengan rugi Rp389,81 per saham.

Laporan Arus Kas Konsolidasian

1. Arus Kas Bersih dari Aktivitas Operasi
Pada tahun 2018, Grup Express mencatatkan arus kas neto yang digunakan untuk aktivitas operasional sebesar Rp1.8 miliar. Sementara di tahun 2017, Perusahaan mampu memperoleh kas neto dari aktivitas operasional sebesar Rp79.2 miliar. Hal ini terutama disebabkan oleh penurunan penerimaan kas dari pengemudi di tahun 2018. Hal ini juga sejalan dengan penurunan secara keseluruhan pendapatan Grup Express di tahun 2018.

2. Arus Kas Bersih dari Aktivitas Investasi
Arus kas neto yang diperoleh dari aktivitas investasi Perusahaan tahun 2018 adalah sebesar Rp14,4 miliar, atau turun sebesar Rp73,8 miliar dibandingkan tahun 2017. Hal ini terutama disebabkan oleh rendahnya penerimaan kas dari hasil penjualan aset tetap yang turun sebesar Rp96,4 miliar di tahun 2018.

3. Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan
Pada tahun 2018, arus kas neto yang digunakan untuk aktivitas pendanaan Perusahaan adalah sebesar Rp13.3 miliar, atau turun Rp162.3 miliar dibandingkan tahun 2017. Penurunan penggunaan kas neto untuk aktivitas pendanaan terutama disebabkan oleh tidak adanya pembayaran bunga obligasi sejak tanggal 25 Maret 2018 sampai dengan 31 Desember 2018, dan penurunan pembayaran utang bank. Di sisi lain, Perusahaan menerima pinjaman yang lebih rendah dari pemegang saham di tahun 2018.

4. Posisi Kas dan Setara Kas
Pada akhir tahun 2018, saldo kas dan setara kas sebesar Rp7,5 miliar, atau turun sebesar Rp0,6 miliar dibandingakan akhir tahun 2017.

2. Cost of Revenue
In 2018, the Company recorded a total cost of revenue of Rp433.2 billion, or Rp49.9 billion lower as compared to 2017. The significant decreases were derived from fleet depreciation expenses and salaries and allowances amounting to Rp29.8 billion and Rp18.9 billion, respectively.

3. General and Administration Expenses
In 2018, the Express Group recorded a total general and administrative expenses of Rp109.4 billion, or Rp95.0 billion lower than 2017. The significant decreases were derived from allowance for impairment losses of receivables of Rp.81.6 billion, office expenses to Rp10.7 billion and non-fleet depreciation expense of Rp 5.1 billion.

4. Other Expenses
Significant other expenses in 2018 consisted of impairment loss on goodwill amounting to Rp93.0 billion and impairment loss on property and equipment amounting to Rp321.1 billion.

5. Total Comprehensive losses attributable to Owners of the Company
In 2018, the Express Group recorded a total comprehensive loss attributable to the owner of the Company amounting to Rp830.7 billion with a loss of Rp389.81 per share.

Consolidated Statements of Cash Flows

1. Net Cashflow from Operating Activities
In 2018, Express Group registered net cash flows used for the operating activities amounting to Rp1,8 billion. While in 2017, the Company was able to generate net cash flows from its operating activities by Rp79,2 billion. This was mainly due to the decrease in cash receipts from the drivers in 2018. This was also in line with the overal decline in Express Group's revenues in 2018.

2. Net Cashflow from Investing Activities
Net cash flows provided from the Company's investment activities in 2018 was amounted to Rp14.4 billion, or a decrease of Rp73.8 billion compared to 2017. This was mainly due to the lower cash receipts from the sale of property and equipment by Rp96.4 billion in 2018.

3. Cash Flow from Financing Activities
In 2018, net cash flows used for the Company's financing activities amounting to Rp13.3 billion, or a decrease of Rp162.3 billion compared to 2017. The decrease in net cash outflow for financing activities were mainly due to the absence of payments of bond interests starting from 25 March 2018 up to 31 December 2018, and also a decrease in repayment of loans. On the other hand, the Company received lower loans from its shareholders in 2018.

4. Cash and Cash Equivalents Position
At the end of 2018, cash and cash equivalents amounted to Rp7.5 billion, or decreased by Rp0.6 billion as compared to 2017.

Kemampuan Membayar Utang
Capacity to Pay Debts

Setelah mengalamai kerugian bersih pada tahun 2018, ekuitas konsolidasian Perusahaan dan Entitas Anak pada akhir tahun 2018 telah berubah menjadi ekuitas negatif sebesar Rp584,6 miliar untuk pertama kalinya, dengan jumlah liabilitas sebesar Rp1.853,6 miliar.

Grup Express akan senantiasa berupaya mengelola likuiditas dan solvabilits pada level yang aman sehingga seluruh kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang dapat terpenuhi dengan baik. Hal ini sejalan dengan inisiatif Grup untuk tetap melanjutkan program pengurangan utang dengan penjualan aset non-core dan non-produktif yang hasil penjualannya akan digunakan untuk melunasi sebagian besar utang Grup, dan Manajemen juga akan senantiasa berkomunikaksi dengan para kreditur untuk menjajaki kemungkinan restrukturisas utang.

After suffering net losses in 2018, the consolidated equity of the Company and its Subsidiaries at the end of 2018 has changed to negative equity of Rp584.6 billion for the first time, with total liabilities amounting to Rp1,853.6 billion.

Express Group will always strive to manage liquidity and solvability at a safe level, so that all short-term and long-term obligations can be fulfilled properly. This is in line with the Group's initiatives to continue the debt reduction program by selling-off non-core and non-productive assets, whose proceeds will be used to repay off most of the Group's debts, and Management will always communicate with creditors to explore the possibility of debts restructuring.

Struktur Modal
Capital Structure

Struktur permodalan dibentuk dengan:
1. Modal dasar sesuai Akta Pendirian terakhir adalah sebesar Rp540,0 miliar.
2. Modal ditempatkan dan disetor penuh sesuai Akta Perubahan terakhir adalah sebesar Rp214,6 miliar.

Kebijakan pendanaan Grup disusun untuk memastikan adanya keseimbangan antara ekuitas dan utang, baik jangka pendek maupun jangka panjang, agar memberikan keleluasaan dalam pengembangan bisnis. Grup secara teratur meninjau struktur modalnya untuk memastikan kelayakannya. Hal ini dilakukan dengan mempertimbangkan kebutuhan modal di masa mendatang, profitabilitas saat ini dan proyeksi ke depan. Jika dibutuhkan, Perusahaan dapat menerbitkan saham baru. Grup juga mengelola struktur permodalan dengan melakukan penyesuaian terhadap perubahan kondisi ekonomi.

The composition of the capital structure is as follow:
1. *The authorized capital based on the latest Deed of Establishment is Rp540.0 billion.*
2. *The issued and paid-up capital based on the latest Deed of Amendment is Rp214.6 billion.*

The Group's funding policy is designed to ensure a balance between equity and debt, both short and long term, in order to give flexibility to develop business. The Group regularly reviews its capital structure to ensure its feasibility. Taking into consideration of future capital requirements, current profitability and future projections. If needed, the Company can issue new shares. The Group also manages the capital structure by adjusting to the changes in economic conditions.

Ikatan Material Investasi Barang Modal
Material Commitment for Capital Goods Investment

Pada tahun 2018, Perusahaan tidak memiliki ikatan material untuk investasi barang modal.

In 2018, the Company didn't have any material commitment for capital goods investment.

Kebijakan Dividen
Dividend Policy

Dimulai pada tahun 2013, manajemen Perusahaan merencanakan pembagian dividen kas sebanyak-banyaknya 30% dari laba bersih konsolidasian setelah dikurangi provisi untuk kewajiban minimum sesuai dengan kebijakan hukum di Indonesia. Perusahaan merencanakan untuk membagikan dividen kas sekurang-kurangnya sekali dalam setahun. Besarnya dividen kas dikaitkan dengan keuntungan Perusahaan dan Entitas Anak pada tahun buku yang bersangkutan, dengan mempertimbangkan kondisi keuangan Perusahaan dan Entitas Anak tanpa mengurangi hak dari RUPS Perusahaan untuk menentukan lain sesuai dengan ketentuan Anggaran Dasar Perusahaan dan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Started in 2013, the Company's management plans to distribute cash dividends of as much as 30% of the consolidated net income after deducting the provision at the minimum as required by the Indonesian Law. The Company plans to distribute cash dividends at least once a year. The amount of cash dividends is related to the profits of the Company and Subsidiaries in the relevant financial year, taking into account the financial condition of the Company and Subsidiaries without reducing the rights of the Company's AGM to determine otherwise pursuant to the provision the Company's Articles of Association and prevailing laws and regulations.

Pengumuman, jumlah, dan pembayaran dari dividen kas di masa yang akan datang dari seluruh saham Perusahaan yang ditempatkan dan disetor penuh, akan tergantung dari banyak faktor, termasuk:

- Hasil operasi, arus kas, dan kondisi finansial;
- Undang-undang dan larangan kontraktual lainnya;
- Prospek usaha Perusahaan dan Entitas Anak kedepannya; dan
- Faktor lainnya yang dianggap relevan oleh pemegang saham Perusahaan, termasuk pemegang saham pengendali.

The announcement, amount, and payment of future cash dividend of the Company's issued and paid-up capital, are depending on various factors including:

- *Operation results, cash flow, and financial conditions;*
- *Laws and other contractual prohibition;*
- *Future business prospect of the Company and Subsidiaries; and*
- *Other relevant factors considered by the Company's shareholders, including controlling shareholders.*

Sesuai dengan peraturan hukum Indonesia, perusahaan tidak dapat melakukan distribusi dividen kas apapun selain dari laba bersih dan tidak dapat membayar dividen jika saldo laba perusahaan tidak positif, walaupun laba bersih untuk tahun berjalan tercatat positif.

Pursuant to the laws in Indonesia, a company is prohibited to distribute cash dividend other than from net profit and prohibited to pay dividend if the company's retained earnings is negative, even the net profit for the current year is positive.

Sesuai dengan peraturan hukum di Indonesia, porsi dari laba bersih, ditentukan oelh RUPS Tahunan, setelah dikurangi dengan pajak perusahaan, harus dialokasikan untuk dana cadangan hingga dana cadangan mencapai paling tidak 20% dari jumlah modal ditempatkan dan disetor penuh.

Based on the laws in Indonesia, the portion of net profit, shall be stipulated by AGM, after deducted by the company taxes, and must be allocated for reserved funds until such reserve reached at least 20% of the total issued and paid-up capital.

Menurut peraturan hukum Indonesia, pemegang saham perusahaan harus menyetujui pembagian dividen kas pada RUPS Tahunan berdasarkan rekomendasi dari Direksi perusahaan. Perusahaan hanya dapat membagikan dividen kas apabila perusahaan memperoleh saldo laba positif. Pemegang saham perusahaan yang tercatat pada tanggal pencatatan berhak untuk menerima seluruh dividen kas yang disetujui, dengan tetap memperhatikan ketentuan pajak yang berlaku, jika ada.

According to the laws in Indonesia, the company's shareholders must approve cash dividend distribution during AGM based on the company's Board of Directors recommendation. The company may only distribute cash divided if the company obtained positive retained earnings. The company's shareholders whose names are registered on listing date are entitled to receive all cash dividend that is approved, with regard to the prevailing tax provision, if any.

Informasi dan Fakta Material Setelah Tanggal Laporan Akuntan
Material Information and Facts Arising After the Date of Accountant Report

Tidak ada informasi dan fakta material yang terjadi setelah tanggal laporan akuntan selain yang telah diungkapkan dalam laporan keuangan konsolidasian yang telah di audit untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018.

No material information and facts occurred after the date of the accountant report other than those disclosed in the audited consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018.

Prospek Usaha
Business Prospect

Adanya wacana penerapan peraturan bagi penyedia jasa angkutan sewa khusus (tranportasi berbasis aplikasi online) dari Pemerintah Indonesia yang tercantum dalam Peraturan Menteri Perhubungan Republik Indonesia Nomor PM 118 tahun 2018, diharapkan juga mendukung lingkungan kompetisi yang lebih adil dan terjamin bagi penyedia layanan transportasi secara umum, termasuk Perusahaan.

The discourse on the application of regulations for special rental transportation service providers (online application-based transportation) from the Indonesian Government contemplated in the Indonesian Minister of Transportation Regulation Number PM 118 of 2018, is also expected to support a fairer and more secure competition environment for transportation service providers in general, including the Company.

Rapat Umum Pemegang Obligasi dan rencana penawaran umum yang akan dilakukan oleh Manajemen Perusahaan diharapkan akan membawa angin segar bagi kinerja Perusahaan secara keseluruhan, terutama dalam hal penyelesaian utang-utang Perusahaan. Dimana melalui penawaran saham tersebut diharapkan adanya penambahan modal, sehingga strategi Perusahaan untuk melakukan peremajaan armada akan dapat direalisasikan.

The General Meeting of Bondholders and the planned public offering to be carried out by the Company Management are expected to bring fresh air to the overall performance of the Company, especially in terms of settlement of the Company's debts. Where through the stock offering, it is expected that there will be additional capital, so that the Company's strategy to rejuvenate the fleet will be realized.

Fokus juga akan terus dilakukan terkait dengan pelayanan pelanggan, yang diharapkan akan menarik dan meningkatkan citra Perusahaan di pasar. Selain itu, pelatihan terkait teknologi juga terus dilakukan untuk meningkatkan kesadaran para pengemudi akan penggunaan GPS untuk mencari rute yang lebih baik untuk menghindari kemacetan.

Focus will also continued to be made regarding customer service, with expectation to attract and enhance the Company's image on the market. In addition, technology-related training is also being carried out to increase driver awareness of the use of GPS to find better routes to avoid congestion.

Perusahaan juga akan merencanakan E-Voucher dengan sistem B2B (Business to Business). Hal ini dilakukan dengan cara penukaran porduk dan jasa dari Perusahaan dengan perusahaan lain. Kerja sama terkait dengan e-money juga mulai direncanakan.

The company will also plan E-Vouchers with a B2B (Business to Business) system. This is done by means of exchange of services and services from the Company with other companies. Cooperation related to e-money also began to be planned.

Aspek Pemasaran
Marketing Aspect

Grup Express telah menetapkan pangsa pasar yang berbeda untuk setiap layanan transportasi yang diberikan, baik Taksi Reguler, Taksi Premium maupun *Value Added Transportation Business* (VATB). Taksi Reguler dengan brand Taksi Express dan Taksi Eagle menyasar pangsa pasar dari kelas menengah, termasuk penyediaan layanan di pangkalan-pangkalan taksi. Segmen ini yang berkompetisi langsung dengan transportasi *online.*

Express Group has assigned different market share to each of the transportation services, for Regular Taxi, Premium Taxi and Value Added Transportation Business (VATB). Regular Taxis with Express Taxi and Eagle Taxi brands target the market share of the middle class, include providing services at shelters. This segment competes directly with online transportation.

Sementara itu, Taksi Premium dengan brand Taksi Tiara, Grup Express menyasar segmen pasar berpenghasilan tinggi, termasuk penyediaan layanan di lokasi-lokasi strategis, seperti bandara, mal-mal besar dan hotel-hotel. Guna mencapai sasaran segmen pasar secara efektif, Grup Express memanfaatkan berbagai media untuk melakukan promosi terhadap ragam layanannya, seperti melalui media sosial dan situs web.

Meanwhile, the Premium Taxi with Tiara Taxi brand, Express Group targets high-income market segment, include providing services in strategic locations, such as airports, major malls and hotels. To achieve the target market segment effectively, Express Group utilizes various media to promote its various services, such as through social media and website.

Mayoritas segmen pelanggan yang dilayani oleh Grup Express berada di area Jadetabek lebih dari 95% sedangkan sisanya berada di luar Jadetabek.

The majority of customer segments served by Express Group are in the Jadetabek areas for more than 95% while the rest are outside Jadetabek areas.

Perbandingan Target dan Realisasi di Tahun 2018
Comparison of Target and Realization in 2018

Upaya yang telah dilakukan oleh Grup Express selama tahun 2018 yang berkaitan dengan rencana pengurangan utang Grup adalah sebagai berikut:

Express Group's efforts during 2018 in relation to the Group's debt reduction plan were as follows:

- Pada tahun 2018, Grup Express masih tetap berusaha menurunkan porsi hutang kepada PT Bank Central Asia (BCA) dengan melakukan penjualan atas aset jaminan berupa tanah dan kendaraan bermotor. Sampai dengan akhir tahun 2018, belum terjadi realisasi yang material atas penjualan aset jaminan tersebut. Namun di awal tahun 2019, sebagian aset jaminan berupa tanah telah dijual kepada pihak ketiga dan sisa tanah lainnya telah diserahkan kepada BCA. Semua hasil penjualan dan penyerahan tanah tersebut digunakan untuk melunasi sebagian utang Express Grup kepada BCA yang telah jatuh tempo.

- *In 2018, Express Group was still making efforts to reduce its debts to PT Bank Central Asia (BCA) by selling-off all collateral assets in form of land and motor vehicles. Until the end of 2018, there had been no material realization on the sale of the collateral assets. However, at the beginning of 2019, part of the collateral assets in the form of lands have been sold to a third party and the rest of the lands have been handed-over to BCA. All proceeds from the sale and hand-over are used to repay portion of the Express Group's overdue debts to BCA.*

- Pada Desember 2018, Perusahaan berhasil memperoleh persetujuan dari pemegang obligasi untuk melakukan restrukturisasi utang obligasi termasuk bunga tertunggak dan denda keterlambatan dengan cara mengkonversiakan seluruh pokok obligasi menjadi saham Perusahaan dan obligasi konversi; dan menjual seluruh aset jaminan untuk melunasi obligasi konversi, bunga tertunggak beserta denda keterlambatan. Restrukturisasi ini akan meningkatkan struktur modal Perusahaan ke depan dan pada saat yang bersamaan menurunkan beban bunga yang selama ini menjadi salah satu komponen beban material yang memberatkan arus kas Perusahaan.

  Pelaksanaan restrukturisasi ini hanya dapat dilaksanakan setelah memperolah persetujuan dari pemegang saham Perusahaan melalui RUPS. Sampai dengan Laporan Tahunan ini diterbitkan, Perusahaan masih menunggu keputusan OJK untuk menetapkan ketentuan kuorum RUPS setelah RUPS yang telah diselenggarakan oleh Perusahaan sebanyak dua kali belum dapat memenuhi ketentuan kuorum kehadiran pemegang saham. Manajemen yakin akan berhasil menyelenggarakan RUPS ketiga dan mendapatkan persetujuan dari pemegang saham atas rencana restrukturisasi tersebut, karena diyakini rencana ini akan memberi manfaat kepada semua stakeholders.

- *In December 2018, the Company succeeded in obtaining approval from bondholders to restructure its bonds payable including its overdue interest and late payment penalties by way of converting bonds principal into the Company's shares and convertible bonds; and selling-off all collateral assets to repay convertible bonds, overdue interest and its late penalties. This restructuring will improve the Company's capital structure in the future and at the same time reduce its interest expenses which had been one of the material components that burdened the Company's cash flow.*

  The implementation of this restructuring can only be carried out after obtaining approval from the Company's shareholders through the GMS. Until this Annual Report is published, the Company is still waiting for OJK's decision to stipulate the GMS quorum provisions, following the preivous twice GMS that had been held by the Company were not able to meet its quorum requirements on shareholders' presence. Management believes that it will succeed in holding the third GMS and obtains approval from shareholders on the proposed restruturing plan, since it is believed this plan will benefit all stakeholders.

Grup Express terus melanjutkan program efisiensi biaya dan penerapan kebijakan anggaran yang ketat baik di bagian operasional maupun kantor pusat. Pada akhir tahun 2018, jumlah tenaga kerja Grup Express telah berkurang sebanyak 587 orang dibandingkan dengan jumlah tenaga kerja pada akhir tahun 2017. Akibatnya, jumlah beban gaji dan tunjangan di tahun 2018 mengalami penurunan sebesar Rp20,6 miliar dibandingkan tahun 2017. Selain itu, komponen lain dari beban operasional juga menunjukkan indikasi penurunan. Hal ini menunjukkan bahwa pelaksanaan program-program Grup di tahun 2018 telah menunjukkan hasil yang positif.

Express Group continued to carry out cost efficiency programs and the implementation of strict budget policies in both operational and head office. At the end of 2018, the number of Express Group's workforce had decreased by 587 personnel compared to end of 2017. As a result, the total salary and benefits expenses in 2018 had decreased by Rp20.6 billion compared to 2017. In addition, other operating expenses componenets also indicate a decline. This showed that the implementation of the Group's programs in 2018 had revealed positive results.

Grup Express juga berharap dapat meningkatkan partisipasinya dalam mendukung rencana pemerintah terkait pengembangan transportasi publik, sebagai wujud kepeduliannya terhadap pengembangan layanan transportasi yang layak dan memadai bagi masyarakat.

Express Group also expects to increase its participation in supporting the government's plans on the development of public transportation, as a manifestation of its interests to develop an adequate transportation services for the comunity.

Target di Tahun 2019
Targets in 2019

Pada tahun 2018 sebagai bagian dari usaha yang berkesinambungan untuk menghadapi dan mengelola kondisi-kondisi ekonomi dan bisnis, Grup Express mengambil langkah-langkah yang telah dan akan diimplementasikan secara berkelanjutan di tahun 2019 sebagai berikut:

1. Melanjutkan program pengurangan utang Grup Express dengan cara:
   - Penjualan aset *non-core* dan non-produktif;
   - Berkomunikasi dengan kreditur untuk menjajaki kemungkinan merestrukturisasi kembali utang.

2. Melanjutkan program-program efisiensi biaya dan menerapkan kebijakan anggaran yang ketat baik di bagian operasi maupun kantor pusat.

3. Terus fokus untuk meningkatkan kinerja Grup Express dengan:
   - Melanjutkan dan meningkatkan kerjasama dengan perusahaan aplikasi *online*;
   - Meningkatkan produktifitas dan utilitas armada dan pengemudi;
   - Meningkatkan *ancillary revenue*.

4. Untuk menjaga kenyamanan konsumen, Grup Express akan terus melakukan program *training and coaching* kepada pengemudi sebagai usaha untuk mening katkan kualitas pelayanan dan kebersihan armada.

In 2018 as part of on going efforts to address and manage the economic and business conditions, the Express Group is taking steps and will be implemented sustainably in 2019 as follows:

1. *Continue deleveraging the Express Group's liabilities by :*
   - *Sales of non-core and non-productive asset;*
   - *Communicate with creditors to explore the possibility of debt restructuring.*

2. *Continue the cost efficiency programs and implement strict budget policy in both operations and head office.*

3. *Keep focus on improving the Group's performance by:*
   - *Continuing and improving the cooperation with online application companies;*
   - *Incresing the productivity and utility of fleets and drivers;*
   - *Increasing ancillary revenue.*

4. *To maintain consumers convinience, the Express Group will continue to conduct training and coaching programs to the drivers as an effort to improve the service quality and cleanliness of the fleets.*

Dividen
Dividend

Berdasarkan keputusan RUPS tahunan yang diselenggarakan pada 8 Juni 2018, Perusahaan tidak membagikan dividen dan juga tidak mengalokasikan dana cadangan karena pada tahun buku 2017, Perusahaan masih mengalami kerugian.

Based on the AGMS held on 8 June 2018, the Company did not distribute dividend and also did not allocate a reserve fund as for the year 2017 the Company still suffered losses.

Informasi Material Mengenai Restrukturisasi Obligasi
Material Information Regarding Bond Restructuring

Pada tanggal 11 Desember 2018, Wali Amanat mengadakan Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) berdasarkan permintaan dari pemegang obligasi yang mewakili 20,65% dari total nilai pokok obligasi. Berdasarkan Akta Berita Acara RUPO No. 24 tanggal 11 Desember 2018 yang dibuat di hadapan Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., Notaris di Jakarta, RUPO diadakan dengan kuorum kehadiran para pemegang obligasi dan/atau kuasa pemegang Obligasi yang sah, seluruhnya mewakili pokok Obligasi yang bernilai Rp850.545.000.000 atau sebanyak 850.545.000.000 suara yang merupakan 85,05% dari jumlah pokok obligasi yang masih belum dilunasi, yang telah diterbitkan oleh Perusahaan yaitu keseluruhuannya berjumlah Rp1.000.000.000.000, dengan hasil pemungutan suara sebagai berikut:

- Jumlah yang hadir sebanyak 850.545.000.000 suara.
- Jumlah suara setuju sebanyak 772.600.000.000 suara atau 90,83% dari jumlah Obligasi yang hadir (diluar Obligasi milik Perusahaan dan/atau afiliasinya).

Pemegang Obligasi setuju untuk:

- Konversi sejumlah Rp400.000.000.000 pokok Obligasi menjadi saham Perusahaan. Dengan nilai konversi saham sesuai ketentuan berlaku. Konversi saham akan dilakukan setelah memperoleh persetujuan dari RUPS Perusahaan.
- Konversi sejumlah Rp600.000.000.000 pokok obligasi menjadi obligasi konversi tanpa bunga dengan tanggal jatuh tempo 31 Desember 2020, setelah memperoleh persetujuan dari RUPS Perusahaan. Pokok obligasi konversi diamortisasi setiap tiga bulan sesuai dengan jumlah hasil penjualan jaminan. Apabila masih terdapat sisa pokok obligasi konversi pada tanggal jatuh tempo, maka sisa tersebut akan dikonversi menjadi saham Perusahaan.
- Penjualan seluruh jaminan obligasi baik berupa kendaraan bermotor maupun tanah dan bangunan yang seluruh hasil penjualannya akan didistribusikan kepada pemegang obligasi konversi yang tercatat di daftar pemegang obligasi konversi dengan urutan pembayaran sebagai berikut:
  a Pembayaran atau amortisasi atas pokok obligasi konversi.
  b Apabila pokok obligasi konversi telah sepenuhnya teramortisasi dan/atau terkonversi, maka selanjutnya hasil penjualan jaminan digunakan untuk pembayaran bunga obligasi ke-16 dan ke-17 ("bunga tertunggak") serta denda keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO.
  c Apabila pokok obligasi konversi, bunga tertunggak dan denda keterlambatan atas bunga tertunggak telah terlunasi maka selanjutnya sisa hasil penjualan jaminan akan didistribusikan dalam bentuk cash incentive kepada pemegang obligasi konversi yang tercatat di daftar pemegang obligasi konversi.
- Penjualan jaminan dan distribusi hasil penjualannya dilakukan secara bertahap setiap tiga bulan dengan jatuh tempo selambat-lambatnya tanggal 31 Desember 2020. Penjualan jaminan dilakukan oleh Perusahaan dan Perusahaan dapat melakukan penjualan jaminan sepanjang hasil penjualan jaminan minimal nett sebesar 110% dari harga likuidasi atas hasil penilaian KJPP Sugianto Prasodjo dan Rekan yang diterbitkan pada bulan Agustus 2018 dan KJPP Suwendho Rinaldy dan Rekan pada tahun 2019 dan 2020 dengan biaya KJPP dibebankan kepada Perusahaan.
- Apabila masih terdapat sisa jaminan yang belum terjual pada tanggal jatuh tempo 31 Desember 2020, maka Wali Amanat dapat menunjuk balai lelang dan/atau pihak ketiga untuk mempercepat penjualan jaminan dan hasil penjualan tersebut akan digunakan untuk pelunasan bunga tertunggak serta denda keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO. Wali Amanat bebas menentukan harga likuidasi berdasarkan pertimbangan sendiri untuk mempercepat proses penjualan jaminan. Wali Amanat akan menggunakan daftar pemegang obligasi konversi yang terakhir tercatat di KSEI untuk keperluan administrasi pembayaran bunga tertunggak beserta dendanya.

On 11 December 2018, the Trustee held a General Meeting of Bondholders (GMB) based on the request of the bondholders representing 20.65% of the total value of the bond principal. Based on the Deed of Minutes of GMB No. 24 dated 11 December 2018 of Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH, a Notary in Jakarta, the GMB is held with the quorum of the bondholders and/or its legitimate representatives, all of which represented the principal Bonds worth Rp850,545,000,000 or 850,545,000,000 votes which constitute 85.05% of the total outstanding principal Bond of a total of Rp1,000,000,000,000 issued by the Company, with the voting results as follows:

- *The number of attendees was 850,545,000,000 votes.*
- *The votes agreed as many as 772,600,000,000 votes or 90.83% of the total Bonds presented (excluding Bonds owned by the Company and/or affiliates).*

The Bondholders agreed to:

- *Conversion of Rp400,000,000,000 principal Bonds into the Company's shares. Share conversion value is determined based on the applicable regulations. Share conversion will be effective after obtaining approval from the GMS of the Company.*
- *Conversion of Rp600,000,000,000 principal bonds into interest-free convertible bonds with a maturity date of 31 December 2020, after obtaining approval from the Company's Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM). The principal of convertible bonds is amortised every three months based on the proceeds from the sale of collaterals. If there are still remaining principal of convertible bonds on the maturity date, then it will be converted into the Company's shares.*
- *The proceeds from sale of entire collaterals of vehicles, land and buildings will be distributed to the registered convertible bondholders with the following sequence:*

  a Payment or amortisation of principal of convertible bonds.

  b If the convertible bonds are fully amortised and/or converted, then the proceeds from the collateral sales are used for the repayment of the 16th and 17th bond interests ("accrued interest") including its late penalties accrued up to the date of GMB.

  c If the principal of convertible bond, accrued interest and its late penalties are settled, then the remaining proceeds from the sale of collaterals will be distributed in the form of a cash incentive to the registered convertible bondholders.

- *Sales of collaterals and distribution of proceeds are carried out every three months up to its maturity date on 31 December 2020. The sales of the collaterals are done by the Company and the Company can sell the collaterals as long as the net minimum price at 110% of the liquidation value from the appraisal report issued by KJPP Sugianto Prasodjo and Rekan in August 2018 dan KJPP Suwendho Rinaldy dan Rekan in 2019 and 2020. The Company will bear the appraisal expenses.*
- *If there is still remaining collateral on the maturity date on 31 December 2020, the Trustee may designate the auction house and/or third party to accelerate the sale of the collaterals and the proceeds will be used for the settlement of the accrued interest and its late penalties up to date of GMB. The Trustee is free to determine the liquidation value based on its own judgment to expedite the collaterals sale process. Trustee will use the latest convertible bondholders list registered under the KSEI to administer the payment of the accrued interest and its late penalties.*

- Apabila tidak terdapat sisa jaminan, maka atas bunga tertunggak serta denda dari keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO dihapus.
- Penghitungan bunga dan denda atas Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 dihentikan sejak tanggal RUPO.
- Pengesampingan terhadap seluruh kelalaian Perusahaan sehubungan dengan obligasi dan memberikan kuasa kepada Wali Amanat untuk melakukan perubahan ketentuan Perjanjian Perwaliamanatan sesuai dengan hasil RUPO.

- *If there is no collateral left, then the accrued interest and its late penalties up to GMB date is waived.*
- *The calculation of interest and its late penalties on the Express Transindo Utama Bonds I Year 2014 are ended since the date of the GMB.*
- *Waiver of all Company's negligence in connection with the bonds, and authorises the Trustee to amend the provisions of the Trustee Agreement in accordance with the results of the GMB.*

Pelaksanaan hasil keputusan RUPO tanggal 11 Desember 2018 hanya dapat dijalankan setelah Perusahaan memperoleh persetujuan mayoritas pemegang saham Perusahaan melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB).

The implementation of the GMB decision dated 11 December 2018 can only be executed after the Company has obtained the approval from the majority of the Company's shareholders through EGM.

Perusahaan telah dua kali menyelenggarakan RUPSLB, masing-masing pada tanggal 8 Februari 2019 dan 18 Februari 2019, namun belum mendapat persetujuan mayoritas pemegang saham karena kuorum kehadiran belum terpenuhi. Perusahaan telah mengajukan permohonan kepada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk menyelenggarakan RUPSLB ke-3, namun sampai dengan laporan ini diterbitkan, Perusahaan belum menerima surat keputusan dari OJK.

The Company had organized twice EGMS, respectively on 8 February 2019 and 18 February 2019, with has yet to obtain approval from the shareholders majority due to attendance quorum was not reached. The Company had submitted application to the Financial Service Authority (OJK) to hold the 3rd EGMS, however until this report was submitted, the Company had not received approval from OJK.

Sifat dan Transaksi Hubungan Berelasi
Nature of Relationship and Transactions with Related Parties

Sifat pihak berelasi

a PT Rajawali Corpora (RC) merupakan pemegang saham Perusahaan dan merupakan entitas induk terakhir dalam kelompok usaha.

b NT, ERU, EKJJ, dan ESTU merupakan entitas asosiasi Grup.

c PT Lendang Karun (LK) merupakan entitas anak ERU.

Nature of relationship

a PT Rajawali Corpora (RC) is the majority shareholder of the Company and the ultimate holding company of the Group.

b NT, ERU, EKJJ, and ESTU are associates of the Group.

c PT Lendang Karun (LK) is a subsidiary of ERU.

Transaksi dengan pihak berelasi

Dalam kegiatan usahanya, Grup melakukan transaksi tertentu dengan pihak berelasi, yang meliputi antara lain:

a Grup memberikan kompensasi kepada Komisaris, Direktur dan karyawan kunci.

b Berdasarkan Perjanjian Pokok tanggal 15 Juli 2010 antara MKS, entitas anak, dan PT Mahkota Imperial (MI), pemegang saham mayoritas NT, ERU dan EKJJ, di mana MI menunjuk dan menugaskan MKS untuk melaksanakan tugas pengelolaan dan konsultasi di mana NT, ERU dan EKJJ akan memberikan imbalan jasa manajemen sebesar 5% dari keuntungan bersih dari masing-masing entitas asosiasi, terhitung sejak masing-masing entitas asosiasi tersebut mulai menghasilkan keuntungan bersih. Sampai dengan 31 Desember 2018 dan 2017, masing-masing entitas asosiasi tersebut belum menghasilkan laba bersih.

c Grup memberikan uang muka kepada EKJJ, entitas asosiasi, untuk aktivitas operasi yang dinyatakan dalam Rupiah, tidak dikenakan bunga dan dapat dibayarkan pada saat ditagih. Provisi sebesar Rp29.882.023.000 telah dibukukan per tanggal 31 Desember 2018. Manajemen berkeyakinan bahwa penyisihan atas penurunan nilai piutang lain-lain kepada EKJJ cukup untuk menutupi kerugian dari tidak tertagihnya piutang tersebut.

Transactions with related parties

The Group entered into certain transactions with related parties. These transactions included, among others, the following:

a The Group provided compensation to its Commissioners, Directors and key management personnel.

b Based on the Principal Agreement dated 15 July 2010 between MKS, a subsidiary, and PT Mahkota Imperial (MI), the majority shareholder of NT, ERU and EKJJ, MI appoints and assigns MKS to carry out management and consultancy duties where NT, ERU and EKJJ will provide management fee of 5% of the net profits of each associated entity, starting from each of the associated entity begins to generate net profits. As of 31 December 2018 and 2017, the associates do not have profit yet.

c The Group provides cash advances to EKJJ, an associate company, for its operations activities which are denominated in Rupiah, not subject to interest and are collectible on demand. *A provision of Rp29,882,023,000 has been provided as at 31 December 2018. Management believes that the provision is adequate to cover loss on uncollectible other receivable from EKJJ.*

d Berdasarkan Akta No. 24/2012 tanggal 16 Juli 2012, pemegang saham menyetujui rencana Program Alokasi Saham Karyawan (Management and Employee Stock Option Program - MESOP).

d Based on Notarial Deed No. 24/2012 dated 16 July 2012, the shareholders of the Company have approved a Management and Employee Stock Option Program (MESOP Plan).

e Sejak bulan Agustus 2017 sampai dengan Juni 2018, Perusahaan telah memperoleh pinjaman dari RC sebesar Rp142.625.000.000 yang diperuntukkan sebagai modal kerja Perusahaan. Pokok pinjaman beserta bunga akan jatuh tempo 5 tahun sejak penarikan. Pinjaman ini dikenakan bunga sebesar 4,5% - 5% per tahun. Bunga yang terutang disajikan sebagai bagian dari utang pemegang saham.

e Since August 2017 until June 2018, the Company had obtained loans from RC totalling Rp142,625,000,000 which were used for the working capital purposes. The loan principals and its interest are repayable in 5 years since the withdrawal date. Theses loans bear interest at 4.5% - 5% per annum. The accrued interests are presented as part of the shareholder's loans.

Perubahan Peraturan Perundangan yang Berdampak Signifikan Terhadap Perusahaan
Changes in Regulations with Significant Impact to the Company

Kementerian Perhubungan mengeluarkan Peraturan Menteri Nomor 108 Tahun 2017 tentang Penyelenggaraan Angkutan Orang dengan Kendaraan Bermotor Umum Tidak Dalam Trayek (PM 108), yang telah disahkan oleh Menteri Perhubungan (Menhub) Budi Karya Sumadi pada tanggal 24 Oktober 2017. PM 108 ini menggantikan Peraturan Menteri Perhubungan Nomor 26 Tahun 2017 tentang Penyelenggaraan Angkutan Orang dengan Kendaraan Bermotor Umum Tidak Dalam Trayek (PM 26) yang kemudian dibatalkan Mahkamah Agung (MA).

The Ministry of Transportation issued Ministerial Regulation No. 108 of 2017 concerning the Implementation of People Transportation with Non-Route Public Vehicles (PM 108), which is approved by the Minister of Transportation (Menhub) Budi Karya Sumadi on 24 October 2017. PM 108 is replacing Minister of Transportation Regulation Number 26 of 2017 concerning Managing Transport of People with Non-Route Public Motor Vehicles (PM 26) which is later canceled by the Supreme Court.

Definisi angkutan taksi online menurut PM 108 merupakan angkutan dari pintu ke pintu dengan pengemudi, memiliki wilayah operasi, dan pemesanan menggunakan aplikasi berbasis teknologi. PM 108 juga berisi pelayanan yang harus diwajibkan oleh pengemudi taksi online, antara lain; tarif harus tertera di aplikasi, penggunaan kendaraan harus melalui pemesanan, tidak menaikkan penumpang secara langsung di jalan, beroperasi pada wilayah operasi yang telah ditetapkan dan wajib memenuhi standar layanan minimum. Terdapat empat angkutan lain yang juga turut diatur dalam PM 108, diantaranya angkutan orang menggunakan taksi, angkutan orang dengan tujuan tertentu, angkutan orang untuk keperluan pariwisata dan angkutan orang di kawasan tertentu. Selain aturan tentang tarif batas atas dan bawah yang masih tercantum dalam PM 108, lebih lanjut pengenaan stiker di kendaraan taksi online dalam aturan merupakan suatu keharusan yang dipenuhi. Kuota, wilayah operasi, Sertifikasi Registrasi Uji Tipe (SRUT) dan pengawasan serta pelanggaran transportasi online juga menjadi ranah yang diatur.

The definition of online taxi transportation according to PM 108 is door-to-door transportation with the driver, has an operating area, and orders using technology-based applications. PM 108 also contains services that must be required by online taxi drivers, including; the tariff must be stated in the application, the use of the vehicle must go through an order, not to pick passengers directly on the road, operate in a designated operating area and must meet minimum service standards. There are four other transportations which are also regulated in PM 108, including transportation of people using taxis, transportation of people with certain purposes, transportation of people for tourism and transportation of people in certain areas. In addition to the rules on upper and lower limit fares that are still listed in PM 108, further imposition of stickers on online taxi vehicles in the rules must be fulfilled. Quotas, area of operations, Type Test Registration Certification (SRUT) and supervision and violations of online transportation also become regulated domains.

Selanjutnya, Kementerian Perhubungan telah menandatangani Peraturan Menteri Nomor 118 Tahun 2018 (PM 118) tentang Penyelenggaraan Angkutan Sewa Khusus atau taksi online pada tanggal 18 Desember 2018 untuk menggantikan PM 108 yang sebelumnya digugat di Mahkamah Agung dan dimenangkan oleh penggugat. Kemenhub menargetkan PM 118 akan diterapkan pada Juni 2019.

Furthermore, the Ministry of Transportation has signed Ministerial Regulation Number 118 of 2018 (PM 118) concerning the Implementation of Special Rental Services or online taxis on 18 December 2018 to replace PM 108 which was previously sued in the Supreme Court and won by the plaintiff. The Ministry of Transportation targets PM 118 to be implemented in June 2019.

Dalam PM 118 ini diantaranya menghapus aturan mengenai kewajiban memasang stiker di kaca taksi online, kewajiban uji KIR, kewajiban mempunyai tempat penyimpanan kendaraan dan aturan mengenai penyelenggara taksi online harus memiliki paling sedikit 5 kendaraan. PM 118 juga mengatur tentang Standar Pelayanan Minimal, penetapan batas tarif serta penerapan suspend pengemudi.

In PM 118, among others are removing the rules regarding the obligation to install stickers on online taxi glass, KIR test obligations, the obligation to have a vehicle storage area and the rules regarding online taxi operators must have at least 5 vehicles. PM 118 also regulates Minimum Service Standards, setting fares limits and implementing driver suspensions.

Implementasi dari peraturan ini diharapkan dapat menciptakan persaingan yang lebih sehat di antara sesama penyedia jasa transportasi darat.

Implementation of this regulation is expected to create healthier competition among land transportation service providers.

Perubahan Kebijakan dan Standar Akuntansi
Changes in Accounting Policies & Standards

Penerapan standar akuntansi baru dan revisi yang berlaku efektif pada tahun 2018 tidak meninmbulkan dampak yang signifikan terhadap laporan keuangan konsolidasian Grup.

The adoption of the new and revised accounting standards that were effectiver from 2018 did not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

Informasi lebih lanjut tentang perubahan kebijakan akuntansi dapat dilihat pada Catatan 2 atas laporan keuangan konsolidasian.

Further information on changes in accounting policies were contained within the Note 2 of the consolidated financial statements.

Kepemilikan Saham oleh Manajemen dan Karyawan
Employee and Management Share Ownership

Berdasarkan Akta No. 24/2012 tertanggal 16 Juli 2012, Pemegang Saham menyetujui rencana Program Pemberian Opsi Pembelian Saham kepada Manajemen dan Karyawan (Management and Employee Stock Option Program/ MESOP).

Based on Notarial Deed No. 24/2012 dated 16 July 2012, the shareholders of the Company have approved a Management and Employee Stock Option Program ("MESOP Plan").

MESOP merupakan opsi yang diberikan oleh Perusahaan kepada staf, manajer, Direksi dan Komisaris Perusahaan dan entitas anak kecuali Komisaris Independen ("Peserta Program MESOP"), di mana Peserta Program MESOP akan diberikan opsi untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh Perusahaan dalam kurun waktu tertentu pada harga tertentu yang telah ditetapkan oleh Perusahaan sesuai dengan peraturan Pasar Modal. Opsi tersebut akan diberikan berdasarkan kriteria jabatan, prestasi dan masa kerja dari Peserta Program MESOP yang bersangkutan.

Under the MESOP, the Company will grant options to its staff, managers, directors and commissioners of the Company and its subsidiaries except for independent commissioners (the MESOP Program Participants), to buy new Company's shares which will be issued by the Company during a certain period at a certain price to be determined by the Company in accordance with the Capital Market regulations. The options to be given will be based on the position of the employees, performance and the length of service provided to the Company by the MESOP Program Participant.

Berdasarkan Peraturan Bapepam-LK (sekarang OJK) No. IX.D.4 yang memberikan batas maksimum sebesar lima persen (5%) saham baru yang dapat diterbitkan oleh perusahaan publik dalam periode tiga (3) tahun tanpa memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu kepada pemegang saham lama (HMETD), program MESOP memberikan opsi untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh Perusahaan sebesar dua persen (2%) dari modal ditempatkan dan disetor Perusahaan setelah Penawaran Umum Perdana. Peserta Program MESOP dapat menukarkan opsinya menjadi saham Perusahaan dalam suatu periode tertentu yaitu akan dibuka sebanyak-banyaknya dua (2) kali dalam satu tahun.

In accordance with the Capital Market and Financial Institutions Supervisory Agency (Bapepam-LK) No. IX.D.4 which provides a maximum limit of five percent (5%) of new shares which may be issued by public companies over a 3 (three) years period, without granting the pre-emptive rights to the existing stockholders (right issues), the MESOP program provides that the options to be issued shall be equal to a maximum of two percent (2%) of the Company's issued and paid-up capital after the Initial Public Offering. The MESOP Program Participants can exercise their options to buy the Company's share during a certain period (exercise window) i.e. maximum of twice a year.

Penerbitan dan pengeluaran hak opsi kepada Peserta Program MESOP akan dilaksanakan dalam tiga (3) tahap yaitu:

The issuance and distribution of shares option to the MESOP Program Participants will be implemented in three (3) phases:

a Tahap I
Tiga puluh lima persen (35%) atau 15.019.200 dari opsi Saham Program MESOP akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 30 Januari 2014. Pada tanggal 30 Januari 2014, Perusahaan telah membagikan sebanyak 3.754.800 opsi saham.

a Phase I
Thirty five percent (35%) or 15,019,200 of the MESOP options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 30 January 2014. On 30 January 2014, the Company has distributed 3,754,800 stock options.

b Tahap II
Tiga puluh lima persen (35%) atau 15.019.200 dari opsi Saham Program MESOP akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 31 Januari 2015. Pada tanggal 14 Januari 2015, Perusahaan tidak membagikan opsi saham karena persyaratan pembagian tidak terpenuhi.

b Phase II
Thirty five percent (35%) or 15,019,200 of the MESOP options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 31 January 2015. On 14 January 2015, the Company did not distribute the stock options as the requirements are not fulfilled.

c Tahap III
Tiga puluh persen (30%) dari opsi Saham Program MESOP atau 12.873.600 akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 31 Januari 2016. Pada tanggal 31 Januari 2016, Perusahaan tidak membagikan opsi saham karena persyaratan pembagian tidak terpenuhi.

c Phase III
Thirty percent (30%) of the MESOP options or 12,873,600 stock options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 31 January 2016. On 31 January 2016, the Company did not distribute the stock options as the requirements are not fulfilled.

Peserta program MESOP akan ditetapkan oleh Direksi Perusahaan paling lambat 14 (empat belas) hari kalender sebelumnya diterbitkannya hak opsi untuk setiap tahap.

The Board of Directors shall determine which employees are eligible to participate in the MESOP plan at least 14 days before the issuance of stock option for each stage of distribution.

Berdasarkan Prospektus yang disampaikan Perusahaan ke Bapepam-LK (sekarang OJK) pada saat Penawaran Umum Saham Perdana Perusahaan, opsi MESOP akan dikenakan masa tunggu pelaksanaan hak opsi (vesting period) selama satu (1) tahun sejak diterbitkan, dimana Peserta Program MESOP belum dapat menggunakan hak opsinya untuk membeli saham baru Perusahaan. Berdasarkan surat Perusahaan No. 69/ETU/CORSEC/I/14 tanggal 16 Januari 2014 kepada PT Bursa Efek Indonesia dengan tembusan kepada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, Biro Administrasi Efek, disebutkan bahwa opsi Tahap 1 dapat dilaksanakan.

Based on the Prospectus that had been filed to Bapepam-LK (currently OJK) when the Company planned for Initial Offering of its shares, the MESOP Options are subject to a vesting period of one (1) year from the issuance date, during which, the MESOP Participants may not exercise their MESOP Options to buy the Company's stocks. Nevertheless, based on the Company's letter No. 69/ETU/CORSEC/I/14 dated 16 January 2014 to the Indonesia Stock Exchange, copies of which were also furnished to Financial Services Authority (OJK) and PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, the share registrar, it is stated that the Phase I options can be exercised as follows:

Harga pelaksanaan opsi Tahap I adalah Rp1.356 (dalam Rupiah penuh) per lembar saham. Nilai wajar opsi yang diberikan untuk MESOP Tahap I adalah sebesar Rp752,92 per lembar opsi yang dihitung dengan menggunakan metode Black Scholes.

The exercise price of Phase I is Rp1,356 (in full Rupiah) per share. The fair value of stock option granted under MESOP Phase I amounted to Rp752.92 per number of option, was calculated by adopting Black Scholes model and applying the following assumptions:

Opsi saham pada bagian ekuitas dalam laporan posisi keuangan konsolidasian sebesar Rp2.827.064 pada tanggal 31 Desember 2018.

Stock options account in the equity section of the consolidated statements of financial position amounted to Rp2,827,064 as of 31 December 2018.

TATA KELOLA PERUSAHAAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE

Pelaksanaan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik
Implementation of Good Corporate Governance

Grup Express senantiasa menjaga jalannya kinerja operasional dan keuangannya secara baik dan berkelanjutan. Hal ini didukung dengan implementasi tata kelola perusahaan yang baik yang merujuk pada ketentuan yang termaktub dalam peraturan perundangan yang berlaku.

Express Groups always sustain its operational and financial performances well. This is supported by the implementation of good corporate governance which refers to the provision contemplated in prevailing regulations.

Peraturan perundangan yang dimaksud dalam hal ini adalah Undang-undang RI No. 40 tahun 2007 mengenai Perusahaan Terbatas, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 21/POJK/04/2015 tentang Penerapan Pedoman Tata Kelola Perusahaan Terbuka dan Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan (SEOJK) terkait Pedoman Tata Kelola Perusahaan Terbuka. Perusahaan juga berkomitmen menerapkan Tata Kelola Perusahaan yang baik atau Good Corporate Governance (GCG). Nilai-nilai GCG ini meliputi transparansi, akuntabilitas, tanggung jawab, independensi, kewajaran.

The rules and regulations are Law of Republic Indonesia No. 40 of 2007 regarding Limited Liability Company, Financial Service Authority No. 21/POJK/04/2015 on Implementation of Corporate Governance for Public Company and Circular Letter of Financial Service Authority (SEOJK) related to Public Company Corporate Governance. The Company also commits in applying Good Corporate Governance which covers the aspects of transparency, accountability, responsibility, independency, and fairness.

Prinsip-prinsip GCG

1. **Keterbukaan**
   Sebuah bisnis harus dijalankan secara objektif, dalam hal ini Perusahaan menyediakan informasi material dan relevan yang mudah diakses dan dipahami oleh para pemangku kepentingan. Perusahaan mengambil inisiatif untuk mengungkapkan tidak hanya masalah yang disyaratkan oleh peraturan perundangan, tetapi juga hal yang penting dalam mengambil keputusan baik oleh pemegang saham maupun pemangku kepentingan lainnya.

2. **Akuntabilitas**
   Seluruh organ tata kelola Perusahaan memiliki prinsip akuntabilitas dengan kejelasan fungsi, struktur, sistem dan pertanggungjawaban yang sistematis. Hal ini bisa dilihat melalui pengelolaan Perusahaan yang memisahkan tugas dan tanggung jawab serta menguraikan secara jelas mengenai fungsi, hak dan kewajiban dan wewenang masing-masing organ tata kelola.

3. **Tanggung Jawab**
   Bentuk tanggung jawab Perusahaan kepada kepatuhan pada peraturan perundangan serta pelaksanaan tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan sehingga tercipta kesinambungan usaha dalam jangka panjang juga dapat terpelihara. Hal ini memungkinkan Perusahaan mendapatkan pengakuan sebagai good corporate citizen.

4. **Independensi**
   Perusahaan dikelola secara independen bergantung pada masing-masing individu, hal ini untuk menghindari dominasi dan/atau campur tangan pihak lain.

5. **Kewajaran**
   Kegiatan Perusahaan didukung dengan perlakuan yang adil dan wajar, dan senantiasa memperhatikan kepentingan para pemegang saham dan pemangku kepentingan berdasarkan peraturan perundangan yang berlaku.

GCG Principles

1. ***Transparency***
   A business must be carried out objectively, in this case the Company provides material and relevant information easily accessed and understood by stakeholders. The Company takes the initiative to disclose not only the problems required by legislation, but also the important things in making decisions both by shareholders and other stakeholders.

2. ***Accountability***
   All corporate governance organs have the principle of accountability with clarity of functions, structures, systems and systematic accountability. Which are shown through the management of the Company which separates duties and responsibilities as well as clearly describes the functions, rights and obligations and authority of each organ of governance.

3. ***Responsibility***
   The form of the Company's responsibility for compliance with laws and regulations and the implementation of responsibilities to the community and the environment so that long-term business continuity can also be maintained. This allows the Company to get recognition as a good corporate citizen.

4. ***Independence***
   The Company is managed independently depending on each individual, this is to avoid domination and/or interference from other parties.

5. ***Fairness***
   The Company's activities are supported by fair and reasonable treatment, and always pay attention to the interests of the shareholders and stakeholders based on the applicable laws and regulations.

Tujuan Tata Kelola Perusahaan
Objectives of Good Corporate Governance

Perusahaan senantiasa berusaha menjaga agar pelaksanaan kegiatan operasional berjalan sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

The Company strives to maintain its operational activities in accordance with prevailing regulations.

Grup Express menyadari pentingnya menjaga keseimbangan kepentingan antara para pemegang saham, pemangku kepentingan lainnya dan juga perusahaan itu sendiri. Oleh karena itu, Perusahaan menerapkan prinsip-prinsip GCG dengan didasari pada keyakinan bahwa penyelenggaraan usaha *best practices.*

Express Group recognizes the importance of maintaining the balance of interests among the shareholders, the Company itself, and the other stakeholders. Therefore, Express group continues to implements the principles of GCG, with the understanding that performing business activities in accordance to the best practices.

Perusahaan memandang GCG sebagai landasan terwujudnya praktik etika bisnis untuk menjadi warga usaha yang baik *(Good Corporate Citizen).* Hal ini juga berfungsi untuk memelihara keberlanjutan Perusahaan.

Company views GCG as base in realizing business ethic practices to become a Good Corporate Citizen which also functioned to maintain the Company's sustainability.

Kebijakan Tata Kelola Perusahaan
Good Corporate Governance Policy

Grup Express memiliki tanggung jawab untuk menyelenggarakan usaha sesuai etika bisnis yang benar dan integritas yang tinggi. Perusahaan melakukannya dengan menjaga tindakan maupun perilaku usahanya sesuai budaya maupun nilai-nilai perusahaan. Berkaitan dengan hal ini, Perusahaan telah melengkapi perangkat penunjang pelaksanaan tata kelola perusahaan dengan merumuskan Budaya Perusahaan dan Nilai-Nilai Perusahaan, Kode Etik, dan Tata Tertib Kerja atau *Board Manual*. Tata Tertib Kerja atau *Board Manual* merupakan petunjuk tata laksana kerja bagi Dewan Komisaris maupun Direksi dalam menjalankan tugas dan fungsinya sesuai prinsip tata kelola yang benar.

Express group holds the responsibility to conduct the business in accordance with appropriate business ethics and with high integrity. This is done by conducting its businesses and performing business activities based on the corporate cultures and values. In this regard, Express group has established the supporting elements to GCG implementation, by formulating the Corporate Cultures and Values, Code of Conduct, and the Board Manual. The Board Manual guides the Board of Commissioners as well as the Board of Directors in performing their duties and function in accordance with GCG principles.

Tata Tertib Kerja Direksi maupun Dewan Komisaris ini disusun dengan memperhatikan ketentuan dalam Anggaran Dasar, dan arahan dari pemegang saham Grup Express, serta ketentuan yang diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 33/ POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.

The Manual of the Board of Directors or of the Board of Commissioners is formulated with respect to the provisions in the Article of Association as well as direction from the shareholders of Express Group and Financial Services Authority Regulation No. 33/POJK.04/2014 on the Board of Directors and the Board of Commissioners of a Public Company

Struktur Tata Kelola Perusahaan
Good Corporate Governance Structure

Berdasarkan Undang-undang Republik Indonesia No. 40 tahun 2007 tentang Perusahaan Terbatas (Undang-undang Perusahaan Terbatas), Organ Perusahaan terdiri dari Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), Dewan Komisaris dan Direksi yang memiliki tugas dan tanggung jawab masing-masing. Organ-organ tersebut juga didukung oleh beberapa komite lain seperti Komite Audit, Internal Audit dan Sekretaris Perusahaan.

Based on Law of Republic of Indonesia No. 40 of 2007 regarding Limited Liability Company (Law of Limited Liability Company), Company's organs consist of General Meeting of Shareholders (GMS), Board of Commissioners, Board of Directors with respective duties and responsibilities. The organs may also be supported by other committees such as Audit Committee, Internal Audit, and Corporate Secretary.

Rapat Umum Pemegang Saham
General Meeting of Shareholders

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dalah organ yang memiliki kewenangan tertinggi yang tidak diberikan kepada Dewan Komisaris maupun jajaran Direksi. RUPS merupakan sebuah mekanisme perlindungan dan pelaksanaan hak-hak para pemegang saham. Dalam hal ini, RUPS tidak dapat campur tangan dalam pelaksanaan tugas, fungsi dan wewenang Dewan Komisaris dan Direksi untuk menjalankan kewajiban dan haknya sesuai dengan Anggaran Dasar dan Peraturan Perundangan.

Penyelenggaraan RUPS oleh Grup Express didasarkan pada Anggaran Dasar dan ketentuan-ketentuan yang tercantum dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 32/POJK.04/2014 tentang Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka, yang dibagi menjadi RUPS Tahunan dan RUPS Luar Biasa. Keputusan dalam RUPS diambil berdasarkan musyawarah untuk mufakat. Dalam hal keputusan berdasarkan musyawarah untuk mufakat tidak tercapat, maka keputusan diambil melalui pemungutan suara.

Beberapa kewenangan RUPS meliputi:
1. Meminta laporan pertanggungjawaban Dewan Komisaris atas pelaksanaan kegiatan pengawasan terhadap Perusahaan dan laporan Direksi terkait pertanggungjawabaan pengelolaan Perusahaan;
2. Mengangkat dan memberhentikan anggota Dewan Komisaris dan Direksi;
3. Mengevaluasi kinerja Dewan Komisaris dan Direksi;
4. Menyetujui Laporan Tahunan;
5. Menetapkan bentuk dan jumlah remunerasi bagi anggota Dewan Komisaris dan Direksi;
6. Mengambil keputusan terkait tindakan korporasi atau keputusan strategis lainnya yang diajukan Direksi.

General Meeting of Shareholders (GMS) is the highest organ in a Company with authority that is not delegated to Board of Commissioners and Board of Directors. GMS is a mechanism to protect and implement the rights of shareholders. Therefore, GMS cannot intervene the duties, functions and authorities of the Board of Commissioners and Board of Directors to ensure that rights and obligations are in compliance to the Articles of Association and Regulations.

Express Group holds General Meeting of Shareholders pursuant to the Article of Association and Financial Services Authority Regulation No. 32/POJK.04/2014 on the Plan and Implementation of General Meeting of Shareholders of a Public Company which consist of AGM and EGM. The decisions in GMS are taken based on consensus. In the case that a consensus fails to achieve, the decisions will be made through voting.

GMS authorities covers:
1. *Requests the Board of Commissioners to prepare an accountability report on the implementation of supervisory task against the management of Company and request the Board of Directors to prepare an accountability report on the management of Company;*
2. *Appoints and dismiss members of the Board of Commissioners and the Board of Directors;*
3. *Evaluates the performance of Board of Commissioners and Board of Directors;*
4. *Approves the Annual Report;*
5. *Stipulates the amount and number of remuneration for member of Board of Commissioners and Board of Directors;*
6. *Resolves decision related to corporate act of other strategic decision submitted by Board of Directors.*

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan
RUPST diadakan sebanyak 1 kali yakni pada tanggal 8 Juni 2018, bertempat di Ibis Hotel – Jakarta Harmoni, Jakarta Ballroom Lantai 2, Jl. Hayam Wuruk No. 35, Taman Sari, Jakarta Pusat.

RUPST ini telah menyetujui dan memutuskan hal-hal sebagai berikut:
- Menyetujui dan menerima dengan baik Laporan Tahunan Perusahaan tentang jalannya Perusahaan dan tata kelola keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2017, termasuk Laporan Direksi dan Laporan Pengawasan Dewan Komisaris untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2017.
- Mengesahkan Laporan Keuangan Konsolidasian Grup untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2017, yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang dan Rekan sebagaimana tercantum laporannya No. T094/1.E1015/MS.2/12.17 tanggal 11 April 2018 dengan pendapat tanpa modifikasi dengan penekanan pada kelangsungan usaha *(going concern)*.
- Menyetujui untuk memberikan pelunasan dan pembebasan tanggung jawab sepenuhnya *(acquit et de charge)* kepada anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perusahaan atas tindakan pengurusan dan pengawasan yang telah mereka jalankan selama tahun buku 2017 dan tidak melanggar ketentuan peraturan perundang-undangan yang berlaku.
- Menyetujui untuk tidak melakukan pembagian dividen dan penyisihan cadangan sehubungan dengan tidak ada laba yang positif untuk tahun buku yang berakhir tanggal 31 Desember 2017.

Annual General Meeting of Shareholders
AGM was held once on 8 June 2018 at Ibis Hotel – Jakarta Harmoni, Jakarta Ballroom 2nd floor, Jl. Hayam Wuruk No. 35 Taman Sari, Central Jakarta.

The AGM has approved and decides the following agendas:
- *Approved and well received the Company Annual Report on the Company's both operational and financial governance for financial year ended 31 December 2017, including Board of Directors Report and Supervisory Report of Board of Commissioners for fiscal year ended 31 December 2017.*
- *Ratified the Group's Consolidated Financial Statement for financial year ended 31 December 2017 audited by Public Accounting Office of Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang and Partners as contained in its report No. T094/1.E1015/MS.2/12.17 dated 11 April 2018 with unqualified opinion with emphasis of going concern.*
- *Approved to grant full release and discharge (acquit et de charge) to members of the Company's Board of Directors and Board of Commissioners on the management and supervision carried out in financial year 2017 and did not violating the prevailing laws and regulations.*
- *Approved not to distribute dividend and reserve allowance due to no positive profit for financial year ended 31 December 2017.*
- Menyetujui memberikan wewenang kepada Dewan Komisaris Perusahaan untuk menunjuk Akuntan Publik, dengan kriteria independen, bereputasi baik dan terdaftar di OJK, sebagai Kantor Akuntan Publik Perusahaan untuk mengaudit laporan keuangan Grup untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018 serta menetapkan jumlah honorarium Kantor Akuntan Publik tersebut dan persyaratan-persyaratan lainnya;
- Menyetujui untuk memberikan wewenang kepada pemegang saham pengendali untuk menetapkan honorarium dan/atau tunjangan lainnya bagi anggota Dewan Komisaris Perusahaan untuk tahun buku 2018.
- Menyetujui untuk memberikan wewenang kepada Dewan Komisaris Perusahaan untuk menetapkan besarnya gaji dan/ atau tunjangan lainnya bagi anggota Direksi Perusahaan untuk tahun buku 2018 dan pembagiannya.

- *Approved to authorize the Company's Board of Commissioners to appoint Public Accountant, that is independence, with good reputation and listed in FSA, to audit Group's financial statements for financial year ended on 31 December 2018 as well as determine the amount of honorarium of such Public Accountant Office and other requirements;*
- *Approved to authorize controlling shareholders to determine honorarium and/or other allowances for Board of Commissioners members of the Company for financial year 2018.*
- *Approved to authorize Company's Board of Commissioner to determine the amount of salary and/or other allowances for Board of Directors members of the Company for financial year 2018 and its distribution.*

Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa
RUPSLB selama tahun 2018 diadakan sebanyak 1 kali yakni pada tanggal 8 Juni 2018, bertempat di Ibis Hotel – Jakarta Harmoni, Jakarta Ballroom Lantai 2, Jl. Hayam Wuruk No. 35, Taman Sari, Jakarta Pusat.

RUPSLB ini telah menyetujui dan memutuskan hal-hal sebagai berikut:
1. Menyetujui pengunduran diri Sofia sebagai Direktur Perusahaan terhitung sejak ditutupnya RUPSLB. Sehingga susunan anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perusahaan menjadi sebagai berikut:
   Direksi
   Direktur Utama : Benny Setiawan
   Direktur : Megawati Affan
   Direktur Independen : Shafruhan Sinungan
   Dewan Komisaris
   Komisaris Utama : Abed Nego
   Komisaris : Satrio
   Komisaris Independen : Muhamad Alfan Baharudin
2. Menyetujui memberi wewenang dan kuasa kepada Direksi Perusahaan untuk melakukan segala tindakan yang diperlukan termasuk menyatakan dalam akta notaris sehubungan dengan perubahan Direksi dan/atau Dewan Komisaris Perusahaan tersebut, termasuk mengurus pemberitahuan perubahan data Perusahaan di instansi yang berwenang, sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Extraordinary General Meeting of Shareholders
EGM in 2018 was held once on 8 June 2018 at Ibis Hotel – Jakarta Harmoni, Jakarta Ballroom 2nd floor, Jl. Hayam Wuruk No. 35, Taman Sari, Central Jakarta.

EGM approved and resolved the followings issues:
1. *Approved the resignment of Sofia as Company's Director as of the end of EGM. Therefore the formation of Board of Directors and Board of Commissioners of the Company shall become as follows:*
   Board of Directors
   President Director : Benny Setiawan
   Director : Megawati Affan
   Independent Director : Shafruhan Sinungan
   Board of Commissioners
   President Commissioner : Abed Nego
   Commissioner : Satrio
   Independent Commissioner: Muhamad Alfan Baharudin
2. *Approved to grant authority and power of attorney to the Company's Board of Directors to take any required actions including stating in a notarial deed related to such changes of Company's Board of Directors and/or Board of Commissioners, including notification of Company's data changes to authorize institutions, pursuant to prevailing regulations.*

Dewan Komisaris
Board of Commissioners

Dewan Komisaris memiliki kewajiban untuk melakukan pengawasan dan memberikan saran/ arahan bagi Direksi dan secara kolektif bertanggung jawab kepada para pemegang saham dan memastikan bahwa Perusahaan melaksanakan tata kelola perusahaan dengan baik pada seluruh tingkatan. Maka dari itu, sesuai Anggaran Dasar dan Ketentuan yang berlaku, Dewan Komisaris Perusahaan paling sedikit terdiri dari 2 (dua) orang anggota Dewan Komisaris termasuk Komisaris Independen dan jumlahnya akan disesuaikan dengan peraturan perundangan yang berlaku di bidang pasar modal.

Anggota Dewan Komisaris diangkat berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan Pasal 17 ayat 1, Akta No.3, tanggal 3 Juni 2015 dan Undang-undang No. 40 tahun 2007 tentang Perusahaan Terbatas.

Board of Commissioners has the duties to supervise and advise the Board of Directors and collectively responsible to the shareholders and ensure that the Company applies good corporate governance in all levels. Therefore, pursuant to Articles of Association and applicable provision, the Company's Board of Commissioners must at least consist of 2 (two) Commissioners including Independent Commissioner, the number will be adjusted according to the prevailing regulations in capital market.

Member of Board of Commissioners are appointed based on Company's Articles of Association Article 17 paragraph 1, Deed No. 3 dated 3 June 2015, and Law No. 40 of 2007 on Limited Liability Company.

Tugas, Wewenang dan Tanggung Jawab Dewan Komisaris

1. Dewan komisaris melakukan pengawasan atas kebijaksanaan pengurusan, jalannya pengurusan pada umumnya, baik mengenai Perusahaan maupun usaha Perusahaan, serta memberikan nasihat kepada Direksi. Dewan Komisaris wajib menjalankan tugas dan tanggung jawab dengan itikad baik, penuh tanggung jawab dan kehati-hatian.
2. Dewan komisaris setiap waktu dalam jam kerja kantor Perusahaan berhak memasuki bangunan dan halaman atau tempat lain yang dipergunakan atau yang dikuasi oleh Perusahaan dan berhak memeriksa semua pembukuan, surat dan alat bukti lainnya, memeriksa dan mencocokan keadaan uang kas dan lain-lain serta berhak untuk mengetahui segala tindakan yang telah dijalankan oleh Direksi.
3. Dalam menjalankan tugas Dewan Komisaris berhak memperoleh penjelasan dari Direksi atau setiap anggota Direksi tentang segala hak yang diperlukan oleh Dewan Komisaris.
4. Dalam rangka mendukung efektivitas pelaksanaan tugas dan tanggung jawab, Dewan Komisaris wajib membentuk Komite Audit, Komite Remunerasi, Komite Nominasi serta komite lainnya sesuai dengan persyaratan yang diatur dalam peraturan perundang-undangan di bidang Pasar Modal. Dalam hal tidak dibentuk komite nominasi dan remunerasi, maka fungsi nominasi dan remunerasi yang diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan wajib dijalankan oleh Dewan Komisaris.
5. Dewan komisaris setiap waktu berhak memberhentikan untuk sementara seorang atau lebih anggota Direksi, apabila anggota Direksi tersebut bertindak bertentangan dengan Anggaran Dasar dan atau peraturan perundangundangan yang berlaku atau merugikan maksud dan tujuan Grup Express atau melalaikan kewajibannya.

Duties, Authorities and Responsibilities of the Board of Commissioners

1. *The Board of Commissioners shall supervise the management policy, its execution in general both in the Company and its business and provides advice to the Board of Directors. The Board of Commissioners shall exercise duties and responsibilities in good faith, with full responsibility and prudence.*
2. *Board of commissioners at any times during office hours of the Company is entitled to enter the building and the environments or other premises used or controlled by the Company and is entitled to inspect all books, letters and other evidence, to check and reconcile the cash balances and others and to have the right to acknowledge any actions taken by the Board of Directors.*
3. *In performing the duties of the Board of Commissioners shall be entitled to an explanation from the Board of Directors or each member of the Board of Directors on all rights required by the Board of Commissioners.*
4. *In order to support the effectiveness of the execution of the duties and responsibilities, Board of Commissioners shall establish Audit Committee, Remuneration Committee, Nomination Committee and other committees in accordance with the requirements stipulated in the laws and regulations of Capital Market. In the absence of the nomination and remuneration committees, the nomination and remuneration functions as stipulated in the regulation of the Financial Services Authority shall be exercised by the Board of Commissioners.*
5. *The Board of Commissioners shall at all times be entitled to temporarily terminate one or more members of the Board of Directors, if the member of the Board of Directors acts contrary to the Article of Association and/or prevailing law or regulations or harming the purposes and objectives of the Company or neglecting its obligations.*

Berikut susunan Dewan Komisaris Perusahaan di tahun 2018 dan dasar penunjukkannya:

The following is the Company's Board of Commissioner in 2018 and its basis of appointment:

Nama Komisaris *Commissioner's Name*	**Jabatan** *Position*	**Dasar Penunjukan** *Legal Basis*
Abed Nego	**Komisaris Utama** *President Commissioner*	
Satrio	**Komisaris** *Commissioner*	**Akta RUPSLB No. 13 tanggal 7 Juni 2017** *EGM Deed No. 13 dated 7 June, 2017*
Muhamad Alfan Baharudin	**Komisaris Independen** *Independent Commissioner*	

Rapat Dewan Komisaris

Rapat Dewan Komisaris diadakan setidaknya sekali dalam dalam 2 (dua) bulan dan harus mengadakan rapat bersama Direksi secara berkala setidaknya 1 (satu) kali dalam 4 (empat) bulan serta dapat diadakan setiap waktu jika dipandang perlu. Rapat Dewan Komisaris adalah sah dan berhak mengambil keputusan yang mengikat apabila lebih dari 1/2 (satu per dua) dari seluruh jumlah anggota Dewan Komisaris yang hadir atau diwakili dalam rapat.

Board of Commissioners Meeting

The Meeting of the Board of Commissioners shall be held at least once every 2 (two) months and shall hold a meeting with the Board of Directors periodically at least once in 4 (four) months and may be held at any time if deemed necessary. The Meeting of the Board of Commissioners is valid and entitled to take binding decisions if more than ½ (one-half) of the total members of the Board of Commissioners are present or represented in the meeting.

Keputusan Rapat Dewan Komisaris diambil berdasarkan musyawarah untuk meufakat. Apabila tidak tercapai maka keputusan diambil dengan pemungutan suara dimana suara setuju melebihi ½ (setengah) dari anggota Dewan Komisaris yang hadir. Pada tahun 2018, Dewan Komisaris mengadakan 4 (empat) kali rapat internal dan 4 (empat) kali rapat gabungan Dewan Komisaris dan Direksi dengan tingkat kehadiran 100%.

The decision of the Board of Commissioners' Meeting shall be taken by deliberation on consensus. If not reached then the decision shall be taken that by vote agreeing more than ½ (one half) of the members of the Board of Commissioners present. In 2018, Board of Commissioners held 4 (four) times Internal meetings and 4 (four) times joint meetings between Board of Commissioners and Directors with rate of attendances of 100%.

Komisaris Independen

Keberadaan Komisaris Independen Perusahaan telah memenuhi ketentuan 30% yang dipersyaratkan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) di samping juga telah memenuhi persyaratan terkait independensianya dalam hal:

1. Bukan merupakan orang yang bekerja atau mempunyai wewenang dan tanggung jawab untuk merencanakan, memimpin, mengendalikan, atau mengawasi kegiatan emiten atau perusahaan publik tersebut dalam waktu 6 (enam) bulan terakhir, kecuali untuk pengangkatan kembali sebagai komisaris independen emiten atau perusahaan publik pada periode berikutnya;
2. Tidak mempunyai saham baik langsung maupun tidak langsung pada emiten atau perusahaan publik tersebut;
3. Tidak mempunyai hubungan afiliasi dengan emiten atau perusahaan publik, anggota dewan komisaris, anggota direksi, atau pemegang saham utama emiten atau perusahaan publik tersebut;
4. Tidak mempunyai hubungan usaha baik langsung maupun tidak langsung yang berkaitan dengan kegiatan usaha emiten atau perusahaan publik tersebut;
5. Tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota komisaris ataupun direktur lain.

Independent Commissioner

The existence of the Independent Commissioner of the Company has fulfilled the 30% requirement as stipulated in the Financial Services Authority Regulation (POJK) as well as fulfilling the requirements related to its independence, namely:

1. *Not a person that works or is authorized to, and is responsible, for planning, leading, controlling or supervising the activities of the public company within the last six (6) months, unless he or she is reappointed to serve as independent commissioner of the public company for the following period;*
2. *Not having shares, directly or indirectly, in the public company;*
3. *Not having affiliate relationship with the public company, members of the board of commissioners, members of the board of directors, or majority shareholder of the public company;*
4. *Not having direct or indirect business relation with the core business of the public company;*
5. *Not having affiliate relation with members of the board of commissioners and other members of the board of directors.*

Tata Tertib Kerja Dewan Komisaris

Kode etik dan nilai-nilai Perusahaan menegaskan bahwa Dewan Komisaris Grup Express memiliki tanggung jawab untuk melaksanakan tugas dan wewenangnya dengan itikad baik, profesional dan integritas tinggi, termasuk dalam pengambilan keputusan yang berpotensi menimbulkan kerugian maupun benturan kepentingan.

Dewan Komisaris melaksanakan tugas dan tanggung jawabnya dengan berpedoman pada Board Manual atau Tata Tertib Kerja Dewan Komisaris yang telah disesuaikan dengan Anggaran Dasar Perusahaan dan ketentuan perundang-undangan yang berlaku, salah satunya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 33/ POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.

Tata Tertib Kerja Dewan Komisaris mengatur hal-hal berikut ini:

1. Landasan hukum
2. Deskripsi tugas, tanggung jawab dan wewenang
3. Nilai-nilai
4. Waktu kerja
5. Kebijakan rapat serta pelaporan & pertanggungjawaban

Board of Commissioners Meeting

The code of conduct and corporate values stipulate that the Board of Commissioners of Express Group be responsible for implementing the duties and authorities with good will, professionalism and high integrity including in the decision making process that has the potential of leading to loss or creating conflict of interests.

The Board of Commissioners carries out its duties and responsibilities with reference to the Board Manual of the Board of Commissioners which complies with the Articles of Association of the Company and the prevailing laws, including the Regulation of Financial Services Authority No. 33/POJK.04/2014 on the Board of Directors and the Board of Commissioners of a Public Company.

Board of Commissioners Charter contains the followings:

1. *Legal basis*
2. *Description of duties, responsibility and authorities*
3. *Values*
4. *Working period*
5. *Policies on Board meetings, reporting and accountability*

Kebijakan Remunerasi Dewan Komisaris

RUPST memberikan persetujuan terkait kewenangan pemegang saham utama Perusahaan untuk menetapkan honorarium dan/atau tunjangan lainnya bagi anggota Dewan Komisaris Perusahaan.

Penyusunan struktur, kebijakan dan besaran Remunerasi Dewan Komisaris, didasarkan pada POJK No. 34/POJK.04/2014 dengan memperhatikan hal-hal sebagai berikut:

- Remunerasi yang berlaku pada industri sesuai dengan kegiatan usaha emiten atau perusahaan publik sejenis dan skala usaha dari emiten atau perusahaan publik dalam industrinya;
- Tugas, tanggung jawab, dan wewenang anggota direksi dan/atau anggota dewan komisaris dikaitkan dengan pencapaian tujuan dan kinerja emiten atau perusahaan publik;
- Target kinerja atau kinerja masing-masing anggota direksi dan/atau anggota dewan komisaris.

Pada tahun 2018, tidak ada pembayarkan paket remunerasi bagi anggota Dewan Komisaris.

Board of Commissioners Remuneration Policy

AGM approves of authorizing the majority shareholders of the Company to determine honorarium and/or the other allowances for members of the Board of Commissioners of the Company.

The formulation of structure, policy and amount of Board of Commissioners Remuneration is based on POJK No. 34/POJK.04/2014 with regards to the followings:

- *Remuneration that applies to industry in accordance with the business activities of the similar public company and scale of business of the public company in the industry;*
- *Duties, responsibilities, and authority of board of directors and/or board of commissioners are related to the objective and performance achievement of public company;*
- *Performance target or respective performance of board of directors and/or board of commissioners.*

In 2018, there are no remuneration for Board of Commissioners.

Penilaian Kinerja Direksi dan Dewan Komisaris

Penilaian kinerja Direksi dan Dewan Komisaris dilakukan dengan cara self assessment. Untuk tingkat keberhasilan Direksi dan Dewan Komisaris dievaluasi berdasarkan aspek profil risiko & Tata Kelola Perusahaan. Lebih lanjut, tingkat keberhasilan kinerja Direksi dan Dewan Komisaris akan dijadikan dasar atas penetapan insentif bagi Direksi dan Dewan Komisaris.

Hasil evaluasi terhadap kinerja Direksi dan Dewan Komisaris juga tentunya akan menjadi dasar pertimbangan bagi Pemegang Saham untuk mengangkat kembali atau memberhentikan Direksi dan Dewan Komisaris yang bersangkutan.

Board of Commissioners and Board of Directors Performance Assessments

Board of Commissioners and Board of Directors performance assessments are carried out by using self assessment method. The success of Board of Directors and Board of Commissioners performances are measured by considering risk profile aspect and corporate governance. The success measurement of Board of Directors and Board of Commissioners performances are used as a basis for determining compensation and incentive for Board of Directors and Board of Commissioners.

The evaluation results of the Board of Directors and the Board of Commissioners' performances will be used as the basis for the Shareholders to consider the reappointment or dismissal of respective Directors and Commissioners.

Prosedur Pelaksanaan Penilaian Kinerja Direksi dan Dewan Komisaris

Kinerja Direksi dan Dewan Komisaris dilaporkan kepada pemegang saham melalui RUPS dan dievaluasi berdasarkan variabel yang relevan.

Variabel yang dipakai dalam evaluasi kinerja Direksi dan Dewan Komisaris antara lain:

1. Pelaksanaan tugas dan fungsi pengawasan / kepengurusan sesuai Anggaran Dasar.
2. Kepatuhan terhadap peraturan yang berlaku.
3. Tingkat kehadirannya dalam rapat.
4. Keterlibatan dalam penugasan-penugasan tertentu.

Procedure of Performance Assessment Implementation for the Board of Directors and Board of Commissioners

Board of Directors and Board of Commissioners performances are reported to stockholders through GMS and assessed based on relevant criterias.

The criterias for evaluating the Board of Directors and Board of Commissioners performances, are as follows:

1. *Implementation of duties and functions of monitoring/management in accordance with the Articles of Association.*
2. *Compliance to the prevailing regulations.*
3. *Level of attendance in the meetings.*
4. *Engagement in the particular assignments.*

Pihak yang Melakukan Penilaian

Dewan Komisaris melakukan evaluasi terhadap Direksi, selaras dengan fungsi nominasi dan remunerasi yang dijalankannya. Lebih lanjut, Dewan Komisaris akan menyerahkan hasil rekomendasi sebelum RUPS. Penilaian terhadap kinerja Direksi dan Dewan Komisaris dilakukan melalui mekanisme RUPS. Penilaian di dalam RUPS dilakukan pada saat Direksi dan Dewan Komisaris menyampaikan laporan tugas pengawasan / kepengurusan sepanjang tahun buku. Selanjutnya RUPS akan memberikan pembebasan sepenuhnya atas tanggung jawab Dewan Komisaris dan Direksi untuk tahun buku yang bersangkutan. Perusahaan juga menerapkan metode Self Assesment untuk evaluasi kinerja masing-masing Direksi dan Dewan Komisaris.

Parties Who Run the Assessment

The Board of Commissioners conducts an evaluation of the Board of Directors, in line with its nomination and remuneration functions. Furthermore, the Board of Commissioners will submit the results of the recommendation before the GMS. Assessment on the performances of the Board of Directors and Board of Commissioners shall be conducted through the GMS mechanism. Assessment in the GMS shall be made when the Board of Directors and Board of Commissioners submit a report on supervisory / management duties throughout the financial year. Further, the GMS will give full release of the responsibilities of the Board of Commissioners and the Board of Directors for the respective financial year. The Company also applies the Self Assessment method to evaluate the performance of each Board of Directors and Board of Commissioners.

Fungsi Nominasi dan Remunerasi

Sesuai dengan Peraturan OJK No.34/POJK04/2014 tentang Komite Nominasi dan Remunerasi Emiten atau Perusahaan Publik, Perusahaan memang tidak secara khusus membentuk Komite Nominasi dan Remunerasi tersebut. Namun demikian fungsi tersebut dijalankan oleh Dewan Komisaris. Alasan tidak dibentuknya Komite ini adalah karena Dewan Komisaris dapat secara langsung mengemban fungsi pengawasannya sekaligus melakukan penilaian atas kinerja Direksi & Dewan Komisaris.

Sepanjang tahun 2018, Dewan Komisaris menjalankan fungsi Nominasi dan Remunerasi yang mencakup:

1. Mengevaluasi kinerja Direksi dan Dewan Komisaris.
2. Mengatur struktur remunerasi bagi Direksi dan Dewan Komisaris.
3. Menyusun kebijakan dan besaran atas remunerasi bagi Direksi dan Dewan Komisaris.

Nomination and Remuneration Function

Pursuant to OJK Regulation No. 34/POJK04/2014 regarding Nomination and Remuneration Committee of Issuer or Public Company, the Company did not specifically form such committee. Nevertheless, the function is carried out by the Board of Commissioners, as the Commissioners are deemed to have the competency to conduct supervisory and assessment on the Directors and the Board of Commissioners itself.

Throughout 2018, the Nomination and Remuneration function performed by the Board of Commissioners included:

1. *Evaluating the Boards' performance.*
2. *Regulating the remuneration structure for the Boards.*
3. *Formulate the policy and stipulate the amount of remuneration for the Boards.*

Direksi
Board of Directors

Direksi bertanggung jawab mengelola kegiatan Perusahaan sehari-hari dalam mewujudkan visi dan misi Perusahaan, sesuai dengan pembagian tugas dan tanggung jawab yang ditetapkan oleh Dewan Komisaris dan Anggaran Dasar Perusahaan dengan wewenang yang diberikan oleh RUPS. Anggota Direksi Perusahaan paling sedikit terdiri dari 3 (tiga) orang terdiri dari 1 orang Direktur Utama; dan 2 orang anggota Direksi atau lebih.

Anggota Direksi diangkat dan diberhentikan oleh RUPS, dan menjabat selama 5 (lima) tahun. Anggota Direksi berhenti dari jabatannya karena selesainya masa jabatan, mengundurkan diri, meninggal dunia atau diberhentikan oleh RUPS. Direksi Perusahaan bertanggung jawab secara kolektif maupun individual tergantung masing-masing bidang yang dipimpinnya.

Berikut adalah susunan Direksi Perusahaan di tahun 2018 dan dasar penunjukkannya:

The Board of Directors is responsible to manage the Company's day-to-day business activities in order to realize the Company's vision and mission, pursuant to the duties and responsibilities stipulated by Board of Commissioners and Company's Articles of Association with authority provided by GMS. Company's Board of Directors at least consists of 3 (three) members of 1 President Director and 2 or more members of Board of Directors.

Members of Board of Directors are appointed and dismissed by GMS, and serves the Company for five (5) years. Any member of the Board of Directors is dismissed from the position when he or she meets the end of the terms, resigns, passes away or is dismissed by GMS. Board of Directors is responsible both collectively and individually, depending on the departement under his/her supervision.

The following is the Company's Board of Directors in 2018 and its basis of appointment:

Nama Direksi Director's Name	**Jabatan** Position	**Dasar Penunjukan** *Legal Basis*
Benny Setiawan	**Direktur Utama** *President Director*	**Akta RUPSLB No. 13 tanggal 7 Juni 2017** *EGM Deed No. 13 dated 7 June, 2017*
Megawati Affan	**Direktur** *Director*	
Shafruhan Sinungan	**Direktur Independen** *Independent Director*	

Tugas, Tanggung Jawab dan Wewenang Direksi

Direksi memiliki tugas dan wewenang sebagai berikut:

1. Menjalankan dan bertanggung jawab atas pengurusan Perusahaan untuk kepentingan Perusahaan sesuai dengan maksud dan tujuan Perusahaan yang ditetapkan dalam Anggaran Dasar.
2. Menyelenggarakan RUPS tahunan dan RUPS lainnya sebagaimana diatur dalam peraturan perundangundangan dan Anggaran Dasar.
3. Melaksanakan tugas dan tanggung jawab kegiatan operasional Perusahaan dengan itikad baik, penuh tanggung jawab, dan kehati-hatian.
4. Mewakili Perusahaan di dalam dan di luar Pengadilan tentang segala hal dan dalam segala kejadian, mengikat Perusahaan dengan pihak lain dan pihak lain dengan Perusahaan;
5. Melaksanakan kegiatan lain yang diamanatkan dalam Anggaran Dasar Perusahaan dan/atau RUPS serta peraturan perundangan yang berlaku.
6. Mengupayakan terealisasinya target Perusahaan dengan melihat aspek keuangan, operasional serta aspek bisnis lainnya yang telah ditetapkan dan disepakati dalam RUPS.
7. Memimpin jalannya Perusahaan dengan menerbitkan kebijakan-kebijakan Perusahaan, menetapkan visi, misi dan strategi Perusahaan, memilih, menetapkan, mengawasi tugas setiap karyawan.
8. Menyetujui anggaran tahunan Perusahaan.
9. Menyampaikan laporan kepada pemegang saham atas kinerja Perusahaan.

Duties, Responsibilities and Authorities of Board of Directors

Board of Directors duties and authorities are as follows:

1. *Conducts and be responsible for the management of the Company for its best interest in accordance with the purposes and objectives of the Company stipulated in the Articles of Association.*
2. *Conducts the AGM and other GMS as stipulated in the laws and regulations and the Articles of Association.*
3. *Conducts the duties and responsibilities of the Company's operational activities in good faith, full of responsibility, and prudence.*
4. *Represents the Company inside and outside the Court on all matters and in all cases, binding the Company with other parties and other parties with the Company;*
5. *Conducts other activities mandated in the Company's Articles of Association and/or GMS as well as prevailing laws and regulations.*
6. *Conducts the realization of the Company's target by considering the financial, operational and other business aspects that have been established and agreed upon in the GMS.*
7. *Leads the Company by issuing policies, setting out the Company's vision, mission and strategy, selecting, assigning, overseeing the duties of each employee.*
8. *Approves the Company's annual budget.*
9. *Submits reports to shareholders on the performance of the Company.*

Rapat Direksi

Rapat Direksi merupakan forum untuk pengambilan keputusan secara kolektif, diselenggarakan sekurang-kurangnya sekali setiap bulan.

Pada tahun 2018, Direksi telah menyelenggarakan rapat secara berkala setidaknya 1 (satu) kali dalam setiap bulan. Rapat Direksi dapat dilakukan dan mengambil keputusan yang sah apabila rapat dihadiri mayoritas dari seluruh anggota Direksi.

Rapat Direksi membahas antara lain, kinerja keuangan dan operasional Perusahaan serta Entitas anak, menentukan strategi jangka pendek dan jangka panjang, dan menyusun anggaran untuk tahun buku berikutnya, untuk lalu diajukan kepada Dewan Komisaris untuk persetujuan. Pada tahun 2018, Direksi mengadakan rapat internal sebanyak 12 kali dengan tingkat kehadiran 100%.

Board of Directors Meeting

Board of Directors meeting is a forum to collectively resolve on a decision, held at least once a month.

In 2018, the Board of Directors has held periodic meeting of at least once a month. The meeting may be conducted and take valid decision if attended by the majority of Directors.

Board of Directors Meeting discusses among others, Company's and its Subsidiaries financial and operational performances, resolves on the short and long term strategies, and formulates budget for the next financial year, to be submitted to the Board of Commissioners for their approval. In 2018, Board of Directors held 12 internal meetings with 100% attendance rate.

Tata Tertib Kerja Direksi

Pedoman dan Kode Etik serta nilai-nilai Perusahaan menyatakan Direksi mempunyai tanggung jawab untuk melaksanakan tugas kepengurusan dengan itikad baik, penuh tanggung jawab, profesional, integritas tinggi dan kehati-hatian.

Direksi melaksanakan tugas dan tanggung jawabnya dengan berpedoman pada *Board Manua*l atau Tata Tertib Kerja Direksi yang telah disesuaikan dengan Anggaran Dasar Perusahaan dan ketentuan perundang-undangan yang berlaku, salah satunya POJK No. 33/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.

Tata Tertib Kerja Direksi mengatur hal-hal berikut ini:

1. Landasan hukum
2. Deskripsi tugas, tanggung jawab dan wewenang
3. Nilai-nilai
4. Waktu kerja
5. Kebijakan rapat serta pelaporan dan pertanggungjawaban

Board of Directors Charter

The Code of Conduct and corporate values stipulate that the Board of Directors be responsible for the execution of duties and authorities with good will, professionalism and prudence.

The Board of Directors carries out the duties and the responsibilities with reference to the Board Manual of the Board of Directors with compliance to Articles of Association of the Company and the prevailing laws, including the Financial Services Authority Regulation No.33/POJK.04/2014 on the Board of Directors and the Board of Commissioners of a Public Company.

The Manual of the Board of Directors regulates the following:

1. *Legal basis*
2. *Description of duties, responsibility and authorities*
3. *Values*
4. *Working period*
5. *Meeting policy and reporting and accountability*

Kebijakan Remunerasi Direksi

Wewenang untuk menetapkan remunerasi bagi anggota Direksi diberikan oleh RUPS kepada Dewan Komisaris Perusahaan. Remunerasi Direksi dirumuskan berdasarkan performa kinerja, fungsi, kedudukan, dan diselaraskan dengan kapasitas finansial Perusahaan. Pada tahun 2018, Perusahaan telah membayarkan paket remunerasi bagi anggota Direksi dengan jumlah Rp6.185.028.000.

Board of Directors Remuneration

The authority to stipulate remuneration for Directors are given by GMS to Board of Commissioners. Such remuneration is formulated based on performance, function, position and adjusted to the Company's financial capacity. In 2018, the Company has given remuneration to the Board of Directors amounted to Rp6,185,028,000.

Independensi Direksi

Perusahaan menjunjung tinggi prinsip independensi dalam melaksanakan tugas dan tanggung jawab Direksi. Perusahaan telah mengangkat 1 (satu) Direktur Independen agar perusahaan dapat dikelola secara efektif dan efisien, memastikan fungsi kerja audit dan sistem pengawasan internal, memastikan terlaksananya GCG, dan juga memastikan kepatuhan terhadap hukum dan peraturan perundangan yang berlaku.

Board of Directors Independency

The Company adheres the principle of independence in carrying out their duties of Board of Directors. The Company also appoints an Independent Director to ensure the effective management of the Company, adequate implementation of internal control system and audit function in the organization, the appropriate implementation of good corporate governance, and adequate compliance with the prevailing laws.

Hubungan Afiliasi Dewan Komisaris, Direksi dan Pemegang Saham Pengendali

Hubungan afiliasi dalam organ Perusahaan yang meliputi Dewan Komisaris, Direksi dan Pemegang Saham Pengendali diungkapkan sebagai berikut:

1. Tidak ada hubungan afiliasi antara anggota Direksi dengan anggota Direksi lainnya.
2. Hubungan Afiliasi antara anggota Dewan Komisaris dengan pemegang saham pengendali:
   - Komisaris Utama, Abed Nego adalah salah satu Direksi di PT Rajawali Corpora, pemegang saham pengendali Perusahaan.
   - Komisaris, Satrio adalah salah satu Direksi di PT Rajawali Corpora, pemegang saham pengendali Perusahaan.
3. Hubungan afiliasi antara anggota Dewan Komisaris:
   Komisaris Utama, Abed Nego dan Komisaris, Satrio merupakan Direksi di PT Rajawali Corpora, pemegang saham pengendali Perusahaan.

Board of Commissioners, Board of Directors and Controlling Shareholders Affiliations

Disclosure of affiliations between members of the Board of Directors, Board of Commissioners, and controlling shareholders are as follows:

1. *There is no affiliation among members of the Board of Directors.*
2. *Affiliations between members of the Board of Commissioners and controlling shareholders:*
   - *President Commissioner Abed Nego is a Director at PT Rajawali Corpora, the controlling shareholder of the Company.*
   - *Commissioner Satrio is a Director at PT Rajawali Corpora, the controlling shareholder of the Company.*
3. *Affiliations between members of the Board of Commissioners: Abed Nego as President Commissioner and Satrio as Commisioner are Directors at PT Rajawali Corpora, the controlling shareholder of the Company.*

Komite Audit

Audit Committee

Komite Audit merupakan salah satu perangkat organisasi yang dibentuk oleh Dewan Komisaris untuk membantu mengawasi kegiatan operasional Perusahaan dan memastikan terwujudnya prinsip tata kelola perusahaan yang baik. Komite Audit bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris untuk memberikan opini profesional terkait kepatuhan Perusahaan dalam menjalankan ketentuan yang berlaku.

Audit Committee is an instrument formed by Board of Commissioners in supervising Company's operational activities and ensuring realization of good corporate governance. Audit Committee is responsible to the Board of Commissioners for their professional opinions on the Company's compliance to prevailing regulations.

Pembentukan Komite Audit didasarkan pada Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 55/POJK.04/2015 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit (POJK No. 55).

The establishment of Audit Committee is based on Financial Service Authority Regulation No. 55/POJK.04/2015 on the Establishment and Guidelines of Audit Committee Work Implementation (POJK No. 55).

Profil Komite Audit

Komite Audit Perusahaan terdiri dari 3 (tiga) individu yang bekerja secara profesional, independen dan non-eksekutif. Salah seorang anggota Komite Audit bertindak sebagai Ketua Komite dan dua lainnya sebagai anggota Komite Audit.

Audit Committee Profile

Audit Committee of the Company comprises three (3) individuals that perform their duties professionally, independently and non-executive. The committee is led by a Committee Chairman, while the two other are members of the AuditCommittee.

Berikut susunan Komite Audit Perusahaan di tahun 2018:

1. Muhamad Alfan Baharudin
Ketua Komite Audit
Warga negara Indonesia, berusia 61 tahun, Letjen (Purn) Muhamad Alfan Baharudin adalah seorang purnawirawan TNI Angkatan Laut yang merupakan lulusan Akademi Angkatan Laut pada tahun 1981. Beliau pernah menjabat sebagai Komandan Korps Marinir TNI AL ke-18 dan pernah memimpin Detasemen Jala Mengkara (Denjaka), salah satu pasukan elit dari angkatan laut, yang personilnya adalah kombinasi dari KOPASKA dan Yontaifib. Pada tahun 2012, beliau dipercaya untuk memimpin Badan SAR Nasional (BA SARNAS) hingga tahun 2014. Beliau telah mendapatkan berbagai bintang jasa atas pengabdiannya sebagai seorang prajurit seperti Bintang Yudha Dharma Naraya, Bintang Jalasena Pratama, Bintang Jalasena Nararya, dll.

2. Ari Daryata Singgih
Anggota Komite Audit
Warga negara Indonesia, berusia 64 tahun, Ari Daryata Singgih meraih gelar LCCI Diploma in *Managerial Principle*, Singapura pada tahun 1987 dan *US ATPL Course*, Los Angeles, USA pada tahun 2001. Saat ini beliau menjabat sebagai Presiden Komisaris di PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) sejak tahun 2017. Sebelumnya beliau adalah Direktur Utama PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) (2006-2016). Beliau pernah menjabat sebagai Manager Operasi PT Airfast Indonesia (1998-2006), Instruktur Penerbangan di PT Nugra Santana Air Services (1994-1998), *Operations Manager & Safety Manager for Fixed Wing Operations* (1993-1994), Direktur *Human Resources Development & General Affairs* di PT Surya Persindo Media Group (1990-1992).Beliau memulai karirnya sebagai *Flight Instructor* untuk PT Garuda Indonesia. Kemudian, ia bergabung dengan beberapa perusahaan *charter* udara terkemuka dan berbagai perusahaan penerbangan swasta yang memberinya latar belakang dan pengalaman yang kaya dalam industri penerbangan.

3. Tjandra Susanto Putra
Anggota Komite Audit
Warga negara Indonesia, berusia 53 tahun, Tjandra Susanto Putra meraih gelar S2 Finance di STM Prasetiya Mulia, Jakarta tahun 1994. Saat ini beliau menjabat sebagai CFO di PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) sejak tahun 2017. Sebelumnya beliau adalah *GM Corporate Planning* PT Rajawali Corpora (2011-2017). Beliau pernah menjabat sebagai *Chief Business Development* Agung Podomoro Group (2008-2010), dan CFO Global Putra International Group (2005-2008).

Tugas dan Tanggung Jawab Komite Audit

1. Melakukan penelaahan atas informasi keuangan yang akan dikeluarkan emiten atau perusahaan publik kepada publik dan/atau pihak otoritas antara lain laporan keuangan, proyeksi, dan laporan lainnya terkait dengan informasi keuangan emiten atau perusahaan publik;
2. Melakukan penelaahan atas ketaatan terhadap peraturan perundang-undangan yang berhubungan dengan kegiatan emiten atau perusahaan publik;
3. Memberikan pendapat independen dalam hal terjadi perbedaan pendapat antara manajemen dan Akuntan atas jasa yang diberikannya.
4. Memberikan rekomendasi kepada Dewan Komisaris mengenai penunjukan Akuntan yang didasarkan pada independensi, ruang lingkup penugasan, dan imbalan jasa;
5. Melakukan penelaahan atas pelaksanaan pemeriksaan oleh auditor internal dan mengawasi pelaksanaan tindak lanjut oleh Direksi atas temuan auditor internal;
6. Melakukan penelaahan terhadap aktivitas pelaksanaan manajemen risiko yang dilakukan oleh Direksi, jika emiten atau perusahaan publik tidak memiliki fungsi pemantau risiko di bawah Dewan Komisaris;
7. Menelaah pengaduan yang berkaitan dengan proses akuntansi dan pelaporan keuangan emiten atau perusahaan publik;
8. Menelaah dan memberikan saran kepada Dewan Komisaris terkait dengan adanya potensi benturan kepentingan emiten atau perusahaan publik; dan
9. Menjaga kerahasiaan dokumen, data dan informasi emiten atau perusahaan publik.

Wewenang Komite Audit

1. Mengakses dokumen, data, dan informasi emiten atau perusahaan publik tentang karyawan, dana, aset, dan sumber daya perusahaan yang diperlukan;
2. Berkomunikasi langsung dengan karyawan, termasuk Direksi dan pihak yang menjalankan fungsi audit internal, manajemen risiko, dan Akuntan terkait tugas dan tanggung jawab Komite Audit;
3. Melibatkan pihak independen di luar anggota komite audit yang diperlukan untuk membantu pelaksanaan tugasnya (jika diperlukan); dan
4. Melakukan kewenangan lain yang diberikan oleh Dewan Komisaris.

Independensi Komite Audit

Anggota Komite Audit Perusahaan telah memenuhi syarat independensi yaitu:

1. Bukan merupakan orang dalam kantor akuntan publik, kantor hukum, kantor jasa penilai publik atau pihak lain yang memberikan jasa *assurance,* jasa *non-assurance,* jasa penilai dan/atau jasa konsultasi lain kepada Perusahaan dan Entitas Anak dalam waktu 6 (enam) bulan terakhir.
2. Bukan orang yang bekerja atau mempunyai wewenang dan tanggung jawab untuk merencanakan, memimpin, mengendalikan atau mengawasi kegiatan Perusahaan dan Entitas Anak dalam waktu 6 (enam) bulan terakhir kecuali Komisaris Independen.
3. Tidak mempunyai saham langsung maupun tidak langsung di Perusahaan dan Entitas Anak.
4. Tidak mempunyai hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris, anggota Direksi atau Pemegang Saham Utama Perusahaan dan Entitas Anak.
5. Tidak mempunyai hubungan usaha baik langsung maupun tidak langsung yang berkaitan dengan kegiatan usaha Perusahaan dan Entitas Anak.

Rapat Komite Audit

Rapat Komite Audit diselenggarakan setidaknya 1 (satu) kali dalam 3 (tiga) bulan. Komite Audit juga mengadakan rapat dengan auditor eksternal untuk membahas pelaksanaan proses audit, laporan audit dan laporan keuangan.

Setiap rapat Komite Audit dituangkan dalam risalah rapat, termasuk jika ada perbedaan pendapat, yang ditandatangani oleh para anggota dan lalu disampaikan kepada Dewan Komisaris.

Periode dan Masa Jabatan Anggota Komite Audit

Periode tugas anggota Komite Audit yang berasal dari anggota Dewan Komisaris tak boleh lebih lama daripada masa jabatan Komisaris dan hanya bisa diangkat kembali hanya untuk 1 (satu) periode berikutnya.

Following are the members of Audit Committee in 2018:

1. Muhamad Alfan Baharudin
Audit Committee Chairman
An Indonesian citizen, 61 years old, Lieutenant General (Ret.) Muhamad Alfan Baharudin was an Indonesian Navy officer, who graduated from Naval Academy in 1981. He was the 18th Commander of the Marine Corps and led Jala Mengkara Detachment (Denjaka), a Naval elite corps with the combined personnel from KOPASKA and Yontaifib. In 2012, he was entrusted to lead the National Search and Rescue Agency (BA SARNAS), the position he held until 2014. He has received various service medals for his devotion services in the military, including Bintang Yudha Dharma Naraya, Bintang Jalasena Pratama, Bintang Jalasena Nararya, and others.

2. Ari Daryata Singgih
Member of Audit Committee
An Indonesian citizen, 64 years old, Ari Daryata Singgih earned LCCI Diploma in Managerial Principle, Singapore in 1987 and US ATPL Course, Los Angeles, USA in 2001. Currently he is the President Commissioner of PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) since 2017. Previously, he was the President Director of PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) (2006-2016). He served as Operational Manager of PT Airfast Indonesia (1998-2006), Flight Instructor of PT Nugra Santana Air Services (1994-1998), Operations Manager & Safety Manager for Fixed Wing Operations (1993-1994), Director of Human Resources Development & General Affairs of PT Surya Persindo Media Group (1990-1992). He started his career as a Flight Instructor for PT Garuda Indonesia. Later, he joined several leading air charter companies and private airline companies that provided him with background and abundant experiences in the aviation industry.

3. Tjandra Susanto Putra
Member of Audit Committee
An Indonesian citizen, 53 years old. Tjandra Susanto Putra earned Master of Finance from STM Prasetya Mulia, Jakarta in 1994. Presently he serves as CFO of PT Ekspres Transportasi Antarbenua (Premiair) since 2017. Previously served as GM Corporate Planning PT Rajawali Corpora (2011-2017); Chief Business Development Agung Podomoro Group (2009-2010), and CFO Global Putra International Group (2005-2008).

Duties and Responsibilities of Audit Committee

1. *Reviews the financial information to be issued by the Issuer or Public Company to the public and/or the authority, among others, the financial statements, projections and other reports relating to the issuer or public company's financial information;*
2. *Reviews the compliance with laws and regulations relating to the activities of issuer or public companies;*
3. *Provides an independent opinion in the event of any disagreement between management and the Accountant for the services rendered by the Accountant.*
4. *Provides recommendations to the Board of Commissioners regarding the appointment of Accountants based on the independence, scope of the assignment, and fees;*
5. *Reviews the conduct of audits by internal auditors and overseeing the implementation of follow-up by the Board of Directors on the findings of internal auditors;*
6. *Reviews the risk management activities conducted by the Board of Directors, if the issuer or public company has no risk monitoring function under the Board of Commissioners;*
7. *Reviews complaints relating to the accounting and financial reporting processes of issuer or public company;*
8. *Reviews and advise the Board of Commissioners on matters related to potential conflict of interest of the issuer or public company; and*
9. *Ensures the confidentiality of documents, data and information of issuer or public company.*

Authorities of Audit Committee

1. *To access document, data, and information of a public company about the employees, fund assets, and necessary resources of the company;*
2. *To communicate directly with employees, including the Board of Directors and the parties tasked with performing internal audit, risk management, and the Accountant on matters related to duties and responsibilities of the Audit Committee;*
3. *To involve independent parties, excluding members of Audit Committee, that are required to assist the execution of duties (if necessary); and*
4. *To conduct other duties assigned by the Board of Commissioners.*

Audit Committee Independence

Member of Company's Audit Committe has met the following independence aspects:

1. *Is not affiliate to public accounting firm, law firm, public appraisal firm or other parties providing assurance and non-assurance services, assesor and/or consultation to the Company and Subsidiaries within the last 6 (six) months.*
2. *Is not a person working or has the authority and responsibility to plan, lead, control or monitor Company's and Subsidiaries' activities within the last 6 (six) months excluding Independent Commissioner.*
3. *Does not directly and indirectly own shares of the Company and Subsidiaries.*
4. *Does not affiliate with Board of Commissioners, Board of Directors or Controlling Shareholders of the Company and Subsidiaries.*
5. *Does not have business relation, directly and indirectly, to the Company's and Subsidiaries' business.*

Meetings of Audit Committee

Audit Committee Meeting is held at least once in three months. The Committee also holds meeting with external auditor to discuss the implementation of audit process, audit report and financial statements.

Each Audit Committee meeting is written in a minutes of meeting, including any dissenting opinion, signed by the members and then delivered to the Board of Commissioners.

Audit Committee Members Period and Tenure

The tenure of Audit Committee members from of the Board of Commissioners shall not be longer than the Commissioner's tenure and may only be re-appointed for only one (1) subsequent period.

Tugas dan Tanggung Jawab Komite Audit

Uraian tugas dan tanggung jawab dari Komite Audit Perusahaan, serta pelaksanaannya di tahun 2018, meliputi:

1. Melakukan penelaahan atas informasi keuangan yang akan diterbitkan Perusahaan seperti laporan keuangan, proyeksi, dan laporan lainnya;
2. Melakukan penelaahan atas ketaatan Perusahaan terhadap peraturan perundang-undangan yang berhubungan dengan kegiatan Perusahaan;
3. Memberikan saran kepada Dewan Komisaris terkait Kantor Akuntan Publik yang didasarkan pada independensi dan ruang lingkup penugasan, serta imbal jasa yang diberikan;
4. Melakukan penelaahan atas pelaksanaan pemeriksaan oleh Pengawasan internal dan pelaksanaan tindak lanjut oleh Direksi atas temuan Pengawasan Internal;
5. Melakukan penelaahan terhadap aktivitas pelaksanaan manajemen risiko yang dilakukan oleh Direksi;
6. Menelaah dan memberikan saran kepada Dewan Komisaris terkait dengan potensi adanya benturan kepentingan; dan
7. Menjaga kerahasiaan dokumen, data dan informasi Perusahaan.

Duties and Responsibilities of Audit Committee

In performing its functions in 2018 the Audit Committee has performed their duties and responsibilities, as follows:

1. *Reviews the financial information that will be issued by Company such as financial statements, projections, and other reports;*
2. *Reviews the Company's compliance with the regulations relating to the Company's activities;*
3. *Provides recommendations to the Board of Commissioners on the appointment of Public Accounting Firm based on independence, scope of assignment and fees given;*
4. *Reviews the audit execution by internal oversight and implementation of the follow-up by the Board of Directors regarding audit findings from Internal Audit;*
5. *Reviews the implementation of risk management activities carried out by the Board of Directors;*
6. *Reviews and provide advice to the Board in relation to the potential conflict of interest; and*
7. *Maintains the confidentiality of documents, data and information of the Company.*

Audit Internal
Internal Audit

Audit Internal

Audit Internal berfungsi sebagai pengawas dan pengendali internal Perusahaan yang independen, objektif dan menghindarkan perbuatan yang dapat dianggap sebagai benturan kepentingan yang tertuang dalam Piagam Audit Internal *(Internal Audit Charter)* dan prinsip-prinsip tata kelola perusahaan.

Secara struktur, Audit Internal bertanggung jawab langsung kepada Presiden Direktur dan berkoordinasi dengan Komite Audit Perusahaan.

Tugas dan Tanggung Jawab Audit Internal

- Menyusun dan melaksanakan rencana Audit Internal tahunan;
- Menguji dan mengevaluasi pelaksanaan pengendalan interen dan sistem manajemen risiko sesuai dengan kebijakan perusahaan;
- Melakukan pemeriksaan dan penilaian atas efisiensi dan efektivitas di bidang keuangan, akuntansi, operasional, sumber daya manusia, pemasaran, teknologi informasi dan kegiatan lainnya;
- Memberikan saran perbaikan dan informasi yang objektif tentang kegiatan yang diperiksa pada semua tingkat manajemen;
- Membuat laporan hasil audit dan menyampaikan laporan tersebut kepada Direktur Utama dan Dewan Komisaris;
- Memantau, menganalisis, dan melaporkan pelaksanaan tindak lanjut perbaikan yang telah disarankan;
- Bekerja sama dengan Komite Audit;
- Menyusun program untuk mengevaluasi mutu kegiatan audit internal yang dilakukannya; dan
- Melakukan pemeriksaan khusus apabila diperlukan.

Internal Audit

Internal audit functions as supervisor and internal controller of the Company, that is independent, objective and avoid any actions which may rise conflict of interest as contained in Internal Audit Charter and corporate governance principles.

In structure, Internal Audit is responsible directly to the President Director and coordinating with Company's Audit Committee.

Internal Audit Duties and Responsibilities

- *Prepare and execute the Annual Internal Audit plan;*
- *Test and evaluate the implementation of internal control and risk management system according to the corporate policy;*
- *Audit and evaluate the efficiency and effectiveness in financial activities, accounting, operation, human resources, marketing, information technology and other activities;*
- *Advises for improvements and provides objective information on the audited activities at all management levels;*
- *Prepares audit report and presents to the President Director and The Board of Commissioners;*
- *Monitors, analyzes and reports on the implementation of follow-up action as per recomendations;*
- *Cooperates with Audit Committee;*
- *Develop programs to evaluate the quality of Internal Audit activities; and*
- *Conduct special audit if necessary.*

Profil Audit Internal

Audit Internal terdiri dari 8 (delapan) orang dan dipimpin oleh seorang Ketua Audit Internal. Perusahaan telah menunjuk Ichsan Rahmad Harahap untuk menduduki posisi Kepala Audit Internal sejak tahun 2016 dengan mempertimbangkan profesionalitas, latar belakang serta pengalaman kerjanya yang memadai. Sebelum bergabung dengan Perusahaan, beliau membangun karir profesionalnya sebagai Internal Audit dan Kepala Administrasi di PT Oto Multiartha (Grup Summitomo) dari tahun 2006 hingga 2012. Kemudian beliau menjabat sebagai Audit Manajer Regional di PT Atri Distribusindo pada tahun 2013. Beliau meraih Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi dari STIE YKPN, Yogyakarta pada tahun 2005.

Laporan Singkat Pelaksanaan Audit Internal 2018

Rencana audit internal untuk tahun buku 2018 disusun berdasarkan Piagam Audit Internal yang mencakup prosedur audit, alat bantu dan personil pelaksana. Kegiatan audit internal senantiasa dievaluasi oleh Komite Audit.

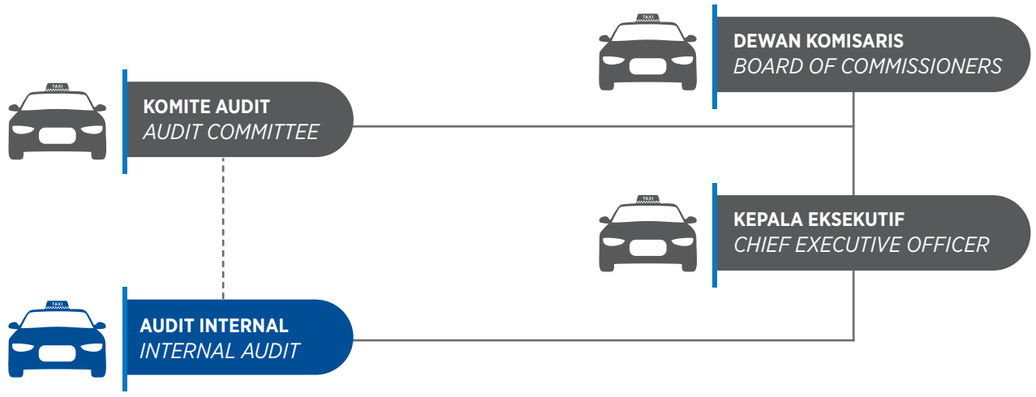
Internal Audit Profile

Internal Audit consists of 8 (eight) individuals and is led by Head of Internal Audit. The Company has appointed Ichsan Rahmad Harahap to hold the position of the Head of the Internal Audit in 2016, with the consideration of professionalism, education background and working experiences. Prior to joining the Company, he built his professional career as the Head of the Internal Audit and Administration at PT Oto Multiartha (Summitomo Group) from 2006 to 2012. Later, he held the position as Regional Audit Manager at PT Atri Distribusindo in 2013. He earned his Bachelor degree majoring in Accounting from STIE YKPN, Yogyakarta in 2005.

2018 Internal Audit Implementation Report

Internal audit plans for financial year 2018 were compiled based on Internal Audit Charter which covered audit procedures, equipments and personnels involved. Internal audit activities were regularly evaluated by Audit Committee.

Struktur Audit Internal
Internal Audit Structure



Sekretaris Perusahaan
Corporate Secretary

Perusahaan memiliki Sekretaris Perusahaan yang berfungsi sebagai penghubung antara Perusahaan dengan pihak yang berwenang di pasar modal, investor dan publik, dan memastikan kepatuhan Perusahaan terhadap prinsip tata kelola perusahaan yang baik.

The Company has a Corporate Secretary functions as liaision between Company and authorized parties in capital market, investors and public, and ensure the Company's compliance with good corporate governance principles.

Profil Sekretaris Perusahaan

Fungsi Sekretaris Perusahaan dijabat oleh Megawati Affan. Beliau diangkat sebagai Sekretaris Perusahaan sejak April 2017 berdasarkan Surat Keputusan Direksi No. 184/ETU/DIR/IV/17. Beliau saat ini juga menjabat sebagai Direktur Perusahaan dan Komisaris di Entitas Anak. Profil lengkap Megawati Affan dapat dilihat pada bagian profil Direksi.

Corporate Secretary Profile

The function of the Corporate Secretary is held by Megawati Affan. She was appointed as Corporate Secretary in April 2017 pursuant to the Board of Directors Decision Letter No. 184/ETU/DIR/IV/17. She is concurrent as Director of the Company and Commissioner of Subsidiaries. Her profile is presented in the Board of Directors' profile section.

Tugas dan Tanggung Jawab Sekretaris Perusahaan

1. Mengikuti perkembangan pasar modal khususnya peraturan perundang-undangan yang berlaku di bidang Pasar Modal;
2. Memberikan masukan kepada Direksi dan Dewan Komisaris emiten atau perusahaan publik untuk mematuhi ketentuan peraturan perundang-undangan di bidang Pasar Modal;
3. Membantu Direksi dan Dewan Komisaris dalam pelaksanaan tata kelola perusahaan yang meliputi:
   - Keterbukaan informasi kepada masyarakat, termasuk ketersediaan informasi pada situs web emiten atau perusahaan publik;
   - Penyampaian laporan kepada Otoritas Jasa Keuangan tepat waktu;
   - Penyelenggaraan dan dokumentasi Rapat Umum Pemegang Saham;
   - Penyelenggaraan dan dokumentasi rapat Direksi dan/ atau Dewan Komisaris; dan
   - Pelaksanaan program orientasi perusahaan bagi Direksi dan/atau Dewan Komisaris.
4. Sebagai penghubung antara emiten atau perusahaan publik dengan pemegang saham emiten atau perusahaan publik, Otoritas Jasa Keuangan, dan pemangku kepentingan lainnya.

Duties and Responsibilities of Corporate Secretary

1. *Closely monitors the development of the capital market, particularly the prevailing regulations in the capital market;*
2. *Provides input to the Board of Directors as well as the Board of Commissioners of a public company to comply with prevailing regulations in Capital Market;*
3. *Assists the Board of Directors and the Board of Commissioners in the implementation of good corporate governance including:*
   - *Information disclosure to the public, including the availabilty of the information disclosure on the company's website;*
   - *Delivery of reports to Financial Services Authority on time;*
   - *Orgnizing and documenting the General Meeting of Shareholders;*
   - *Orgnizing and documenting the Meeting of the Board of Directors and/ or the Board of Commissioners; and*
   - *The implementation of company's orientation program for the Board of Directors and/or the Board of Commissioners.*
4. *As liaison between the company with the shareholders of the company, Financial Services Authority, and other stakeholders.*

Uraian Pelaksanaan Tugas Sekretaris Perusahaan

Sekretaris Perusahaan tidak diperkenankan untuk memiliki rangkap jabatan di perusahaan publik atau emiten lainnya.

Sekretaris Perusahaan menyampaikan laporan pertanggungjawaban tugas dan fungsinya kepada Direksi.

Berikut adalah uraian laporan kegiatan Sekretaris Perusahaan sepanjang tahun 2018:

1. Memenuhi perannya sebagai penghubung Perusahaan dengan pemegang saham, Otoritas Jasa Keuangan, Bursa Efek, dan pemangku kepentingan lainnya.
2. Menyampaikan laporan dan berita terkait Perusahaan secara berkala kepada Otoritas Jasa Keuangan dan Bursa Efek sebagai wujud keterbukaan Perusahaan.
3. Menyampaikan paparan publik melalui Bursa Efek, termasuk keterbukaan informasi yang diberikan kepada awak media massa, dan memberikan penjelasan maupun informasi terkait Perusahaan kepada pihak luar apabila dianggap perlu.
4. Memantau perkembangan pasar modal, termasuk peraturan baru yang memiliki dampak signifikan pada bidang usaha yang digeluti oleh Perusahaan dan meneruskan informasi tersebut kepada jajaran Dewan Komisaris, Direksi, Komite Audit dan unit kerja terkait.
5. Menyelenggarakan RUPST dan RUPSLB pada tanggal 8 Juni 2018 serta paparan publik yang dilaksanakan pada tanggal 28 Desember 2018 dan bertanggung jawab membuat dokumentasi rapat.
6. Mengatur dan menghadiri rapat Dewan Komisaris, Direksi dan Komite Audit, serta membuat notulen rapat.
7. Terlibat aktif dalam penyusunan Laporan Tahunan Perusahaan.

Details of Corporate Secretary Duties

Corporate Secretary is not allowed to have concurrent position in another public company.

Corporate Secretary submitted its accountability report of duties and functions to the Board of Directors.

The following is Corporate Secretary duties during 2018:

1. *Fulfilled its role as the Company's liaison with theshareholders, Financial Service Authority, Stock Exchange, and other stakeholders.*
2. *Submitted periodic report and news of the Company to Financial Service Authority and Stock Exchange as form of Company's transparency.*
3. *Organized public exposure through Stock Exchange, including information disclosure to the pers, and provided explanation and information to external party, if required.*
4. *Monitored capital market development, including new regulations that had significant effect to the Company, and delivered such information to the Board of Commissioners, Board of Directors, Audit Committe and related working units.*
5. *Organized, AGMS and EGMS on 8 June 2018 as well as public exposure on 28 December 2018, and was responsible to document the meeting.*
6. *Organized and attended the meetings of Board of Commissioners, Board of Directors, Audit Committee and prepared the minutes of meeting.*
7. *Actively involved in Company's Annual Report preparation.*

Hubungan Investor
Investor Relations

Dalam pemenuhan komitmen Perusahaan terhadap salah satu prinsip GCG yaitu prinsip keterbukaan, Perusahaan memberikan keterbukaan informasi, baik informasi keuangan dan laporan keuangan kepada investor melalui Unit Hubungan Investor. Unit Hubungan Investor dalam hal ini bertugas untuk menyampaikan informasi yang aktual, akurat dan tepat waktu kepada para investor mengenai kinerja dan prospek Perusahaan, baik dari segi operasional maupun aspek keuangan. Selain itu, unit ini juga bertugas untuk membina hubungan yang baik dengan kalangan analisa keuangan/ pasar modal dan lembaga keuangan lain. Unit ini juga bertanggung jawab melakukan koordinasi penyelenggaraan RUPS dan menyusun daftar pemegang saham.

In its commitment to GCG transparency principle, the Company provides information disclosure, both financial information and financial statements for the investors through Investor Relation Unit. This unit functions to submit an actual, accurate and timely information for the investors of the Company's operational and financial performances and prospects. In addition this unit must also maintain good relations with financial/capital market and other financial institution analysts. This unit is also responsible to organize GMS and compile shareholders register.

Berikut laporan kegiatan Unit Hubungan Investor selama tahun 2018:

- Mengkoordinasikan RUPST dan RUPSLB Perusahaan yang diselenggarakan pada tanggal 8 Juni 2018.
- Mengkoordinasikan Rapat Umum Pemegang Obligasi Perusahaan sebanyak 2 kali yang diselenggarakan masing-masing pada tanggal 3 September 2018 dan 11 Desember 2018.
- Menyelenggarakan paparan publik pada tanggal 28 Desember 2018.
- Mengikuti kegiatan roadshow.
- Melayani para investor yang berkunjung ke Perusahaan, atau memberikan informasi terkini tentang kinerja dan rencana jangka panjang Perusahaan melalui telepon, SMS dan surat elektronik.

Following were Investor Relation activities in 2018:

- *Coordinated Company's AGMS and EGMS held on 8 June 2018.*
- *Coordinated General Meetings of Bondholders held twice on 3 September 2018 and 11 December 2018.*
- *Organized public exposure on 28 December 2018.*
- *Participated in roadshow.*
- *Accompanied investors visiting the Company, or provideed recent information on the Company's performances and long term plan by phone, SMS and e-mail.*

Akses Informasi
Access to Information

Salah satu pemenuhan prinsip keterbukaan juga terwujud melalui penyajian informasi mengenai kegiatan operasional dan kinerja finansial Grup Express melalui situs web resmi Perusahaan, www.expressgroup.co.id dan melalui surat elektronik ke investor.relation@expressgroup.co.id.

The Company also discloses the operational and financial information of the Express Group using the existing information channels, such as the Company's website, www.expressgroup.co.id and e-mail to investor.relation@expressgroup.co.id.

Perusahaan menjamin kesempatan publik untuk mengakses berbagai informasi baik itu dari investor, masyarakat, pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya. Informasi tersebut tersaji dalam bentuk profil Grup Express, prospektus, laporan keuangan dan dokumen resmi lainnya.

The Company also ensures a wide access to any corporate information to the public, investors, shareholders and the other stakeholders. The information includes but not limited to, Express Group profile, prospectus, financial reports and other official information.

Pelanggan juga dapat menghubungi Grup Express dengan mengakses Contact Center di nomor (+62 21) 1500 122 untuk mendapatkan informasi layanan yang disediakan oleh Grup Express, baik mengenai Taksi Reguler maupun Taksi Premium. Pelanggan juga dapat memberikan saran dan kritik melalui surat elektronik ke customercare@expressgroup.co.id.

Meanwhile customers can contact Express Group anytime through Contact Center at (+62 21) 1500 122 to get any information about the services provided by Express Group, either for Regular or Premium Taxi services. Customers can always submit suggestions and critics to Express Group via e-mail to customercare@expressgroup.co.id.

Selain kepada publik, Perusahaan juga menyediakan akses kepada seluruh karyawan untuk memperoleh informasi mengenai perkembangan terakhir Grup Express, informasi umum, peraturan perusahaan, dan peraturan pemerintah yang relevan.

Internally, Company also facilitates the employees to access the latest development on Express Group, general information, company regulations, and relevant government regulations.

Perkara Hukum
Legal Case

Sampai dengan tanggal Laporan Tahunan ini diterbitkan, Perusahaan tidak sedang terlibat dalam perkara-perkara pidana, perdata, sengketa pajak, dan sengketa-sengketa di badan peradilan Tata Usaha Negara, Badan Arbitrase Nasional Indonesia, maupun Hubungan Industrial di pengadilan di tempat kedudukan Perusahaan maupun ditempat lainnya, yang mempunyai dampak material terhadap kelangsungan usaha Perusahaan.

As of the issuance date of this Annual Report, the Company is not involved in criminal, civil, tax disputes and claims at the State Administrative Court, the Indonesian National Arbitration Board, and Industrial Relations in the courts where the Company is domiciled, which has a material impact on the Company's going concern.

Sampai dengan tanggal Laporan Tahunan ini diterbitkan, anggota Direksi dan anggota Dewan Komisaris Perusahaan tidak sedang tersangkut dalam suatu perkara pidana atau perkara perdata, sengketa pajak, dan sengketa-sengketa di badan peradilan Tata Usaha Negara, Badan Arbitrase Nasional Indonesia, maupun Hubungan Industrial pada Pengadilan Negeri di tempat kedudukan pribadi anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perusahaan, yang mempunyai dampak material terhadap kelangsungan usaha Perusahaan.

As of the issuance date of this Annual Report, members of the Board of Directors and members of the Board of Commissioners of the Company are not involved in any criminal cases or civil cases, tax disputes, and claims in the State Administrative court, Indonesian National Arbitration Board, and Industrial Relations at the District Court in the residential location of members of the Board of Directors and Board of Commissioners of the Company which have material impact on the Company's going concern.

Akuntan Publik
Public Accountant

Berdasarkan keputusan RUPST tanggal 8 Juni 2018, Dewan Komisaris diberikan wewenang untuk menunjuk Akuntan Publik dan/atau Kantor Akuntan Publik. Dewan Komisaris menunjuk Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & rekan (Anggota dari BDO International Limited) untuk melakukan audit atas laporan keuangan konsolidasian Perusahaan dan Entitas Anak untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2018.

Pursuant to AGM resolution dated 8 June 2018, the Board of Commissioners was authorized to appoint Public Accountant and/or Public Accounting Firm (KAP). The Board of Commissioners appointed Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Partners (Member of BDO International Limited) to audit Company's and Subsidiaries consolidated financial statements for financial year ended 31 December 2018.

Penunjukkan ini merupakan periode kedua bagi KAP Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan (Anggota dari BDO International Limited) untuk melakukan audit atas laporan keuangan konsolidasian, serta penugasan kedua bagi Michell Suharli, CPA sebagai akuntan yang menangani pelaksanaan audit keuangan tersebut. Jumlah pembayaran keseluruhan kepada Auditor Eksternal untuk tahun 2018 adalah sekitar Rp760 juta.

Such appointment was the second period for Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Partners (Member of BDO International Limited) to audit consolidated financial statements, and second appointment for Michell Suharli, CPA as accountant who is in charge for the financial audit. The total payments to External Auditor for 2018 is approximately amounting to Rp760 million.

Kode Etik Perusahaan
Company's Code of Conduct

Kode Etik Perusahaan merupakan formulasi dan penjabaran visi misi perusahaan yang dimana menjadi pedoman dalam penyelenggaraan usaha perusahaan sekaligus menjadi tuntunan bagi seluruh karyawan, termasuk didalamnya jajaran manajemen.

Company's Code of Conduct is a formulation and elucidation of company's vision and mission which become guidlines in implementing company's business, as well as guidelines for employees including management.

Kode etik tersebut bertindak sebagai panduan bagi seluruh insan perusahaan dalam mengerjakan tugas dan tanggung jawab, termasuk interaksi dengan sesama karyawan, mitra, pelanggan, pemegang saham dan juga pesaing. Secara berkala, sosialisasi kode etik dilakukan kepada internal perusahaan agar benar-benar diterapkan di lingkungan perusahaan.

The code of conduct acts as guideline for company's employees in performing their duties and responsibilities, including interaction between employees, partners, customers, shareholders and competitors. Code of conduct socialization takes place regularly to company's individuals to be truly applied in the company's environment.

Grup Express juga mewajibkan seluruh karyawan untuk menerapkan standar moral dan integritas yang tinggi untuk mendukung pelaksanaan tata kelola perusahaan dan pada akhirnya dapat melindungi kepentingan Perusahaan, pemegang saham maupun pemangku kepentingan lainnya. Kemudian atas setiap pelanggaran terhadap pelaksanaan tata tertib tersebut, Perusahaan akan mengenakan sanksi yang sesuai dengan peraturan dan kebijakan yang berlaku di Grup Express.

Express Group also requires all employees to implement high moral standard and integrity to sustain the implementation of good corporate governance and at the end can protect the interests of the Company, shareholders as well as other stakeholders. Then, for every violation against the policies, the Company shall impose sanction according the Express Group's regulations.

Termasuk di dalam Tata Tertib Perusahaan:

The Corporate Manual includes:

1. **Kepatuhan**
   Kepatuhan seluruh unsur untuk melaksanakan tugas dan tanggung jawab sesuai fungsi, tata tertib perusahaan, dan ketentuan yang berlaku, yang merupakan hal mutlak untuk dilakukan untuk menjaga kelancaran penyelenggaraan Perusahaan.

1. ***Compliance***
   The compliance of all elements to carry out the duties and responsibilities according to function, corporate manual, and the prevailing regulations, which are mandatory to ensure the smooth operation of the Company.

2. **Benturan Kepentingan**
   Seluruh pemangku kepentingan, tidak terkecuali jajaran Direksi dan karyawan, sedapat mungkin menghindari hal-hal yang berpotensi menimbulkan benturan kepentingan yang dapat mempengaruhi kinerja maupun produktivitas Perusahaan.

2. ***Conflict of Interest***
   All stakeholders, including the Board of Directors and the employees, shall possibly avoid the issues that may lead to the conflict of interest, which may significantly impact to the performance and productivity of the Company.

3. **Kerahasiaan**
   Seluruh jajaran manajemen dan karyawan wajib menjaga setiap informasi dan data perusahaan. Informasi dan data perusahaan sepenuhnya merupakan milik Grup Express, dan oleh karenanya, penggunaan informasi dan data perusahaan tersebut harus memperoleh izin tertulis dari pejabat yang berwenang.

3. ***Confidentiality***
   All management and employees are required to secure the confidentiality of each corporate information and data. All corporate information and data belong to the Express Group, and therefore, the use of the corporate information and data shall obtain written approval from the authorized officer.

4. **Kepentingan**
   Seluruh manajemen dan karyawan dihimbau untuk menjaga citra Perusahaan melalui pelaksanaan komitmen untuk menerapkan budaya dan nilai-nilai perusahaan secara konsisten dan sungguh-sungguh guna melindungi kepentingan pemegang saham maupun pemangku kepentingan.

4. ***Interests***
   All management and employees are encouraged to secure the Company's image through commitment to implement the corporate cultures and values consistently and truthfully in order to protect the interests of the shareholders and stakeholders.

Sistem Pelaporan Pelanggaran
Whistleblowing System

Bagi karyawan yang mengetahui terjadinya pelanggaran Pedoman Etika dan Perilaku, harus menyampaikan hal tesrsebut melalui laporan yang disertai dengan bukti pendukung kepada atasan ataupun Unit / Satuan kerja yang ditunjuk. Sistem pelaporan pelanggaran mencakup proses sebagai berikut:

1. Karyawan dapat melaporkan pelanggaran serta membahasnya dengan atasan ataupun Unit/Satuan Kerja yang telah ditentukan.
2. Perusahaan wajib merahasiakan identitas pelapor dan isi laporan, serta melindungi pelapor dan pihak manapun yang turut membantu proses investigasi pelanggaran dari kemungkinan-kemungkinan aksi pembalasan dari pihak terkait pelaporan tersebut.
3. Perlindungan yang diberikan oleh Perusahaan mencakup perlindungan hukum apabila diperlukan.
4. Perusahaan akan menindaklanjuti setiap pelaporan pelanggaran yang didukung oleh bukti awal yang memadai.
5. Karyawan yang terbukti melanggar tetap memiliki hak untuk menjelaskan atau melakukan pembelaan atas pelanggaran yang dituduhkan kepadanya sebelum diberikan sanksi sesuai kebijakan Perusahaan.
6. Pemberian sanksi dilakukan oleh Direksi dengan mempertimbangkan usulan Kepala Sumber Daya Manusia dan atasan langsung karyawan.

Every employee who is aware of any violations of the Code of Ethics and Conduct, shall report to the supervisor or the designated work unit supported by evidence and information. Whistleblowing system includes the following processes:

1. *Employees can report violations and discuss it with the supervisor or the designated work unit.*
2. *The Company shall keep the confidentiality of the informer and its report, as well as protecting the informer and any other parties who assist in the process of investigation, to avoild any possible retaliation from reported party.*
3. *The protection provided by the Company includes legal protection if necessary.*
4. *The Company will follow up every report supported by sufficient preliminary evidence.*
5. *Employee who has been proven of conduct violation shall retain its right to explain or defend himself or herself against the alleged offense before being sanctioned based on the Company's policies.*
6. *The penalty shall be imposed by the Board of Directors taking into account the suggestion of the Head of Human Capital and the employees' direct supervisor.*

Perlindungan Bagi Pelapor
Bagi para pelapor akan diberikan jaminan dari Perusahaan berupa perlindungan identitas pelapor (nama, alamat, nomor telepon, email dan unit kerja) yang mana kerahasiaannya akan dijaga. Dalam hal ini, pelapor juga diperbolehkan untuk menyampaikan laporannya secara anonim.

Protection to Informer
Each informant would be given a guarantee of protection from the Company in which the informer's identity (name, address, telephone number, e-mail and work units) would be kept confidential. Moreover, the informer is allowed not to mention his/her identity (anonymous).

Penanganan dan Pihak Pengelola Pengaduan
Dalam mengelola laporan pengaduan yang diterima Perusahaan, Unit Audit Internal adalah unit kerja yang menindaklanjuti laporan tersebut. Perusahaan akan melakukan investigasi lebih lanjut bilamana diperlukan.

Processing and Management of Complaint Party
In managing the complaint report received by the Company, the Internal Audit Unit is the unit following up on the report. The Company will conduct further investigations wherever necessary.

Hasil Laporan Pengaduan Pelanggaran 2018
Sepanjang tahun 2018, tidak ada laporan pengaduan pelanggaran yang diterima oleh Perusahaan.

The Result of Whistleblowing System in 2018
In 2018, there was no report submitted to the Company.

Manajemen Risiko
Risk Management

Risiko-risiko utama yang timbul dari instrument keuangan yang dimiliki Grup adalah risiko pasar, risiko kredit dan risiko likuiditas. Kegiatan operasional Grup dijalankan secara berhati-hati dengan mengelola risiko-risiko tersebut agar tidak menimbulkan potensi kerugian bagi Grup

The main risks arising from the Group's financial instruments are market risk,credit risk and liquidity risk.The operational activities of the Group are managed in a prudential manner by managing those risks to minimize potential losses to the Group.

1. Risiko pasar

Risiko pasar adalah risiko dimana nilai wajar dari arus kas masadepan dari suatu instrument keuangan akan berfluktuasi karena perubahan harga pasar. Grup dipengaruhi oleh risiko pasar, terutama risiko suku bunga.

Risiko suku bunga
Risiko suku bunga adalah risiko dimana nilai wajar atau arus kas kontraktual masa dating dari suatu instrument keuangan akan terpengaruh akibat perubahan suku bunga pasar. Eksposur Grup yang terpengaruh risiko suku bunga terutama terkait dengan utang bank.

Untuk meminimalkan risiko sukubunga, manajemen melakukan penelaahan berbagai suku bunga yang ditawarkan oleh kreditur untuk mendapatkan suku bunga yang menguntungkan sebelum mengambil keputusan untuk melakukan perikatan utang.

1. Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Group is exposed to market risk in particular, interest rate risk.

Interest rate risk
Interest rate risk Is the risk that the fair value or contractual future cash flows of a financial instrument will be affected due to changes in market interest rates.The Group's exposures to the interest rate risk relates primarily to bank loans.

To minimize interest rate risk, management conducts assessments among interest rates offered by creditors to obtain the most favourable interest rate before it takes any decision to enter a new loan agreement.

2. Risiko kredit

Risiko kredit adalah risiko bahwa Grup akan mengalami kerugian yang timbul dari pelanggan atau pihak lawan akibat gagal memenuhi kewajiban kontraktualnya. Manajemen berpendapat bahwa tidak terdapat risiko kredit yang terkonsentrasi secara signifikan. Grup mengendalikan risiko kredit dengan cara melakukan hubungan usaha dengan pihak lain yang memiliki kredibilitas, menetapkan kebijakan verifikasi dan otorisasi kredit, serta memantau kolektibilitas piutang secara berkala untuk mengurangi jumlah piutang tak tertagih.

2. Credit risk

Credit risk is the risk that the Group will incur a loss arising from the customers or counterparties which fail to fulfill their contractual obligations. Management believes that there are no significant concentrations of credit risk.The Group manage sand controls the credit risk by dealing only with recognized and credit worthy parties,setting internal policies on verifications and authorizations of credit, and regularly monitoring the collectability of receivables to reduce the exposure to bad debts.

3. Risiko likuiditas

Risiko likuiditas adalah risiko kerugian yang timbul karena Grup tidak memiliki arus kas yang cukup untuk memenuhi liabilitasnya.

Dalam pengelolaan risiko likuiditas, manajemen memantau dan menjaga jumlah kas dan setara kasyang dianggap memadai untuk membiayai operasional Grup dan untuk mengatasi dampak fluktuasi arus kas.

Manajemen juga melakukan evaluasi berkala atas proyeksi arus kas dan arus kasaktual, termasuk jadwal jatuh tempo utang, dan terus-menerus melakukan penelaahan pasar keuangan untuk mendapatkan sumber pendanaan yang optimal.

3. Liquidity risk

Liquidity risk is a risk a rising when the cash flow position of the Group is not enough to cover the liabilities which become due.

In managing liquidity risk, management monitors and maintains a level of cash and cash equivalents deemed adequate to finance the Group's operations and to mitigate the effects of fluctuation in cash flows.

Management also regularly evaluates the projected and actual cash flows, including loan maturity profiles,and continuously assess conditions in the financial markets for opportunities to obtain optimal funding sources.

Prinsip dan Rekomendasi Tata Kelola

Good Corporate Governance Principals & Recommendaation

Hubungan Perusahaan Dengan Pemegang Saham Dalam Menjamin Hak-Hak Pemegang Saham
The relationships between The Company and Shareholders to Ensure the Rights of Shareholders

Meningkatkan Nilai Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)
Increased the Value of General Meeting Shareholders (GMS) Implementation

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Perusahaan memiliki cara atau prosedur teknis pengumpulan suara (*voting*) baik secara terbuka maupun tertutup yang mengedepankan independensi, dan kepentingan pemegang saham *Company had methods or technical procedures either open or closed poll (voting) that promoted the independence and the interests of shareholders*	✓

Meningkatkan Kualitas Komunikasi Perusahaan dengan Pemegang Saham atau Investor
Improved the Quality of Company's Communications with Shareholders or investors

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Perusahaan memiliki suatu kebijakan komunikasi dengan pemegang saham atau investor *The Company had policy of communication with shareholders or investors*	✓
Perusahaan mengungkapkan kebijakan komunikasi Perusahaan dengan pemegang saham atau investor dalam Situs Web *The Company disclosed its communication policy with shareholders or investors in website*	✓
Seluruh anggota Direksi dan anggota Dewan Komisaris Perusahaan hadir dalam RUPS Tahunan *All members of the Board of Directors and Board of Commissioners of the Company attended the GMS*	✓
Ringkasan risalah RUPS tersedia dalam Situs Web Perusahaan paling sedikit selama 1 (satu) tahun *Minutes of meeting of the GMS were available in the Company's website for at least one (1) year*	✓

Fungsi dan Peran Dewan Komisaris
The functions and roles of the Board of Commissioners

Memperkuat Keanggotaan dan Komposisi Dewan Komisaris
Strengthened the Membership and compositions of the Board of Commissioners

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Penentuan jumlah anggota Dewan Komisaris mempertimbangkan kondisi Perusahaan *The number of Board of Commissioners members was determined based on the Company's condition*	✓
Penentuan komposisi anggota Dewan Komisaris memperhatikan keberagaman keahlian, pengetahuan, dan pengalaman yang dibutuhkan *The composition of the Board of Commissioners was determined considering the diversity of skills, knowledge and experiences required*	✓

Meningkatkan Kualitas Pelaksanaan Tugas dan Tanggung Jawab Dewan Komisaris
Improved the Quality of Duties and Responsibilities of the Board of Commissioners

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Dewan Komisaris mempunyai kebijakan penilaian sendiri (*self-assessment*) untuk menilai kinerja Dewan Komisaris *Board of Commissioners had an assessment (self-assessment) policy to assess the performance of the Board of Commissioners*	✓
Kebijakan penilaian sendiri (*self-assessment*) untuk menilai kinerja Dewan Komisaris, diungkapkan melalui Laporan Tahunan Perusahaan *Assessment (self-assessment) policy was used to assess the performance of the Board of Commissioners, and was disclosed in the Annual Report of the Company*	✓
Dewan Komisaris mempunyai kebijakan pengunduran diri bagi anggota Dewan Komisaris yang terlibat dalam kejahatan keuangan *Board of Commissioners had a resignation policy for the members of the Board of Commissioners who involved in financial crimes*	✓
Dewan Komisaris atau Komite yang menjalankan fungsi Nominasi dan Remunerasi menyusun kebijakan suksesi dalam proses Nominasi anggota Direksi *Board of Commissioners or Committees that performed the Nomination and Remuneration function had developed succession policy in nominating members of Board of Directors*	✓

Keterbukaan informasi
Information Disclosure

Meningkatkan Pelaksanaan Keterbukaan Informasi
Improved the Implementation of Information Disclosure

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Perusahaan memanfaatkan penggunaan teknologi informasi secara lebih luas selain Situs Web sebagai media keterbukaan informasi *The Company utilized the use of information technology more widely other than Website as a media for information disclosure*	✓
Laporan Tahunan Perusahaan mengungkapkan pemilik manfaat akhir dalam kepemilikan saham Perusahaan paling sedikit 5% (lima persen), selain pengungkapan pemilik manfaat akhir dalam kepemilikan saham Perusahaan melalui pemegang saham utama dan pengendali *The Annual Report disclosed the ultimate beneficiary owners of the Company who owned shares at least 5% (five percent), through the main shareholder and controlling shareholders*	✓

Fungsi dan Peran Direksi
Functions and Roles of the Board of Directors

Memperkuat Keanggotaan dan Komposisi Direksi
Strengthened Membership and Composition of the Board of Directors

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Penentuan jumlah anggota Direksi mempertimbangkan kondisi Perusahaan serta efektifitas dalam pengambilan keputusan *The number of Board of Directors members was determined considering the condition of the Company and effectiveness in decision making*	✓
Penentuan komposisi anggota Direksi memperhatikan, keberagaman keahlian, pengetahuan, dan pengalaman yang dibutuhkan *The composition of the Board of Directors members was determined considering the diversity of skills, knowledge and experience required*	✓
Anggota Direksi yang membawahi bidang akuntansi atau keuangan memiliki keahlian dan/atau pengetahuan di bidang akuntansi *Members of the Board of Directors who were in charge in accounting or financial have expertise and/or knowledge in the field of accounting*	✓

Meningkatkan Kualitas Pelaksanaan Tugas dan Tanggung Jawab Direksi
Improved the Quality of Duties and Responsibilities of Board of Directors

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Direksi mempunyai kebijakan penilaian sendiri (*self-assessment*) untuk menilai kinerja Direksi *The Board of Directors had assessment (self-assesment) policy to assess Board of Directors' performances*	✓
Kebijakan penilaian sendiri (*self-assessment*) untuk menilai kinerja Direksi diungkapkan melalui Laporan Tahunan Perusahaan *Assessment (self-assessment) policy of the Board of Directors' performances were disclosed in the Annual Report of the Company*	✓
Direksi mempunyai kebijakan terkait pengunduran diri anggota Direksi apabila terlibat dalam kejahatan keuangan *Board of Directors had resignation policy for the Board of Directors members who involved in financial crimes*	✓

Partisipasi Pemangku Kepentingan
Participation of Stakeholders

Meningkatkan Aspek Tata Kelola Perusahaan melalui Partisipasi Pemangku Kepentingan
Increased Aspects of Corporate Governance through Stakeholder Participation

Rekomendasi / *Recommendation*	Keterangan / *Description*
Perusahaan memiliki kebijakan untuk mencegah terjadinya insider trading *The Company had a policy to prevent insider trading*	✓
Perusahaan memiliki kebijakan anti korupsi dan anti fraud *The Company had a policy of anti-corruption and anti-fraud*	✓
Perusahaan memiliki kebijakan tentang seleksi dan peningkatan kemampuan pemasok atau vendor *The Company had a policy of selecting and improving capability of supplier or vendor*	✓
Perusahaan memiliki kebijakan tentang pemenuhan hak-hak kreditur *The Company had a policy on the fulfillment of the rights of creditors*	✓
Perusahaan memiliki kebijakan sistem *whistleblowing* *The Company had a policy of whistleblowing systems*	✓
Perusahaan memiliki kebijakan pemberian insentif jangka panjang kepada Direksi dan karyawan *The Company had a policy of long-term incentives for directors and employees*	✓

TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Tanggung Jawab Sosial Perusahaan
Corporate Social Responsibility

Dalam menjalankan kegiatan usahanya, Grup Express meyakini peranan penting kinerja sosial maupun lingkungan di samping aspek ekonomi. Express Grup meyakini bahwa menjaga keberlangsungan bisnis harus senantiasa selaras dengan peningkatan kesejahteraan dari seluruh komponen Express Grup.

The operation of Express Group lies on the importance of social and environment performances aside from the economic aspect. Express Group is aware that business continuity run concurrently with the improvement of welfare of all components in Group Express.

Aspek Lingkungan Hidup dan Pengembangan Sosial dan Kemasyarakatan

Sepanjang tahun 2018, Perusahaan melakukan cek emisi pada setiap armada taksi guna mengurangi polusi udara yang disebabkan oleh kendaraan secara umum. Selain itu penghematan akan air dan listrik juga dilakukan demi menjaga keberlangsungan lingkungan.

Environmental Aspect and Social Development

In 2018, the Company conducted emission test on each taxi fleet to reduce air pollution caused by vehicles in general. In addition, water and electricity savings were applied to maintain the environmental sustainability.

Aspek Tanggung Jawab Atas Keselamatan Pelanggan

Grup Express secara konsisten melakukan rekrutmen driver melalui seleksi ketat dan prosedur yang jelas. Hal ini dilakukan untuk memenuhi tanggung jawab perusahaan atas keselamatan para pelanggan. Grup Express juga memiliki fasilitas pengaduan agar para pelanggan dapat menyampaikan saran, kritik dan keluhan melalui fasilitas tersebut.

Customer Safety Aspect

Express Group consistently recruited drivers through rigorous selection and clear procedures to ensure the safety of customers. Express Group was also equipped with contact center for customer to submit their opinion, critics and complaints.

Aspek Praktik Ketenagakerjaan, Kesehatan, dan Keselamatan Kerja

Praktik ketenagakerjaan yang dilakukan Grup Express senantiasa memperhatikan hak dari pada pegawainya, dari tingkatan karyawan hingga manajemen. Grup Express juga senantiasa memberikan tunjangan sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Kegiatan pemeliharaan juga rutin dilakukan oleh Grup Express pada unit-unit taksinya. Kegiatan pemeliharaan tersebut meliputi uji emisi, uji KIR (uji kelaikan kendaraan), dan lain sebagainya. Grup Express menyediakan peralatan dan perlengkapan teknis yang berkaitan dengan prosedur standar keselamatan kerja. Grup Express juga secara berkala melakukan pengawasan terhadap penerapan prosedur keselamatan di lapangan yang dibuktikan dengan catatan tingkat kecelakaan kerja yang rendah.

Untuk mencapai hal-hal tersebut di atas Grup Express juga secara rutin mengadakan dan mengikutsertakan para pegawai dan mitra dalam berbagai program pelatihan dalam rangka meningkatkan kualitas sumber daya manusia.

Occupational Health, Safety and Employment Aspect

With regard to employment practices, Express Group had always paid attention to the rights of its employees, from staff to management level. Express Group continued to provide benefits in accordance with applicable laws and regulations.

With regard to facilities and safety, Express Group routinely conducted maintenance activities on its taxi units. The maintenance activities included emissions check, KIR check (test for vehicle eligibility), tera check and so forth. Express Group provided instrument and technical equipment related to safety procedures. In addition, Express Group also periodically monitored the implementation of safety procedures in the field. So Express Group managed to record a low level of work accident.

To attain the above objectives, Express Group also regularly organized and engaged its employees and drivers in various training programs in order to improve the quality of human resources.

Surat Pernyataan Anggota Dewan Komisaris dan Direksi Tentang Tanggung Jawab Atas Laporan Tahunan 2018 PT Express Transindo Utama Tbk

Statement by Members of the Board of Commissioners and the Board of Directors on the Responsibility for the 2018 Annual Report of PT Express Transindo Utama Tbk

Kami, yang bertandatangan di bawah ini, menyatakan bahwa semua informasi dalam Laporan Tahunan PT Express Transindo Utama Tbk tahun 2018 telah dimuat secara lengkap dan bertanggung jawab penuh atas kebenaran isi Laporan Tahunan Perusahaan. Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 April 2019

We, the undersigned, state that all the information in the 2018 Annual Report of PT Express Transindo Utama Tbk is presented in its entirely and are fully responsible for the correctness of the contents of the Annual Report of the Company. This statement is made in all truthfullness.

Jakarta, 22 April 2019

Dewan Komisaris
Board of Commissioners

Abed Nego
Komisaris Utama
President Commissioner

Satrio Tjai
Komisaris
Commissioner

M. Alfan Baharudin
Komisaris Independen
Independent Commissioner

Direksi
Board of Directors

Johannes B.E. Triatmojo
Direktur Utama
President Director

Megawati Affan
Direktur
Director

Shafruhan Sinungan
Direktur Independen
Independent Director

* Bapak Benny Setiawan mengundurkan diri dari posisinya sebagai direktur utama per tanggal 15 Januari 2019 dan digantikan oleh Bapak Johannes B.E. Triatmojo sesuai keputusan RUPSLB tanggal 8 Februari 2019.
** Mr Benny Setiawan had resigned from his position as President Director as of 15 January 2019 and replaced by Mr. Johannes B.E. Triatmojo as decided by EGMS held on 8 February 2019.*

PT EXPRESS TRANSINDO UTAMA Tbk
dan Entitas Anak/*and its Subsidiaries*

LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

DAN/*AND*

LAPORAN AUDITOR INDEPENDEN/
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Keuangan Konsolidasian
31 Desember 2018

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Financial Statements
31 December 2018

Daftar Isi

Contents

	Ekshibit/ *Exhibit*	
Pernyataan Direksi		***Director's Statement***
Laporan posisi keuangan konsolidasian	**A**	*Consolidated statements of financial position*
Laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian	**B**	*Consolidation statements of profit or loss and other comprehensive income*
Laporan perubahan ekuitas konsolidasian	**C**	*Consolidated statements of changes in equity*
Laporan arus kas konsolidasian	**D**	*Consolidated statements of cash flows*
Catatan atas laporan keuangan konsolidasian	**E**	*Notes to the consolidated financial statements*
Laporan Auditor Independen		***Independent Auditors' Report***

Surat Pernyataan Direksi
Tentang
Tanggung Jawab atas
Laporan Keuangan Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun Yang Berakhir 31 Desember 2018
PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak

Directors' Statement Letter
Relating to
The Responsibility on
The Consolidated Financial Statements
For the Years Ended 31 December 2018
PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries

Kami yang bertanda tangan di bawah ini:

We, the undersigned:

1. Nama	:	Johannes B.E. Triatmojo	:	*Name*	*1.*
Alamat kantor	:	Jalan Sukarjo Wiryopranoto No.11, Taman Sari - Jakarta Barat	:	*Office address*	
Alamat domisili	:	Jalan Flamingo Raya JC. 8 No. 1A, Pondok Aren - Kota Tangerang	:	*Domicile*	
Nomor telepon	:	(021) - 2650 700	:	*Phone number*	
Jabatan	:	Direktur / *President Director*	:	*Position*	
2. Nama	:	Megawati Affan	:	*Name*	*2.*
Alamat kantor	:	Jalan Sukarjo Wiryopranoto No.11, Taman Sari - Jakarta Barat	:	*Office address*	
Alamat domisili	:	Jalan Gading Kirana Timur V, B.6 / 40, Kelapa Gading - Jakarta Utara	:	*Domicile*	
Nomor telepon	:	(021) - 2650 700	:	*Phone number*	
Jabatan	:	Direktur / *Director*	:	*Position*	

Menyatakan bahwa:

1. Bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak;

2. Laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak telah disusun dan disajikan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia;

3. a. Semua informasi dalam laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak telah dimuat secara lengkap dan benar;

   b. Laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak tidak mengandung informasi atau fakta material yang tidak benar, dan tidak menghilangkan informasi atau fakta

4. Bertanggung jawab atas sistem pengendalian internal PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

State that:

1. *Responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries;*

2. *The consolidated financial statements of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries have been prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards;*

3. *a. All information contained in the consolidated financial statements of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries has been disclosed in a complete and truthful manner;*
   b. The consolidated financial statements of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries do not contain any incorrect material information or fact, nor omit material information or fact;

4. *Responsible for the internal control system of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries.*

This statement letter is made truthfully.

Jakarta,
8 Maret / *March* 2019

METERAI TEMPEL 6000 ENAM RIBU RUPIAH

Johannes B.E. Triatmojo
Direktur Utama / *President Director*

Megawati Affan
Direktur / *Director*

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit A | ***Exhibit A***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Financial Position
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Aset				***Assets***
Aset lancar				***Current assets***
Kas dan setara kas	7.534.069	4	8.157.958	*Cash and cash equivalents*
Piutang usaha - pihak ketiga	236.489.681	5	293.732.904	*Trade receivable - third parties*
Piutang lain - lain				*Other receivable*
Pihak ketiga	20.250.528		41.859.124	*Third parties*
Pihak berelasi	68.080.112	27	81.832.587	*Related parties*
Persediaan	6.576.606	6	7.393.223	*Inventories*
Pajak dibayar di muka	8.450.344	7a	8.481.509	*Prepaid taxes*
Biaya dibayar di muka	6.305.560		9.162.876	*Prepaid expenses*
Uang muka	2.713.359		2.260.396	*Advances*
Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual	142.846.808	9	-	*Non-current asset held for sale*
Jumlah aset lancar	499.247.067		452.880.577	*Total current assets*
Aset tidak lancar				***Non-current assets***
Aset pajak tangguhan	48.786.799	7d	38.737.447	*Deferred tax assets*
Investasi pada entitas asosiasi - neto	192.152	8	-	*Investments in associates - net*
Aset tetap	712.463.928	9	1.393.197.566	*Property and equipment*
Goodwill	-	10	93.000.000	*Goodwill*
Aset tidak lancar lain-lain	8.335.014		32.197.420	*Other non-current assets*
Jumlah aset tidak lancar	769.777.893		1.557.132.433	*Total non-current assets*
Jumlah aset	**1.269.024.960**		**2.010.013.010**	***Total assets***

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

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

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit A/2 | ***Exhibit A/2***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Financial Position
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Liabilitas				***Liabilities***
Liabilitas jangka pendek				***Current liabilities***
Utang usaha - pihak ketiga	15.741.775	11	32.933.486	*Trade payable - third parties*
Utang lain-lain - pihak ketiga	33.096.946	12	30.062.810	*Other payable - third parties*
Pendapatan diterima di muka	15.833		10.250	*Deferred income*
Utang pajak	3.793.120	7b	6.489.527	*Tax payables*
Beban akrual	108.083.722	13	13.611.304	*Accrued expenses*
Pinjaman				*Borrowings*
Utang bank	442.506.976	14	443.896.875	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	-	15	6.706.517	*Loans to non-bank financial institutions*
Utang obligasi	1.000.000.000	16	-	*Bonds payable*
Jumlah liabilitas jangka pendek	1.603.238.372		533.710.769	*Total current liabilities*
Liabilitas jangka panjang				***Long-term liabilities***
Liabilitas pajak tangguhan	7.981.249	7d	32.484.605	*Deferred tax liabilities*
Utang obligasi	-	16	995.720.447	*Bonds payable*
Utang pemegang saham	150.485.154	27	101.405.438	*Shareholder loans*
Jaminan pengemudi	65.846.643	17	68.578.608	*Drivers' security deposits*
Liabilitas imbalan kerja	26.060.633	18	31.600.447	*Employee benefits liabilities*
Jumlah liabilitas jangka panjang	250.373.679		1.229.789.545	*Total long-term liabilities*
Jumlah liabilitas	**1.853.612.051**		**1.763.500.314**	***Total liabilities***

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

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

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit A/3 | ***Exhibit A/3***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Financial Position
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Ekuitas				***Equity***
Modal saham:				*Share capital:*
Modal dasar - 5.400.000.000 saham dengan nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham				*Authorized - 5,400,000,000 shares with par value of Rp100 (in full Rupiah) per share*
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 2.145.600.000 saham	214.560.000	19	214.560.000	*Issued and fully paid - 2,145,600,000 shares*
Tambahan modal disetor	319.938.860	20	319.938.860	*Additional paid-in capital*
Opsi saham	2.827.064	28	2.827.064	*Stock options*
Selisih nilai transaksi dengan kepentingan nonpengendali	792.591		792.591	*Difference in value arising from transaction with non-controlling interest*
Saldo laba (defisit):				*Retained earnings (deficit):*
Dicadangkan	150.000	21	150.000	*Appropriated*
Belum dicadangkan	(1.122.411.739)		(291.745.639)	*Unappropriated*
Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk	(584.143.224)		246.522.876	*Total equity attributable to the owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali	(443.867)		(10.180)	*Non-controlling interest*
Jumlah ekuitas (defisiensi modal)	**(584.587.091)**		**246.512.696**	***Total equity (capital deficiency)***
Jumlah liabilitas dan ekuitas (defisiensi modal)	**1.269.024.960**		**2.010.013.010**	***Total liabilities dan equity (capital deficiency)***

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

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

Jakarta,
8 Maret / *March* 2019

PT EXPRESS TRANSINDO UTAMA Tbk

Johannes B.E. Triatmojo
Direktur Utama / *President Director*

Megawati Affan
Direktur / *Director*

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit B | ***Exhibit B***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the Years Ended 31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Pendapatan	241.663.924	22	304.711.723	***Revenues***
Beban pokok pendapatan	(433.242.207)	23	(483.100.408)	***Cost of revenue***
Rugi bruto	(191.578.283)		(178.388.685)	***Gross loss***
Beban umum dan administrasi	(109.384.235)	24	(204.351.267)	*General and administration expenses*
Rugi usaha	(300.962.518)		(382.739.952)	***Operating loss***
Penghasilan (beban) lain-lain				***Other income (expenses)***
Penghasilan bunga	93.789		4.522.630	*Interest income*
Bagian laba setelah pajak dari entitas asosiasi yang dicatat dengan metode ekuitas	(7.848)	8	-	*Share of post-tax profits of equity accounted associate*
Beban bunga	(153.662.892)	25	(187.186.096)	*Interest expenses*
Beban penurunan nilai *goodwill*	(93.000.000)	10	(29.691.190)	*Impairment loss on goodwill*
Beban penurunan nilai aset tetap	(321.111.231)	9	-	*Impairment loss on property and equipment*
Keuntungan penjualan aset tetap	641.583	9	45.575.313	*Gain on sale of property and equipment*
Kerugian selisih kurs	(162)		(1.675)	*Loss on foreign exchange*
Beban lain-lain	(4.182.999)		729.894	*Other expenses*
Beban lain-lain - neto	(571.229.760)		(166.051.124)	*Other expenses - net*
Rugi sebelum pajak	(872.192.278)		(548.791.076)	***Loss before tax***
Penghasilan pajak - neto	**35.372.047**	7c	**56.688.766**	***Tax benefits - net***
Rugi neto tahun berjalan	**(836.820.231)**		**(492.102.310)**	***Net loss for the year***
Penghasilan komprehensif lain				***Other comprehensive income***
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				*Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:*
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja jangka panjang	7.627.258		2.536.256	*Remeasurement of long-term employee benefits liabilities*
Pajak yang terkait dengan pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi	(1.906.814)	7d	(634.064)	*Tax relating to items that will not be reclassified subsequently to profit or loss*
Penghasilan komprehensif lain setelah pajak	**5.720.444**		**1.902.192**	***Other comprehensive income - net of tax***
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	**(831.099.787)**		**(490.200.118)**	***Total comprehensive loss for the year***

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

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

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit B/2 | *Exhibit B/2*

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the Years Ended
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Jumlah rugi tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				***Loss for the year attributable to:***
Pemilk entitas induk	(836.372.874)		(491.378.640)	*Owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali	(447.357)		(723.670)	*Non-controlling interest*
	(836.820.231)		**(492.102.310)**	
Jumlah rugi komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:				***Total comprehensive loss attributable to:***
Pemilk entitas induk	(830.666.100)		(489.476.085)	*Owners of the Company*
Kepentingan nonpengendali	(433.687)		(724.033)	*Non-controlling interest*
	(831.099.787)		**(490.200.118)**	
Rugi per saham (Dalam Rupiah penuh)				***Loss per share (In full Rupiah)***
Dasar	(389,81)	26	(229,02)	*Basic*

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

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

Jakarta,
8 Maret / *March* 2019

Johannes B.E. Triatmojo
Direktur Utama / *President Director*

Megawati Affan
Direktur / *Director*

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit C | ***Exhibit C***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Changes in Equity
For the Years Ended 31 December 2018 and 2017
(Expressed in Thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	Modal saham/ *Share capital*	Tambahan modal disetor/ *Additional paid-in capital*	Opsi saham/ *Stock options*	Saldo laba/*Retained earnings*		Selisih nilai transaksi dengan kepentingan nonpengendali/ *Difference in value arising from transaction with non-controlling interest*	Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk/ *Equity attributable to the owners of the Company*	Kepentingan nonpengendali/ *Non-controlling interest*	Jumlah ekuitas/ *Total equity*	
				Dicadangkan/ *Appropriated*	Tidak dicadangkan/ *Unappropriated*					
Saldo 1 Januari 2017	**214.560.000**	**319.938.860**	**2.827.064**	**150.000**	**197.730.446**	**792.591**	**735.998.961**	**713.853**	**736.712.814**	***Balance as of 1 January 2017***
Rugi neto tahun berjalan	-	-	-	-	(491.378.640)	-	(491.378.640)	(723.670)	(492.102.310)	*Net loss for the year*
Penghasilan komprehensif lainnya:										*Other comprehensive income:*
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja jangka panjang - neto	-	-	-	-	1.902.555	-	1.902.555	(363)	1.902.192	*Remeasurement of long-term employee benefits liabilities - net*
Jumlah penghasilan komprehensif selama tahun berjalan	-	-	-	-	(489.476.085)	-	(489.476.085)	(724.033)	(490.200.118)	*Total comprehensive income during the year*
Saldo 31 Desember 2017	**214.560.000**	**319.938.860**	**2.827.064**	**150.000**	**(291.745.639)**	**792.591**	**246.522.876**	**(10.180)**	**246.512.696**	***Balance as of 31 December 2017***
Rugi neto tahun berjalan	-	-	-	-	(836.372.874)	-	(836.372.874)	(447.357)	(836.820.231)	*Net loss for the year*
Penghasilan komprehensif lainnya:										*Other comprehensive income:*
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja jangka panjang - neto	-	-	-	-	5.706.774	-	5.706.774	13.670	5.720.444	*Remeasurement of long-term employee benefits liabilities - net*
Jumlah penghasilan komprehensif selama tahun berjalan	-	-	-	-	(830.666.100)	-	(830.666.100)	(433.687)	(831.099.787)	*Total comprehensive income during the year*
Saldo 31 Desember 2018	**214.560.000**	**319.938.860**	**2.827.064**	**150.000**	**(1.122.411.739)**	**792.591**	**(584.143.224)**	**(443.867)**	**(584.587.091)**	***Balance as of 31 December 2018***

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

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

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit D | ***Exhibit D***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Arus Kas Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows
For the Years Ended
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Arus kas dari aktivitas operasi				***Cash flows from operating activities***
Penerimaan kas dari:				*Cash receipts from:*
Pengemudi	205.490.388		306.756.999	*Drivers*
Pelanggan langsung	47.333.212		28.976.785	*Direct customers*
Pembayaran kas kepada:				*Cash paid to:*
Pemasok	(171.298.484)		(149.373.038)	*Suppliers*
Direksi dan karyawan	(84.088.595)		(102.985.878)	*Directors and employees*
Kas dihasilkan dari operasi	(2.563.479)		83.374.868	*Cash generated from operating*
Restitusi pajak	3.533.258	7d	-	*Tax refund*
Pembayaran pajak penghasilan	(2.742.082)	7d	(4.138.416)	*Income tax paid, net*
Kas neto (digunakan untuk) diperoleh dari aktivitas operasi	**(1.772.303)**		**79.236.452**	***Net cash (used in) provided by operating activities***
Arus kas dari aktivitas investasi				***Cash flows from investing activities***
Hasil penjualan aset tetap	9.151.596	9	105.502.273	*Proceeds from sale of property and equipment*
Penurunan pada aset lain-lain	-	9	1.120.743	*Decrease in other non-current assets*
Penurunan (peningkatan) piutang lain-lain	5.479.048		(8.515.984)	*Decrease (increase) in other receivable*
Penerimaan bunga	93.789		4.522.630	*Interest received*
Investasi di entitas asosiasi	(200.000)		-	*Investment in associate*
Perolehan aset tetap	(102.790)	9	(14.378.233)	*Acquisition of property and equipment*
Kas neto diperoleh dari aktivitas investasi	**14.421.643**		**88.251.429**	***Net cash provided by investing activities***
Arus kas dari aktivitas pendanaan				***Cash flows from financing activities***
Pembayaran bunga	(47.801.651)		(183.580.720)	*Interest paid*
Penerimaan kas dari:				*Proceeds from:*
Utang bank	173.069		15.244.341	*Bank loans*
Pemegang saham	42.625.000	27	100.000.000	*Shareholder loans*
Pembayaran kas kepada:				*Payments of:*
Utang bank	(1.562.968)		(94.983.358)	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	(6.706.517)		(12.257.250)	*Loans to non-bank financial institution*
Kas neto digunakan untuk aktivitas pendanaan	**(13.273.067)**		**(175.576.987)**	***Net cash used in financing activities***

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

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

These consolidated financial statements are originally issued in Indonesian language

Ekshibit D/2 | ***Exhibit D/2***

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Laporan Arus Kas Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows
For the Years Ended
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2018	Catatan/ *Notes*	2017	
Penurunan neto kas dan setara kas	**(623.727)**		**(8.089.106)**	***Net decrease in cash and cash equivalents***
Kas dan setara kas awal tahun	**8.157.958**		**16.248.739**	***Cash and cash equivalents at beginning of the year***
Pengaruh perubahan kurs mata uang asing	(162)		(1.675)	*Effect of foreign exchange rate changes*
Kas dan setara kas akhir tahun	**7.534.069**	4	**8.157.958**	***Cash and cash equivalents at end of the year***

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

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

PT Express Transindo Utama Tbk dan Entitas Anak
Catatan Atas Laporan Keuangan Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2018 dan 2017
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT Express Transindo Utama Tbk and its Subsidiaries
Notes to the Consolidated Financial Statements
For the Years Ended
31 December 2018 and 2017
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

1. UMUM

a. Pendirian dan kegiatan usaha Perusahaan

PT Express Transindo Utama Tbk (Perusahaan), dahulu bernama PT Kasih Bhakti Utama, didirikan berdasarkan Akta No. 9 tanggal 11 Juni 1981, dibuat di hadapan Max Lahoendoeitan, S.H., Notaris pengganti dari Nico Rudolf Makahanap, S.H., Notaris di Jakarta, sebagaimana diubah berdasarkan Akta Perubahan dan Perbaikan No. 8, tanggal 3 Februari 1986, yang dibuat di hadapan Nico Rudolf Makahanap, S.H., notaris di Jakarta. Akta perubahan ini telah mendapatkan persetujuan dari Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. C2-3139.HT.01-01.Th 86, tanggal 26 April 1986 serta telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 1639 tanggal 11 Juni 1991, Tambahan No.47.

Perusahaan telah menyesuaikan Anggaran Dasarnya dalam rangka memenuhi ketentuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan dan Peraturan Bursa Efek Indonesia. Perubahan ini didokumentasikan dalam Akta No. 3 tanggal 3 Juni 2015 dari Martina, S.H., Notaris di Jakarta. Akta Perusahaan ini telah diterima dan dicatatkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. AHU-AH.01.03-0936857 dan AHU-AH.01.03-0936858 tertanggal 4 Juni 2015. Perusahaan telah beberapa kali mengalami perubahan susunan anggota direksi dan dewan komisaris Perusahaan, terakhir melalui Akta No. 36 tanggal 8 Juni 2018 dari Leolin Jayayanti, S.H., M.Kn., notaris di Jakarta. Akta Perusahaan ini telah diterima dan dicatatkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. AHU-AH.01.03-0219556 tertanggal 6 Juli 2018.

Perusahaan bertempat kedudukan di Jakarta Barat, Indonesia. Perusahaan dan entitas anak (Grup) beroperasi di Jakarta (termasuk Depok, Bekasi dan Tangerang) dan kota-kota lainnya di Indonesia. Kantor pusat Perusahaan terletak di Jl. Sukarjo Wiryopranoto No. 11 Jakarta Barat.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan utama Perusahaan adalah bergerak dalam bidang penyediaan jasa transportasi darat. Perusahaan mulai beroperasi pada tahun 1989.

Entitas induk terakhir Grup adalah PT Rajawali Corpora.

1. GENERAL

a. Establishment and business activity of the

PT Express Transindo Utama (the Company), formerly PT Kasih Bhakti Utama, was established on 11 June 1981, based on Notarial Deed No. 9 of Max Lahoendoeitan, S.H., substitute Notary of Nico Rudolf Makahanap, S.H., Notary in Jakarta, which was amended by Notarial Deed No. 8 dated 3 February 1986 of Nico Rudolf Makahanap, S.H., notary in Jakarta. This change was approved by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia in its Decision Letter No. C2-3139.HT.01-01.Th 86 dated 26 April 1986 and was published in State Gazette No. 1639 dated 11 June 1991, Supplement No. 47.

The Company has amended its Articles of Association to comply with the Regulation of Financial Services Authority and Regulation of Indonesia Stock Exchange. The amendments were documented in Notarial Deed No. 3 dated 3 June 2015 of Martina, S.H., a public Notary in Jakarta. This change was notified and recorded by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia in its Decision Letters No. AHU-AH.01.03-0936857 and AHU-AH.01.03-0936858 dated 4 June 2015. The Company's member of Board of Directors and Commissioners have been changed several times, the latest amendment was based on Notarial Deed No. 36 dated 8 June 2018 of Leolin Jayayanti, S.H., M.Kn., a public notary in Jakarta. The amendment was notified and recorded by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia in its Decision Letter No. AHU-AH.01.03-0219556 dated 6 July 2018.

The Company is domiciled in West Jakarta, Indonesia. The Company and its subsidiaries (the Group) operate in Jakarta (including Depok, Bekasi and Tangerang) and other cities in Indonesia. The Company's head office is located at Jl. Sukarjo Wiryopranoto No. 11, West Jakarta.

In accordance with article 3 of the Company's Articles of Association, the scope of its activities is mainly to engage in land transportation services. The Company started its commercial operations in 1989.

The ultimate parent of the Group is PT Rajawali Corpora.

1. UMUM (Lanjutan) / *1. GENERAL (Continued)*

b. Penawaran umum efek dan obligasi / *b. Public offering of shares and bonds*

- Pada tanggal 22 Oktober 2012, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) dengan suratnya No. S-12327/BL/2012 untuk melakukan penawaran umum atas 1.051.280.000 saham dengan nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham atas nama Perusahaan kepada masyarakat dengan harga penawaran per lembar saham sebesar Rp560 (dalam Rupiah penuh). Pada tanggal 2 November 2012, saham tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

  Sampai dengan tanggal laporan ini, jumlah saham Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia adalah sebanyak 2.145.600.000 saham atau masih tetap sama dibandingkan dengan jumlah saham saat pertama kali dicatatkan di Bursa.

- *On 22 October 2012, the Company obtained the notice of effectively from the Chairman of the Capital Market and Financial Institution Supervisory Agency (Bapepam-LK) in its letter No. S-12327/BL/2012 for its public offering of 1,051,280,000 shares with Rp100 (in full Rupiah) par value per share at offering price of Rp560 (in full Rupiah) per share. On 2 November 2012, these shares were listed in the Indonesia Stock Exchange.*

  As of the date of this report, the number of shares of the Company listed on the Indonesia Stock Exchange is 2,145,600,000 shares or remains unchange compared to the number of shares when the first time listed on the Exchange.

- Pada tanggal 17 Juni 2014, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui surat S-273/D.04/2014 untuk melakukan Penawaran Umum Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 dengan nilai nominal keseluruhan sebesar Rp1.000.000.000 dan suku bunga tetap sebesar 12,25% per tahun. Pada tanggal 25 Juni 2014, obligasi tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

- *On 17 June 2014, the Company obtained the notice of effectivity from the Chief of Financial Services Authority (OJK) in its letter S-273/D.04/2014 for its public offering of Bonds I Express Transindo Utama Year 2014 amounting to Rp1,000,000,000 with fixed coupon rate of 12.25% per annum. On 25 June 2014, the bonds were listed in the Indonesia Stock Exchange.*

c. Entitas anak yang dikonsolidasikan / *c. Consolidated subsidiaries*

Perusahaan memiliki, baik langsung maupun tidak langsung, lebih dari 50% saham entitas anak berikut:

The Company has ownership interest of more than 50%, directly or indirectly, in the following subsidiaries:

Entitas anak/ *Subsidiaries*	Domisili/ *Domicile*	Kepemilikan efektif/ *Effective interest* 2018	Kepemilikan efektif/ *Effective interest* 2017	Tanggal mulai beroperasi/ *Start of commercial operation*	Jumlah aset sebelum eliminasi/ *Total assets before elimination* 2018	Jumlah aset sebelum eliminasi/ *Total assets before elimination* 2017
		%	%		Rp	Rp
Transportasi darat/ *Land transportation*						
PT Wahyu Mustika Kinasih (WMK)	Tangerang	99,9600	99,9600	2002	63.460.579	78.585.014
PT Indo Semesta Luhur (ISL)	Surabaya	99,9960	99,9960	2002	19.419.227	25.294.197
PT Semesta Indoprima (SIP)	Jakarta	99,9996	99,9996	2004	102.832.913	136.160.106
PT Tulus Sinar Selatan (TSS)	Jakarta	99,9000	99,9000	2005	8.533.941	13.545.710
PT Express Kartika Perdana (EKP)	Surabaya	99,9000	99,9000	2005	260.825	287.788
PT Express Limo Nusantara (ELN)	Medan	99,6000	99,6000	2005	15.823.366	18.179.088
PT Satria Express Perdana (SEP)	Semarang	99,0000	99,0000	2006	16.211.185	23.964.409
PT Mutiara Express Perdana (MEP)	Bekasi	99,6000	99,6000	2007	18.855.986	35.075.438
PT Mutiara Kencana Sejahtera (MKS)	Jakarta	99,8000	99,8000	2010	153.410.524	178.524.058
PT Fajar Mutiara Timur (FMT)	Tangerang	99,8000	99,8000	2010	78.888.463	107.281.823
PT Express Kencana Lestari (EKL)	Depok	99,6000	99,6000	2010	79.796.229	106.667.812
PT Ekspres Sarana Batu Ceper (ESBC)	Bekasi	99,9967	99,9967	2011	80.673.444	110.342.268
PT Ekspres Mulia Kencana (EMK)	Bekasi	99,8857	99,8857	2013	232.912.577	300.135.455
PT Ekspres Jakarta Jaya (EJJ)	Jakarta	99,9998	99,9998	2014	142.856.724	452.484.637
PT Ekspres Sabana Utama (ESU)	Padang	99,9900	99,9900	2014	13.690.300	18.525.309
PT Ekspres Mulia Perdana (EMP)	Jakarta	99,6000	99,6000	1997	90.948.366	111.716.372

1. UMUM (Lanjutan) / *1. GENERAL (Continued)*

c. Entitas anak yang dikonsolidasikan (Lanjutan) / *c. Consolidated subsidiaries (Continued)*

Kepentingan nonpengendali dari entitas anak dianggap tidak material, sehingga Grup tidak menyajikan pengungkapan yang disyaratkan untuk kepentingan nonpengendali yang material dalam laporan keuangan konsolidasian sesuai PSAK 67, "Pengungkapan Kepentingan Dalam Entitas Lain".

The non-controlling interests in subsidiaries are considered not material, thus, the Group has not incorporated in the consolidated financial statements the required disclosures for material non-controlling interests of PSAK 67, "Disclosures of Interest in Other Entities".

d. Dewan komisaris, direktur dan karyawan / *d. Board of commissioners, directors and employees*

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, susunan pengurus Perusahaan adalah sebagai berikut:

As of 31 December 2018 and 2017, the Company's management consists of the following:

	2018	2017	
Dewan Komisaris			*Board of Commissioners*
Presiden Komisaris	Abed nego	Abed nego	*President Commissioner*
Komisaris	Satrio	Satrio	*Commissioner*
Komisaris Independen	M. Alfan Baharudin	M. Alfan Baharudin	*Independent Commissioners*
Direksi			*Directors*
Direktur Utama	Benny Setiawan	Benny Setiawan	*President director*
Direktur	Megawati Affan	Megawati Affan	*Director*
	-	Sofia	
Direktur Independen	Shafruhan Sinungan	Shafruhan Sinungan	*Independent Director*
Komite Audit			*Audit Committee*
Ketua	M. Alfan Baharudin	M. Alfan Baharudin	*Chairman*
Anggota	Ari Daryata Singgih	Ari Daryata Singgih	*Members*
	Tjandra Susanto Putra	Harry Wiguna	

Pada tanggal 31 Desember 2018, Grup mempunyai jumlah karyawan sebanyak 714 (2017: 1.301) orang karyawan tetap dan kontrak.

As of 31 December 2018, the Group had a total of 714 (2017: 1,301) permanent and contractual employees.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN / *2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES*

a. Kepatuhan terhadap Standar Akuntansi Keuangan (SAK) / *a. Compliance with Financial Accounting Standards (SAK)*

Laporan keuangan konsolidasian ini telah disusun dan disajikan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) di Indonesia yang meliputi Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) dan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (ISAK) yang diterbitkan oleh Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntan Indonesia (DSAK-IAI) serta peraturan terkait yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), khususnya Peraturan No. VIII.G.7, tanggal 25 Juni 2012 tentang "Penyajian dan Pengungkapan Laporan Keuangan Emiten atau Perusahaan Publik".

These consolidated financial statements have been prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standard (SAK) which comprise of the Statements of Financial Accounting Standards (PSAK) and Interpretation of Financial Accounting Standards (ISAK) issued by Financial Accounting Standards Board of the Institute of Indonesia Chartered Accountants (DSAK-IAI) and the related Financial Service Authority (OJK) regulations particularly Rule No. VIII.G.7, dated 25 June 2012 on "Presentation and Disclosures for Financial Statements of Public Company".

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

b. Dasar penyusunan

Dasar pengukuran laporan keuangan konsolidasian ini adalah konsep biaya perolehan *(historical cost)* , kecuali beberapa akun tertentu disusun berdasarkan pengukuran lain, sebagaimana diuraikan dalam kebijakan akuntansi masing-masing akun tersebut. Laporan keuangan konsolidasian ini disusun dengan metode akrual, kecuali laporan arus kas konsolidasian.

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

Kebijakan akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan konsolidasian untuk periode yang berakhir 31 Desember 2018 adalah konsisten dengan kebijakan akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan konsolidasian untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2017.

Mata uang pelaporan yang digunakan dalam penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian adalah mata uang Rupiah yang juga merupakan mata uang fungsional Perusahaan.

Seluruh angka dalam laporan keuangan konsolidasian ini, dibulatkan dan disajikan dalam ribuan Rupiah (“Rp”), kecuali dinyatakan lain.

c. Standar baru, amandemen, revisi, penyesuaian dan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan

Standar baru, amandemen, revisi, penyesuaian dan interpretasi yang telah diterbitkan, dan yang akan berlaku efektif untuk tahun buku yang dimulai pada atau setelah 1 Januari 2018 namun tidak berdampak material terhadap laporan keuangan konsolidasian adalah sebagai berikut:

- Amandemen PSAK 2, “Laporan Arus Kas tentang Prakarsa Pengungkapan”;
- PSAK 15 (Penyesuaian 2017), “Investasi pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama”;
- Amandemen PSAK 46, “Pajak Penghasilan - Pengakuan Aset Pajak Tangguhan untuk Rugi yang Belum Direalisasi”;
- Amandemen PSAK 53, “Pembayaran Berbasis Saham – Klasifikasi dan Pengukuran Transaksi Pembayaran Berbasis Saham”; dan
- PSAK 67 (Penyesuaian), “Pengungkapan Kepentingan dalam Entitas Lain”.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

b. Basic for preparation

The measurement basis of these consolidated financial statement used is the historical cost, except for certain accounts which are measured on the bases described in the related accounting policies. The consolidated financial statements, except for the consolidated statements of cash flows, are prepared under the accrual basis of accounting.

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

The accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements for the period ended 31 December 2018 are consistent with those adopted in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2017.

The currency used in the preparation and presentation of the consolidated financial statements is the Indonesian Rupiah which is also the functional currency of the Company.

Figures in the consolidated financial statements are rounded to and stated in thousand of Rupiah (“Rp”), unless otherwise specified.

c. New Standards, Amendments, Improvements and Interpretations of Financial Accounting Standards

New standards, amendments, improvements and interpretations issued and effective for the financial year at or after 1 January 2018 which do not have material impact on the consolidated financial statement are as follows:

- *Amendment PSAK 2, “Statements of Cash Flows about Disclosure Initiative”;*
- *PSAK 15 (Improvements 2017), “Investments in Associates and Joint Ventures”;*
- *Amendments to PSAK 46, “Income Tax - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses”;*
- *Amendments to PSAK 53, “Share-based Payment – Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions”; and*
- *PSAK 67 (Improvements), “Disclosures of Interest in Other Entities”.*

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

c. Standar baru, amandemen, revisi, penyesuaian dan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (Lanjutan)

Pada tanggal penerbitan laporan keuangan konsolidasian ini, manajemen sedang mempelajari dampak yang mungkin timbul dari penerapan standar dan interpretasi standar baru dan amandemen standar berikut yang telah diterbitkan, namun belum berlaku efektif untuk tahun buku yang dimulai pada atau setelah 1 Januari 2019 dan 2020 sebagai berikut:

1 Januari 2019

- PSAK 22 (Penyesuaian 2018), "Kombinasi Bisnis";
- Amandemen PSAK 24, "Imbalan Kerja -Amandemen, Kurtailmen, atau Penyelesaian Program";
- PSAK 26 (Penyesuaian 2018), "Biaya Pinjaman";
- PSAK 46 (Penyesuaian 2018), "Pajak Penghasilan";
- PSAK 66 (Penyesuaian 2018), "Pengaturan Bersama";
- ISAK 33, "Transaksi Valuta Asing dan Imbalan di Muka";
- ISAK 34, "Ketidakpastian dalam Perlakuan Pajak Penghasilan".

1 Januari 2020

- Amandemen PSAK 15, "Investasi pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama: Kepentingan Jangka Panjang pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama";
- Amandemen PSAK 62, "Kontrak Asuransi - Menerapkan PSAK 71 Instrumen Keuangan dengan PSAK 62 Kontrak Asuransi";
- PSAK 71, "Instrumen Keuangan";
- Amandemen PSAK 71, "Intrumen Keuangan: Fitur Percepatan Pelunasan dengan Kompensasi Negatif";
- PSAK 72, "Pendapatan dari Kontrak dengan Pelanggan"; dan
- PSAK 73, "Sewa".

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

c. New Standards, Amendments, Improvements and Interpretations of Financial Accounting Standards (Continued)

As at the authorization date of the consolidated financial statements, the management is still evaluating the potential impact of the new standards and interpretation and amendments to standards which have been issued but are not yet effective for the financial year beginning on or after 1 January 2019 and 2020 as follows:

1 January 2019

- *PSAK 22 (Improvement 2018), "Business Combination";*
- *Amendment to PSAK 24, "Employee Benefits - Plan Amendment, Curtailment or Settlement";*
- *PSAK 26 (Improvement 2018), "Borrowing Cost";*
- *PSAK 46 (Improvement 2018), "Income Taxes";*
- *PSAK 66 (Improvement 2018), "Joint Arrangements";*
- *ISAK 33, "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration";*
- *ISAK 34, "Uncertainty over Income Tax Treatments".*

1 January 2020

- *Amendments to PSAK 15, "Investments in Associate and Joint Ventures: Long Term Interest in Associate and Joint Ventures";*
- *Amendment to PSAK 62, "Insurance Contracts - Applying PSAK 71 Financial Instruments with PSAK 62 Insurance Contract";*
- *PSAK 71, "Financial Instruments";*
- *Amendments to PSAK 71, "Financial Instruments: Prepayment Features with Negative Compensation";*
- *PSAK 72, "Revenue from Contracts with Customers"; and*
- *PSAK 73, "Leases".*

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

c. Standar baru, amandemen, revisi, penyesuaian dan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (Lanjutan)

Penerapan dini atas standar dan interpretasi baru serta amandemen ataupun penyesuaian terhadap standar tersebut diperkenankan. Adapun penerapan dini atas PSAK 73 hanya diperkenankan jika telah menerapkan secara dini PSAK 72.

d. Prinsip konsolidasian

Laporan keuangan konsolidasian meliputi laporan keuangan Perusahaan dan entitas-entitas yang dikendalikan oleh Perusahaan dan entitas anak (Grup). Pengendalian diperoleh apabila Grup memiliki seluruh hal berikut ini:

- Kekuasaan atas *investee* ;
- Eksposur atau hak atas imbal hasil variabel dari keterlibatanya dengan *investee* ; dan
- Kemampuan untuk menggunakan kekuasaannya atas *investee* untuk mempengaruhi imbal hasil Grup.

Pengkonsolidasian entitas anak dimulai pada saat Grup memperoleh pengendalian atas entitas anak dan berakhir pada saat Grup kehilangan pengendalian atas entitas anak. Secara khusus, penghasilan dan beban entitas anak yang diakuisisi atau dilepaskan selama tahun berjalan termasuk dalam laba rugi sejak tanggal Grup memperoleh pengendalian sampai dengan tanggal Grup kehilangan pengendalian atas entitas anak.

Laba rugi dan setiap komponen penghasilan komprehensif lain diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dan kepentingan nonpengendali ("KNP") meskipun hal tersebut mengakibatkan KNP memiliki saldo defisit.

Seluruh aset dan liabilitas, ekuitas, penghasilan, beban dan arus kas dalam intra kelompok usaha terkait dengan transaksi antar entitas dalam Grup dieliminasi secara penuh dalam laporan keuangan konsolidasian.

KNP disajikan dalam laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian dan dalam ekuitas pada laporan posisi keuangan konsolidasian, terpisah dari bagian yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

c. New Standards, Amendments, Improvements and Interpretations of Financial Accounting Standards (Continued)

Early adoption of the above new standards and interpretations and amendments or improvements to standards is permitted. While early adoption of PSAK 73 is permitted only upon early adoption of PSAK 72.

d. Principles of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company and its subsidiaries (the Group). Control is achieved when the Group has all the following:

- *Power over the investee;*
- *Is exposed, or has right, to variable returns from its involvement with the investee; and*
- *The ability to use its power on the investee to affect the Group returns.*

Consolidation of a subsidiary begins when the Group obtains control over the subsidiary and ceases when the Group loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the period are included in profit or loss from the date the Group gains control until the date when the Group ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interest ("NCI") even if this results in the NCI having a deficit balance.

All intragroup assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are fully eliminate in the consolidated financial statement.

NCI are presented in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income and under the equity section of the consolidated statement of financial position, respectively, separately from the corresponding portion attributable to owners of the Company.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

e. Penjabaran mata uang asing

Mata uang fungsional dan pelaporan

Akun-akun yang tercakup dalam laporan keuangan setiap entitas dalam Grup diukur menggunakan mata uang dari lingkungan ekonomi utama di mana entitas beroperasi (mata uang fungsional).

Transaksi dan saldo

Transaksi dalam mata uang asing dijabarkan kedalam mata uang fungsional menggunakan kurs pada tanggal transaksi. Laba atau rugi selisih kurs yang timbul dari penyelesaian transaksi dan dari penjabaran pada kurs akhir tahun atas aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing diakui dalam laba rugi.

Kurs konversi yakni kurs tengah Bank Indonesia, yang digunakan oleh Grup adalah sebagai berikut:

	2018 (dalam Rupiah penuh/ *in full Rupiah*)	**2017** (dalam Rupiah penuh/ *in full Rupiah*)	
Dolar Amerika Serikat (USD)	14.481	13.548	*United Stated Dollar (USD)*

f. Transaksi dengan pihak-pihak berelasi

Orang atau entitas dikategorikan sebagai pihak berelasi Grup apabila memenuhi definisi pihak berelasi berdasarkan PSAK 7, "Pengungkapan Pihak-pihak Berelasi".

Semua transaksi signifikan dengan pihak berelasi telah diungkapkan dalam laporan keuangan konsolidasian.

g. Kas dan setara kas

Kas terdiri dari kas dan bank. Setara kas adalah semua investasi yang bersifat jangka pendek dan sangat likuid yang dapat segera dikonversikan menjadi kas dengan jatuh tempo dalam waktu 3 (tiga) bulan atau kurang sejak tanggal penempatannya, dan yang tidak dijaminkan serta tidak dibatasi pencairannya.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

e. Foreign currency translation

Functional and reporting currencies

Items included in the financial statements of each of the Group's companies are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the functional currency).

Transaction and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in profit or loss.

The conversion rates used by the Group were the middle rates of Bank Indonesia as follows:

f. Transactions with related parties

A person or entity is considered a related party of the Group if it meets the definition of a related party in PSAK 7, "Related Party Disclosures".

All significant transactions with related parties are disclosed in the consolidated financial statements.

g. Cash and cash equivalents

Cash consists of cash on hand and in banks. Cash equivalents are short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash with original maturities of 3 (three) months or less from the date of placements, and which are not used as collateral and are not restricted.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

h. Instrumen keuangan

Pembelian atau penjualan yang lazim atas instrumen keuangan diakui pada tanggal transaksi.

Instrumen keuangan pada pengakuan awal diukur pada nilai wajarnya, yang merupakan nilai wajar kas yang diserahkan (dalam hal aset keuangan) atau yang diterima (dalam hal liabilitas keuangan). Nilai wajar kas yang diserahkan atau diterima ditentukan dengan mengacu pada harga transaksi atau harga pasar yang berlaku. Jika harga pasar tidak dapat ditentukan dengan andal, maka nilai wajar dihitung berdasarkan estimasi jumlah seluruh pembayaran atau penerimaan kas masa depan, yang didiskontokan menggunakan suku bunga pasar yang berlaku untuk instrumen sejenis dengan jatuh tempo yang sama atau hampir sama. Pengukuran awal instrumen keuangan termasuk biaya transaksi, kecuali untuk instrumen keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi.

Biaya transaksi tersebut diamortisasi sepanjang umur instrumen menggunakan metode suku bunga efektif.

Pengklasifikasian instrumen keuangan dilakukan berdasarkan tujuan perolehan instrumen tersebut dan mempertimbangkan apakah instrumen tersebut memiliki kuotasi harga di pasar aktif.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Grup hanya memiliki aset keuangan dalam kategori pinjaman yang diberikan dan piutang serta liabilitas keuangan dalam kategori liabilitas keuangan lain-lain. Oleh karena itu, kebijakan akuntansi yang berkaitan dengan aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi, investasi yang dimiliki hingga jatuh tempo, aset keuangan tersedia untuk dijual, dan liabilitas yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi tidak diungkapkan.

Aset keuangan

Pinjaman yang diberikan dan piutang

Pinjaman yang diberikan dan piutang adalah aset keuangan nonderivatif dengan pembayaran tetap atau telah ditentukan dan tidak mempunyai kuotasi di pasar aktif, yang selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi menggunakan metode bunga efektif, dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, kategori ini meliputi kas dan setara kas, piutang usaha, piutang lain-lain, dan piutang lain-lain jangka panjang yang dimiliki oleh Grup.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

h. Financial instruments

All regular way purchases and sales of financial instruments are recognized on the transaction date.

Financial instruments are recognized initially at fair value, which is the fair value of the consideration given (in case of an asset) or received (in case of a liability). The fair value of the consideration given or received is determined by reference to the transaction price or other market prices. If such market prices are not reliably determinable, the fair value is estimated as the sum of all future cash payments or receipts, discounted using the prevailing market rates of interest for similar instruments with similar maturities. The initial measurement of financial instruments, except for financial instruments at fair value through profit and loss (FVTPL), includes transaction costs.

Transaction costs are amortized over the terms of the instruments based on the effective interest rate method.

The classification of the financial instruments depends on the purpose for which the instruments were acquired and whether they are quoted in an active market.

As of 31 December 2018 and 2017, the Group has classified financial assets as loans and receivables and financial liabilities as other financial liabilities. Accordingly, accounting policies related to financial assets at FVTPL, held-to-maturity (HTM) investments, available-for-sale (AFS) financial assets, and financial liabilities at FVTPL are not disclosed.

Financial assets

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method, less allowance for impairment.

As of 31 December 2018 and 2017, the Group's cash and cash equivalents, trade receivable, other accounts receivable and other long-term receivable are classified in this category.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

h. Instrumen keuangan (Lanjutan)

Liabilitas keuangan dan instrumen ekuitas

Liabilitas keuangan dan instrumen ekuitas Grup diklasifikasikan berdasarkan substansi perjanjian kontraktual serta definisi liabilitas keuangan dan instrumen ekuitas. Kebijakan akuntansi yang diterapkan atas instrumen keuangan tersebut diungkapkan berikut ini.

Instrumen ekuitas

Instrumen ekuitas merupakan setiap kontrak yang memberikan hak residual atas aset suatu Grup setelah dikurangi dengan seluruh liabilitasnya. Instrumen ekuitas dicatat sebesar hasil yang diterima, dikurangi biaya langsung penerbitannya.

Liabilitas keuangan lain-lain

Kategori ini merupakan liabilitas keuangan yang tidak dimiliki untuk diperdagangkan atau pada saat pengakuan awal tidak ditetapkan untuk diukur pada nilai wajar melalui laba rugi.

Instrumen keuangan yang diterbitkan atau komponen dari instrumen keuangan tersebut, yang tidak diklasifikasikan sebagai liabilitas keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi, diklasifikasikan sebagai liabilitas keuangan lain-lain, jika substansi perjanjian kontraktual mengharuskan Grup untuk menyerahkan kas atau aset keuangan lain kepada pemegang instrumen keuangan, atau jika liabilitas tersebut diselesaikan tidak melalui penukaran kas atau aset keuangan lain atau saham sendiri yang jumlahnya tetap atau telah ditetapkan.

Liabilitas keuangan lain-lain pada pengakuan awal diukur pada nilai wajar dan sesudah pengakuan awal diukur pada biaya perolehan diamortisasi, dengan memperhitungkan dampak amortisasi (atau akresi) berdasarkan suku bunga efektif atas premi, diskonto, dan biaya transaksi yang dapat diatribusikan secara langsung.

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, kategori ini meliputi utang bank jangka pendek dan jangka panjang, utang kepada lembaga nonbank, utang usaha, utang lain-lain, beban akrual, dan utang obligasi yang dimiliki oleh Grup.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

h. Financial instruments (Continued)

Financial liabilities and equity instruments

Financial liabilities and equity instruments of the Group are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and equity instrument. The accounting policies adopted for specific financial instruments are set out below.

Equity instruments

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Group after deducting all of their liabilities. Equity instruments are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Other financial liabilities

This category pertains to financial liabilities that are not held for trading or not designated at FVTPL upon the inception of the liability.

Issued financial instruments or their components, which are not classified as financial liabilities at FVTPL are classified as other financial liabilities, where the substance of the contractual arrangement results in the Group having an obligation either to deliver cash or another financial asset to the holder, or to satisfy the obligation other than by the exchange of a fixed amount of cash or another financial asset for a fixed number of own equity shares.

Other financial liabilities are recognized initially at fair value and are subsequently carried at amortized cost, taking into account the impact of applying the effective interest rate method of amortization (or accretion) for any related premium, discount, and any directly attributable transaction costs.

As of 31 December 2018 and 2017, the Group's short-term and long-term bank loans, loans to non-bank financial institutions, trade payable, other payable, accrued expenses and bonds payable are classified in this category.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

h. Instrumen keuangan (Lanjutan)

Saling hapus instrumen keuangan

Aset keuangan dan liabilitas keuangan saling hapus dan nilai bersihnya disajikan dalam laporan posisi keuangan konsolidasian jika, dan hanya jika, Grup saat ini memiliki hak yang berkekuatan hukum untuk melakukan saling hapus atas jumlah yang telah diakui tersebut; dan berniat untuk menyelesaikan secara neto atau untuk merealisasikan aset dan menyelesaikan liabilitasnya secara simultan.

Penurunan nilai aset keuangan dicatat pada biaya perolehan diamortisasi

Pada setiap tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, manajemen Grup menelaah apakah suatu aset keuangan atau kelompok aset keuangan Grup yang diukur pada biaya perolehan diamortisasi telah mengalami penurunan nilai.

Manajemen pertama-tama menentukan apakah terdapat bukti objektif mengenai penurunan nilai secara individual atas aset keuangan yang signifikan secara individual, dan secara individual atau secara kolektif untuk aset keuangan yang jumlahnya tidak signifikan secara individual. Jika manajemen menentukan tidak terdapat bukti objektif mengenai penurunan nilai atas aset keuangan yang dinilai secara individual, baik aset keuangan tersebut signifikan atau tidak signifikan, maka aset tersebut dimasukkan ke dalam kelompok aset keuangan yang memiliki karakteristik risiko kredit yang sejenis dan menilai penurunan nilai kelompok tersebut secara kolektif. Aset yang penurunan nilainya dinilai secara individual, dan untuk itu kerugian penurunan nilai diakui atau tetap diakui, tidak termasuk dalam penilaian penurunan nilai secara kolektif.

Jika terdapat bukti objektif bahwa penurunan nilai telah terjadi atas aset dalam kategori pinjaman yang diberikan dan piutang, maka jumlah kerugian tersebut diukur sebagai selisih antara nilai tercatat aset dengan nilai kini estimasi arus kas masa depan (tidak termasuk kerugian kredit di masa depan yang belum terjadi) yang didiskonto menggunakan suku bunga efektif awal dari aset tersebut (yang merupakan suku bunga efektif yang dihitung pada saat pengakuan awal). Nilai tercatat aset tersebut langsung dikurangi dengan penurunan nilai yang terjadi atau menggunakan akun cadangan dan jumlah kerugian yang terjadi diakui dalam laba rugi.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

h. Financial instruments (Continued)

Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the consolidated statements of financial position if, and only if, there is a currently enforceable right to offset the recognized amounts; and there is intention to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

Impairment of financial assets carried at amortized cost

The Group's management assesses at each consolidated statement of financial position date whether the Group's financial asset or group of financial assets carried at amortized cost is impaired.

The management first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. If the management determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, the asset is included in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and that group of financial assets is collectively assessed for impairment. Assets that are individually assessed for impairment, and for which an impairment loss is or continues to be recognized, are not included in a collective assessment of impairment.

If there is objective evidence that an impairment loss on loans and receivables has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses that have not been incurred) discounted at the financial asset's original effective interest rate (i.e., the effective interest rate computed at initial recognition) The carrying amount of the asset shall be reduced either directly or through the use of an allowance account. The amount of loss is charged to profit or loss.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

h. Instrumen Keuangan (Lanjutan)

Penurunan nilai aset keuangan dicatat pada biaya perolehan diamortisasi (Lanjutan)

Jika, pada tahun berikutnya, jumlah kerugian penurunan nilai berkurang karena suatu peristiwa yang terjadi setelah penurunan nilai tersebut diakui, maka dilakukan penyesuaian atas cadangan kerugian penurunan nilai yang sebelumnya diakui. Pemulihan penurunan nilai selanjutnya diakui dalam laba rugi, dengan ketentuan nilai tercatat aset setelah pemulihan penurunan nilai tidak melampaui biaya perolehan diamortisasi pada tanggal pemulihan tersebut.

Penghentian pengakuan aset dan liabilitas keuangan

1. Aset keuangan (atau bagian dari aset keuangan atau bagian dari kelompok aset keuangan serupa) dihentikan pengakuannya jika:

   a. Hak kontraktual atas arus kas yang berasal dari aset keuangan tersebut berakhir;

   b. Grup tetap memiliki hak untuk menerima arus kas dari aset keuangan tersebut, namun juga menanggung liabilitias kontraktual untuk membayar kepada pihak ketiga atas arus kas yang diterima tersebut secara penuh tanpa adanya penundaan yang signifikan berdasarkan suatu kesepakatan; atau

   c. Grup telah mentransfer haknya untuk menerima arus kas dari aset keuangan dan (i) telah mentransfer secara substansial seluruh risiko dan manfaat atas aset keuangan, atau (ii) secara substansial tidak mentransfer atau tidak memiliki seluruh risiko dan manfaat atas aset keuangan, namun telah mentransfer pengendalian atas aset keuangan tersebut.

2. Liabilitas keuangan dihentikan pengakuannya jika liabilitas keuangan tersebut berakhir, dibatalkan, atau telah kedaluwarsa.

i. Pengukuran 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 di antara pelaku pasar pada tanggal pengukuran. Pengukuran nilai wajar didasarkan pada asumsi bahwa transaksi untuk menjual aset atau mengalihkan liabilitas akan terjadi:

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

h. Financial Instruments (Continued)

Impairment of financial assets carried at amortized cost (Continued)

If, in a subsequent year, the amount of the impairment loss decreases because of an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed. Any subsequent reversal of an impairment loss is recognized in profit or loss, to the extent that the carrying value of the asset does not exceed its amortized cost at the reversal date.

Derecognition of financial assets and liabilities

1. Financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognized when:

   a. The right to receive cash flows from the asset has expired;

   b. The Group retains the right to receive cash flows from the asset, but has assumed a contractual obligation to pay them in full without material delay to a third party under a "pass-through" arrangement; or

   c. The Group has transferred its right to receive cash flows from the asset and either (i) has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (ii) has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

2. A financial liability is derecognized when the obligation under the contract is discharged, cancelled, or has expired.

i. Fair value measurement

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

i. Pengukuran nilai wajar (Lanjutan)

- di pasar utama untuk aset atau liabilitas tersebut atau;
- jika tidak terdapat pasar utama, di pasar yang paling menguntungkan untuk aset atau liabilitas tersebut.

Grup harus memiliki akses ke pasar utama atau pasar yang paling menguntungkan pada tanggal pengukuran.

Nilai wajar aset atau liabilitas diukur menggunakan asumsi yang akan digunakan pelaku pasar ketika menentukan harga aset atau liabilitas tersebut, dengan asumsi bahwa pelaku pasar bertindak dalam kepentingan ekonomi terbaiknya.

Pengukuran nilai wajar aset nonkeuangan memperhitungkan kemampuan pelaku pasar untuk menghasilkan manfaat ekonomik dengan menggunakan aset dalam penggunaan tertinggi dan terbaiknya, atau dengan menjualnya kepada pelaku pasar lain yang akan menggunakan aset tersebut dalam penggunaan tertinggi dan terbaiknya.

Ketika Grup menggunakan teknik penilaian, maka Grup memaksimalkan penggunaan input yang dapat diobservasi yang relevan dan meminimalkan penggunaan input yang tidak dapat diobservasi.

Seluruh aset dan liabilitas, baik yang diukur pada nilai wajar, atau di mana nilai wajar aset atau liabilitas tersebut diungkapkan, dikategorikan dalam hierarki nilai wajar sebagai berikut:

- Level 1 - Harga kuotasian (tanpa penyesuaian) di pasar aktif untuk aset atau liabilitas yang identik;
- Level 2 - Teknik penilaian di mana level input terendah yang signifikan terhadap pengukuran nilai wajar dapat diobservasi, baik secara langsung maupun tidak langsung;
- Level 3 - Teknik penilaian di mana level input terendah yang signifikan terhadap pengukuran nilai wajar tidak dapat diobservasi.

Untuk aset dan liabilitas yang diukur pada nilai wajar secara berulang dalam laporan keuangan konsolidasian, maka Grup menentukan apakah telah terjadi transfer di antara level hierarki nilai wajar dengan cara menilai kembali pengkategorian level nilai wajar pada setiap akhir periode pelaporan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

i. Fair value measurement (Continued)

- *in the principal market for the asset or liability or;*
- *in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.*

The Group must have access to the principal or the most advantageous market at the measurement date.

The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

When the Group uses valuation techniques, it maximizes the use of relevant observable inputs and minimizing the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorized within the fair value hierarchy as follows:

- *Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities;*
- *Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable;*
- *Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.*

For assets and liabilities that are recognized in the consolidated financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by re-assessing categorization at the end of each reporting period.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

j. Persediaan

Persediaan dinyatakan sebesar nilai yang lebih rendah antara harga perolehan dan nilai realisasi bersih. Biaya persediaan ditentukan berdasarkan metode rata-rata tertimbang.

k. Investasi pada entitas asosiasi

Hasil usaha dan aset dan liabilitas entitas asosiasi dicatat dalam laporan keuangan konsolidasian menggunakan metode ekuitas. Dalam metode ekuitas, pengakuan awal investasi pada entitas asosiasi diakui pada laporan posisi keuangan konsolidasian sebesar biaya perolehan dan selanjutnya disesuaikan untuk mengakui bagian Grup atas laba rugi dan penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi. Jika bagian Grup atas rugi entitas asosiasi sama dengan atau melebihi kepentingannya pada entitas asosiasi, maka Grup menghentikan pengakuannya atas rugi lebih lanjut. Kerugian lebih lanjut diakui hanya jika Grup memiliki kewajiban konstruktif atau hukum atau melakukan pembayaran atas nama entitas asosiasi.

Setiap selisih lebih bagian Grup atas nilai wajar neto aset dan liabilitas teridentifikasi terhadap biaya perolehan investasi langsung diakui dalam laba rugi pada periode perolehan investasi.

Grup menentukan pada setiap tanggal pelaporan, apakah terdapat penurunan nilai yang harus diakui atas investasi Grup pada entitas asosiasi.

l. Biaya dibayar di muka

Biaya dibayar di muka diamortisasi selama masa manfaat masing-masing biaya dengan menggunakan metode garis lurus.

m. Aset tetap

Aset tetap pemilikan langsung, kecuali tanah, dinyatakan berdasarkan biaya perolehan, tetapi tidak termasuk biaya perawatan sehari-hari, dikurangi akumulasi penyusutan dan akumulasi rugi penurunan nilai. Tanah tidak disusutkan dan dinyatakan berdasarkan biaya perolehan dikurangi akumulasi rugi penurunan nilai.

Biaya perolehan awal aset tetap meliputi harga perolehan, termasuk bea impor dan pajak pembelian yang tidak boleh dikreditkan dan biaya-biaya yang dapat diatribusikan secara langsung untuk membawa aset ke lokasi dan kondisi yang diinginkan sesuai dengan tujuan penggunaan yang ditetapkan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

j. Inventories

Inventories are stated at cost or net realizable value, whichever is lower. Cost is determined by using the weighted average method.

k. Investments in associates

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these consolidated financial statements using the equity method of accounting. Under the equity method, an investment in an associate is initially recognized in the consolidated statement of financial position at cost and adjusted there after to recognize the Group's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate. When the Group's share of losses of an associate exceeds the Group's interest in that associate, the Group discontinues recognizing its share of further losses. Additional losses are recognized only to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities over the cost of the investment is recognized immediately in profit or loss in the period in which the investment is acquired.

The Group determines at each reporting date whether it is necessary to recognize any impairment loss with respect to the Group's investments in associates.

l. Prepaid expenses

Prepaid expenses are amortized over their beneficial periods using the straight-line method.

m. Property and equipment

Directly acquired property and equipment, except for land, are carried at cost, excluding day-to-day servicing, less accumulated depreciation and any impairment in value. Land is not depreciated and is stated at cost less any impairment in value.

The initial cost of property and equipment consists of its purchase price, including import duties and taxes and any directly attributable costs in bringing the property and equipment to its working condition and location for its intended use.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

m. Aset tetap (Lanjutan)

Biaya pengurusan legal hak atas tanah ketika tanah diperoleh pertama kali diakui sebagai bagian dari biaya perolehan tanah, dan biaya ini tidak disusutkan. Biaya pengurusan perpanjangan atau pembaruan legal hak atas tanah diakui sebagai aset takberwujud dan diamortisasi sepanjang umur hukum hak atas tanah.

Beban-beban yang timbul setelah aset tetap digunakan, seperti beban perbaikan dan pemeliharaan, dibebankan ke laba rugi pada saat terjadinya. Apabila beban-beban tersebut menimbulkan peningkatan manfaat ekonomis di masa datang dari penggunaan aset tetap tersebut yang dapat melebihi kinerja normalnya, maka beban-beban tersebut dikapitalisasi sebagai tambahan biaya perolehan aset tetap.

Penyusutan dihitung berdasarkan metode garis lurus selama masa manfaat aset tetap sebagai berikut:

	Tahun/*Years*	**Tarif/*Rate***	
Armada dan peralatan	5 - 10	10% - 20%	*Fleet and its equipment*
Non-armada			*Non-fleet*
Bangunan, mess dan pool	5 - 20	5% - 20%	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	5	20%	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	2 - 5	20% - 50%	*Equipment and fixtures*

Dengan memperhitungan nilai residu yang berkisar antara 5% sampai 30% dari biaya perolehan.

Nilai tercatat aset tetap ditelaah kembali dan dilakukan penurunan nilai apabila terdapat peristiwa atau perubahan kondisi tertentu yang mengindikasikan nilai tercatat tersebut tidak dapat dipulihkan sepenuhnya.

Dalam setiap inspeksi yang signifikan, biaya inspeksi diakui dalam jumlah tercatat aset tetap sebagai suatu penggantian apabila memenuhi kriteria pengakuan. Biaya inspeksi signifikan yang dikapitalisasi tersebut diamortisasi selama periode sampai dengan saat inspeksi signifikan berikutnya.

Jumlah tercatat aset tetap dihentikan pengakuannya *(derecognized)* pada saat dilepaskan atau tidak ada manfaat ekonomis masa depan yang diharapkan dari penggunaan atau pelepasannya. Aset tetap yang dijual atau dilepaskan, dikeluarkan dari kelompok aset tetap berikut akumulasi penyusutan dan amortisasi serta akumulasi penurunan nilai yang terkait dengan aset tetap tersebut. Keuntungan atau kerugian yang timbul dari penghentian pengakuan aset tetap diakui dalam laba rugi pada tahun terjadinya penghentian pengakuan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

m. Property and equipment (Continued)

Initial legal costs incurred to obtain legal rights are recognized as part of the acquisition cost of the land, and these costs are not depreciated. Costs related to renewal of land rights are recognized as intangible assets and amortized during the period of the land rights.

Expenditures incurred after the property and equipment have been put into operations, such as repairs and maintenance costs, are normally charged to operations in the year such costs are incurred. In situations where it can be clearly demonstrated that the expenditures have resulted in an increase in the future economic benefits expected to be obtained from the use of the property and equipment beyond its originally assessed standard of performance, the expenditures are capitalized as additional costs of property and equipment.

Depreciation is computed on a straight-line basis over the property and equipment's useful lives as follows:

Taking into consideration the residual values ranging from 5% to 30% of the acquisition cost.

The carrying values of property and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying values may not be recoverable.

When each major inspection is performed, its cost is recognized in the carrying amount of the item of property and equipment as a replacement if the recognition criteria are satisfied. Such major inspection is capitalized and amortized over the next major inspection activity.

An item of property and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. When assets are sold or retired, the cost and related accumulated depreciation and any impairment loss are eliminated from the accounts. Any gain or loss arising from derecognition of property and equipment is recognized in profit or loss in the year the item is derecognized.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

m. Aset tetap (Lanjutan)

Nilai residu, umur manfaat, serta metode penyusutan ditelaah oleh Manajemen setiap akhir tahun dan dilakukan penyesuaian apabila hasil telaah berbeda dengan estimasi sebelumnya.

Aset dalam pembangunan

Aset dalam pembangunan merupakan aset tetap dalam tahap konstruksi, yang dinyatakan pada biaya perolehan dan tidak disusutkan. Akumulasi biaya akan direklasifikasi ke akun aset tetap yang bersangkutan dan akan disusutkan pada saat konstruksi selesai secara substansial dan aset tersebut telah siap digunakan sesuai tujuannya.

n. *Goodwill*

Goodwill diuji penurunan nilainya setiap tahun dan dicatat sebesar biaya perolehan dikurangi dengan akumulasi penurunan nilai. Keuntungan atau kerugian yang diakui pada saat pelepasan entitas anak harus memperhitungkan nilai tercatat *goodwill* dari entitas anak yang dijual tersebut.

Goodwill dialokasikan kepada Unit Penghasil Kas ("UPK") dan nilai terpulihkan seperti UPK, ditentukan untuk tujuan pengujian penurunan nilai. Alokasi dilakukan ke UPK atau kelompok UPK yang diharapkan akan mendapat manfaat dari kombinasi bisnis yang menimbulkan *goodwill* tersebut.

Jika jumlah terpulihkan UPK lebih kecil dari jumlah tercatatnya, rugi penurunan nilai diakui. Rugi penurunan nilai *goodwill* tidak dapat dipulihkan pada periode-periode berikutnya.

o. Transaksi sewa

Penentuan apakah suatu kontrak merupakan atau mengandung unsur sewa adalah berdasarkan substansi kontrak pada tanggal awal sewa, yakni apakah pemenuhan syarat kontrak tergantung pada penggunaan aset tertentu dan kontrak tersebut berisi hak untuk menggunakan aset tersebut.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

m. Property and equipment (Continued)

The assets' residual values, useful lives, and depreciation method are reviewed by Management and adjusted if appropriate, at each financial year-end.

Construction in progress

Construction in progress represents property and equipment under construction which is stated at cost, and is not depreciated. The accumulated costs are reclassified to the respective property and equipment account and are depreciated when the construction is substantially complete and the asset is ready for its intended use.

n. Goodwill

Goodwill is tested annually for impairment and carried at cost less accumulated impairment losses. Gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the entity sold.

Goodwill is allocated to Cash Generating Unit ("CGU") and recoverable amount of such CGU to which goodwill relates is determined for the purpose of impairment testing. The allocation is made to those CGU or groups of CGU that are expected to benefit from the business combination from which the goodwill arose.

Where the recoverable amount of the CGU is less than their carrying amount, an impairment loss is recognized. Impairment losses relating to goodwill cannot be reversed in future periods.

o. Lease transactions

The determination of whether an arrangement is or contains a lease is based on the substance of the arrangement at inception date of whether the fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets and the arrangement conveys a right to use the asset.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

o. Transaksi sewa (Lanjutan)

Grup sebagai *lessor*

Sewa di mana Grup tetap mempertahankan secara substansial seluruh risiko dan manfaat yang terkait dengan kepemilikan suatu aset diklasifikasikan sebagai sewa operasi. Biaya langsung awal yang dapat diatribusikan secara langsung dengan negosiasi dan pengaturan sewa operasi ditambahkan ke nilai tercatat aset sewaan dan diakui ke laba rugi tahun berjalan selama masa sewa sesuai dengan dasar pengakuan pendapatan sewa.

Grup sebagai *lessee*

Sewa di mana seluruh risiko dan manfaat kepemilikan aset tersebut tidak ditransfer kepada Perusahaan diklasifikasikan sebagai sewa operasi. Pembayaran sewa dalam sewa operasi diakui sebagai beban dalam laba rugi dengan dasar garis lurus *(straight-line basis)* selama masa sewa.

p. Distribusi dividen

Distribusi dividen kepada pemegang saham Grup diakui sebagai liabilitas dalam laporan keuangan konsolidasian dalam periode saat dividen tersebut disetujui oleh pemegang saham Grup.

q. Biaya emisi saham

Biaya emisi saham disajikan sebagai pengurang porsi tambahan modal disetor atas penerimaan penerbitan saham yang bersangkutan dan tidak diamortisasi.

r. Penurunan nilai aset nonkeuangan

Pada setiap akhir periode pelaporan tahunan, Grup menelaah apakah terdapat indikasi suatu aset mengalami penurunan nilai. Jika terdapat indikasi tersebut atau pada saat uji tahunan penurunan nilai aset perlu dilakukan, maka Grup membuat estimasi jumlah terpulihkan aset tersebut.

Jika nilai tercatat aset lebih besar daripada nilai terpulihkannya, maka aset tersebut dipertimbangkan mengalami penurunan nilai dan nilai tercatat aset diturunkan nilai menjadi sebesar nilai terpulihkannya. Rugi penurunan nilai diakui dalam laba rugi. Dalam menghitung nilai pakai, estimasi arus kas masa depan bersih didiskontokan ke nilai kini dengan menggunakan tingkat diskonto sebelum pajak yang menggambarkan penilaian pasar kini dari nilai waktu uang dan risiko spesifik atas aset.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

o. Lease transactions (Continued)

Accounting treatment as a lessor

Leases where the Group retains substantially all the risks and benefits of ownership of the asset are classified as operating leases. Initial direct costs incurred in negotiating an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognized over the lease term on the same basis as rental income.

Accounting treatment as a lessee

Lease where all the risks and benefits of ownership of the assets are not transferred to the Company are classified as operating leases. Operating lease payments are recognized as an expense in profit or loss on a straight-line basis over the lease term.

p. Dividend distribution

Dividend distribution to the Group's shareholders is recognised as a liability in the consolidated financial statements in the period in which the dividends are approved by the Group's shareholders.

q. Stock issuance costs

Stock issuance costs are deducted from the additional paid-in capital portion of the related proceeds from issuance of shares and are not amortized.

r. Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each annual reporting period whether there is an indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount.

Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount. Impairment losses are recognized in profit or loss. In assessing the value in use, the estimated net future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

r. Penurunan nilai aset nonkeuangan (Lanjutan)

Penelaahan dilakukan pada akhir setiap periode pelaporan tahunan untuk mengetahui apakah terdapat indikasi bahwa rugi penurunan nilai aset yang telah diakui dalam periode sebelumnya mungkin tidak ada lagi atau mungkin telah menurun. Jika indikasi dimaksud ditemukan, maka Grup mengestimasi jumlah terpulihkan aset tersebut. Kerugian penurunan nilai yang diakui dalam periode sebelumnya dipulihkan apabila nilai tercatat aset tidak melebihi jumlah terpulihkannya maupun nilai tercatat, neto setelah penyusutan, seandainya tidak ada rugi penurunan nilai yang telah diakui untuk aset tersebut pada tahun-tahun sebelumnya. Pemulihan rugi penurunan nilai diakui dalam laba rugi. Setelah pemulihan tersebut, penyusutan aset tersebut disesuaikan di periode mendatang untuk mengalokasikan nilai tercatat aset yang direvisi, dikurangi nilai sisanya, dengan dasar yang sistematis selama sisa umur manfaatnya.

s. Aset tidak lancar dimiliki untuk dijual

Aset tidak lancar dan kelompok lepasan diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual ketika:

- Tersedia untuk langsung dijual;
- Manajemen berkomitmen untuk menjual aset tersebut;
- Tidak ada kemungkinan bahwa perubahan signifikan pada rencana akan dibuat atau ditarik;
- Program yang aktif telah dirancang untuk menarik pembeli;
- Aset atau kelompok lepasan telah dipasarkan pada harga yang layak dalam kaitannya dengan nilai wajar aset tersebut; dan
- Penjualan diharapkan untuk selesai dalam waktu 12 bulan dari tanggal klasifikasi.

Aset tidak lancar diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual diukur pada nilai terendah dari:

- Jumlah tercatat langsung sebelum diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual sesuai dengan kebijakan akuntansi kelompok usaha; dan
- Nilai wajar dikurangi biaya pelepasan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

r. Impairment of non-financial assets (Continued)

An assessment is made at each annual reporting period as to whether there is any indication that previously recognized impairment losses recognized for an asset may not longer exist or may have decreased. If such indication exists, the recoverable amount is estimated. A previously recognized impairment loss for an asset is reversed in profit or loss to the extent that the carrying amount of the assets does not exceed its recoverable amount nor exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognized for the asset in prior years. After such a reversal, the depreciation charge on the said asset is adjusted in future periods to allocate the asset's revised carrying amount, less any residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

s. Non-current assets held for sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale when:

- *They are available for immediate sale;*
- *Management is committed to a plan to sell;*
- *It is unlikely that significant changes to the plan will be made or that the plan will be withdrawn;*
- *An active programme to locate a buyer has been initiated;*
- *The asset or disposal group is being marketed at a reasonable price in relation to its fair value; and*
- *A sale is expected to complete within 12 months from the date of classification.*

Non-current assets classified as held for sale are measured at the lower of:

- *Their carrying amount immediately prior to being classified as held for sale in accordance with the group's accounting policy; and*
- *Fair value less costs of disposal.*

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

s. Aset tidak lancar dimiliki untuk dijual (Lanjutan)

Kerugian penurunan nilai awal atau selanjutnya diakui atas penurunan nilai aset ke nilai wajar dikurangi dengan biaya untuk menjual aset. Keuntungan diakui atas peningkatan nilai wajar dikurangi biaya untuk menjual aset, tetapi tidak boleh melebihi akumulasi rugi penurunan nilai yang telah diakui sebelumnya. Keuntungan atau kerugian yang sebelumnya tidak diakui pada tanggal penjualan aset tidak lancar diakui pada tanggal penghentian pengakuan.

Aset tidak lancar tidak boleh disusutkan atau diamortisasi selama diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual.

Aset tidak lancar yang diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual disajikan secara terpisah dari aset lainnya dalam laporan posisi keuangan konsolidasian.

t. Pengakuan pendapatan dan beban

Pendapatan diakui apabila besar kemungkinan manfaat ekonomis akan mengalir ke Grup dan pendapatan tersebut dapat diukur secara andal.

Pendapatan diukur dengan nilai wajar imbalan yang diterima atau dapat diterima dari penjualan jasa dalam kegiatan usaha normal Grup.

Pendapatan taksi

Pendapatan dari kegiatan operasi taksi kemitraan diakui berdasarkan jumlah setoran harian pengemudi yang ditetapkan dalam perjanjian.

Pendapatan dari kegiatan operasi taksi komisi diakui berdasarkan jumlah dalam argometer.

Pendapatan jasa

Pendapatan dari kegiatan penyewaan kendaraan dan bengkel diakui pada saat jasa diserahkan kepada pelanggan.

Penjualan barang

Pendapatan dari penjualan barang harus diakui bila seluruh kondisi berikut dipenuhi:

- Grup telah memindahkan risiko dan manfaat secara signifikan atas kepemilikan barang kepada pembeli;

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

s. Non-current assets held for sale (Continued)

An impairment loss is recognised for any initial or subsequent write-down of the asset to fair value less costs to sell. A gain is recognised for any subsequent increases in fair value less costs to sell of an asset, but not in excess of any cumulative impairment loss previously recognised. A gain or loss not previously recognised by the date of the sale of the non-current asset is recognised at the date of derecognition.

Non-current assets are not depreciated or amortised while they are classified as held for sale.

Non-current assets classified as held for sale is presented separately from the other assets in the consolidated statements of financial position.

t. Revenue and expense recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured.

Revenue is measured as the fair value of the consideration received or receivable for the sale of services in the ordinary course of the Group's activities.

Revenue from taxi

Revenues from regular taxi operations are recognized based on driver's daily tariff charged stipulated in the agreements.

Revenues from commission-based taxi operations are recognized based on the amount in the meter.

Revenue from services

Revenues from car rental, fleet and workshop are recognized when services are rendered to customers.

Sales of goods

Revenue from sales of goods is recognized when all of the following conditions are satisfied:

- *The Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;*

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

t. Pengakuan pendapatan dan beban (Lanjutan)

Penjualan barang (Lanjutan)

- Grup tidak lagi melanjutkan pengelolaan yang biasanya terkait dengan kepemilikan atas barang ataupun melakukan pengendalian efektif atas barang yang dijual;
- Jumlah pendapatan dapat diukur dengan andal;
- Kemungkinan besar manfaat ekonomi yang terkait dengan transaksi tersebut akan mengalir kepada Grup; dan
- Biaya yang terjadi atau akan terjadi sehubungan transaksi penjualan dapat diukur dengan andal.

Penghasilan bunga dan beban bunga dari instrumen keuangan diakui dalam laba rugi secara akrual menggunakan metode suku bunga efektif.

Beban

Beban diakui pada saat terjadinya (akrual basis).

u. Imbalan kerja

Imbalan kerja jangka pendek

Imbalan kerja jangka pendek diakui sebesar jumlah yang tak terdiskonto sebagai liabilitas pada laporan posisi keuangan konsolidasian setelah dikurangi dengan jumlah yang telah dibayar dan sebagai beban dalam laba rugi.

Imbalan kerja jangka panjang

Liabilitas imbalan kerja jangka panjang merupakan imbalan pascakerja manfaat pasti yang dibentuk tanpa pendanaan khusus dan didasarkan pada masa kerja dan jumlah penghasilan karyawan saat pensiun yang dihitung menggunakan metode *Projected Unit Credit.* Pengukuran kembali liabilitas imbalan pasti diakui dalam laporan posisi keuangan konsolidasian dan penghasilan komprehensif lain pada periode terjadinya dan tidak akan direklasifikasi ke laba rugi, namun menjadi bagian dari saldo laba. Biaya liabilitas imbalan pasti lainnya terkait dengan program imbalan pasti diakui dalam laba rugi.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

t. Revenue and expense recognition (Continued)

Sales of goods (Continued)

- *The Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;*
- *The amount of revenue can be measured reliably;*
- *It is probable that the economic benefits is associated with the transaction will flow to the Group; and*
- *The cost incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.*

Interest income and interest expense for all financial instruments are recognized in profit or loss on accrual basis using the effective interest rate method.

Expenses

Expenses are recognized when incurred (accrual basis).

u. Employee benefits

Short-term employee benefits

Short-term employee benefits are recognized at its undiscounted amount as a liability after deducting any amount already paid in the consolidated statement of financial position and as an expense in profit or loss.

Long-term employee benefits

Long-term employee benefits liability represents post-employment benefits, unfunded defined-benefit plans which amounts are determined based on years of service and salaries of the employees at the time of pension and calculated using the Projected Unit Credit. Remeasurement is reflected immediately in the consolidated statement of financial position with a charge or credit recognized in other comprehensive income in the period in which they occur and will not be reclassified in profit or loss but reflected immediately in retained earnings. All other costs related to the defined-benefit plan are recognized in profit or loss.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

u. Imbalan kerja (Lanjutan)

Imbalan kerja jangka panjang (Lanjutan)

Entitas-entitas di dalam Grup mengoperasikan program imbalan pasti. Pada umumnya, program imbalan pasti ditentukan berdasarkan jumlah imbalan pensiun yang akan diterima seorang pekerja pada saat pensiun, biasanya tergantung oleh satu faktor atau lebih, misalnya usia, masa bekerja dan kompensasi.

Liabilitas diakui pada laporan posisi keuangan sehubungan dengan program imbalan pasti adalah sebesar nilai kini kewajiban imbalan pasti pada akhir periode pelaporan dikurangi nilai wajar aset program. Kewajiban imbalan pasti dihitung setiap tahun oleh aktuaris yang independen dengan menggunakan metode *projected unit credit.* Nilai kini kewajiban imbalan pasti ditentukan dengan mendiskontokan arus kas keluar yang diestimasi dengan menggunakan tingkat bunga Obligasi Pemerintah (dikarenakan saat ini tidak ada pasar aktif untuk obligasi perusahaan yang berkualitas tinggi) yang didenominasikan dalam mata uang dimana imbalan akan dibayarkan dan memiliki jangka waktu jatuh tempo mendekati jangka waktu kewajiban pensiun.

Biaya bunga bersih dihitung dengan menerapkan tingkat diskonto terhadap saldo bersih kewajiban imbalan pasti dan nilai wajar aset program, jika ada. Biaya ini termasuk dalam beban imbalan kerja dalam laporan laba rugi.

Keuntungan dan kerugian atas pengukuran kembali yang timbul dari penyesuaian dan perubahan dalam asumsi-asumsi aktuarial langsung diakui seluruhnya melalui penghasilan komprehensif lain pada saat terjadinya. Keuntungan dan kerugian ini termasuk di dalam laba ditahan pada laporan perubahan ekuitas konsolidasian dan pada laporan posisi keuangan konsolidasian.

Perubahan nilai kini atas kewajiban imbalan pasti yang timbul dari amandemen rencana atau pembatasan langsung diakui dalam laporan laba rugi sebagai biaya jasa lalu.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

u. Employee benefits (Continued)

Long-term employee benefits (Continued)

The Group companies operate a defined benefit plans. Typically, defined benefit plans define an amount of pension benefit that an employee will receive on retirement, usually dependent on one or more factors such as age, years of service and compensation.

The liability recognised in the statement of financial position in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the end of the reporting period. The defined benefit obligation is calculated annually by independent actuaries using the projected unit credit method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of Government Bonds (considering currently there is no deep market for high-quality corporate bonds) that are denominated in the currency in which the benefits will be paid, and that have terms to maturity approximating to the terms of the related pension obligation.

The net interest cost is calculated by applying the discount rate to the net balance of the defined benefit obligation and the fair value of plan assets, if any. This cost is included in employee benefit expense in the statement of profit or loss.

Remeasurement gains and loses arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions are charged or credited to equity in other comprehensive income in the period in which they arise. They are included in retained earnings in the consolidated statement of changes in equity and in the consolidated statement of financial position.

Changes in the present value of the defined benefit obligation resulting from plan amendments or curtailments are recognised immediately in a profit or loss as past service costs.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

u. Imbalan kerja (Lanjutan)

Pesangon pemutusan kontrak kerja

Pesangon pemutusan kontrak kerja terutang ketika Grup memberhentikan hubungan kerja sebelum usia pensiun normal, atau ketika seorang pekerja menerima penawaran mengundurkan diri secara sukarela dengan kompensasi imbalan pesangon. Grup mengakui pesangon pemutusan kontrak kerja pada tanggal yang lebih awal antara: (i) ketika Grup tidak dapat lagi menarik tawaran atas imbalan tersebut dan (ii) ketika Grup mengakui biaya untuk restrukturisasi yang berasa dalam ruang lingkup PSAK 57 dan melibatkan pembayaran pesangon. Dalam hal menyediakan pesangon sebagai penawaran untuk mengundurkan diri secara sukarela, pesangon pemutusan kontrak kerja diukur berdasarkan jumlah karyawan yang diharapkan menerima penawaran tersebut. Imbalan yang jatuh tempo lebih dari 12 bulan setelah periode pelaporan didiskontokan menjadi nilai kininya.

v. Pembayaran berbasis saham

Grup memberikan imbalan berupa opsi untuk membeli saham Grup kepada karyawan yang telah memenuhi persyaratan tertentu. Nilai wajar opsi diakui sebagai beban dalam laba rugi dan kenaikan dalam ekuitas. Jumlah yang dibebankan akan ditentukan dengan mengacu pada nilai wajar opsi yang diberikan dan dibebankan selama periode *vesting* .

Beberapa faktor yang berkaitan dengan pasar maupun nonpasar digunakan sebagai asumsi untuk menghitung sejumlah opsi yang diperkirakan akan menjadi *vest* .

Apabila Grup merevisi estimasi jumlah opsi yang akan menjadi *vest* berdasarkan kondisi pasar, dampak revisi tersebut setelah dibandingkan dengan estimasi awal, dibukukan dalam laba rugi dan penyesuaian di ekuitas.

w. Pajak penghasilan

Beban pajak terdiri dari pajak kini dan pajak tangguhan. Pajak diakui dalam laporan laba rugi, kecuali jika berkaitan dengan *item* yang diakui dalam penghasilan komprehensif lain atau secara langsung dalam ekuitas. Dalam kasus ini, pajak diakui dalam penghasilan komprehensif lain atau langsung dalam ekuitas.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

u. Employee benefits (Continued)

Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated by the Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The group recognises termination benefits at the earlier of the following dates: (i) when the group can no longer withdraw the offer of those benefits; and (ii) when the entity recognises costs for a restructuring that is within the scope of PSAK 57 and involves the payment of termination benefits. In the case of an offer made to encourage voluntary redundancy, the termination benefits are measured based on the number of employees expected to accept the offer. Benefits falling due more than 12 months after the reporting date are discounted to their present value.

v. Share-based payments

The Group provides equity based compensation to its employees in the form of options to purchase Group's shares for employees that have fulfilled certain requirements. The fair value of the options is recognized as an expense in profit and loss statement with a corresponding increase in equity. The total amount to be expensed is determined by reference to the fair value of the options granted and recognized over the vesting period.

Various market and non-market related factors are included in assumptions, in order to estimate the number of options that are expected to vest.

When the Group revises its estimates of the number of options that are expected to vest based on the market conditions, it recognizes the impact of the revision to original estimates, if any, in profit or loss with a corresponding adjustment in equity.

w. Income tax

The tax expense consists of current and deferred taxes. Taxes are recognised in the statements of income, unless they relate to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case, the tax is recognised in other comprehensive or directly in equity.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

w. Pajak penghasilan (Lanjutan)

Pajak kini

Beban pajak penghasilan kini dihitung dengan dasar hukum pajak yang berlaku pada tanggal pelaporan. Aset atau liabilitas pajak penghasilan kini terdiri dari kewajiban kepada atau klaim dari otoritas pajak yang berhubungan dengan periode pelaporan kini atau sebelumnya, yang belum dibayar pada akhir periode tanggal pelaporan. Pajak penghasilan diperhitungkan berdasarkan tarif pajak dan hukum pajak yang berlaku pada periode fiskal terkait, berdasarkan laba kena pajak untuk periode tersebut. Seluruh perubahan pada aset atau liabilitas pajak kini diakui sebagai komponen biaya pajak penghasilan dalam laporan laba rugi konsolidasian.

Pajak tangguhan

Aset dan liabilitas pajak tangguhan diakui ketika jumlah tercatat dari aset atau liabilitas dalam laporan posisi keuangan konsolidasian berbeda dari dasar perpajakannya, kecuali jika perbedaan itu terjadi karena:

- Pengakuan awal *goodwill* ;
- Pengakuan awal aset atau liabilitas pada saat transaksi yang bukan merupakan kombinasi bisnis dan pada saat transaksi terjadi tidak mempengaruhi akuntansi atau laba kena pajak; dan
- Investasi pada entitas anak dan pengendalian bersama entitas di mana Kelompok Usaha mampu mengendalikan waktu pembalikan perbedaan dan kemungkinan besar bahwa perbedaan tersebut tidak akan dibalik pada masa yang akan datang.

Pengakuan dari aset pajak tangguhan terbatas pada saat di mana terdapat kemungkinan besar bahwa laba kena pajak akan tersedia terhadap perbedaan yang dapat digunakan.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

w. Income tax (Continued)

Current tax

Current income tax expense is calculated on the basis of tax law applicable at the reporting date. Current income tax assets or liabilities consist of liabilities to or claims of tax authorities relating to the current or previous reporting period, which have not been paid at the end of the reporting date period. Income tax is calculated based on the tax rate and tax law applicable in the related fiscal period, based on the taxable income for that period. All changes to the current tax assets or liabilities are recognised as components of the income tax expense in the consolidated statement of profit or loss.

Deferred tax

Deferred tax assets and liabilities are recognised where the carrying amount of an asset or liability in the consolidated statement of financial position differs from its tax base, except for differences arising on:

- *The initial recognition of goodwill;*
- *The initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination and at the time of the transaction affects neither accounting or taxable profit; and*
- *Investments in subsidiaries and jointly controlled entities where the Group is able to control the timing of the reversal of the difference and it is probable that the difference will not reverse in the foreseeable future.*

Recognition of deferred tax assets is restricted to those instances where it is probable that taxable profit will be available against which the difference can be utilised.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

w. Pajak penghasilan (Lanjutan)

Pajak tangguhan (Lanjutan)

Jumlah aset atau liabilitas ditentukan dengan menggunakan tarif pajak pada saat tanggal pelaporan dan di harapkan akan digunakan ketika liabilitas pajak tangguhan (aset) telah diselesaikan (dipulihkan).

Aset pajak tangguhan dan liabilitas pajak tangguhan saling hapus jika dan hanya jika, terdapat hak yang dipaksakan secara hukum untuk melakukan saling hapus aset pajak kini terhadap liabilitas pajak kini dan pajak tangguhan tersebut terkait dengan entitas kena pajak yang sama dan dikenakan oleh otoritas perpajakan yang sama.

Aset pajak tangguhan diakui dan ditelaah pada setiap tanggal pelaporan atau diturunkan jumlah tercatatnya, sepanjang kemungkinan besar laba kena pajak tidak tersedia untuk pemanfaatan perbedaan temporer yang dapat dikurangkan dan rugi fiskal yang dapat dikompensasikan.

x. Laba per saham

Laba per saham dasar dihitung dengan membagi laba yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan jumlah rata-rata tertimbang saham yang beredar pada tahun yang bersangkutan.

y. Segmen operasi

Informasi segmen disusun sesuai dengan kebijakan akuntansi yang dianut dalam penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian.

Segmen operasi diidentifikasi berdasarkan laporan internal komponen-komponen Grup yang secara berkala dilaporkan kepada pengambil keputusan operasional dalam rangka alokasi sumber daya ke dalam segmen dan penilaian kinerja Grup.

z. Provisi

Provisi diakui jika Grup mempunyai kewajiban kini (hukum maupun konstruktif) sebagai akibat peristiwa masa lalu, yang memungkinkan Grup harus menyelesaikan kewajiban tersebut dan estimasi yang andal mengenai jumlah kewajiban tersebut dapat dibuat.

Jumlah yang diakui sebagai provisi adalah hasil estimasi terbaik pengeluaran yang diperlukan untuk menyelesaikan kewajiban kini pada tanggal pelaporan, dengan mempertimbangkan risiko dan ketidakpastian terkait kewajiban tersebut.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

w. Income tax (Continued)

Deferred tax (Continued)

The amount of the asset or liability is determined using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date and are expected to apply when the deferred tax liabilities (assets) are settled (recovered).

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if and only if, a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Deferred tax assets are recognized and reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is probable that taxable profit will not be available against which the deductible temporary differences and the carry forward benefit of unused tax losses can be utilized.

x. Earnings per share

Earnings per share are computed by dividing profit attributable to owners of the Company by the weighted average number of shares outstanding during the year.

y. Operating segment

Segment information is prepared using the accounting policies adopted for preparing and presenting the consolidated financial statements.

Operating segments are identified on the basis of internal reports about components of the Group that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to allocate resources to the segments and to assess their performances.

z. Provisions

Provisions are recognized when the Group has present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the obligation at the reporting date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)

aa. Biaya pinjaman

Biaya pinjaman dikapitalisasi, setelah dikurangi dengan bunga yang diperoleh pada saat pencairan kas yang diharapkan, ketika dapat diatribusikan langsung terhadap akuisisi, kontribusi atau produksi suatu aset yang membutuhkan waktu yang cukup lama agar siap untuk digunakan sesuai dengan intensinya atau dijual dapat dikapitalisasi.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

aa. Borrowing costs

Borrowing costs are capitalised, net of interest received on cash drawn down yet to be expended when they are directly attributable to the acquisition, contribution or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale.

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN

Dalam penerapan kebijakan akuntansi Grup, seperti yang diungkapkan dalam Catatan 2 pada laporan keuangan konsolidasian, manajemen harus membuat estimasi, pertimbangan, dan asumsi atas nilai tercatat aset dan liabilitas yang tidak tersedia oleh sumber-sumber lain. Estimasi dan asumsi tersebut, berdasarkan pengalaman historis dan faktor lain yang dipertimbangkan relevan.

Pertimbangan

Manajemen berkeyakinan bahwa pengungkapan berikut telah mencakup ikhtisar estimasi, pertimbangan, dan asumsi signifikan yang dibuat oleh manajemen, yang berpengaruh terhadap jumlah-jumlah yang dilaporkan serta pengungkapan dalam laporan keuangan konsolidasian.

Pertimbangan-pertimbangan berikut dibuat oleh manajemen dalam proses penerapan kebijakan akuntansi Grup yang memiliki dampak yang paling signifikan terhadap jumlah-jumlah yang diakui dalam laporan keuangan konsolidasian:

a. Klasifikasi aset keuangan dan liabilitas keuangan

Grup menentukan klasifikasi aset dan liabilitas tertentu sebagai aset keuangan dan liabilitas keuangan dengan menilai apakah aset dan liabilitas tersebut memenuhi definisi yang ditetapkan dalam PSAK 55. Aset keuangan dan liabilitas keuangan dicatat sesuai dengan kebijakan akuntansi Grup sebagaimana diungkapkan dalam Catatan 2.

b. Cadangan kerugian penurunan nilai aset keuangan

Cadangan kerugian penurunan nilai dibuat pada jumlah yang menurut manajemen adalah memadai untuk menutup kemungkinan tidak tertagihnya aset keuangan. Pada setiap tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, Grup secara spesifik menelaah apakah telah terdapat bukti objektif bahwa suatu aset keuangan telah mengalami penurunan nilai (tidak tertagih).

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS

In the application of the Group's accounting policies, which are described in Note 2 to consolidated financial statements, management is required to make estimates, judgments, and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant.

Judgments

Management believes that the following disclosures represent a summary of the significant estimates, judgments, and assumptions made that affected certain reported amounts of and disclosures in the consolidated financial statements.

The following judgments are made by management in the process of applying the Group's accounting policies that have the most significant effects on the amounts recognized in the consolidated financial statements:

a. Classification of financial assets and financial liabilities

The Group determines the classifications of certain assets and liabilities as financial assets and financial liabilities by judging if they meet the definition set forth in PSAK 55. Accordingly, the financial assets and financial liabilities are accounted for in accordance with the Group's accounting policies disclosed in Note 2.

b. Allowance for impairment of financial assets

Allowance for impairment losses is maintained at a level considered adequate to provide for potentially uncollectible receivables. The Group assesses specifically at each consolidated statement of financial position date whether there is objective evidence that a financial asset is impaired (uncollectible).

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN (Lanjutan)

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS (Continued)

Pertimbangan (Lanjutan)

Judgments (Continued)

b. Cadangan kerugian penurunan nilai aset keuangan (Lanjutan)

b. Allowance for impairment of financial assets (Continued)

Cadangan yang dibentuk adalah berdasarkan pengalaman penagihan masa lalu dan faktor-faktor lainnya yang mungkin mempengaruhi kolektibilitas, antara lain kemungkinan kesulitan likuiditas atau kesulitan keuangan yang signifikan yang dialami oleh debitur atau penundaan pembayaran yang signifikan.

The level of allowance is based on past collection experience and other factors that may affect collectability such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtors or significant delay in payments.

Jika terdapat bukti objektif penurunan nilai, maka saat dan besaran jumlah yang dapat ditagih diestimasi berdasarkan pengalaman kerugian masa lalu. Cadangan kerugian penurunan nilai dibentuk atas akun-akun yang diidentifikasi secara spesifik telah mengalami penurunan nilai. Akun pinjaman yang diberikan dan piutang dihapusbukukan berdasarkan keputusan manajemen bahwa aset keuangan tersebut tidak dapat ditagih atau direalisasi meskipun segala cara dan tindakan telah dilaksanakan. Suatu evaluasi atas piutang dan pinjaman, yang bertujuan untuk mengidentifikasi jumlah cadangan yang harus dibentuk, dilakukan secara berkala sepanjang tahun. Oleh karena itu, saat dan besaran jumlah cadangan kerugian penurunan nilai yang tercatat pada setiap periode dapat berbeda tergantung pada pertimbangan dan estimasi yang digunakan.

If there is objective evidence of impairment, timing and collectible amounts are estimated based on historical loss data. Allowance is provided on accounts specifically identified as impaired. Loans and receivables are written off based on management's decisions that the financial assets are uncollectible or cannot be realized in whatsoever actions have been taken. Evaluation of loans and receivables to determine the total allowance to be provided is performed periodically during the year. Therefore, the timing and amount of allowance for impairment losses recorded at each period might differ based on the judgments and estimates that have been used.

Nilai tercatat pinjaman yang diberikan dan piutang Grup tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

The carrying values of the Group's loans and receivables as of 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	2018	2017	
Pinjaman yang diberikan dan piutang			*Loans and receivables*
Kas dan setara kas	7.534.069	8.157.958	*Cash and cash equivalents*
Piutang usaha - pihak ketiga	236.489.681	293.732.904	*Trade receivable - third parties*
Piutang lain-lain			*Other receivables*
Pihak ketiga	20.250.528	41.859.124	*Third parties*
Pihak berelasi	68.080.112	81.832.587	*Related parties*
Jumlah	**332.354.390**	**425.582.573**	*Total*

c. Komitmen sewa

c. Lease commitments

Komitmen sewa operasi - Grup sebagai *lessor*

Operating lease commitments - Group as lessor

Grup telah menandatangani sejumlah perjanjian sewa. Grup menentukan bahwa sewa tersebut adalah sewa operasi karena Grup menanggung secara signifikan seluruh risiko dan manfaat dari kepemilikan aset-aset tersebut.

The Group has entered into various commercial lease agreements. The Group has determined that these are operating leases since the Group bears substantially all the significant risks and rewards of ownership of the related assets.

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN (Lanjutan)

c. Komitmen sewa (Lanjutan)

Komitmen sewa operasi - Grup sebagai *lessee*

Grup telah menandatangani sejumlah perjanjian sewa. Grup menentukan bahwa sewa tersebut adalah sewa operasi karena Grup tidak menanggung secara signifikan seluruh risiko dan manfaat dari kepemilikan aset-aset tersebut.

d. Pajak penghasilan

Pertimbangan yang signifikan dibutuhkan untuk menentukan jumlah pajak penghasilan. Terdapat banyak transaksi dan perhitungan yang mengakibatkan ketidakpastian penentuan jumlah pajak penghasilan karena interpretasi atas peraturan pajak yang berbeda. Grup memiliki akumulasi rugi fiskal dan mengakui aset pajak tangguhan atas rugi fiskal tersebut. Jika hasil pemeriksaan pajak berbeda dengan jumlah yang sebelumnya telah diestimasi, maka selisih tersebut akan berdampak terhadap aset dan liabilitas pajak kini dan tangguhan dalam periode di mana hasil pemeriksaan tersebut terjadi.

Estimasi dan Asumsi

Asumsi utama mengenai masa depan dan sumber utama lain dalam mengestimasi ketidakpastian pada tanggal pelaporan yang mempunyai risiko signifikan yang dapat menyebabkan penyesuaian material terhadap nilai tercatat aset dan liabilitas dalam periode berikutnya diungkapkan di bawah ini. Grup mendasarkan asumsi dan estimasi pada parameter yang tersedia saat laporan keuangan konsolidasian disusun. Kondisi yang ada dan asumsi mengenai perkembangan masa depan dapat berubah karena perubahan situasi pasar yang berada di luar kendali Grup. Perubahan tersebut tercermin dalam asumsi ketika keadaan tersebut terjadi.

a. Nilai wajar aset keuangan dan liabilitas keuangan

Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia mensyaratkan pengukuran aset keuangan dan liabilitas keuangan tertentu pada nilai wajarnya, dan penyajian ini mengharuskan penggunaan estimasi. Komponen pengukuran nilai wajar yang signifikan ditentukan berdasarkan bukti-bukti objektif yang dapat diverifikasi (seperti nilai tukar, suku bunga), sedangkan saat dan besaran perubahan nilai wajar dapat menjadi berbeda karena penggunaan metode penilaian yang berbeda.

Nilai wajar aset keuangan dan liabilitas keuangan diungkapkan pada Catatan 30.

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS (Continued)

c. Lease commitments (Continued)

Operating lease commitments - Group as lessee

The Group has entered into various commercial lease agreements. The Group has determined that these are operating leases since the Group not bears substantially all the significant risks and rewards of ownership of the related assets.

d. Income taxes

Significant judgment is required in determining the provision for income taxes. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain due to different interpretation of tax regulation. The Group has accumulated fiscal loss and recognized deferred tax asset on those fiscal losses. The final tax outcome of the tax audit is different from the amounts that were initially estimated, such differences will have an impact on the current and deferred income tax assets and liabilities in the period in which such determination is made.

Estimates and Assumptions

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial period are disclosed below. The Group based its assumptions and estimates on parameters available when the consolidated financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments may change due to market changes on circumstances arising beyond the control of the Group. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

a. Fair value of financial assets and financial liabilities

Indonesian Financial Accounting Standards require measurement of certain financial assets and liabilities at fair values, and the disclosure requires the use of estimates. Significant component of fair value measurement is determined based on verifiable objective evidence (i.e. foreign exchange rate, interest rate), while timing and amount of changes in fair value might differ due to different valuation method used.

The fair value of financial assets and financial liabilities are disclosed in Note 30.

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN (Lanjutan)

Estimasi dan Asumsi (Lanjutan)

b. Estimasi masa manfaat aset tetap

Masa manfaat dari masing-masing aset tetap Grup diestimasi sepanjang masa aset tersebut tersedia untuk digunakan. Estimasi tersebut didasarkan pada penilaian kolektif berdasarkan bidang usaha yang sama, evaluasi teknis internal, dan pengalaman dengan aset sejenis. Estimasi masa manfaat setiap aset ditelaah secara berkala dan diperbarui jika estimasi berbeda dari perkiraan sebelumnya yang disebabkan karena pemakaian, usang secara teknis atau komersial, serta keterbatasan hak atau pembatasan lainnya terhadap penggunaan aset. Dengan demikian, hasil operasi di masa mendatang mungkin dapat terpengaruh secara signifikan oleh perubahan dalam jumlah dan waktu terjadinya biaya karena perubahan yang disebabkan oleh faktor-faktor yang disebutkan di atas. Penurunan estimasi masa manfaat ekonomis setiap aset tetap akan menyebabkan kenaikan beban penyusutan dan penurunan nilai tercatat aset tetap. Estimasi masa manfaat aset tetap diungkapkan pada Catatan 2.

c. Penurunan nilai *Goodwill*

Uji penurunan nilai wajib dilakukan sedikitnya setahun sekali tanpa memperhatikan apakah telah terjadi indikasi penurunan nilai. Penentuan nilai pakai aset takberwujud membutuhkan estimasi arus kas yang diharapkan akan dihasilkan dari pemakaian berkelanjutan dan pelepasan akhir atas aset tersebut (UPK) serta tingkat diskonto yang tepat untuk menghitung nilai kini.

Manajemen berkeyakinan bahwa asumsi-asumsi yang digunakan dalam estimasi nilai pakai dalam laporan keuangan konsolidasian adalah tepat dan wajar, namun demikian, perubahan signifikan dalam asumsi-asumsi tersebut dapat berdampak signifikan pada jumlah nilai terpulihkan dan jumlah kerugian penurunan nilai yang terjadi mungkin berdampak material pada hasil operasi Grup.

Berdasarkan penelaahan manajemen, kerugian penurunan nilai *goodwill* masing-masing sebesar Rp93.000.000 telah diakui pada tanggal 31 Desember 2018 (2017: Rp29.691.190). Informasi ini diungkapkan pada Catatan 10.

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS (Continued)

Estimates and Assumptions (Continued)

b. Estimated useful lives of property and equipment

The useful life of each item of the Group's property and equipment are estimated based on the period over which the asset is expected to be available for use. Such estimation is based on a collective assessment of similar business, internal technical evaluation, and experience with similar assets. The estimated useful life of each asset is reviewed periodically and updated if expectations differ from previous estimates due to physical wear and tear, technical or commercial obsolescence, and legal or other limits on the use of the asset. It is possible, however, that future results of operations could be materially affected by changes in the amounts and timing of recorded expenses brought about by changes in the factors mentioned above. A reduction in the estimated useful life of any item of property and equipment would increase the recorded depreciation expenses and decrease the carrying values of these property and equipment. Estimated useful lives of property and equipment are described in Note 2.

c. Impairment of Goodwill

Impairment testing is required to be performed at least annually irrespective of whether or not there are indications of impairment. Determining the value in use of intangible assets requires the estimation of cash flows expected to be generated from the continued use and ultimate disposition of such assets (CGU) and a suitable discount rate in order to calculate the present value.

While it is believed that the assumptions used in the estimation of the value in use of assets reflected in the consolidated financial statements are appropriate and reasonable, significant changes in this assumptions may materially affect the assessment of recoverable values and any resulting impairment loss could have a material adverse impact on the results of Group's operations.

Based on the assessment of management, a loss of impairment on goodwill amounting to Rp93,000,000 was recognized in 31 December 2018 (2017: Rp29,691,190). This informasion is disclosed in Note 10.

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN (Lanjutan)

Estimasi dan Asumsi (Lanjutan)

d. Penurunan nilai aset nonkeuangan

Penelaahan atas penurunan nilai dilakukan apabila terdapat indikasi penurunan nilai aset tertentu. Penentuan nilai wajar aset membutuhkan estimasi arus kas yang diharapkan akan dihasilkan dari pemakaian berkelanjutan dan pelepasan akhir atas aset tersebut. Perubahan signifikan dalam asumsi asumsi yang digunakan untuk menentukan nilai wajar dapat berdampak signifikan pada nilai terpulihkan dan jumlah kerugian penurunan nilai yang terjadi mungkin berdampak material pada hasil operasi Grup.

Grup telah mengakui beban penurunan nilai aset tetap sebesar Rp321.111.231 pada tanggal 31 Desember 2018 (2017: nihil).

Nilai tercatat aset tetap tersebut pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 diungkapkan pada Catatan 9.

e. Imbalan kerja jangka panjang

Penentuan liabilitas dan imbalan kerja jangka panjang dipengaruhi oleh asumsi tertentu yang digunakan oleh aktuaris dalam menghitung jumlah tersebut. Asumsi-asumsi tersebut dijelaskan dalam Catatan 18 dan mencakup, antara lain, tingkat kenaikan gaji dan tingkat diskonto yang ditentukan dengan mengacu pada imbal hasil pasar atas bunga Obligasi Pemerintah berkualitas tinggi dalam mata uang yang sama dengan mata uang pembayaran imbalan dan memiliki jangka waktu yang mendekati estimasi jangka waktu liabilitas imbalan kerja tersebut.

Hasil aktual yang berbeda dengan asumsi Grup dibukukan pada penghasilan komprehensif lain dan dengan demikian, berdampak pada jumlah penghasilan komprehensif lain yang diakui dan liabilitas yang tercatat pada periode-periode mendatang. Manajemen berkeyakinan bahwa asumsi-asumsi yang digunakan adalah tepat dan wajar, namun demikian, perbedaan signifikan pada hasil aktual, atau perubahan signifikan dalam asumsi-asumsi tersebut dapat berdampak signifikan pada jumlah liabilitas imbalan kerja jangka panjang. Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, jumlah imbalan kerja jangka panjang diungkapkan pada Catatan 18.

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS (Continued)

Estimates and Assumptions (Continued)

d. Impairment of non-financial assets

Impairment review is performed when certain impairment indicators are present. Determining the fair value of assets requires the estimation of cash flows expected to be generated from the continued use and ultimate disposition of such assets. Any significant changes in the assumptions used in determining the fair value may materially affect the assessment of recoverable values and any resulting impairment loss could have a material impact on results of operations.

Group has recognised an impairment loss on property and equipment amounting to Rp321,111,231 as at 31 December 2018 (2017: nil).

The carrying values of property and equipment as of 31 December 2018 and 2017 are disclosed in Note 9.

e. Long-term employee benefit

The determination of the obligation and long-term employee benefits liability is dependent on the selection of certain assumptions used by actuary in calculating such amounts. Those assumptions are described in Note 18 and include, among others, rate of salary increase and discount rate which is determined after giving consideration to interest rates of Government Bonds that are denominated in the currency in which the benefits are to be paid and have terms of maturity approximating the terms of the related employee benefits liability.

Actual results that differ from the Group's assumptions are charged to comprehensive income and therefore, generally affect the recognized comprehensive income and recorded obligation in such future periods. While it is believed that the Group's assumptions are reasonable and appropriate, significant differences in actual experience or significant changes in assumptions may materially affect the amount of long-term employee benefits liability. As of 31 December 2018 and 2017, the amount of long-term employee benefits liability are disclosed in Note 18.

3. PENGGUNAAN ESTIMASI, PERTIMBANGAN DAN ASUMSI MANAJEMEN (Lanjutan)

Estimasi dan Asumsi (Lanjutan)

f. Kompensasi berbasis saham

Grup mengukur beban kompensasi kepada manajemen dan karyawan yang diselesaikan dengan penerbitan opsi saham mengacu pada nilai wajar dari instrumen ekuitas pada tanggal diberikan. Mengestimasi nilai wajar dari opsi saham yang diberikan mencakup penentuan teknik penilaian yang tepat, dengan mempertimbangkan syarat dan ketentuan pemberian opsi saham.

Estimasi tersebut juga mencakup penentuan input yang tepat terhadap teknik penilaian termasuk periode dari opsi, volatilitas dan hasil dividen serta penggunaan asumsi. Asumsi dan model yang digunakan untuk mengestimasikan nilai wajar opsi saham diungkapkan dalam Catatan 28.

g. Pajak tangguhan

Aset pajak tangguhan diakui untuk semua perbedaan temporer antara nilai tercatat aset dan liabilitas pada laporan keuangan dengan dasar pengenaan pajak jika besar kemungkinan bahwa jumlah laba fiskal akan memadai untuk pemanfaatan perbedaan temporer yang diakui. Estimasi manajemen yang signifikan diperlukan untuk menentukan jumlah aset pajak tangguhan yang diakui berdasarkan kemungkinan waktu terealisasinya dan jumlah laba kena pajak pada masa mendatang serta strategi perencanaan pajak masa depan.

Pada tanggal 31 Desember 2018 and 2017, pajak tangguhan diungkapkan pada Catatan 7.

3. MANAGEMENT USE OF ESTIMATE, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS (Continued)

Estimates and Assumptions (Continued)

f. Share-based payment compensation expense

The Group measures the compensation to management and employees settled by stock options by reference to the fair value of the stock options at the date at which they are granted. Estimating fair value of stock options granted requires determining the most appropriate valuation model, which is dependent on the terms and conditions of the grant.

This estimate also requires determining the most appropriate inputs to the valuation model including the expected life of the share option, volatility and dividend yield and making assumptions about them. The assumptions and models used for estimating fair value for stock options are disclosed in Note 28.

g. Deferred tax

Deferred tax assets are recognized for all temporary differences between the financial statements' carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective taxes bases to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized. Significant management estimates are required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognized, based upon the likely timing and the level of future taxable profits together with future tax planning strategies.

As of 31 December 2018 and 2017, the carrying amounts of deferred tax are dislcosed in Note 7.

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

	2018	2017	
Kas - Rupiah	475.980	1.494.985	***Cash - Rupiah***
Bank - pihak ketiga			***Bank - third parties***
Rupiah			***Rupiah***
PT Bank CIMB Niaga Tbk	6.284.271	1.546.105	*PT Bank CIMB Niaga Tbk*
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	168.335	149.372	*PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk*
PT Bank Permata Tbk	92.698	94.025	*PT Bank Permata Tbk*
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	4.866	5.478	*PT Bank Maybank Indonesia Tbk*
PT Bank Central Asia Tbk	2.020	4.236.402	*PT Bank Central Asia Tbk*
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	814	75.568	*PT Bank Mandiri (Persero) Tbk*
PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	-	10.137	*PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk*
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	-	1.408	*PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk*
PT Bank OCBC NISP Tbk	-	19.727	*PT Bank OCBC NISP Tbk*
PT Bank Mega Tbk	-	19.504	*PT Bank Mega Tbk*
	6.553.004	6.157.726	
Dolar Amerika Serikat			***United States Dollar***
PT Bank CIMB Niaga Tbk	12.085	12.247	*PT Bank CIMB Niaga Tbk*
Jumlah bank	6.565.089	6.169.973	*Total banks*
Deposito berjangka - pihak ketiga			***Time deposit - third party***
Rupiah			***Rupiah***
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	493.000	493.000	*PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk*
Jumlah	**7.534.069**	**8.157.958**	***Total***
Suku bunga deposito per tahun	4,25%	4,25%	*Annual interest rate on time deposits*

Seluruh kas dan setara kas tidak dijaminkan kepada pihak manapun.

No cash and cash equivalents were used as collateral to any parties.

5. PIUTANG USAHA - PIHAK KETIGA / *5. TRADE RECEIVABLE - THIRD PARTIES*

a. Berdasarkan pelanggan / ***a. By customer***

	2018	2017	
Pengemudi	443.508.737	454.747.888	*Drivers*
Pihak pelanggan langsung	7.052.119	6.967.061	*Direct customers*
Jumlah	450.560.856	461.714.949	*Total*
Cadangan kerugian penurunan nilai	(214.071.175)	(167.982.045)	*Allowance for impairment losses*
Piutang usaha - neto	**236.489.681**	**293.732.904**	***Trade receivable - net***

5. PIUTANG USAHA - PIHAK KETIGA (Lanjutan) / ***5. TRADE RECEIVABLE - THIRD PARTIES (Continued)***

b. Berdasarkan umur / ***b. By aging***

	2018	**2017**	
Belum jatuh tempo	2.882.185	1.991.608	*Not yet due*
Lewat jatuh tempo:			*Over due:*
Sampai dengan 1 bulan	2.032.901	3.312.805	*Up to 1 month*
>1 bulan – 3 bulan	14.538.090	7.024.636	*>1 month – 3 month*
>3 bulan – 6 bulan	7.902.009	7.372.071	*>3 month – 6 month*
>6 bulan	423.205.671	442.013.829	*>6 month*
Jumlah	450.560.856	461.714.949	*Total*
Cadangan kerugian penurunan nilai	(214.071.175)	(167.982.045)	*Allowance for impairment losses*
Piutang usaha - neto	**236.489.681**	**293.732.904**	***Trade receivable - net***

Piutang usaha dari pihak pelanggan langsung terutama merupakan piutang kredit tiket dan piutang sewa kendaraan. Jangka waktu rata-rata piutang atas pendapatan dari sewa kendaraan adalah 30 hari.

Trade receivable from direct customers mainly represent credit ticket receivable and fleet rental receivable. The average credit period on revenues from fleet rental is 30 days.

Semua piutang usaha dalam mata uang Rupiah dan tidak dijaminkan kepada pihak manapun.

All trade receivable were denominated in Indonesia Rupiah and were not used as collaterals to any parties.

Tidak terdapat piutang dari pengemudi dan pihak pelanggan langsung yang mewakili lebih dari 5% dari jumlah saldo piutang usaha.

There are no trade receivable from drivers and direct customers which represent more than 5% of the total balance of trade receivable.

Cadangan kerugian penurunan nilai akun piutang usaha diakui berdasarkan penelaahan atas status masing-masing piutang usaha pada tanggal laporan secara individual dan kolektif.

Allowance for impairment losses on trade receivable is recognized based on the review of the status of each trade receivable at reporting date individually and collectively.

Mutasi cadangan kerugian penurunan nilai:

Movement in the allowance for impairment losses:

	2018	**2017**	
Saldo awal	167.982.045	10.437.684	*Beginning balance*
Kenaikan selama tahun berjalan	46.089.130	157.580.906	*Increase during the year*
Pemulihan	-	(36.545)	*Reversal*
Saldo akhir	**214.071.175**	**167.982.045**	***Ending balance***

Dalam menentukan pemulihan dari piutang usaha, Grup mempertimbangkan setiap perubahan dalam kualitas kredit dari piutang usaha sejak tanggal awal kredit diberikan sampai dengan akhir periode pelaporan. Konsentrasi risiko kredit adalah terbatas karena basis pelanggan adalah besar dan tidak saling berhubungan.

In determining the recoverability of a trade receivable, the Group considers any change in the credit quality of the trade receivable from the date credit was initially granted up to the end of the reporting period. The concentration of credit risk is limited as the customer base is large and unrelated.

Berdasarkan evaluasi dari manajemen terhadap kolektibilitas saldo masing-masing piutang pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, manajemen berpendapat bahwa cadangan kerugian penurunan nilai atas piutang usaha kepada pihak ketiga adalah memadai.

Based on management's evaluation on the collectability of the individual trade receivable as of 31 December 2018 and 2017, management believes that allowance for impairment losses on trade receivable from third parties is sufficient.

6. PERSEDIAAN / *6. INVENTORIES*

	2018	2017	
Suku cadang	5.552.530	5.281.710	*Spare parts*
Pelumas	282.777	1.103.320	*Lubricants*
Lain-lain	741.299	1.008.193	*Others*
Jumlah	**6.576.606**	**7.393.223**	***Total***

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, persediaan tidak dijaminkan dan tidak diasuransikan kepada pihak manapun.

As of 31 December 2018 and 2017, inventories are not pledged and are not insured to any parties.

Manajemen berpendapat bahwa tidak diperlukan cadangan kerugian penurunan nilai persediaan.

Management believes that allowance for decline in value of inventories is deemed not necessary.

7. PERPAJAKAN / *7. TAXATION*

a. Pajak dibayar di muka / *a. Prepaid taxes*

	2018	2017	
Pajak penghasilan badan			*Corporate income tax*
Tahun berjalan	-	-	*Current year*
Tahun sebelumnya	5.105.422	4.612.745	*Prior year*
Pajak lain-lain			*Other taxes*
Pasal 21	98.570	141.886	*Article 21*
Pasal 23	-	93.752	*Article 23*
Pajak pertambahan nilai	3.106.296	3.493.070	*Value added tax*
Pajak pertambahan nilai atas barang mewah	140.056	140.056	*Luxury value added tax*
Jumlah	**8.450.344**	**8.481.509**	***Total***

b. Utang pajak / *b. Taxes payables*

	2018	2017	
Pajak penghasilan			*Corporate income tax*
Pasal 25/29	3.416.020	1.044.692	*Article 25/29*
Pajak lain-lain			*Other taxes*
Pasal 4 (2)	28.062	2.692.040	*Article 4 (2)*
Pasal 21	321.881	2.028.169	*Article 21*
Pasal 23	27.157	76.748	*Article 23*
Lain-lain	-	647.878	*Others*
Jumlah	**3.793.120**	**6.489.527**	***Total***

Besarnya pajak yang terutang ditetapkan berdasarkan perhitungan pajak yang dilakukan sendiri oleh wajib pajak *(self-assessment).* Berdasarkan Undang-Undang No. 28 tahun 2007 mengenai Perubahan Ketiga atas Ketentuan Umum dan Tata Cara Perpajakan, Kantor Pajak dapat melakukan pemeriksaan atas perhitungan pajak dalam jangka waktu 5 (lima) tahun setelah terutangnya pajak, dengan beberapa pengecualian, sebagaimana diatur dalam Undang-Undang tersebut.

The filed tax returns are based on the Tax Payer own calculation of tax liabilities (self-assessment). Based on the Law No. 28 year 2007, regarding the third amendment of the General Taxation Provisions and Procedures' the time limit for the tax authorities to assess or amend taxes was reduced to 5 (five) years, subject to certain exceptions, in accordance with provisions of the Law.

7. PERPAJAKAN (Lanjutan) / *7. TAXATION (Continued)*

c. Beban pajak penghasilan / *c. Income tax expense*

Beban (manfaat) pajak neto Grup terdiri dari: / *The Group's net tax expense (benefit) consists of the following:*

	2018	2017	
Perusahaan			***The Company***
Beban pajak kini			*Current tax expenses*
Keuntungan tahun berjalan	-	-	*Current year profit*
Penyesuaian kekurangan penyisihan tahun sebelumnya	-	-	*Adjustment for under provision in prior year*
Total pajak kini	-	-	*Total current tax*
Beban (manfaat) pajak tangguhan			*Deferred tax expense (benefit)*
Asal mula dan pemulihan perbedaan temporer	(13.826.636)	3.216.181	*Origination and reversal of temporary differences*
Pengakuan aset pajak tangguhan yang sebelumnya tidak diakui	(13.845.454)	-	*Recognition of previously unrecognised deferred tax assets*
Total pajak tangguhan	(27.672.090)	3.216.181	*Total deferred tax*
Jumlah manfaat pajak	**(27.672.090)**	**3.216.181**	***Total tax benefits***
Entitas anak			***Subsidiaries***
Beban pajak kini			*Current tax expenses*
Keuntungan tahun berjalan	-	1.044.692	*Current year profit*
Penyesuaian kekurangan penyisihan tahun sebelumnya	1.087.475	-	*Adjustment for under provision in prior year*
Total pajak kini	1.087.475	1.044.692	*Total current tax*
Beban (manfaat) pajak tangguhan			*Deferred tax expenses (benefits)*
Asal mula dan pemulihan perbedaan temporer	(24.736.649)	(60.949.639)	*Origination and reversal of temporary differences*
Pengakuan aset pajak tangguhan yang sebelumnya tidak diakui	15.949.217	-	*Recognition of previously unrecognised deferred tax assets*
Total pajak tangguhan	(8.787.432)	(60.949.639)	*Total deferred tax*
Jumlah manfaat pajak	**(7.699.957)**	**(59.904.947)**	***Total tax benefits***
Konsolidasian			***Consolidated***
Beban pajak kini			*Current tax expenses*
Keuntungan tahun berjalan	-	1.044.692	*Current year profit*
Penyesuaian kekurangan penyisihan tahun sebelumnya	1.087.475	-	*Adjustment for under provision in prior year*
Total pajak kini	1.087.475	1.044.692	*Total current tax*
Beban (manfaat) pajak tangguhan			*Deferred tax expenses (benefits)*
Asal mula dan pemulihan perbedaan temporer	(38.563.285)	(57.733.458)	*Origination and reversal of temporary differences*
Pengakuan aset pajak tangguhan yang sebelumnya tidak diakui	2.103.763	-	*Recognition of previously unrecognised deferred tax assets*
Total pajak tangguhan	(36.459.522)	(57.733.458)	*Total deferred tax*
Jumlah manfaat pajak	**(35.372.047)**	**(56.688.766)**	***Total tax benefits***

7. PERPAJAKAN (Lanjutan)

c. Beban pajak penghasilan (Lanjutan)

Pajak kini

Rekonsiliasi antara rugi sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian dan akumulasi rugi fiskal adalah sebagai berikut:

7. TAXATION (Continued)

c. Income tax expense (Continued)

Current tax

A reconciliation between loss before tax per consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income and fiscal losses is as follows:

	2018	2017	
Rugi sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian	(872.192.278)	(548.791.076)	*Loss before tax per consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income*
Rugi sebelum pajak entitas anak dan penyesuaian di tingkat konsolidasi	(716.333.426)	(412.220.035)	*Loss before tax of subsidiaries and adjustments at consolidation level*
Rugi sebelum pajak - Perusahaan	(155.858.852)	(136.571.041)	*Loss before tax - the Company*
Perbedaan temporer:			*Temporary differences:*
Perbedaan penyusutan komersial dan fiskal	39.843.930	(28.344.279)	*Difference between commercial and fiscal depreciation*
Imbalan pascakerja - neto	168.468	(11.980.214)	*Employee benefits - net*
Cadangan kerugian penurunan nilai	15.954.644	26.805.264	*Allowance for impairment losses*
Akrual jasa profesional	(660.500)	654.500	*Accrual professional fees*
Jumlah	55.306.542	(12.864.729)	*Total*
Beda tetap:			*Permanent differences:*
Tunjangan karyawan	1.696.668	15.909.994	*Employee welfares*
Sumbangan dan kontribusi	186.765	39.249	*Donations and contributions*
Penghasilan bunga yang telah dikenakan pajak final	(52.490)	(4.488.020)	*Interest income subjected to final tax*
Lain-lain	428.457	195.649	*Others*
Jumlah	2.259.400	11.656.872	*Total*
Rugi fiskal Perusahaan sebelum kompensasi rugi fiskal tahun-tahun lalu	(98.292.910)	(137.778.898)	*Fiscal loss of the Company before application of prior years fiscal loss*
Akumulasi rugi fiskal			*Fiscal losses carry forward*
2016	(44.597.585)	(44.597.585)	*2016*
2017	(137.778.898)	-	*2017*
Jumlah akumulasi rugi fiskal	**(280.669.393)**	**(182.376.483)**	***Total fiscal losses carried forward***

Perusahaan tidak menghitung beban pajak kini karena masih mengalami rugi fiskal.

The Company has no current tax as it is still in a fiscal loss position.

7. PERPAJAKAN (Lanjutan) / *TAXATION (Continued)*

c. Beban pajak penghasilan (Lanjutan) / *c. Income tax expense (Continued)*

Beban dan utang pajak kini Grup adalah sebagai berikut: / *The details of current tax expense and tax payable of the Group are as follows:*

	2018	2017	
Beban pajak kini:			*Current tax expense:*
Perusahaan	-	-	*The Company*
Entitas anak	-	1.044.692	*Subsidiaries*
Jumlah	-	1.044.692	*Total*
Dikurangi pembayaran pajak di muka			*Less prepaid income taxes*
Perusahaan	-	-	*The Company*
Entitas anak	-	-	*Subsidiaries*
Jumlah	-	-	*Total*
Rincian utang pajak kini			*Details of current tax payable*
Perusahaan	-	-	*The Company*
Entitas anak			*Subsidiaries*
Utang	-	(1.044.692)	*Payable*
Lebih bayar	-	-	*Overpayment*
Jumlah	**-**	**(1.044.692)**	***Total***

Dalam laporan keuangan konsolidasian ini, jumlah rugi fiskal didasarkan atas perhitungan sementara karena Perusahaan belum menyampaikan Surat Pemberitahuan Tahunan Pajak Penghasilan Badan.

In these consolidated financial statements, the amount of fiscal loss is based on preliminary calculations, as the Company has not yet submitted its Corporate Income Tax Returns.

Surat Ketetapan Pajak / *Tax Assessment Letters*

Pada bulan Juli 2018, EMK menerima surat ketetapan pajak nihil dari Kantor Pajak atas pajak penghasilan badan tahun fiskal 2014. Manajemen setuju dengan hasil pemeriksaan tersebut.

In July 2018, EMK received a notice of nil tax assessment letter from the Tax Office for the 2014 fiscal year on the corporate income tax. Management agrees with the assessment result.

Pada bulan April 2018, MEP menerima surat ketetapan pajak lebih bayar atas pajak penghasilan badan sebesar Rp3.533.258 dari Kantor Pajak untuk tahun fiskal 2016, dibandingkan dengan Rp3.600.349 seperti yang dilaporkan oleh MEP. Manajemen setuju dengan hasil pemeriksaan tersebut dan telah menerima hasil pengembalian pajak di bulan Juni 2018.

In April 2018, MEP received a tax assessment letter from Tax Office confirming an overpayment of corporate income tax of Rp3,533,258 for the 2016 fiscal year compared to Rp3,600,349 as previously reported by MEP. Management agreed with the assessment result and received the refund in June 2018.

Pada bulan April 2018, ESBC menerima surat ketetapan pajak kurang bayar atas pajak penghasilan badan sebesar Rp9.564 dari Kantor Pajak untuk tahun fiskal 2016, dibandingkan dengan kelebihan bayar pajak sebesar Rp1.010.820 seperti yang dilaporkan ESBC. Manajemen setuju dengan hasil pemeriksaan tersebut dan menyetor kekurangan bayar pajak tersebut di bulan Juni 2018.

In April 2018, ESBC received a tax assessment letter from tax office confirming an underpayment of corporate income tax of Rp9,564 for the 2016 fiscal year, compared to an overpayment of Rp1,010,820 as per annual return, as previously submitted by ESBC to Tax Office. Management agreed with the assessment result and repaid the tax underpayment in June 2018.

7. PERPAJAKAN (Lanjutan)

c. Beban pajak penghasilan (Lanjutan)

Surat Ketetapan Pajak (Lanjutan)

Pada bulan Juli 2018, EJJ menerima surat ketetapan pajak kurang bayar atas pajak penghasilan pasal 4(2), 21, 23, pajak penghasilan badan dan pajak pertambahan nilai sebesar Rp131.484.753 untuk tahun pajak 2014.

Manajemen setuju dengan hasil pemeriksaan pajak kurang bayar atas pajak penghasilan pasal 4(2), 21 dan pajak pertambahan nilai dengan total nilai sebesar Rp1.306.847, dan telah menyetor ke kas negara pada tanggal 28 Agustus 2018. Namun, Manajemen tidak setuju dengan hasil pemeriksaan pajak penghasilan badan dan pajak penghasilan pasal 23 dengan total kurang bayar sebesar Rp130.177.906. EJJ telah mengajukan keberatan atas hasil keputusan kurang bayar tersebut ke kantor pajak pada tanggal 17 Oktober 2018. Sampai dengan tanggal pelaporan ini, kantor pajak belum memberikan keputusan atas permohonan keberatan yang diajukan entitas anak tersebut.

Pada tanggal 8 November 2017, SIP menerima surat pemberitahuan pemeriksaan lapangan No. PEMB-00377/WPJ.05/KP.0305/RIK.SIS/2017 untuk menguji kepatuhan pemenuhan kewajiban perpajakan untuk tahun pajak 2014. Sampai dengan tanggal terbit laporan keuangan, proses audit pajak masih berlangsung.

Pada tanggal 1 November 2017, ESU menerima surat permintaan penjelasan No. SP2DK-3257/WPJ-27/KP.04 /2017 mengenai permintaan penjelasan atas data dan/atau keterangan untuk tahun pajak 2015. Sampai dengan tanggal terbit laporan keuangan, proses audit pajak masih berlangsung.

d. Pajak tangguhan

Pajak tangguhan secara keseluruhan dihitung dari perbedaan temporer berdasarkan metode liabilitas dengan menggunakan tarif pajak 25%.

Mutasi atas akun pajak tangguhan disajikan di bawah ini:

	2018	2017	
Saldo awal	6.252.842	(50.846.551)	Beginning balance
Diakui dalam laporan laba rugi:			Recognised in profit and loss:
Beban pajak	36.459.522	57.733.457	Tax expense
Diakui dalam penghasilan komprehensif lain:			Recognised in other comprehensive income:
Laba (rugi) akuaria dalam skema pensiun imbalan pasti	(1.906.814)	(634.064)	Actuarial gain (loss) on defined benefit pension schemes
Saldo akhir	40.805.550	6.252.842	Ending balance

7. *TAXATION (Continued)*

c. Income tax expense (Continued)

Tax Assessment Letters (Continued)

In July 2018, EJJ received tax assessment letters from tax office for the income tax articles 4(2), 21, 23, corporate income tax and value added tax, confirming a total underpayments of Rp131,484,753 for the 2014 fiscal year.

Management agreed with the underpayment results for income tax articles 4(2), 21 and value added tax totalling Rp1,306,847 and repaid these underpayments on 28 August 2018. However, Management disagrees with the corporate income tax and income tax article 23 results with total underpayment of Rp130,177,906. EJJ has filed objection letters to tax office on 17 October 2018. Up to the date of these financial statements, the tax office has not responded to the objection letters submitted by the subsidiary.

On 8 November 2017, SIP received a field inspection notification letters No. PEMB-00377/WPJ.05/KP.0305/ RIK.SIS/2017 to examine compliance with tax obligations for fiscal year 2014. Until the release date of these financial statements, the tax audit process is still on-going.

On 1 November 2017, ESU received a request for explanation letter No. SP2DK-3257/WPJ-27/KP.04/2017 regarding request for explanation on data and/or information of fiscal year 2015. Until the release date of these financial statements, the tax audit process is still on-going.

d. Deferred tax

Deferred tax is calculated in full on temporary differences under the liability method using a tax rate of 25%.

The movement on the deferred tax account is as follow:

7. PERPAJAKAN (Lanjutan) / *TAXATION (Continued)*

d. Pajak tangguhan (Lanjutan) / *Deferred tax (Continued)*

Rincian aset (liabilitas) pajak tangguhan, jumlah yang diakui dalam laba rugi dan jumlah yang diakui dalam penghasilan komprehensif lain adalah sebagai berikut:

Details of the deferred tax assets (liabilities), amounts recognised in profit or loss and amounts recognised in other comprehensive income are as follows:

	2018					
	Aset/ *Assets*	Liabilitas/ *Liabilities*	Bersih/ *Net*	(Dibebankan) ditambahkan ke laba rugi/ *(Charged) credited to profit or loss*	(Dibebankan) ditambahkan ke ekuitas/ *(Charged) credited to equity*	
Rugi fiskal	85.441.930	13.762.927	99.204.857	(5.551.300)	-	*Fiscal losses*
Imbalan kerja	5.795.495	719.665	6.515.160	521.862	(1.906.814)	*Employee benefits*
Opsi saham	706.766	-	706.766	-	-	*Stock options*
Cadangan kerugian penurunan nilai	43.345.408	10.172.385	53.517.793	11.522.282	-	*Allowance for impairment*
Biaya akrual imbalan jasa profesional	144.174	49.500	193.674	(174.751)	-	*Accrual for professional fees*
Beban penyusutan	(86.646.974)	(32.685.726)	(119.332.700)	30.141.429	-	*Depreciation expenses*
Saldo akhir	**48.786.799**	**(7.981.249)**	**40.805.550**	**36.459.522**	**(1.906.814)**	***Ending balance***

	2017					
	Aset/ *Assets*	Liabilitas/ *Liabilities*	Bersih/ *Net*	(Dibebankan) ditambahkan ke laba rugi/ *(Charged) credited to profit or loss*	(Dibebankan) ditambahkan ke ekuitas/ *(Charged) credited to equity*	
Rugi fiskal	77.794.327	26.961.830	104.756.157	-	-	*Fiscal losses*
Imbalan kerja	5.127.912	2.772.200	7.900.112	(2.098.513)	-	*Employee benefits*
Opsi saham	-	706.766	706.766	-	-	*Stock options*
Cadangan kerugian penurunan nilai	9.592.192	32.403.319	41.995.511	39.386.090	(634.064)	*Allowance for impairment*
Biaya akrual imbalan jasa profesional	79.751	288.674	368.425	30.501	-	*Accrual for professional fees*
Beban penyusutan	(53.856.735)	(95.617.394)	(149.474.129)	20.415.380	-	*Depreciation expenses*
Saldo akhir	**38.737.447**	**(32.484.605)**	**6.252.842**	**57.733.458**	**(634.064)**	***Ending balance***

Rugi fiskal dapat dikompensasikan dengan laba fiskal pada masa lima tahun mendatang sejak kerugian fiskal terjadi.

The fiscal loss can be utilized against the taxable income for a period of five years subsequent to the year the fiscal loss was incurred.

Manajemen berpendapat bahwa aset pajak tangguhan yang timbul dari rugi fiskal dan perbedaan temporer diperkirakan dapat direalisasikan pada periode mendatang. Manajemen memutuskan untuk tidak membukukan aset pajak tangguhan yang berasal dari rugi fiskal tahun 2018 dan 2017 karena ketidakpastian dapat terpulihkan di masa yang akan datang.

Management believes that the deferred tax assets arising from fiscal loss and temporary differences are realizable in the future periods. Management decided not to record the deferred tax assets arising from fiscal loss for the year 2018 and 2017 due to the uncertainty in their recovery in future periods.

7. PERPAJAKAN (Lanjutan) | **7. *TAXATION (Continued)***

d. Pajak tangguhan (Lanjutan) | ***d. Deferred tax (Continued)***

Alasan untuk perbedaan antara beban pajak yang sebenarnya untuk periode ini dan tingkat standar pajak entitas di Indonesia diterapkan untuk keuntungan periode berjalan adalah sebagai berikut:

The reasons for the difference between the actual tax charge for the period and the standard rate of corporation tax in Indonesia applied to profits for the period are as follows:

	2018	2017	
Rugi sebelum pajak menurut laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian	(872.192.278)	(548.791.076)	*Loss before tax per consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income*
Rugi sebelum pajak entitas anak dan penyesuaian di tingkat konsolidasi	(716.333.426)	(412.220.035)	*Loss before tax of subsidiaries and adjustment at consolidation level*
Rugi sebelum pajak - Perusahaan	(155.858.852)	(136.571.041)	*Loss before tax - the Company*
Penghasilan pajak dengan tarif yang berlaku	(38.964.713)	(34.142.760)	*Tax benefit at effective taxes rates*
Biaya yang tidak dapat dikurangkan untuk tujuan pajak	564.850	2.914.218	*Expenses not deductible for Tax purposes*
Penyesuaian kekurangan penyisihan tahun sebelumnya	-	-	*Adjustment for under provision in prior year*
Aset pajak tangguhan yang tidak diakui atas rugi fiskal	24.573.227	-	*Unrecognised deferred tax assets on fiscal losses*
Penyesuaian aset pajak tangguhan	(13.845.454)	34.444.723	*Adjustment on deferred tax assets*
Manfaat pajak - neto			*Tax benefits - net*
Perusahaan	(27.672.090)	3.216.181	*The Company*
Entitas anak	(7.699.957)	(59.904.947)	*Subsidiaries*
Penghasilan pajak - neto	**(35.372.047)**	**(56.688.766)**	***Tax benefits - net***

8. INVESTASI PADA ENTITAS ASOSIASI | **8. *INVESTMENT IN ASSOCIATES***

Nilai tercatat investasi pada entitas asosiasi adalah sebagai berikut:

The carrying amount of the investment in associates were as follow:

	2018	2017	
NT	-	-	*NT*
ERU	-	-	*ERU*
EKJJ	-	-	*EKJJ*
ESTU	192.152	-	*ESTU*
Jumlah	**192.152**	**-**	*Total*

Berikut adalah persentase kepemilikan entitas asosiasi Perusahaan melalui MKS:

The following are the indirectly owned associates of the Company through MKS:

8. INVESTASI PADA ENTITAS ASOSIASI (Lanjutan) / *8. INVESTMENT IN ASSOCIATES (Continued)*

Entitas asosiasi/*Associates*		Domisili/ *Domicile*	Jenis usaha/ *Nature of business*	Harga perolehan/ *Acquisition cost*	Kepemilikan kepentingan/ *Ownership interest* 2018	2017
PT Nirbaya Transarana	- NT	Bali	Penyediaan jasa perjalanan wisata/ *Tour related services*	79.840	20%	20%
PT Express Rinjani Utama	- ERU	Lombok	Penyediaan jasa transportasi darat/ *Land transportation services*	99.800	20%	20%
PT Express Kencanakelola Jaya Jasa	- EKJJ	Jakarta	Penyediaan jasa transportasi darat/ *Land transportation services*	199.600	20%	20%
PT Ekspres Solusi Teknologi Utama	- ESTU	Jakarta	Penyediaan jasa transportasi darat/ *Land transportation services*	200.000	20%	-

Ringkasan informasi keuangan entitas asosiasi adalah sebagai berikut: / *Summarized financial information of the associatess were as follows:*

	2018				2017			
	NT	ERU	EKJJ	ESTU	NT	ERU	EKJJ	
Jumlah aset	4.906.525	9.251.416	24.570.426	4.828.999	1.727.267	23.766.795	51.364.903	*Total assets*
Jumlah liabilitas	21.061.899	25.331.234	185.564.943	3.379.193	20.382.920	30.696.757	185.968.648	*Total liabilities*
Jumlah pendapatan	3.718.609	5.419.719	3.196.642	3.718.609	378.236	11.053.444	4.465.968	*Total revenues*
Rugi (penghasilan) neto	1.111.905	(39.242)	(16.725.201)	(39.242)	2.232.110	(513.941)	15.243.112	*Net loss (income)*
Penghasilan (rugi) komperehsif lain	-	-	-	-	(12.962)	(50.976)	141.553	*Other comperehensive income (loss)*
Bagian rugi (penghasilan) yang tidak diakui MKS	222.381	(7.848)	(3.345.040)	-	446.422	(102.788)	3.048.622	*Share in losses (income) during the period not recognized by MKS*
Akumulasi bagian rugi yang tidak diakui MKS	3.358.700	283.107	22.298.618	-	3.136.319	290.955	25.643.658	*Accumulated share in losses not recognized by MKS*

9. ASET TETAP / *9. PROPERTY AND EQUIPMENT*

	2018					
	Saldo awal/ *Beginning balance*	Penambahan/ *Additions*	Pengurangan/ *Deductions*	Reklasifikasi/ *Reclass-ification*	Saldo akhir/ *Ending balance*	
Biaya perolehan						***Acquisition costs***
Pemilikan langsung						*Direct acquisitions*
Armada dan peralatan	1.963.458.279	1.371.800	(77.218.167)	20.476.188	1.908.088.100	*Fleet and its equipment*
Non-armada						*Non-fleet*
Tanah	493.208.759	-	-	(434.317.759)	58.891.000	*Land*
Bangunan, mess dan pool	193.286.052	-	(388.014)	(36.803.951)	156.094.087	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	9.356.258	-	(425.883)	2	8.930.377	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	65.214.801	102.790	(2.726.322)	2.405.382	64.996.651	*Equipment and fixtures*
Aset dalam penyelesaian	7.403.747	-	-	(7.403.747)	-	*Construction in progress*
Jumlah	**2.731.927.896**	**1.474.590**	**(80.758.386)**	**(455.643.885)**	**2.197.000.215**	***Total***
Akumulasi penyusutan						***Accumulated depreciation***
Pemilikan langsung						*Direct acquisitions*
Armada dan peralatan	1.156.278.921	206.261.878	(69.289.126)	-	1.293.251.673	*Fleet and its equipment*
Non-armada						*Non-fleet*
Bangunan, mess dan pool	111.985.609	15.769.145	(338.189)	(7.410.070)	120.006.495	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	8.210.628	459.639	(408.786)	-	8.261.481	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	62.255.172	2.973.738	(2.212.272)	-	63.016.638	*Equipment and fixtures*
Jumlah	**1.338.730.330**	**225.464.400**	**(72.248.373)**	**(7.410.070)**	**1.484.536.287**	***Total***
Provisi penurunan nilai	**-**	**185.912.908**	**-**	**(185.912.908)**	**-**	***Provision for impairment***
Jumlah tercatat	**1.393.197.566**				**712.463.928**	***Net carrying value***

9. ASET TETAP (Lanjutan) / *9. PROPERTY AND EQUIPMENT (Continued)*

	2017					
	Saldo awal/ *Beginning balance*	Penambahan/ *Additions*	Pengurangan/ *Deductions*	Reklasifikasi/ *Reclass-ification*	Saldo akhir/ *Ending balance*	
Biaya perolehan						***Acquisition costs***
Pemilikan langsung						*Direct acquisitions*
Armada dan peralatan	1.744.948.892	4.357	(70.837.982)	289.343.012	1.963.458.279	*Fleet and its equipment*
Non-armada						*Non-fleet*
Tanah	456.420.910	-	(30.025.891)	66.813.740	493.208.759	*Land*
Bangunan, mess dan pool	222.898.041	-	(29.611.989)	-	193.286.052	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	9.449.469	-	(93.211)	-	9.356.258	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	65.111.665	103.136	-	-	65.214.801	*Equipment and fixtures*
Aset dalam penyelesaian	186.527.217	14.270.740	-	(193.394.210)	7.403.747	*Construction in progress*
Jumlah	**2.685.356.194**	**14.378.233**	**(130.569.073)**	**162.762.542**	**2.731.927.896**	***Total***
Akumulasi penyusutan						***Accumulated depreciation***
Pemilikan langsung						*Direct acquisitions*
Armada dan peralatan	872.103.076	233.253.325	(64.811.443)	115.733.963	1.156.278.921	*Fleet and its equipment*
Non-armada						*Non-fleet*
Bangunan, mess dan pool	99.537.125	18.209.528	(5.761.044)	-	111.985.609	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	7.170.726	1.109.528	(69.626)	-	8.210.628	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	54.422.512	7.832.660	-	-	62.255.172	*Equipment and fixtures*
Jumlah	**1.033.233.439**	**260.405.041**	**(70.642.113)**	**115.733.963**	**1.338.730.330**	***Total***
Jumlah tercatat	**1.652.122.755**				**1.393.197.566**	***Net carrying value***

Beban penyusutan dialokasikan sebagai berikut: / *Depreciation expense was allocated as follows:*

	2018	**2017**	
Beban pokok pendapatan (Catatan 23)	220.301.591	250.122.597	*Cost of revenue (Note 23)*
Beban umum dan administrasi (Catatan 24)	5.162.809	10.282.444	*General and administrative expenses (Note 24)*
Jumlah	**225.464.400**	**260.405.041**	***Total***

Grup memiliki beberapa bidang tanah yang terletak di Jakarta, Tangerang dan Bekasi dengan hak legal berupa Hak Guna Bangunan (HGB) yang akan berakhir antara tahun 2035 - 2044. Manajemen berpendapat tidak terdapat masalah dengan perpanjangan hak atas tanah karena seluruh tanah diperoleh secara sah dan didukung dengan bukti pemilikan yang memadai.

The Group has several parcels of land located in Jakarta, Tangerang and Bekasi with Building Use Rights (Hak Guna Bangunan or HGB), which will expire between 2035 - 2044. Management believes that there will be no difficulty in the extension of the land rights since all the land were acquired legally and supported by sufficient evidence of ownership.

Tanah yang terletak di Bekasi dan Tangerang dan kendaraan taksi dijadikan sebagai jaminan atas utang bank (Catatan 14). Kendaraan yang menjadi objek pembiayaan dijadikan sebagai jaminan kepada lembaga keuangan nonbank (Catatan 15). Tanah dan/atau bangunan yang terletak di Jakarta dan kendaraan dijadikan sebagai jaminan atas utang obligasi (Catatan 16).

Land located in Bekasi and Tangerang and taxi units are used as collaterals for bank loans (Note 14). The vehicles which are the object of financing are used as collaterals for loans to non-bank financial institutions (Note 15). Land and/or building located in Jakarta and vehicles are used as collaterals for bond payables (Note 16).

Pada tanggal 31 Desember 2017, aset dalam penyelesaian merupakan pembelian 7 unit bis dan peralatan yang sedang dalam tahap perakitan dan perijinan.

As at 31 December 2018, the construction in progress represented the purchases of 7 units buses and equipment that were still in assembling and licensing phase.

9. ASET TETAP (Lanjutan) / *9. PROPERTY AND EQUIPMENT (Continued)*

Pada tanggal 31 Desember 2018, aset tetap Grup kecuali tanah telah diasuransikan kepada PT Asuransi Astra Buana, pihak ketiga, dengan nilai pertanggungan sebesar Rp14.866.000 (2017: Rp1.286.405.100).

As at 31 December 2018, the Group insured its property and equipment, except for land, with PT Asuransi Astra Buana, third party, with total insurance coverage amounting to Rp14,866,000 (2017: Rp1,286,405,100).

Manajemen berpendapat bahwa nilai pertanggungan asuransi tersebut belum optimal dan akan menambah nilai pertanggungan di waktu yang dekat.

Management believes that the insurance coverage value is not optimal and will add insurance coverage in the near future.

Jumlah aset tercatat bruto dari setiap aset tetap yang telah disusutkan penuh dan masih digunakan adalah sebagai berikut:

Total acquisition cost of property and equipment that have been fully depreciated but still in use were as follows:

	2018	2017	
Biaya perolehan			*Acquisition cost*
Armada dan peralatan	531.703.478	182.356.871	*Fleet and its equipment*
Non-armada			*Non-fleet*
Bangunan, mess dan pool	50.740.183	39.528.951	*Buildings, mess and pool*
Kendaraan	4.588.210	5.227.722	*Vehicles*
Peralatan dan perlengkapan	56.493.711	53.244.042	*Equipment and fixtures*
Jumlah	**643.525.582**	**280.357.586**	***Total***

Penjualan aset tetap selama tahun berjalan adalah sebagai berikut:

The sale of property and equipment during the year were as follows:

	2018	2017	
Harga jual	9.151.596	105.502.273	*Proceeds from sale*
Nilai tercatat	(8.510.013)	(59.926.960)	*Net carrying values*
Keuntungan penjualan aset tetap	**641.583**	**45.575.313**	***Gain on sale of property and equipment***

Pada bulan Oktober 2017, Grup menjual sebidang tanah dan bangunan yang terletak di Tangerang dengan harga jual sebesar Rp105.000.000. Hasil penjualan tersebut digunakan untuk pelunasan sebagian pinjaman bank dari BCA (Catatan 14).

In October 2017, the Group disposed its land and building located in Tangerang for Rp105,000,000. The proceed from this disposal was used to settle part of the bank loans from BCA (Note 14).

Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual / *Non-current asset held for sale*

Pada bulan Januari 2019, Grup menjual tanah beserta infrastrukturnya di lokasi Tangerang dan Bekasi dengan harga jual bersih sebesar Rp142.846.808 setelah dikurangi dengan pajak. Hasil penjualan tersebut digunakan untuk pelunasan sebagian pinjaman bank dari BCA (Catatan 14 dan 34).

In January 2019, the Group sold its land and infrastructure at the locations of Tangerang and Bekasi at a net selling price of Rp142,846,808 after deducting taxes. The proceeds of the sale were used to settle part of the bank loans from BCA (Notes 14 and 34).

Pada tanggal 31 Desember 2018, tanah beserta infrastruktur tersebut telah direklasifikasi sebagai "Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual" sebesar Rp142.846.808.

As of 31 December 2018, the land and the infrastructure have been reclassified as "Non-current assets held for sale" amounting to Rp142,846,808.

9. ASET TETAP (Lanjutan) / *9. PROPERTY AND EQUIPMENT (Continued)*

Penurunan nilai aset / *Assets impairment*

Harga jual tanah beserta infrastruktur tersebut lebih rendah dari biaya peroleh Grup, sehingga menimbulkan indikasi bahwa aset tersebut mengalamai penurunan nilai.

The selling prices of the land and infrastructure were lower than the acquisition costs, hence giving rise to an indication that those assets may be impaired.

Pada tanggal 31 Desember 2018, Grup telah membukukan beban penurunan nilai aset tetap sampai dengan nilai terpulihkannya, yang dicatat sebagai bagian dari penghasilan (beban) lain-lain pada laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian, sebagai berikut:

As of 31 December 2018, the Group has booked impairment loss on its land and building ups to its recoeverable value and recorded as part of other income (expenses) in the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, as follow:

	2018	2017	
Biaya perolehan:			***Acquisition costs:***
Tanah	434.317.759	-	*Land*
Bangunan, mess dan pool	37.050.350	-	*Buildings, mess and pool*
Akumulasi penyusutan:			***Accumulated depreciation***
Bangunan, mess dan pool	(7.410.070)	-	*Buildings, mess and pool*
Nilai tercatat bersih	463.958.039	-	***Net carrying values***
Nilai terpulihkan	142.846.808	-	*Recoverable value*
Beban penurunan nilai aset tetap	(321.111.231)	-	*Impairment loss on property and equipment*

10. *GOODWILL* / *10. GOODWILL*

	2018	2017	
Biaya perolehan	122.691.190	122.691.190	*Acquisition cost*
Akumulasi kerugian penurunan nilai			*Accumulated impairment losses*
Saldo awal	(29.691.190)	-	*Beginning balance*
Penambahan di tahun berjalan	(93.000.000)	(29.691.190)	*Increase during the year*
Saldo akhir	(122.691.190)	(29.691.190)	*Ending balance*
Nilai tercatat, bersih	**-**	**93.000.000**	***Net carrying value***

Goodwill merupakan selisih antara biaya akuisisi entitas anak dengan nilai aset bersih teridentifikasi sebagai berikut:

Goodwill represents the difference between acquisition cost of subsidiaries and net identifiable assets acquired as follows:

- *Goodwill* sebesar Rp66.204.604 yang timbul dari akuisisi EMK berasal dari biaya kombinasi bisnis termasuk premi pengendalian. Selanjutnya, EMK memiliki 2.000 izin taksi yang nilai wajarnya tidak dapat diukur terpisah secara andal dari *goodwill* karena izin taksi tersebut memiliki masa manfaat yang tidak terbatas. Oleh karena itu, *goodwill* tersebut termasuk manfaat yang diharapkan dari sinergi, operasional dan peningkatan pendapatan yang akan dicapai dengan akuisisi EMK.

- *Goodwill amounting to Rp66,204,604 arise from the acquisition of EMK, is the cost of the business combination included control premium. In addition, EMK owns 2,000 taxi licenses whose fair value cannot be reliably measured separately from goodwill because such licenses have indefinite useful life and therefore, the amount of goodwill is the expected benefits from the synergies, operational and revenue growth that can be achieved by acquiring EMK.*

10. *GOODWILL* (Lanjutan)

- Pada tanggal 13 Mei 2011, Perusahaan membeli kepemilikan ESBC untuk pengembangan bisnis sehubungan dengan kepemilikan ESBC atas 1.000 izin untuk mengoperasikan taksi dan sebidang tanah seluas 40.140 meter persegi yang letaknya sangat strategis karena berdekatan dengan Bandar Udara Soekarno-Hatta. Pada tanggal efektif akuisisi, selisih lebih biaya perolehan atas nilai wajar aset dan liabilitas teridentifikasi yang diperoleh sebesar Rp56.486.586 dicatat sebagai bagian dari *goodwill.*

Uji penurunan nilai *Goodwill*

Goodwill yang dialokasikan untuk UPK Grup.

Jumlah terpulihkan dari UPK-UPK di atas ditentukan berdasarkan perhitungan nilai pakai. Nilai pakai ditentukan dengan mendiskontokan arus kas masa depan yang diharapkan akan dihasilkan dari pemakaian berkelanjutan atas UPK-UPK tersebut. Perhitungan nilai pakai berdasarkan pada asumsi-asumsi utama berikut:

- Arus kas di masa depan ditentukan berdasarkan proyeksi pendapatan atas jasa operasional armada. Beban operasional lainnya diestimasi berdasarkan data historis.

- Pada tahun 2018 dan 2017, tingkat diskonto sebelum pajak yang digunakan untuk menghitung jumlah terpulihkan adalah masing-masing sebesar 10,38% untuk EMK dan 10,44% untuk ESBC. Tingkat diskonto ini adalah *weighted average cost of capital* dari Grup.

Asumsi utama sebagaimana dijelaskan di atas dapat berubah sejalan dengan perubahan kondisi ekonomi dan pasar. Grup memperkirakan bahwa kemungkinan perubahan asumsi ini tidak akan mengakibatkan nilai tercatat UPK-UPK tersebut melebihi jumlah terpulihkannya secara material.

Pada tanggal 31 Desember 2018, Perusahaan telah mengakui kerugian penurunan nilai *goodwill* sebesar Rp93.000.000 (2017: Rp29.691.190) yang dicatat sebagai bagian dari penghasilan (beban) lain-lain pada laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain konsolidasian. Penurunan nilai disebabkan oleh perubahan tingkat pertumbuhan pendapatan yang mempengaruhi proyeksi arus kas.

10. GOODWILL (Continued)

- *On 13 May 2011, the Company acquired ESBC for its business development, as ESBC owns 1,000 licenses to operate taxi and a parcel of land of 40,140 square meters which location is close to Soekarno-Hatta Airport. At the effective date of acquisition, the excess of acquisition cost over the fair value of identifiable assets and liabilities acquired amounting to Rp56,486,586 was recorded as part of goodwill.*

Impairment test for Goodwill

Goodwill is allocated to the CGUs of the Group.

The recoverable amounts of the CGUs have been determined based on value-in-use calculations. Value-in-use was determined by discounting the future cash flows expected to be generated from the continuing use of the units. The calculation of the value-in-use was based on the following key assumptions:

- *Future cash flows were determined based on the projected revenues from fleet operational services. Other operational expenses were estimated based on historical rate.*

- *In 2018 and 2017, pre-tax discount rate of 10.38% for EMK and 10.44% for ESBC, respectively, were applied in determining the recoverable amounts. This discount rate is the weighted average cost of capital of the Group.*

The key assumptions described above may change as economic and market conditions change. The Group estimates that the possible change in these assumptions would not cause the carrying value of each CGU to materially exceed its recoverable amount.

As of 31 December 2018, the Company has recognized impairment losses on the goodwill of Rp93,000,000 (2017: Rp29,691,190), respectively, recorded as part of other income (expenses) in the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income. The impairment resulted from the change in revenue growth rate which affects the projected cash flows.

11. UTANG USAHA - PIHAK KETIGA / *11. TRADE PAYABLE - THIRD PARTIES*

Merupakan utang Grup terutama untuk biaya kendaraan dan pembelian suku cadang dan pemeliharaan. Rincian utang usaha adalah sebagai berikut:

Represent the Group's liabilities for vehicles expenses, purchases of spare parts and maintenance. The details are as follows:

	2018	2017	
Berdasarkan Pemasok:			*By Suppliers:*
PT Asuransi Astra Buana	3.363.474	13.503.062	*PT Asuransi Astra Buana*
PT VADS Indonesia	2.804.400	2.804.400	*PT VADS Indonesia*
PT Rajawali Mitra	1.280.649	1.324.304	*PT Rajawali Mitra*
PT Adiputro Wirasejati	1.202.400	-	*PT Adiputro Wirasejati*
PT Berkat Cahaya Auto	-	1.868.765	*PT Berkat Cahaya Auto*
CV Griya Mutiara Abadi	-	3.388.922	*CV Griya Mutiara Abadi*
Lain-lain (masing-masing kurang dari Rp1.000.000)	7.090.852	10.044.033	*Others (less than Rp1,000,000 each)*
Jumlah	**15.741.775**	**32.933.486**	***Total***

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, seluruh nilai tercatat utang usaha berdenominasi Rupiah. Karena sifatnya yang jangka pendek, nilai wajar utang usaha dan utang lain-lain diperkirakan sama dengan nilai tercatatnya.

As at 31 December 2018 and 2017, all the carrying amount of the Group's trade payables were denominated in Rupiah. Due to their short-term nature, their carrying amount approximates their fair value.

12. UTANG LAIN-LAIN - PIHAK KETIGA / *12. OTHER PAYABLE - THIRD PARTIES*

	2018	2017	
Tabungan pengemudi	16.964.591	17.591.280	*Drivers deposit*
Tabungan kecelakaan	5.322.079	5.205.485	*Deposits for insurance*
Lain-lain	10.810.276	7.266.045	*Others*
Jumlah	**33.096.946**	**30.062.810**	***Total***

Tabungan pengemudi terdiri dari dana cadangan untuk penggantian suku cadang dan kelebihan setoran yang akan disalinghapuskan dengan kurang setor, jika ada, di kemudian hari.

Drivers deposits represent fund reserves for spare parts replacement and any excess of money received from drivers that will be set-off with receivables from drivers, if any, at a later date.

13. BEBAN AKRUAL / *13. ACCRUED EXPENSES*

	2018	2017	
Bunga	98.627.774	3.500.802	*Interest*
Tunjangan karyawan	4.810.351	4.826.170	*Employees' welfare*
Jasa profesional	864.238	1.490.197	*Professional fees*
Koneksi internet	712.832	1.556.220	*Network connections*
Lain-lain	3.068.527	2.237.915	*Others*
Jumlah	**108.083.722**	**13.611.304**	***Total***

14. UTANG BANK / *14. BANK LOANS*

	2018	2017	
Fasilitas kredit lokal	69.367.116	69.194.047	*Local credit facility*
Fasilitas kredit investasi	373.139.860	374.746.579	*Investment credit facilities*
Biaya transaksi yang belum diamortisasi	-	(43.751)	*Unamortised transaction costs*
Jumlah neto	373.139.860	374.702.828	*Net*
Jumlah	**442.506.976**	**443.896.875**	***Total***

a. Fasilitas kredit lokal / *a. Local credit facility*

Pada bulan April 2011, Perusahaan mendapatkan fasilitas kredit lokal (Rekening Koran) sampai dengan Rp70.000.000 dari PT Bank Central Asia Tbk (BCA). Fasilitas kredit ini telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir pada bulan Mei 2017. Fasilitas ini telah jatuh tempo pada tanggal 20 April 2018 dan dikenakan suku bunga sebesar 10,75% per tahun. Suku bunga akan ditinjau kembali dari waktu ke waktu oleh BCA.

On April 2011, the Company obtained a local credit facility (Current Account) up to Rp70,000,000 from PT Bank Central Asia Tbk (BCA). The credit facility had been amended several times, most recently on May 2017. This facility was due on 20 April 2018 and bears interest at 10.75% per annum. The interest rate will be reviewed from time to time by BCA.

b. Fasilitas kredit investasi / *b. Investment credit facilities*

Berdasarkan Akta No. 148 tanggal 30 April 2010 beserta perubahan-perubahannya, Grup menerima Fasilitas Kredit Investasi dari BCA.

Based on Notarial Deed No. 148 dated 30 April 2010 and its amendments, the Group obtained Investment Credit Facilities from BCA.

Perjanjian pinjaman mencakup persyaratan tertentu antara lain membatasi hak Grup untuk mengubah anggaran dasar dan susunan direksi dan komisaris, menambah utang selain utang yang sudah ada, melakukan pembayaran dividen kepada pemegang saham melebihi 25% dari laba konsolidasian.

The loan agreements relating to the above facilities contain certain covenants which among others restrict the Group to amend their articles of association, change in the composition of the board of commissioners and directors, incur additional indebtness, and pay dividends to shareholders in excess of 25% of the consolidated profit.

Perjanjian tersebut mengharuskan Grup untuk mempertahankan rasio keuangan tertentu yang dihitung berdasarkan laporan keuangan konsolidasian:

The agreements also require the Group to maintain certain financial ratios computed based on the consolidated financial statements as follows:

- Rasio EBITDA terhadap beban bunga ditambah kewajiban pembayaran angsuran minimal 1 kali.
- *The ratio of EBITDA to term loan instalments due during the year plus interest expense to be at least 1 time.*
- Rasio EBITDA terhadap beban bunga minimal 3 kali.
- *The ratio of EBITDA to interest expense to be at least 3 times.*

14. UTANG BANK (Lanjutan)

b. Fasilitas kredit investasi (Lanjutan)

- Rasio total liabilitas terhadap total modal (pinjaman pemegang saham diperhitungkan dalam total modal dan tidak diperhitungkan sebagai liabilitas) maksimal 5,5 kali. Apabila rasio total liabilitas terhadap total modal Perusahaan di atas 5,5 kali maka PT Rajawali Corpora harus memberikan tambahan modal atau pinjaman pemegang saham.

Akta perjanjian kredit di atas telah mengalami beberapa kali perubahan.

Berdasarkan surat persetujuan BCA No. 40466/GBK/2015 tanggal 22 September 2015 BCA menyetujui perubahan pada rasio EBITDA terhadap beban bunga yang semula minimal 3 kali menjadi 2,5 kali.

Sesuai dengan surat persetujuan BCA No. 40324/GBK/2016 tanggal 26 Mei 2016, BCA menyetujui perubahan berikut:

- Perpanjangan fasilitas kredit Grup sampai dengan 1 Mei 2021.
- Penangguhan pembayaran angsuran pokok pinjaman sampai dengan 1 Mei 2018.
- Perubahan rasio EBITDA terhadap beban bunga yang semula minimal 2,5 kali menjadi 2 kali.

Berdasarkan Akta No. 93 tanggal 23 Mei 2017, BCA menyetujui:

- Penangguhan pembayaran angsuran pokok pinjaman sampai dengan 30 April 2018.
- Memberikan fasilitas *Installment Loan* 3 sebesar Rp18.000.000 yang digunakan untuk membayar biaya proses legal atas sebidang tanah di Bekasi.
- Suku bunga pinjaman sebesar 10,75% - 12% per tahun.
- Melakukan penjualan 2 bidang tanah yang diagunkan selambat-lambatnya tanggal 28 Februari 2018 dan menggunakan seluruh dana hasil penjualan untuk pelunasan dipercepat.

Selanjutnya pada tanggal 27 Juli 2017, BCA menyetujui sebagai berikut:

- Memperpanjang batas waktu penarikan fasilitas kredit untuk *Installment Loan* 3 sampai dengan 5 Oktober 2017.

14. BANK LOANS (Continued)

b. Investment credit facilities (Continued)

- *The ratio of total liabilities to total capital (shareholder loans accounted for as part of the total capital and are not counted for as part of liabilities) to be at a maximum of 5.5 times. If the ratio of total liabilities to total capital is above 5.5 times then PT Rajawali Corpora must provide additional capital or shareholder loans.*

The above deed has been amended several time.

Based on Letter from BCA No. 40466/GBK/2015 dated 22 September 2015, BCA agreed to amend the required ratio of EBITDA to interest expense from at least 3 times to 2.5 times.

Based on the letter from BCA No. 40324/GBK/2016 dated 26 May 2016, BCA agreed to amend the following:

- *Extension of Company's credit facilities up to 1 May 2021.*
- *Deferral of principal instalment until 1 May 2018.*
- *Changes in the required ratio of EBITDA to interest expense from minimum of 2,5 times to 2 times.*

Based on Deed No. 93 dated 23 May 2017, BCA approved:

- *Deferral of principal instalment until 30 April 2018.*
- *Provide Instalment Loan 3 facility of Rp18,000,000 to pay legal process expenses for the land in Bekasi.*
- *Loan interest rate of 10.75% - 12% per annum.*
- *Conducting the sale of 2 pieces of land being pledged no later than 28 February 2018 and uses all proceeds from the sale to accelerated loan repayment.*

Subsequently on 27 July 2017, BCA approved the following:

- *Extending the withdrawal timeline of credit facility of Instalment Loan 3 until 5 October 2017.*

14. UTANG BANK (Lanjutan)

b. Fasilitas kredit investasi (Lanjutan)

- Mengubah syarat dan ketentuan mengenai penarikan fasilitas *Installment Loan* 3.
- Mengubah syarat dan ketentuan mengenai penandatanganan dokumen agunan.

Fasilitas ini dijamin dengan Hak Guna Bangunan No. 669, 670, 125, 332, 447, 441, 443, 450 dan 1.289 unit kendaraan (Catatan 9).

Pada bulan Oktober 2017, Grup telah menjual aset berupa tanah dan bangunan yang berlokasi di Tangerang (Catatan 9) untuk melunasi sebagian pinjaman dari Fasilitas Kredit tersebut.

Pada bulan Januari 2019, Grup telah menjual tanah kosong yang berlokasi di Tangerang dan Bekasi untuk melunasi sebagian pinjaman dari Fasilitas Kredit tersebut (Catatan 34).

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, Grup tidak mampu memenuhi persyaratan-persyaratan yang diharuskan dalam perjanjian kredit, oleh karena itu semua fasilitas kredit investasi tersebut menjadi jatuh tempo semua. BCA telah meminta Grup untuk menjual semua aset jaminan untuk melunasi seluruh pinjaman yang masing terutang.

Berikut adalah ringkasan Fasilitas Kredit Investasi (KI) dan Fasilitas *Installment Loan* (IL) yang diperoleh dari BCA:

14. BANK LOANS (Continued)

b. Investment credit facilities (Continued)

- *Amending the term and conditions related to withdrawal of Instalment Loan 3.*
- *Amending the term and conditions related to signing of collateral document.*

The facilities are secured with Building Use Rights No. 669, 670, 125, 332, 447, 441, 443, 450 and 1,289 units of vehicles (Note 9).

In October 2017, the Group sold its assets covering land and building located in Tangerang (Note 9) to settle part of the Credit Facilities.

In January 2019, the Group sold its vacant lands located in Tangerang and Bekasi to settle part of the Credit Facilities (Note 34).

As at 31 December 2018 and 2017, the Group is unable to meet certain covenants as required under the credit agreement, hence all investment facilites were due immediately.BCA requires the Group to sell-off all collaterals to repay its outstanding borrowings.

The following are the summary of amended Credit Facility (KI) and Instalment Loan Facilities (IL) received from BCA:

Jumlah fasilitas/ *Facilities amount*		Jatuh tempo/ *Maturity date*	Suku bunga per tahun/ *Annual interest rates*	2018	2017
KI 6	335.870.000	5 tahun/ *5 years*	10,75% - 11,25% berlaku tetap selama 3 tahun, selanjutnya berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA ditambah 1%/ *10.75% - 11.25% for the first 3 years Subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	11.774.160	11.894.160
KI 8	25.000.000	5 tahun/ *5 years*	11,25% yang dapat ditinjau kembali oleh BCA pada setiap saat sesuai dengan perkembangan moneter/ *11.25% and will be reasesssed by BCA from monetary development*	1.264.449	1.289.474
KI 9	422.292.000	5 tahun/ *5 years*	9,75% - 10,5% berlaku tetap selama 3 tahun selanjutnya, berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA ditambah 1%/ *9.75% - 10.5% for the first 3 years subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	81.696.910	82.134.050

14. UTANG BANK (Lanjutan) / *14. BANK LOANS (Continued)*

b. Fasilitas kredit investasi (Lanjutan) / *b. Investment credit facilities (Continued)*

	Jumlah fasilitas/ *Facilities amount*	Jatuh tempo/ *Maturity date*	Suku bunga per tahun/ *Annual interest rates*	2018	2017
KI 10	13.759.000	3 tahun/ 3 *years*	9,75% - 10,0% berlaku tetap selama 3 tahun, berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA ditambah 1%/ *9.75% - 10.0% for 3 years, the interest rate will be BCA Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	-	38.850
KI 12	20.000.000	5 tahun/ *5 years*	9,75 - 10% berlaku tetap selama 3 tahun selanjutnya, berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA ditambah 1% / *9.75% for the first 3 years subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	4.095.269	4.095.269
KI 13	325.000.000	3 tahun/ *3 years*	9,75% - 10,75% berlaku tetap selama 3 tahun Selanjutnya berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA ditambah 1%/ *9.75% - 10.75% for the first 3 years Subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	130.298.827	130.710.283
KI 14	70.000.000	5 tahun/ *5 years*	12% berlaku tetap selama 3 tahun selanjutnya, berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA Koperasi BCA ditambah 1%/ *12% for the first 3 years subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	26.846.616	27.254.028
KI 15	300.000.000	5 tahun/ *5 years*	12% berlaku tetap selama 3 tahun selanjutnya, berdasarkan suku bunga dasar kredit korporasi BCA Koperasi BCA ditambah 1%/ *12% for the first 3 years subsequently, the interest rate will be BCA Corporate Prime Corporate Prime Lending Rate plus 1%*	61.924.740	62.091.576
IL 1	30.000.000	3 tahun/ *3 years*	11,25% berlaku mengambang/ *11,25% floating*	19.238.889	19.238.889
IL 2	40.000.000	5 tahun/ *5 years*	11,25% berlaku mengambang/ *11,25% floating*	36.000.000	36.000.000
				373.139.860	374.746.579

15. UTANG KEPADA LEMBAGA NON-BANK / *15. LOANS TO NON-BANK FINANCIAL INSTITUTIONS*

Di tahun 2015, Perusahan dan entitas anak menerima fasilitas pembiayaan dari PT Toyota Astra Financial Services dengan total pokok pinjaman sebesar Rp34.374.570. Seluruh fasilitas tersebut ditujukan untuk pembelian armada. Fasilitas ini dikenakan bunga sebesar 11,75% - 12,00% per tahun dan terutang selama 24 - 36 bulan.

In 2015, the Company and subsidiaries received financing facilities from PT Toyota Astra Financial Services amounting to Rp34,374,570. The entire loan facilities were utilized for the acquisition of fleets. These facilities bear interest rate at 11.75% - 12.00% per annum and payable in 24 - 36 months.

Fasilitas yang disebutkan di atas dijamin dengan kendaraan yang menjadi objek pembiayaan (Catatan 9).

The above-mentioned facilities are secured by vehicles which are the object of the financing (Note 9).

16. UTANG OBLIGASI / *16. BONDS PAYABLE*

	2018	2017	
Nilai nominal	1.000.000.000	1.000.000.000	*Nominal value*
Biaya penerbitan yang belum diamortisasi	-	(4.279.553)	*Unamortized bond issuance cost*
Jumlah utang obligasi - Neto	**1.000.000.000**	**995.720.447**	***Bond payable - Net***

Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan suratnya No. S-273/D.04/2014 tanggal 17 Juni 2014 untuk melakukan Penawaran Umum Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 (Obligasi) sebesar Rp1.000.000.000. Sehubungan dengan penerbitan obligasi tersebut, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk bertindak sebagai Wali Amanat, berdasarkan Akta Perjanjian Perwaliamanatan Obligasi I No. 63 tanggal 28 Maret 2014 dari Fathiah Helmi, S.H., Notaris di Jakarta.

The Company obtained an effective Statement Letter from the Chairman of the Financial Services Authority (OJK) in its Letter No. S-273/D.04/2014 dated 17 June 2014 for the Public Offering of Express Transindo Utama Bond I Year 2014 (Bonds) of Rp1,000,000,000. In relation to the issuance of the Bonds, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk was appointed as Trustee, based on Trust Deed on the Bond I No. 63 dated 28 March 2014 of Fathiah Helmi, S.H., Notary in Jakarta.

Obligasi ini ditawarkan dengan nilai 100% dari jumlah pokok obligasi dengan suku bunga tetap sebesar 12,25% per tahun. Bunga obligasi dibayarkan setiap kuartal di mana pembayaran pertama dilakukan pada tanggal 24 September 2014 dan pembayaran terakhir akan dibayarkan pada tanggal 24 Juni 2019. Obligasi ini berjangka waktu 5 (lima) tahun. Pada tanggal 25 Juni 2014, obligasi tersebut telah dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia.

The Bonds were offered at 100% of the bonds principal amount, with fixed interest rate at 12.25% per annum. The interest is payable on a quarterly basis where the first payment was due on 24 September 2014 and the last payment is on 24 June 2019. The Bonds will mature in 5 (five) years. On 25 June 2014, the Bonds was listed on the Indonesia Stock Exchange.

Perusahaan diwajibkan memberikan jaminan senilai 100% dari jumlah dana Obligasi. Jaminan Obligasi akan disesuaikan dengan hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia. Perusahaan juga disyaratkan untuk memenuhi beberapa syarat perjanjian pinjaman dan mempertahankan rasio keuangan sesuai dengan ketentuan dari Perjanjian Perwaliamanatan.

The Company was required to provide collateral value equivalent to 100% of proceed from bonds issuance. Collateral value would be adjusted based on the rating issued by PT Pemeringkat Efek Indonesia. The Company was required to comply certain terms and maintained certain financial ratios under the Trustee Deed.

Tujuan penerbitan Obligasi tersebut adalah untuk pembelian kendaraan dan infrastruktur pendukung lainnya oleh Perusahaan maupun Entitas Anak guna menunjang ekspansi Grup Express.

The objectives of the Bond issuance were to finance the purchase of vehicles and other infrastructure of the Company and its Subsidiaries to support the Group's expansion.

Berdasarkan Akta Berita Acara Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) dari Vestina Ria Kartika, S.H., Notaris di Jakarta Selatan, No. 6 tanggal 22 Februari 2016, para Pemegang Obligasi setuju untuk:

Based on the Deed of Minutes of the General Meeting of Bondholders (GMB) of Vestina Ria Kartika, S.H., a Notary in South Jakarta, No. 6 dated 22 February 2016, the bondholders agreed to:

- Menyesuaikan rasio keuangan yang dipersyaratkan dalam Perjanjian Perwaliamanatan yaitu rasio EBITDA terhadap beban bunga pinjaman dari minimal 3,0 X (tiga kali) menjadi minimal 2,5 X (dua koma lima kali), terhitung sejak tanggal 31 Desember 2015.

- *Adjusted the financial ratios required under the Trustee Agreement, namely EBITDA to loan interest ratio from a minimum of 3.0 X (three times) to a minimum of 2.5 X (two point five times) as of 31 December 2015.*

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan)

- Perubahan ketentuan pada Perjanjian Perwaliamanatan mengenai kewajiban Perseroan untuk mengasuransikan Jaminan Obligasi berupa kendaraan bermotor secara *total loss only* menjadi bagian dari asuransi properti Perseroan yang termasuk tetapi tidak terbatas terhadap risiko kebakaran.

- Pengesampingan kewajiban Perseroan pada Perjanjian Perwaliamanatan untuk mempertahankan kepemilikan nya pada entitas anak sekurang-kurangnya 90% (sembilan puluh persen) khusus untuk rencana divestasi atas PT Ekspres Jakarta Jaya sehubungan dengan rencana Perseroan untuk menjual aset non-inti untuk memperkuat struktur keuangan Perseroan.

Berdasarkan Akta Berita Acara RUPO dari Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., Notaris di Jakarta, No. 27 tanggal 22 Maret 2017, para Pemegang Obligasi setuju untuk:

- Pelepasan kewajiban yang tertera dalam Perjanjian Perwaliamanatan Pasal 6 Ayat (6.3) Poin (26) (a) dan (b) mengenai kewajiban Perseroan untuk menjaga rasio *Debt Service Coverage* minimal 1 (satu) kali dan kewajiban Perseroan untuk menjaga rasio EBITDA terhadap beban bunga pinjaman minimal 2,5 (dua koma lima) kali untuk laporan keuangan tahunan yang telah diaudit per 31 Desember 2016.

- Perubahan ketentuan dalam Perjanjian Perwaliamanatan Pasal 6 Ayat (6.3) Poin (26) (b) mengenai kewajiban Perseroan untuk menjaga rasio EBITDA terhadap beban bunga pinjaman dari minimal 2,5 (dua koma lima) kali menjadi minimal 1,5 (satu koma lima) kali terhitung sejak laporan keuangan tahunan yang telah diaudit per 31 Desember 2017.

- Perubahan ketentuan dalam Perjanjian Perwaliamanatan Pasal 6 Ayat (6.3) Poin (28) (b) mengenai kewajiban Perusahaan untuk menambahkan jaminan atas Obligasi sekurang-kurangnya 130% (seratus tiga puluh persen) dari jumlah dana yang telah ditarik dari Rekening Penampungan Dana sebagai akibat dari penurunan pemeringkatan dari sebelumnya “idA-” *(single A minus)* menjadi “idBBB+” *(triple B plus)* atau lebih rendah, menjadi sekurang-kurangnya 110% (seratus sepuluh persen) dari nilai obligasi yang terutang.

- Penjualan jaminan aset berupa kendaraan bermotor yang tidak produktif di mana hasil penjualan aset tersebut akan dimasukkan sebagai jaminan dalam bentuk cadangan pelunasan *(sinking fund)* yang disimpan di Wali Amanat dengan menjaga rasio jaminan yang dipersyaratkan.

16. BONDS PAYABLE (Continued)

- *Amended the provisions of the Trustee Agreement regarding the Company's obligation to insure Bond collaterals in term of motor vehicles for total loss only to become part of the Company's property insurance which includes but not limited to the fire risk.*

- *Waived for the Company's obligations under the Trustee Agreement to maintain its ownership in subsidiaries at least 90% (ninety percent) specifically for the plan of divestment of PT Ekspres Jakarta Jaya in connection with the Company's plan to sell non-core assets to strengthen the Company's financial structure.*

Based on the Deed of Minutes of GMB of Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., Notary in Jakarta, No. 27 dated 22 March 2017, the bondholders agreed to:

- *Released the requirement under the Trustee Agreement Article 6 Paragraph (6.3) Points (26) (a) and (b) concerning the Company's obligation to maintain a Debt Service Coverage ratio of at least 1 (one) time and EBITDA ratio to interest of at least 2.5 (two point five) times for audited annual financial statements as of 31 December 2016.*

- *Amended the provisions of the Trustee Agreement Article 6 Paragraph (6.3) Points (26) (b) concerning the Company's obligation to maintain the EBITDA ratio to interest from a minimum of 2.5 (two point five) times to a minimum of 1.5 (one point five) times from the audited annual financial statements as of 31 December 2017.*

- *Changes in the provisions of the Trustee Agreement Article 6 Paragraph (6.3) Point (28) (b) regarding the obligation of the Company to add collateral for Bond of at least 130% (one hundred and thirty percent) of the funds that had been withdrawn from the Escrow Account as a result of decline in ratings from the previous "idA-" (single A minus) to "idBBB+ '(triple B plus) or lower, to at least one hundred and ten per cent (110%) of the outstanding value of bonds.*

- *Sale of collateral assets such as non-productive motor vehicles wherein the proceed from sale of these assets will be included as part of the collaterals in the form of redemption reserve (sinking fund) that is deposited in the Trustee to maintain the required collateral ratio.*

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan)

Pada tanggal 4 September 2017, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menurunkan peringkat PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) dan Obligasi I/2014 Perusahaan menjadi "idBB+" dari "idBBB". Penurunan peringkat terutama disebabkan oleh pelemahan yang signifikan atas rasio-rasio kredit utama Perusahaan akibat tingkat persaingan di industri taksi yang semakin kompetitif, terutama dari layanan transportasi berbasis aplikasi, di tengah tingkat utang yang tinggi dari ekspansi armada Perusahaan pada tahun 2012 sampai 2014. Pefindo mempertahankan outlook TAXI di "negatif" untuk mengantisipasi penurunan lebih lanjut pada profil keuangan Perusahaan, termasuk likuiditas yang lebih ketat dan meningkatnya risiko *refinancing* dari obligasi Perusahaan yang akan jatuh tempo di bulan Juni 2019.

Pada tanggal 14 Maret 2018, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) telah menurunkan peringkat PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) dan Obligasi I/2014 Perusahaan menjadi "idBB-" dari "idBB+". Penurunan peringkat terutama disebabkan oleh tingkat persaingan di industri taksi yang semakin kompetitif, terutama dengan layanan transportasi berbasis aplikasi, yang mengakibatkan Perusahaan mengalami rugi bersih selama 2 (dua) tahun berturut-turut yang menimbulkan tantangan atas likuiditas Perusahaan. Pefindo masih mempertahankan *outlook* "negatif" untuk mencerminkan peningkatan risiko pembiayaan kembali atas obligasi yang akan jatuh tempo pada bulan Juni 2019, di mana akses terhadap pasar kredit menjadi terbatas.

Selanjutnya, pada tanggal 27 Maret 2018, Pefindo kembali menurunkan peringkat PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) dan Obligasi I/2014 Perusahaan menjadi "idD" dari "idBB-". Penurunan peringkat terutama disebabkan oleh kegagalan membayar bunga obligasi yang jatuh tempo pada tanggal 26 Maret 2018. Pada saat yang sama, Pefindo juga menurunkan peringkat Perusahaan menjadi "idSD" dari "idBB-"/ Negatif.

Pada tanggal 3 September 2018, Perusahaan mengadakan RUPO dan tidak mendapat persetujuan atas agenda-agenda sebagai berikut:

1. Persetujuan atas pangesampingan terhadap kelalaian Perusahaan sehubungan dengan kewajiban pembayaran bunga ke-16 Obligasi I Express Transindo utama Tahun 2014 dan pembayaran bunga yang berikutnya sampai dengan ditandatanganinya Addendum Perjanjian Perwaliamanatan sesuai dengan hasil keputusan RUPO. Perusahaan dibebaskan dari denda atas penundaan pembayaran bunga obligasi namun tidak dibebaskan dari kewajiban pembayaran bunga obligasi dimaksud.

16. BONDS PAYABLE (Continued)

On 4 September 2017, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) downgraded the rating for PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) and its Bond I/2014 to "idBB+" from "idBBB". The downgraded in rating was mainly due to significant weakening in Company's key credit metrics following the intense competition in the taxi service industry, particularly competing with the transportation-based application services, amid having high debt level from its fleet expansion in 2012 to 2014. Pefindo has also maintained the outlook at "negative" to anticipate further decline in the Company's financial profile, including a tighter liquidity position and the rising refinancing risk on the Company's bonds, which will due in June 2019.

On 14 March 2018, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) downgraded the rating for PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) and its Bond I/2014 to "idBB-" from "idBB+". The downgrade in rating was mainly due to the intense competition in the taxi service industry, particularly competing with the transportation-based application services, which led the Company reported a net loss for 2 (two) consecutive years whilst displaying liquidity challenges. Pefindo has also maintained the outlook at "negative" to reflect the increasing refinancing risk on the Company's bond, which will due in June 2019, whereas access to credit markets become increasingly limited.

Subsequently, on 27 March 2018, Pefindo downgraded again the rating for PT Express Transindo Utama Tbk (TAXI) and its Bond I/2014 to "idD" from "idBB-". The rating was downgraded mainly due to its failure to pay the bond coupon which was due on 26 March 2018. At the same time, Pefindo has also lowered the Company's rating to "idSD" from "idBB-"/ Negative.

On 3 September 2018, the Company had conducted GMB and did not obtain approvals for the following agendas:

1. Approval to release the Company from of the negligence in 16th coupon payment on the Bond I Express Transindo Utama Year 2014 and its subsequent interest payments until the signing of the amended Trustee Agreement in accordance to the results of the GMB decisions. The Company was exempted from penalties on delay in bond interest payments, but was not exempted from the obligation to pay the interests.

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan)

2. Persetujuan atas pelepasan jaminan Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 berupa seluruh kendaraan bermotor dan tanah di jalan Samanhudi dengan No. SHGB 4936/Pasar Baru yang hasil penjualannya akan dialokasikan sebesar 1/3 untuk modal kerja Perusahaan dan 2/3 sebagai insentif bagi Pemegang Obligasi yang memilih Opsi Konversi dengan nilai insentif maksimum sebesar 50% dari nilai pokok Obligasi yang dimiliki. Apabila terdapat sisa dana, maka akan digunakan Perusahaan sebagai modal kerja. Penjualan jaminan dan distribusi hasil penjualannya dilakukan secara bertahap selambat-lambatnya tanggal 31 Desember 2020. Perusahaan hanya dapat melakukan penjualan jaminan kendaraan pada harga serendah-rendahnya 90% (sembilan puluh persen) dari harga likuidasi hasil penilaian dari Kantor Jasa Penilai Publik (KJPP) terbaru yang ditebitkan pada bulan Agustus 2018, 2019 dan 2020.

3. Persetujuan atas opsi restrukturisasi Obligasi I Express Transindo utama Tahun 2014 yang terdiri dari Opsi Konversi dan Opsi Perpanjangan yang akan dipilih oleh Pemegang Obligasi dalam waktu selambat-lambatnya 10 (sepuluh) hari kerja setelah tanggal pengumuman Hasil RUPO ini. Pemegang Obllgasi yang tidak menggunakan hak pilihnya dalam waktu yang telah ditentukan akan dianggap mengikuti suara mayoritas. Namun, apabila suara mayoritas merupakan Opsi Konversi maka ketentuan untuk mengikuti suara mayorilas dikecualikan bagi pemegang obligasi yang tidak dapat memilih Opsi Konversi sesuai ketentuan yang berlaku, sehingga akan dianggap memilih Opsi Perpanjangan.

4. Persetujuan kepada Perusahaan untuk mengajukan rencana Pembatalan Pencatatan Efek (*Delisting*) atas seluruh Obligasi I Express Transindo utama Tahun 2014 kapada Bursa Efek Indonesia.

Selanjutnya, pada tanggal 5 Oktober 2018, Wali Amanat mengumumkan kondisi lalai Perusahaan atas:

- Ketidakmampuan Perusahaan memenuhi kewajiban pembayaran kupon bunga ke-16 dan ke-17 yang jatuh tempo masing-masing pada tanggal 24 Juni 2018 dan 24 September 2018.

- Ketidakmampuan Perusahaan memenuhi kewajiban untuk menjaga rasio kecukupan jaminan sebesar 110% dari nilai pokok obligasi sesuai dengan Perjanjian Perwaliamanatan. Hal ini disebabkan oleh penurunan nilai pasar aset jaminan berdasarkan *apraisal report* dari KJPP Sugianto Prasodjo dan Rekan, tertanggal 30 Agustus 2018.

16. BONDS PAYABLE (Continued)

2. Approval to release and sell all collaterals on the Bond I Express Transindo Utama Year 2014, which consists of vehicles and land with SHGB No. 4936/Pasar Baru at Samanhudi street. The proceeds of which would be allocated as much as 1/3 for the Company's working capital and 2/3 as an incentive for bondholders who choose the equity conversion option with maximum incentive of 50% of the bond's principal amount. Any excess funds, the Company would use it as working capital. Collateral sales and distribution of results were carried out in stages until no later than 31 December 2020. The Company could only sell vehicles as low as 90% (ninety percent) of the liquidation value based on the latest available appraisal report issued annually by independent appraisal starting from August 2018, 2019 and 2020.

3. Approval for restructuring options on the Bond I Express Transindo Utama Year 2014 covering conversion option and extension option. Bondholders were required to vote within 10 (ten) business days after the announcement date of GMB results. Bondholders who did not vote for any proposed options, would be considered to follow the vote of majority. In case, if the majority vote was the conversion option, then the provisions to follow the vote of majority were excluded for bondholders who were not allowed under the applicable regulations to execute conversion option, so they would be considered voting for the extension option.

4. Approval for delisting plan of Bond I Express Transindo Utama Year 2014 from the Indonesia Stock Exchange.

Subsequently, on 5 October 2018, the Trustee announced the event of default on:

- *The Company's inability to fulfil its obligation to pay its 16th and 17th interest coupons due on 24 June 2018 and 24 September 2018, respectively.*

- *The Company's inability to top-up its collateral up to 110% of the bond payable as required under the Trustee Agreement, which was due to the decrease in market value of collateral based on the latest appraisal report dated 30 August 2018 issued by KJPP Sugianto Prasodjo dan Rekan.*

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan)

Pada tanggal 11 Desember 2018, Wali Amanat mengadakan RUPO berdasarkan permintaan dari pemegang obligasi yang mewakili 20,65% dari total nilai pokok obligasi. Berdasarkan Akta Berita Acara RUPO No. 24 tanggal 11 Desember 2018 yang dibuat di hadapan Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., Notaris di Jakarta, RUPO diadakan dengan kuorum kehadiran para pemegang obligasi dan/atau kuasa pemegang Obligasi yang sah, seluruhnya mewakili pokok Obligasi yang bernilai Rp850.545.000.000 atau sebanyak 850.545.000.000 suara yang merupakan 85,05% dari jumlah pokok obligasi yang masih belum dilunasi, yang telah diterbitkan oleh Perseroan yaitu keseluruhuannya berjumlah Rp1.000.000.000.000, dengan hasil pemungutan suara sebagai berikut:

- Jumlah yang hadir sebanyak 850.545.000.000 suara.
- Jumlah suara setuju sebanyak 772.600.000.000 suara atau 90,83% dari jumlah Obligasi yang hadir (diluar Obligasi milik Perusahaan dan/atau afiliasinya).

Pemegang Obligasi setuju untuk:

- Konversi sejumlah Rp400.000.000 pokok Obligasi menjadi saham Perusahaan. Dengan nilai konversi saham sesuai ketentuan berlaku. Konversi saham akan dilakukan setelah memperoleh persetujuan dari RUPS Perusahaan.
- Konversi sejumlah Rp600.000.000 pokok obligasi menjadi obligasi konversi tanpa bunga dengan tanggal jatuh tempo 31 Desember 2020, setelah memperoleh persetujuan dari RUPS Perusahaan. Pokok obligasi konversi diamortisasi setiap tiga bulan sesuai dengan jumlah hasil penjualan jaminan. Apabila masih terdapat sisa pokok obligasi konversi pada tanggal jatuh tempo, maka sisa tersebut akan dikonversi menjadi saham Perusahaan.
- Penjualan seluruh jaminan obligasi baik berupa kendaraan bermotor maupun tanah dan bangunan yang seluruh hasil penjualannya akan didistribusikan kepada pemegang obligasi konversi yang tercatat di daftar pemegang obligasi konversi dengan urutan pembayaran sebagai berikut:

  a. Pembayaran atau amortisasi atas pokok obligasi konversi.

  b. Apabila pokok obligasi konversi telah sepenuhnya teramortisasi dan/atau terkonversi, maka selanjutnya hasil penjualan jaminan digunakan untuk pembayaran bunga obligasi ke-16 dan ke-17 (”bunga tertunggak”) serta denda keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO.

16. BONDS PAYABLE (Continued)

On 11 December 2018, the Trustee held a GMB based on the request of the bondholders representing 20.65% of the total value of the bond principal. Based on the Deed of Minutes of GMB No. 24 dated 11 December 2018 of Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH, a Notary in Jakarta, the GMB is held with the quorum of the bondholders and/or its legitimate representatives, all of which represented the principal Bonds worth Rp850,545,000,000 or 850,545,000,000 votes which constitute 85.05% of the total outstanding principal Bond of a total of Rp1,000,000,000,000 issued by the Company, with the voting results as follows:

- *The number of attendees was 850,545,000,000 votes.*
- *The votes agreed as many as 772,600,000,000 votes or 90.83% of the total Bonds presented (excluding Bonds owned by the Company and/or affiliates).*

The Bondholders agreed to:

- *Conversion of Rp400,000,000 principal Bonds into the Company's shares. Share conversion value is determined based on the applicable regulations. Share conversion will be effective after obtaining approval from the GMS of the Company.*
- *Conversion of Rp600,000,000 principal bonds into interest-free convertible bonds with a maturity date of 31 December 2020, after obtaining approval from the GMS of the Company. The principal of convertible bonds is amortised every three months based on the proceeds from the sale of collaterals. If there are still remaining principal of convertible bonds on the maturity date, then it will be converted into the Company's shares.*
- *The proceeds from sale of entire collaterals of vehicles, land and buildings will be distributed to the registered convertible bondholders with the following sequence:*

  a. Payment or amortisation of principal of convertible bonds.

  b. If the convertible bonds are fully amortised and/or converted, then the proceeds from the collateral sales are used for the repayment of the 16th and 17th bond interests ("accrued interest") including its late penalties accrued up to the date of GMB.

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan)

c. Apabila pokok obligasi konversi, bunga tertunggak dan denda keterlambatan atas bunga tertunggak telah terlunasi maka selanjutnya sisa hasil penjualan jaminan akan didistribusikan dalam bentuk *cash incentive* kepada pemegang obligasi konversi yang tercatat di daftar pemegang obligasi konversi.

- Penjualan jaminan dan distribusi hasil penjualannya dilakukan secara bertahap setiap tiga bulan dengan jatuh tempo selambat-lambatnya tanggal 31 Desember 2020. Penjualan jaminan dilakukan oleh Perusahaan dan Perusahaan dapat melakukan penjualan jaminan sepanjang hasil penjualan jaminan minimal nett sebesar 110% dari harga likuidasi atas hasil penilaian KJPP Sugianto Prasodjo dan Rekan yang diterbitkan pada bulan Agustus 2018 dan KJPP Suwendho Rinaldy dan Rekan pada tahun 2019 dan 2020 dengan biaya KJPP dibebankan kepada Perusahaan.

- Apabila masih terdapat sisa jaminan yang belum terjual pada tanggal jatuh tempo 31 Desember 2020, maka Wali Amanat dapat menunjuk balai lelang dan/atau pihak ketiga untuk mempercepat penjualan jaminan dan hasil penjualan tersebut akan digunakan untuk pelunasan bunga tertunggak serta denda keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO. Wali Amanat bebas menentukan harga likuidasi berdasarkan pertimbangan sendiri untuk mempercepat proses penjualan jaminan. Wali Amanat akan menggunakan daftar pemegang obligasi konversi yang terakhir tercatat di KSEI untuk keperluan administrasi pembayaran bunga tertunggak beserta dendanya.

- Apabila tidak terdapat sisa jaminan, maka atas bunga tertunggak serta denda dari keterlambatan atas bunga tertunggak sampai dengan tanggal RUPO dihapus.

- Penghitungan bunga dan denda atas Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 dihentikan sejak tanggal RUPO.
- Pengesampingan terhadap seluruh kelalaian Perusahaan sehubungan dengan obligasi dan memberikan kuasa kepada Wali Amanat untuk melakukan perubahan ketentuan Perjanjian Perwaliamanatan sesuai dengan hasil RUPO.

Pelaksanaan hasil keputusan RUPO tanggal 11 Desember 2018 hanya dapat dijalankan setelah Perusahaan memperoleh persetujuan mayoritas pemegang saham Perusahaan melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB).

16. BONDS PAYABLE (Continued)

c. If the principal of convertible bond, accrued interest and its late penalties are settled, then the remaining proceeds from the sale of collaterals will be distributed in the form of a cash incentive to the registered convertible bondholders.

- *Sales of collaterals and distribution of proceeds are carried out every three months up to its maturity date on 31 December 2020. The sales of the collaterals are done by the Company and the Company can sell the collaterals as long as the net minimum price at 110% of the liquidation value from the appraisal report issued by KJPP Sugianto Prasodjo and Rekan in August 2018 dan KJPP Suwendho Rinaldy dan Rekan in 2019 and 2020. The Company will bear the appraisal expenses.*

- *If there is still remaining collateral on the maturity date on 31 December 2020, the Trustee may designate the auction house and/or third party to accelerate the sale of the collaterals and the proceeds will be used for the settlement of the accrued interest and its late penalties up to date of GMB. The Trustee is free to determine the liquidation value based on its own judgment to expedite the collaterals sale process. Trustee will use the latest convertible bondholders list registered under the KSEI to administer the payment of the accrued interest and its late penalties.*

- *If there is no collateral left, then the accrued interest and its late penalties up to GMB date is waived.*

- *The calculation of interest and its late penalties on the Express Transindo Utama Bonds I Year 2014 are ended since the date of the GMB.*
- *Waiver of all Company's negligence in connection with the bonds, and authorises the Trustee to amend the provisions of the Trustee Agreement in accordance with the results of the GMB.*

The implementation of the RUPO decision dated 11 December 2018 can only be executed after the Company has obtained the approval of the majority of the Company's shareholders through the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM).

16. UTANG OBLIGASI (Lanjutan) / *16. BONDS PAYABLE (Continued)*

Sampai dengan laporan ini diterbitkan, Perusahaan telah menyelenggarakan RUPSLB, masing-masing pada tanggal 8 Februari 2019 dan 18 Februari 2019, namum masih belum mendapat persetujuan mayoritas pemegang saham karena kuorum rapat belum terpenuhi. Lihat Catatan 34 untuk pembahasan lebih lanjut.

Up to the date of this report, the Company has held an EGM twice, on 8 February 2019 and 18 February 2019, but still has yet to receive the approval of the majority of shareholders due to the quorum meetings have not been fulfilled. Refert to Note 34 for further discussion.

Pada tanggal 31 Desember 2018 and 2017, Perusahaan belum memenuhi semua persyaratan sesuai dengan ketentuan dari Perjanjian Perwaliamanatan.

As of 31 December 2018 and 2017, the Company did not fully comply with the required covenants under the Trustee Deed.

Terhitung sejak tanggal 21 Januari 2019, Perjanjian Pemeringkatan antara Perusahaan dan PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dinyatakan berakhir, dan karenaya PEFINDO menyatakan menarik seluruh Peringkat Perseroan dan Peringkat Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014. Hal ini telah dipublikasikan oleh PEFINDO melalui siaran pers pada tanggal 23 Januari 2019.

As of 21 January 2019, the Rating Agreement between the Company and PT Indonesia Securities Rating (PEFINDO) was declared over, and as such PEFINDO stated that it withdrawed all ratings of the Company and its rating on Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014. This has been published by PEFINDO through press release dated 23 January 2019.

17. JAMINAN PENGEMUDI / *17. DRIVERS' SECURITY DEPOSITS*

	2018	2017	
Jaminan pengemudi	**65.846.643**	**68.578.608**	*Drivers' security deposits*

Akun ini merupakan uang jaminan dari para pengemudi selama jangka waktu kerja sama operasi dengan Grup sehubungan dengan Perjanjian Kerja Sama Operasi. Uang jaminan ini akan digunakan untuk menutup segala kerugian Grup yang mungkin timbul, antara lain kerugian akibat pencemaran terhadap nama baik dan/atau citra Grup dan/atau Grup Express, dan digunakan untuk pembayaran harga jual taksi jika pengemudi memiliki prestasi baik, tidak ada tunggakan terhadap Grup apabila pengemudi berniat untuk membeli taksi seperti yang dimaksud dalam Perjanjian Kerja Sama Operasi.

This account represents the deposits given by the drivers for the duration of their partnership with the Group in accordance with the Joint Operation Agreement. The deposits will be used to cover any losses that the Group may incur, among others, the losses from damage to the good name and/or reputation of the Group and/or the Express Group and to be used for payment of the selling price of the taxi vehicle in case the driver has a good track record, no arrears to the Group if the driver would like to buy the taxi unit as stipulated in the Joint Operation Agreement.

18. LIABILITAS IMBALAN KERJA / *18. EMPLOYEE BENEFITS LIABILITIES*

Grup menyelenggarakan imbalan pascakerja untuk karyawan sesuai dengan Undang-Undang Ketenagakerjaan No. 13/2003 tanggal 25 Maret 2003. Pada tanggal 30 Desember 2018 Grup memiliki karyawan masing-masing sejumlah 530 (2017: 672) karyawan yang berhak atas imbalan tersebut.

The Group provides post-employment benefits for qualified employees in accordance with Labour Law No. 13/2003 dated 25 March 2003. As of 31 December 2018, the Group has 530 (2017: 672) employees, who are entitled to the benefits.

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

Employee benefits expenses recognized in the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income were follows:

18. LIABILITAS IMBALAN KERJA (Lanjutan) / *18. EMPLOYEE BENEFITS LIABILITIES (Continued)*

	2018	2017	
Komponen biaya imbalan kerja jangka panjang yang diakui di laba rugi:			*Component of long-term employee benefits expense recognized in profit or loss:*
Biaya jasa kini	2.479.154	3.072.995	*Current service cost*
Biaya bunga neto	2.212.032	3.530.053	*Net interest cost*
Jumlah	4.691.186	6.603.048	*Total*
Komponen pendapatan imbalan kerja jangka panjang di penghasilan komprehensif lain:			*Component of long-term employee benefits income recognized in other comprehensive income:*
Keuntungan aktuarial	(7.627.258)	(2.536.256)	*Actuarial gains*
Jumlah	**(2.936.072)**	**4.066.792**	***Total***

Beban imbalan kerja jangka panjang disajikan sebagai bagian dari "Beban pokok pendapatan" (Catatan 23) dan "Beban umum dan administrasi" (Catatan 24).

Long-term employee benefits expense is presented as part of "Cost of revenue" (Note 23) and "General and administrative expenses" (Note 24).

Mutasi nilai kini dari liabilitas imbalan kerja jangka panjang pada tahun berjalan adalah sebagai berikut:

Movements in the present value of the long-term employee benefits liability in the current year are as follows:

	2018	2017	
Saldo awal tahun	31.600.447	42.530.754	*Balance at the beginning of year*
Beban jasa kini	2.479.154	3.072.995	*Current service cost*
Biaya bunga neto	2.212.032	3.530.053	*Net interest cost*
Biaya jasa lalu - penyelesaian	-	(12.405.494)	*Past service cost - settlement*
Keuntungan pengukuran kembali:			*Remeasurement gains:*
Keuntungan aktuaria	(7.627.258)	(2.536.256)	*Actuarial gains*
Pembayaran manfaat	(2.603.742)	(2.591.605)	*Benefits paid*
Saldo akhir tahun	**26.060.633**	**31.600.447**	***Balance at end of the year***

Perhitungan seluruh imbalan pascakerja masing-masing untuk tanggal 31 Desember 2018 dilakukan oleh aktuaris independen PT Dian Artha Tama dengan tanggal laporan aktuaria 18 Februari 2019 (2017: 16 Maret 2018). Asumsi utama yang digunakan dalam menentukan penilaian aktuaria adalah sebagai berikut:

The cost of providing post-employment benefits as of 31 December 2018 is calculated by an independent actuary, PT Dian Artha Tama, based on actuary report dated 18 February 2019 (2017: 16 March 2018). The actuarial valuation was carried out using the following key assumptions:

	2018	2017	
Tingkat diskonto	8,2%	7,0%	*Discount rate*
Tingkat kenaikan gaji rata-rata	7,0%	7,0%	*Average salary increase rate*
Usia pensiun normal	55 tahun/*year*	55 tahun/*year*	*Normal retirement age*

Asumsi yang berhubungan dengan pengalaman mortalitas masa depan ditentukan berdasarkan saran aktuaris menurut statistik yang telah diterbitkan dan pengalaman setiap wilayah. Di Indonesia, asumsi mortalitas yang digunakan adalah Tabel Mortalitas Indonesia 2011 (TMI III).

Assumptions regarding future mortality experience are set based on actuarial advice in accordance with published statistics and experience in each territory. In Indonesia, the mortality assumptions used are based on the Indonesian Mortality Table 2011 (TMI III).

18. LIABILITAS IMBALAN KERJA (Lanjutan) / *18. EMPLOYEE BENEFITS LIABILITIES (Continued)*

Sensitivitas dari kewajiban imbalan pasti terhadap perubahan asumsi aktuarial utama adalah sebagai berikut:

The sensitivity of the defined benefit obligation to changes in the weighted principal assumptions is as follow:

	2018	2017	
Tingkat diskonto			*Discount rate*
Kenaikan 1%	(1.564.524)	(2.303.915)	*Increased by 1%*
Penurunan 1%	2.032.869	2.643.422	*Decreased by 1%*
Tingkat pertumbuhan gaji			*Salary growth rate*
Kenaikan 1%	2.023.542	2.640.639	*Increased by 1%*
Penurunan 1%	(1.821.605)	(2.303.426)	*Decreased by 1%*

19. MODAL SAHAM / *19. SHARE CAPITAL*

	2018 dan/*and* 2017			
Nama pemegang saham	Persentase kepemilikan/ *Percentage of ownership*	Jumlah saham/ *Number of share*	Jumlah modal disetor/ *Total Paid-up capital*	*Name of shareholders*
PT Rajawali Corpora	51,00	1.094.310.000	109.431.000	*PT Rajawali Corpora*
PT Karya Loka Persada	0,00	10.000	1.000	*PT Karya Loka Persada*
Megawati Affan	0,01	175.000	17.500	*Megawati Affan*
Masyarakat (masing-masing di bawah 5%)	48,99	1.051.105.000	105.110.500	*Public (below 5% each)*
Jumlah	**100,00**	**2.145.600.000**	**214.560.000**	***Total***

Tujuan utama dari pengelolaan modal Grup adalah untuk memastikan bahwa Grup mempertahankan rasio modal yang sehat dalam rangka mendukung bisnis dan memaksimalkan nilai pemegang saham. Grup tidak diwajibkan untuk memenuhi syarat-syarat modal tertentu.

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains healthy capital ratios in order to support its business and maximize shareholders value. The Group is not required to meet any capital requirements.

Grup mengelola struktur modal dan membuat penyesuaian terhadap struktur modal sehubungan dengan perubahan kondisi ekonomi. Grup memantau modalnya dengan menggunakan analisa *gearing ratio* (rasio utang terhadap modal), yakni membagi utang neto terhadap jumlah modal.

The Group manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. The Group monitors its capital using gearing ratios, by dividing net debt to total capital.

Manajemen permodalan / ***Capital management***

Rasio utang neto terhadap modal pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

Net debt to equity ratio as of 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	2018	2017	
Jumlah pinjaman	1.592.992.130	1.547.729.277	*Total borrowings*
Dikurangi: kas dan setara kas	(7.534.069)	(8.157.958)	*Less: cash and cash equivalents*
Utang neto	1.585.458.061	1.539.571.319	*Net debt*
Jumlah ekuitas	(584.587.091)	246.512.696	*Total equity*
Rasio utang neto terhadap modal	**-271,21%**	**624,54%**	***Net debt to equity ratio***

20. TAMBAHAN MODAL DISETOR / *20. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL*

Akun ini merupakan tambahan modal disetor sehubungan dengan penjualan 795.600.000 saham Perusahaan melalui penawaran umum perdana kepada masyarakat tahun 2012 dengan rincian sebagai berikut:

This account represents additional paid-in capital in connection with the issuance of 795,600,000 shares during the initial public offering in 2012 with details as follows:

	2018	2017	
Agio saham	365.976.000	365.976.000	*Paid-in capital in excess of par*
Biaya emisi saham	(46.037.140)	(46.037.140)	*Shares issuance cost*
Jumlah	**319.938.860**	**319.938.860**	***Total***

21. SALDO LABA YANG DICADANGKAN / *21. APPROPRIATED RETAINED EARNINGS*

Berdasarkan Undang-Undang mengenai Perseroan Terbatas, Perusahaan diharuskan untuk membuat penyisihan cadangan wajib hingga sekurang-kurangnya 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh.

Under Indonesian Company Law, the Company is required to set up a statutory reserve amounting to at least 20% of issued and paid-up capital.

Jumlah saldo laba yang dicadangkan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebesar Rp150.000. Tidak terdapat batas waktu yang ditetapkan atas pemenuhan kewajiban tersebut.

Balance of appropriated retained earnings as at 31 December 2018 and 2017 amounted to Rp150,000. There is no timeline over which this amount should be appropriated.

22. PENDAPATAN / *22. REVENUES*

	2018	2017	
Kendaraan taksi	194.251.237	260.771.168	*Taxi vehicles*
Sewa kendaraan	37.326.507	36.993.346	*Vehicles for rent*
Suku cadang	7.168.332	6.416.520	*Spare parts*
Lain-lain	2.917.848	530.689	*Others*
Jumlah	**241.663.924**	**304.711.723**	***Total***

Tidak ada pendapatan dari pihak manapun yang melebihi 10% dari jumlah pendapatan.

No revenue were generated from any party which exceeded 10% of total revenue.

23. BEBAN POKOK PENDAPATAN / *23. COST OF REVENUE*

	2018	2017	
Penyusutan armada dan peralatan (Catatan 9)	220.301.591	250.122.597	*Depreciation of fleet and equipment (Note 9)*
Gaji dan tunjangan	68.912.123	87.854.182	*Salaries and allowances*
Bahan bakar	42.079.301	43.591.690	*Gasoline*
Beban operasional pool	33.432.237	25.815.298	*Pool operating expenses*
Beban pengemudi	32.151.687	29.824.818	*Drivers expenses*
Beban perbaikan, pemeliharaan dan suku cadang	14.501.932	14.920.946	*Repairs, maintenance and spare parts*
Beban KIR dan perijinan operasi armada	8.573.204	10.890.377	*KIR and licenses for fleet operations*
Beban parkir, tol dan stiker	7.656.350	8.064.935	*Parking, toll and sticker*
Imbalan kerja karyawan (Catatan 18)	3.908.140	6.011.379	*Employee benefits (Note 18)*
Asuransi	1.725.642	2.627.329	*Insurance*
Lain-lain (kurang dari Rp2.000.000)	-	3.376.857	*Others (less than Rp2,000,000)*
Jumlah	**433.242.207**	**483.100.408**	***Total***

Tidak ada nilai pembelian pada transaksi dengan satu pihak yang melebihi 10% dari jumlah pendapatan.

There are no costs incurred on transactions with any party that exceeded 10% of total revenue.

24. BEBAN UMUM DAN ADMINISTRASI / *24. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES*

	2018	2017	
Cadangan kerugian penurunan nilai (Catatan 5 dan 27)	75.971.153	157.580.906	*Allowance for impairment (Notes 5 and 27)*
Gaji dan tunjangan	12.556.911	14.193.283	*Salaries and allowances*
Beban umum	6.327.799	998.485	*General expenses*
Penyusutan non-armada dan peralatan (Catatan 9)	5.162.809	10.282.444	*Depreciation of non-fleet and equipment (Note 9)*
Jasa profesional	3.738.897	3.387.073	*Professional fees*
Beban kantor	3.145.480	13.813.343	*Office expenses*
Komunikasi	973.348	2.361.792	*Communications*
Imbalan kerja karyawan (Catatan 18)	783.046	591.669	*Employee benefits (Note 18)*
Lain-lain	724.792	1.142.272	*Others*
Jumlah	**109.384.235**	**204.351.267**	*Total*

25. BEBAN BUNGA / *25. INTEREST EXPENSES*

	2018	2017	
Utang obligasi	115.694.443	125.339.550	*Bonds payable*
Utang bank	24.084.262	56.242.550	*Bank loans*
Utang pemegang saham	9.340.822	1.405.438	*Shareholder loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	263.812	1.537.022	*Loan from non-bank financial institutions*
Lain-lain	4.279.553	2.661.536	*Others*
Jumlah	**153.662.892**	**187.186.096**	***Total***

26. RUGI PER SAHAM / *26. LOSS PER SHARE*

	2018	2017	
Rugi neto untuk pemilik Perusahaan untuk perhitungan rugi saham dasar	(836.372.874)	(491.378.640)	*Loss attributable to owners of the Company for the computation of basic loss per share*
Jumlah rata-rata tertimbang saham biasa untuk perhitungan rugi per saham dasar (dalam Rupiah penuh)	2.145.600.000	2.145.600.000	*Weighted average number of shares for the computation of basic loss per share (in full Rupiah)*
Rugi per saham dasar (dalam Rupiah penuh)	(389,81)	(229,02)	*Basic loss per share (in full Rupiah)*

Perusahaan tidak menghitung rugi per saham dilusian karena Perusahaan tidak mempunyai efek berpotensi dilusian.

The Company did not calculate diluted loss per share because there was no security which has a potential dilution feature.

Dividen per lembar saham / ***Dividen per share***

Pada Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perusahaan masing-masing diselenggarakan pada 4 April 2018 dan 7 Juni 2017, pemegang saham telah menyetujui tidak melakukan pembagian dividen masing-masing untuk tahun 2017 dan 2016.

At the Company's Annual General Meeting of Shareholders held on 4 April 2018 and 7 June 2017, no dividend was approved for 2017 and 2016, respectively.

27. SIFAT DAN TRANSAKSI HUBUNGAN BERELASI / *27. NATURE OF RELATIONSHIP AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES*

Sifat pihak berelasi / ***Nature of relationship***

a. PT Rajawali Corpora ("RC") merupakan pemegang saham Perusahaan dan merupakan entitas induk terakhir dalam kelompok usaha.

a. PT Rajawali Corpora ("RC") is the majority shareholder of the Company and the ultimate holding company of the Group.

b. NT, ERU, EKJJ, dan ESTU merupakan entitas asosiasi Grup.

b. NT, ERU, EKJJ, and ESTU are associates of the Group.

c. PT Lendang Karun ("LK") merupakan entitas anak ERU.

c. PT Lendang Karun ("LK") is a subsidiary of ERU.

Transaksi dengan pihak berelasi / ***Transactions with related parties***

Dalam kegiatan usahanya, Grup melakukan transaksi tertentu dengan pihak berelasi, yang meliputi antara lain:

The Group entered into certain transactions with related parties. These transactions included, among others, the following:

a. Grup memberikan kompensasi kepada Komisaris, Direktur dan karyawan kunci sebagai berikut:

a. The Group provides compensation to its Commissioners, Directors and key management personnel as follow:

	2018	2017	
Imbalan kerja jangka pendek			*Short-term benefits*
Komisaris	-	77.175	*Commissioners*
Direksi	6.185.028	9.087.873	*Directors*
Karyawan kunci	4.669.504	4.763.360	*Key management personnel*
Imbalan paskakerja			*Post-employment benefits*
Karyawan kunci	456.538	1.072.003	*Key management personnel*

27. SIFAT DAN TRANSAKSI HUBUNGAN BERELASI (Lanjutan) / ***27. NATURE OF RELATIONSHIP AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (Continued)***

b. Berdasarkan Perjanjian Pokok tanggal 15 Juli 2010 antara MKS, entitas anak, dan PT Mahkota Imperial (MI), pemegang saham mayoritas NT, ERU dan EKJJ, di mana MI menunjuk dan menugaskan MKS untuk melaksanakan tugas pengelolaan dan konsultasi di mana NT, ERU dan EKJJ akan memberikan imbalan jasa manajemen sebesar 5% dari keuntungan bersih dari masing-masing entitas asosiasi, terhitung sejak masing-masing entitas asosiasi tersebut mulai menghasilkan keuntungan bersih. Sampai dengan 31 Desember 2018 dan 2017, masing-masing entitas asosiasi tersebut belum menghasilkan laba bersih.

b. Based on the Principal Agreement dated 15 July 2010 between MKS, a subsidiary, and PT Mahkota Imperial (MI), the majority shareholder of NT, ERU and EKJJ, MI appoints and assigns MKS to carry out management and consultancy duties where NT, ERU and EKJJ will provide management fee of 5 % of the net profits of each associated entity, starting from each of the associated entity begins to generate net profits. As of 31 December 2018 and 2017, the associates do not have profit yet.

c. Grup memberikan uang muka kepada EKJJ, entitas asosiasi, untuk aktivitas operasi yang dinyatakan dalam Rupiah, tidak dikenakan bunga dan dapat dibayarkan pada saat ditagih.

Provisi sebesar Rp29.882.023 telah dibukukan per tanggal 31 Desember 2018 (2017: nil). Manajemen berkeyakinan bahwa penyisihan atas penurunan nilai piutang lain-lain kepada EKJJ cukup untuk menutupi kerugian dari tidak tertagihnya piutang tersebut.

c. The Group provides cash advances to EKJJ, an associate company, for its operations activities which are denominated in Rupiah, not subject to interest and are collectible on demand.

A provision of Rp29,882,023 has been provided as at 31 December 2018 (2017: nil). Management believes that the provision is adequate to cover loss on uncollectible other receivable from EKJJ.

d. Berdasarkan Akta No. 24/2012 tanggal 16 Juli 2012, pemegang saham menyetujui rencana Program Alokasi Saham Karyawan *(Management and Employee Stock Option Program - MESOP)* (Catatan 28).

d. Based on Notarial Deed No. 24/2012 dated 16 July 2012, the shareholders of the Company have approved a Management and Employee Stock Option Program ("MESOP Plan") (Note 28).

e. Sejak bulan Agustus 2017 sampai dengan Juni 2018, Perusahaan telah memperoleh pinjaman dari RC sebesar Rp142.625.000 yang diperuntukkan sebagai modal kerja Perusahaan. Pokok pinjaman beserta bunga akan jatuh tempo 5 tahun sejak penarikan. Pinjaman ini dikenakan bunga sebesar 4,5% - 5% per tahun. Bunga yang terutang disajikan sebagai bagian dari utang pemegang saham.

e. Since August 2017 until June 2018, the Company had obtained loans from RC totalling Rp142,625,000 which were used for the working capital purposes. The loan principals and its interest are repayable in 5 years since the withdrawal date. Theses loans bear interest at 4.5% - 5% per annum. The accrued interests are presented as part of the shareholder's loans.

f. Rincian aset dan liabilitas sebagai berikut:

f. Details of assets and liabilities are as follows:

	2018	2017	
Aset			*Assets*
Piutang lain-lain dari pihak berelasi			*Other receivable from related parties*
EKJJ	87.759.822	81.832.587	*EKJJ*
SITU	8.667.543	-	*SITU*
ESTU	1.534.770	-	*ESTU*
Jumlah	97.962.135	81.832.587	*Total*
Cadangan kerugian penurunan nilai	(29.882.023)	-	*Allowance for impairment losses*
Piutang lain-lain - neto	68.080.112	81.832.587	*Other receivable - net*
Persentase dari jumlah aset	5,36%	4,07%	*Percentage to total assets*

27. SIFAT DAN TRANSAKSI HUBUNGAN BERELASI (Lanjutan) / *NATURE OF RELATIONSHIP AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (Continued)*

Transaksi dengan pihak berelasi (Lanjutan) / ***Transactions with related parties (Continued)***

	2018	2017	
Liabilitas			*Liabilities*
Utang pemegang saham			*Shareholder loans*
RC	150.485.154	101.405.438	*RC*
Persentase dari jumlah liabilitas	8,12%	5,75%	*Percentage to total liabilities*

28. PROGRAM KOMPENSASI BERBASIS SAHAM / *SHARE-BASED COMPENSATION PROGRAM*

Berdasarkan Akta No. 24/2012 pada tanggal 16 Juli 2012, Pemegang Saham menyetujui rencana Program Pemberian Opsi Pembelian Saham kepada Manajemen dan Karyawan *(Management and Employee Stock Option Program/ MESOP)* .

Based on Notarial Deed No. 24/2012 dated 16 July 2012, the shareholders of the Company have approved a Management and Employee Stock Option Program ("MESOP Plan").

MESOP merupakan opsi yang diberikan oleh Perusahaan kepada staf, manajer, Direksi dan Komisaris Perusahaan dan entitas anak kecuali Komisaris Independen ("Peserta Program MESOP"), di mana Peserta Program MESOP akan diberikan opsi untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh Perusahaan dalam kurun waktu tertentu pada harga tertentu yang telah ditetapkan oleh Perusahaan sesuai dengan peraturan Pasar Modal. Opsi tersebut akan diberikan berdasarkan kriteria jabatan, prestasi dan masa kerja dari Peserta Program MESOP yang bersangkutan.

Under the MESOP, the Company will grant options to its staff, managers, directors and commissioners of the Company and its subsidiaries except for independent commissioners (the MESOP Program Participants), to buy new Company's shares which will be issued by the Company during a certain period at a certain price to be determined by the Company in accordance with the Capital Market regulations. The options to be given will be based on the position of the employees, performance and the length of service provided to the Company by the MESOP Program Participant.

Berdasarkan Peraturan Bapepam-LK (sekarang OJK) No. IX.D.4 yang memberikan batas maksimum sebesar lima persen (5%) saham baru yang dapat diterbitkan oleh perusahaan publik dalam periode tiga (3) tahun tanpa memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu kepada pemegang saham lama (HMETD), program MESOP memberikan opsi untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh Perusahaan sebesar dua persen (2%) dari modal ditempatkan dan disetor Perusahaan setelah Penawaran Umum Perdana. Peserta Program MESOP dapat menukarkan opsinya menjadi saham Perusahaan dalam suatu periode tertentu yaitu akan dibuka sebanyak-banyaknya dua (2) kali dalam satu tahun.

In accordance with the Capital Market and Financial Institutions Supervisory Agency (Bapepam-LK) No. IX.D.4 which provides a maximum limit of five percent (5%) of new shares which may be issued by public companies over a 3 (three) year period, without granting the pre-emptive rights to the existing stockholders (right issues), the MESOP program provides that the options to be issued shall be equal to a maximum of two percent (2%) of the Company's issued and paid-up capital after the Initial Public Offering. The MESOP Program Participants can exercise their options to buy the Company's share during a certain period (exercise window) i.e. maximum of twice a year.

Penerbitan dan pengeluaran hak opsi kepada Peserta Program MESOP akan dilaksanakan dalam tiga (3) tahap yaitu:

The issuance and distribution of shares option to the MESOP Program Participants will be implemented in three (3) phases:

28. PROGRAM KOMPENSASI BERBASIS SAHAM (Lanjutan)

a. Tahap I

Tiga puluh lima persen (35%) atau 15.019.200 dari opsi Saham Program MESOP akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 30 Januari 2014. Pada tanggal 30 Januari 2014, Perusahaan telah membagikan sebanyak 3.754.800 opsi saham.

b. Tahap II

Tiga puluh lima persen (35%) atau 15.019.200 dari opsi Saham Program MESOP akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 31 Januari 2015. Pada tanggal 14 Januari 2015, Perusahaan tidak membagikan opsi saham karena persyaratan pembagian tidak terpenuhi.

c. Tahap III

Tiga puluh persen (30%) dari opsi Saham Program MESOP atau 12.873.600 akan diterbitkan dan dikeluarkan kepada Peserta Program MESOP pada tanggal 31 Januari 2016. Pada tanggal 31 Januari 2016, Perusahaan tidak membagikan opsi saham karena persyaratan pembagian tidak terpenuhi.

Peserta program MESOP akan ditetapkan oleh Direksi Perusahaan paling lambat 14 (empat belas) hari kalender sebelumnya diterbitkannya hak opsi untuk setiap tahap.

Berdasarkan Prospektus yang disampaikan Perusahaan ke Bapepam-LK (sekarang OJK) pada saat Penawaran Umum Saham Perdana Perusahaan, opsi MESOP akan dikenakan masa tunggu pelaksanaan hak opsi (vesting period) selama satu (1) tahun sejak diterbitkan, dimana Peserta Program MESOP belum dapat menggunakan hak opsinya untuk membeli saham baru Perusahaan. Berdasarkan surat Perusahaan No. 69/ETU/CORSEC/I/14 tanggal 16 Januari 2014 kepada PT Bursa Efek Indonesia dengan tembusan kepada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, Biro Administrasi Efek, disebutkan bahwa opsi Tahap 1 dapat dilaksanakan sebagai berikut:

28. SHARE-BASED COMPENSATION PROGRAM (Continued)

a. Phase I

Thirty five percent (35%) or 15,019,200 of the MESOP options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 30 January 2014. On 30 January 2014, the Company has distributed 3,754,800 stock options.

b. Phase II

Thirty five percent (35%) or 15,019,200 of the MESOP options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 31 January 2015. On 14 January 2015, the Company did not distribute the stock options as the requirements are not fulfilled.

c. Phase III

Thirty percent (30%) of the MESOP options or 12,873,600 stock options will be issued and distributed to the MESOP Program Participants from 31 January 2016. On 31 January 2016, the Company did not distribute the stock options as the requirements are not fulfilled.

The Board of Directors shall determine which employees are eligible to participate in the MESOP plan at least 14 days before the issuance of stock option for each stage of distribution.

Based on the Prospectus that had been filed to Bapepam-LK (currently OJK) when the Company planned for Initial Offering of its shares, the MESOP Options are subject to a vesting period of one (1) year from the issuance date, during which, the MESOP Participants may not exercise their MESOP Options to buy the Company's stocks. Nevertheless, based on the Company's letter No. 69/ETU/CORSEC/I/14 dated 16 January 2014 to the Indonesia Stock Exchange, copies of which were also furnished to Financial Services Authority (OJK) and PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, the share registrar, it is stated that the Phase I options can be exercised as follows:

Tahun/*Year*	**Tanggal Pelaksanaan/*Date of Expenses***	
	Hari bursa/ *Trading days*	Dimulai sejak/ *Starting from*
2015	30	1 Februari/*February* 2015
2016	30	1 Februari/*February* 2016
2017	30	1 Februari/*February* 2017
2018	30	1 Februari/*February* 2018
2019	30	1 Februari/*February* 2019

28. PROGRAM KOMPENSASI BERBASIS SAHAM (Lanjutan)

Harga pelaksanaan opsi Tahap I adalah Rp1.356 (dalam Rupiah penuh) per lembar saham. Nilai wajar opsi yang diberikan untuk MESOP Tahap I adalah sebesar Rp752,92 per lembar opsi yang dihitung dengan menggunakan metode *Black Scholes* dengan asumsi berikut:

28. SHARE-BASED COMPENSATION PROGRAM (Continued)

The exercise price of Phase I is Rp1,356 (in full Rupiah) per share. The fair value of stock option granted under MESOP Phase I amounted to Rp752.92 per number of option, was calculated by adopting Black Scholes model and applying the following assumptions:

	Tahap/*Phase* I	
Suku bunga bebas risiko	6,46%	*Risk free rate*
Dividen yang diharapkan	10,00%	*Expected dividend yield*
Volatilitas yang diharapkan	35,50%	*Expected volatility*
Periode opsi yang diharapkan	5 Tahun/*Years*	*Expected option*

Opsi saham pada bagian ekuitas dalam laporan posisi keuangan konsolidasian sebesar Rp2.827.064 pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017.

Stock options account in the equity section of the consolidated statements of financial position amounted to Rp2,827,064 as of 31 December 2018 and 2017.

29. TUJUAN DAN KEBIJAKAN MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN

Risiko-risiko utama yang timbul dari instrumen keuangan yang dimiliki Grup adalah risiko pasar, risiko kredit dan risiko likuiditas. Kegiatan operasional Grup dijalankan secara berhati-hati dengan mengelola risiko-risiko tersebut agar tidak menimbulkan potensi kerugian bagi Grup.

29. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The main risks arising from the Group's financial instruments are market risk, credit risk and liquidity risk. The operational activities of the Group are managed in a prudential manner by managing those risks to minimize potential losses to the Group.

Risiko pasar

Risiko pasar adalah risiko di mana nilai wajar dari arus kas masa depan dari suatu instrumen keuangan akan berfluktuasi karena perubahan harga pasar. Grup dipengaruhi oleh risiko pasar, terutama risiko suku bunga.

Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Group is exposed to market risk in particular, interest rate risk.

Risiko suku bunga

Risiko suku bunga adalah risiko di mana nilai wajar atau arus kas kontraktual masa datang dari suatu instrumen keuangan akan terpengaruh akibat perubahan suku bunga pasar. Eksposur Grup yang terpengaruh risiko suku bunga terutama terkait dengan utang bank.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or contractual future cash flows of a financial instrument will be affected due to changes in market interest rates. The Group's exposures to the interest rate risk relates primarily to bank loans.

Untuk meminimalkan risiko suku bunga, manajemen melakukan penelaahan berbagai suku bunga yang ditawarkan oleh kreditur untuk mendapatkan suku bunga yang menguntungkan sebelum mengambil keputusan untuk melakukan perikatan utang.

To minimize interest rate risk, management conducts assessments among interest rates offered by creditors to obtain the most favourable interest rate before it takes any decision to enter a new loan agreement.

Pada tanggal 31 Desember 2018, jika suku bunga atas utang bank lebih tinggi/rendah 0,5% dan variabel lain dianggap tetap, rugi sebelum pajak untuk tahun yang berakhir akan lebih tinggi/rendah sebesar Rp2.213.585 (2017: Rp2.676.463) terutama sebagai akibat tingginya/rendahnya beban bunga dari pinjaman dengan suku bunga mengambang.

As of 31 December 2018, if interest rates on bank loans had been 0.5% higher/lower with all other variables held constant, loss before tax for the year ended would have been higher/lower by Rp2,213,585 (2017: Rp2,676,463), mainly as a result of higher/lower interest expense on borrowings with floating interest rate.

29. TUJUAN DAN KEBIJAKAN MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (Lanjutan) / *29. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (Continued)*

Risiko kredit / *Credit risk*

Risiko kredit adalah risiko bahwa Grup akan mengalami kerugian yang timbul dari pelanggan atau pihak lawan akibat gagal memenuhi kewajiban kontraktualnya. Manajemen berpendapat bahwa tidak terdapat risiko kredit yang terkonsentrasi secara signifikan. Grup mengendalikan risiko kredit dengan cara melakukan hubungan usaha dengan pihak lain yang memiliki kredibilitas, menetapkan kebijakan verifikasi dan otorisasi kredit, serta memantau kolektibilitas piutang secara berkala untuk mengurangi jumlah piutang tak tertagih.

Credit risk is the risk that the Group will incur a loss arising from the customers or counterparties which fail to fulfil their contractual obligations. Management believes that there are no significant concentrations of credit risk. The Group manages and controls the credit risk by dealing only with recognized and credit worthy parties, setting internal policies on verifications and authorisations of credit, and regularly monitoring the collectibility of receivables to reduce the exposure to bad debts.

Berikut adalah eksposur maksimum laporan posisi keuangan konsolidasian yang terkait risiko kredit:

The table below shows maximum exposures on the consolidated statements of financial position related to the credit risk:

	2018		2017		
	Jumlah bruto/ *Gross amounts*	Jumlah neto/ *Net amounts*	Jumlah bruto/ *Gross amounts*	Jumlah neto/ *Net amounts*	
Pinjaman yang diberikan dan piutang					*Loans and receivables*
Kas dan bank	7.058.089	7.058.089	6.662.973	6.662.973	*Cash and banks*
Piutang usaha - pihak ketiga	450.560.856	236.489.681	461.714.949	293.732.904	*Trade receivable - third parties*
Piutang lain-lain					*Other receivables*
Pihak ketiga	20.250.528	20.250.528	41.859.124	41.859.124	*Third parties*
Pihak berelasi	68.080.112	86.665.953	81.832.587	81.832.587	*Related parties*
Jumlah	**545.949.585**	**350.464.251**	**592.069.633**	**424.087.588**	***Total***

Risiko likuiditas / *Liquidity risk*

Risiko likuiditas adalah risiko kerugian yang timbul karena Grup tidak memiliki arus kas yang cukup untuk memenuhi liabilitasnya.

Liquidity risk is a risk arising when the cash flow position of the Group is not enough to cover the liabilities which become due.

Dalam pengelolaan risiko likuiditas, manajemen memantau dan menjaga jumlah kas dan setara kas yang dianggap memadai untuk membiayai operasional Grup dan untuk mengatasi dampak fluktuasi arus kas.

In managing liquidity risk, management monitors and maintains a level of cash and cash equivalents deemed adequate to finance the Group's operations and to mitigate the effects of fluctuation in cash flows.

Manajemen juga melakukan evaluasi berkala atas proyeksi arus kas dan arus kas aktual, termasuk jadwal jatuh tempo utang, dan terus-menerus melakukan penelaahan pasar keuangan untuk mendapatkan sumber pendanaan yang optimal.

Management also regularly evaluates the projected and actual cash flows, including loan maturity profiles, and continuously assess conditions in the financial markets for opportunities to obtain optimal funding sources.

29. TUJUAN DAN KEBIJAKAN MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (Lanjutan) / *29. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (Continued)*

Risiko likuiditas (Lanjutan) / ***Liquidity risk (Continued)***

Tabel di bawah ini menganalisa liabilitas keuangan Grup yang diselesaikan secara neto yang dikelompokkan berdasarkan periode yang tersisa sampai dengan tanggal jatuh tempo kontraktual. Jumlah yang diungkapkan dalam tabel merupakan arus kas kontraktual yang tidak didiskontokan:

The table below analyses the Group's financial liabilities into relevant maturity groupings based on the remaining period to the contractual maturity date. The amounts disclosed in the table are the contractual undiscounted cash flows:

	<= 1 *tahun/ year*	1 - 2 *tahun/ years*	Jumlah/ *Total*	Biaya transaksi/ *Transactions cost*	Nilai tercatat/ *Carrying value*	
2018						***2018***
Utang usaha - pihak ketiga	15.741.775	-	15.741.775	-	15.741.775	*Trade payable - third parties*
Utang lain-lain - pihak ketiga	33.096.946	-	33.096.946	-	33.096.946	*Other payable - third parties*
Beban akrual	108.083.722	-	108.083.722	-	108.083.722	*Accrued expenses*
Utang bank	442.506.976	-	442.506.976	-	442.506.976	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	-	-	-	-	-	*Loans to non-bank financial institutions*
Utang obligasi	1.000.000.000	-	1.000.000.000	-	1.000.000.000	*Bonds payable*
Jumlah	**1.599.429.419**	**-**	**1.599.429.419**	**-**	**1.599.429.419**	***Total***
2017						***2017***
Utang usaha - pihak ketiga	32.933.486	-	32.933.486	-	32.933.486	*Trade payable - third parties*
Utang lain-lain - pihak ketiga	30.062.810	-	30.062.810	-	30.062.810	*Other payable - third parties*
Beban akrual	13.611.304	-	13.611.304	-	13.611.304	*Accrued expenses*
Utang bank	443.940.626	-	443.940.626	(43.751)	443.896.875	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan nonbank	6.706.517	-	6.706.517	-	6.706.517	*Loans to non-bank financial institutions*
Utang obligasi	-	1.000.000.000	1.000.000.000	(4.279.553)	995.720.447	*Bonds payable*
Jumlah	**527.254.743**	**1.000.000.000**	**1.527.254.743**	**(4.323.304)**	**1.522.931.439**	***Total***

30. PENGUKURAN NILAI WAJAR / *30. FAIR VALUE MEASUREMENT*

Tabel berikut menyajikan pengukuran nilai wajar liabilitas tertentu Grup:

The following table provides the fair value measurement of the Group's certain liabilities:

		Pengukuran nilai wajar menggunakan/ *Fair value measurement using:*			
	Nilai tercatat/ *Carrying value*	Harga kuotasian dalam pasar aktif/ *Quoted prices in active market* Level 1	Input signifikan yang dapat diobservasi/ *Significant observable inputs* Level 2	Input signifikan yang tidak dapat diobservasi/ *Significant unobservable Inputs* Level 3	
2018					***2018***
Pinjaman dan utang dengan bunga:					*Interest bearing loans and borrowings:*
Utang bank	442.506.976	-	-	442.506.976	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	-	-	-	-	*Loans to non-bank financial institutions*
Utang obligasi	1.000.000.000	-	-	1.029.390.793	*Bonds payable*
2017					***2017***
Pinjaman dan utang dengan bunga:					*Interest bearing loans and borrowings:*
Utang bank	443.896.875	-	-	453.991.516	*Bank loans*
Utang kepada lembaga keuangan non-bank	6.706.517	-	-	6.716.752	*Loans to non-bank financial institutions*
Utang obligasi	995.720.447	-	-	1.108.927.536	*Bonds payable*

30. PENGUKURAN NILAI WAJAR (Lanjutan)

Nilai wajar instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar aktif adalah berdasarkan kuotasi harga pasar pada tanggal pelaporan. Pasar dianggap aktif apabila kuotasi harga tersedia sewaktu-waktu dan dapat diperoleh secara rutin dari bursa, pedagang efek, perantara efek, kelompok industri atau badan penyedia jasa penentuan harga, atau badan pengatur, dan harga tersebut mencerminkan transaksi pasar yang aktual dan rutin dalam suatu transaksi yang wajar. Kuotasi harga pasar yang digunakan untuk aset keuangan yang dimiliki oleh Grup adalah harga penawaran (*bid price*) terkini. Instrumen keuangan seperti ini termasuk dalam hierarki Level 1.

Nilai wajar instrumen keuangan yang tidak diperdagangkan di pasar aktif ditentukan menggunakan teknik penilaian. Teknik penilaian ini memaksimalkan penggunaan data pasar yang dapat diobservasi yang tersedia dan sedikit mungkin mengandalkan estimasi spesifik yang dibuat oleh entitas. Jika seluruh input signifikan yang dibutuhkan untuk menentukan nilai wajar dapat diobservasi, maka instrumen tersebut termasuk dalam hierarki Level 2.

Teknik penilaian yang digunakan untuk mengukur nilai wajar level 2 adalah analisa arus kas diskonto dan pendekatan pasar pembanding.

30. FAIR VALUE MEASUREMENT (Continued)

The fair value of financial instruments traded in active markets is based on quoted market prices at the reporting date. A market is regarded as active if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, or broker, industry group pricing service, or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transaction on an arm's lengths basis. The quoted market price used for financial assets held by the Group is the current bid price. These instruments are included in Level 1.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximize the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on entity's specific estimates. If all significant inputs required to fair value an instrument are observable, the instrument is included in Level 2.

Valuation techniques used to measure fair value included in level 2 are the discounted cash flow analysis and market comparison approach.

31. KOMITMEN DAN KONTIJENSI

Komitmen

a. Grup mengadakan Perjanjian Kerjasama Operasi dengan pengemudi di mana Perusahaan memberikan hak kepada pengemudi untuk mengoperasikan satu unit kendaraan taksi milik Grup. Berdasarkan perjanjian kerja sama operasi tersebut, pengemudi diwajibkan untuk membayar kompensasi kepada Grup dalam bentuk setoran harian tetap, membayar jaminan di muka, menyetor dana cadangan setiap hari yang dipergunakan untuk menutupi kerugian yang mungkin dialami oleh Grup untuk setiap kelalaian yang disebabkan oleh pengemudi, termasuk namun tidak terbatas pada kerugian operasional. Perjanjian Kerja Sama Operasi ini berlaku antara lima sampai tujuh tahun.

b. Pada 31 Desember 2018, Grup, kecuali MKS dan EJJ, mengadakan perjanjian sewa menyewa tanah dan bangunan dengan beberapa pihak ketiga dengan sisa nilai kontrak sebesar Rp10.941.659 yang akan berakhir antara tahun 2019 sampai 2024 (2017: Rp15.247.632 yang akan berakhir antara tahun 2018 sampai 2024).

Kontijensi

Grup tidak memiliki liabilitas kontinjensi material sehubungan dengan entitas asosiasi dan tuntutan hukum yang timbul dari kegiatan usaha normal.

31. COMMITMENTS AND CONTIGENCY

Commitments

a. The Group enters into contracts (Perjanjian Kerjasama Operasi) with its drivers, granting them a right to operate one unit taxi vehicle belong to the Group. Based on the agreement, the driver is obligated to pay a compensation to the Group at a certain fixed amount on a daily basis, pay a one-time security deposit in advance, and fulfil a reserve fund on a daily basis to cover any potential loss suffered by the Group caused by driver's negligence, including but not limited to the operational loss. The contract is valid between five to seven years.

b. The Group, except MKS and EJJ, entered into lease contracts of land and buildings with several third parties with remaining contract value of Rp37,950,688 which will expire between 2018 to 2024.

Contigency

The Group has no material contingent liabilities in respect of associate companies and legal claims arising in the ordinary course of business.

32. SEGMEN OPERASI / *32. OPERATING SEGMENT*

Grup melaporkan segmen usaha sesuai PSAK 5 berdasarkan wilayah operasi:

- Jadetabek yang meliputi Jakarta, Depok, Tangerang dan Bekasi
- Luar Jadetabek

The Group's reportable segments under PSAK 5 are based on operational areas which as follows:

- *Jadetabek which consists of Jakarta, Depok, Tangerang and Bekasi*
- *Outside Jadetabek*

Berikut ini adalah informasi segmen berdasarkan segmen wilayah operasi:

The following is segment information based on operational areas:

	Jadetabek	Luar/ *Outside* Jadetabek	Eliminasi/ *Eliminations*	Konsolidasian/ *Consolidated*	
2018					***2018***
Pendapatan	246.127.029	13.051.420	(17.514.525)	241.663.924	*Revenues*
Hasil segmen	(167.328.065)	(6.735.693)	(17.514.525)	(191.578.283)	*Segment results*
Beban umum dan administrasi	(120.886.309)	(6.012.451)	17.514.525	(109.384.235)	*General and administrative expenses*
Beban lain-lain - neto	(568.251.635)	(2.978.125)	-	(571.229.760)	*Other expenses - net*
Rugi sebelum pajak	(856.466.009)	(15.726.269)	-	(872.192.278)	*Loss before tax*
2017					***2017***
Pendapatan	302.134.530	23.980.512	(21.403.319)	304.711.723	*Revenues*
Hasil segmen	(202.022.596)	6.119.386	17.514.525	(178.388.685)	*Segment results*
Beban umum dan administrasi	(185.403.307)	(1.162.435)	(17.785.525)	(204.351.267)	*General and administrative expenses*
Beban lain-lain - neto	(162.410.025)	(3.912.099)	271.000	(166.051.124)	*Other expenses - net*
Rugi sebelum pajak	(549.835.928)	1.044.852	-	(548.791.076)	*Loss before tax*

33. KONDISI EKONOMI DAN BISNIS / *33. ECONOMIC AND BUSINESS CONDITIONS*

Operasi Grup telah terpengaruh oleh kondisi keuangan dan bisnis saat ini. Persaingan di industri layanan transportasi darat semakin tinggi baik dengan perusahaan transportasi sejenis maupun dengan perusahaan transportasi berbasis aplikasi *online* . Hal tersebut berdampak pada penurunan tingkat utilisasi dan produktivitas armada Grup, yang mengakibatkan Grup mengalami rugi bersih sebesar Rp836.820.231 untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018 dan mengalami akumulasi kerugian sebesar Rp1.122.261.739 serta defisiensi modal sebesar Rp584,587,091 pada tanggal 31 Desember 2018.

The Group's operations have been affected by current financial and business conditions. The transportation service industry is getting more competitive both in similar transportation Companies as well as on-line transportation based applications Companies. This contributes to a decline in the level of utilization and productivity of the Group's fleets, which resulted in the Group incurred a net loss of Rp836,820,231 for the year ended 31 December 2018 and accumulated losses of Rp1,122,261,739 and capital deficiency of Rp584,587,091 as of 31 December 2018.

Sebagai bagian dari usaha kami yang berkesinambungan untuk menghadapi dan mengelola kondisi-kondisi ekonomi dan bisnis di atas, Grup mengambil langkah-langkah yang telah dan akan diimplementasikan secara berkelanjutan sebagai berikut:

As part of our ongoing efforts to address and manage the economic and business conditions mentioned above, the Group is taking steps that have been and will be implemented sustainably as follows:

33. KONDISI EKONOMI DAN BISNIS (Lanjutan)

a. Melanjutkan program pengurangan utang Grup dengan cara:

   i. Penjualan aset *non-core* dan non-produktif;

   ii. Berkomunikasi dengan kreditur untuk menjajaki kemungkinan merestrukturisasi kembali utang.

b. Melanjutkan program-program efisiensi biaya dan menerapkan kebijakan anggaran yang ketat baik di bagian operasi maupun kantor pusat.

c. Terus fokus untuk meningkatkan kinerja Grup dengan:

   i. Melanjutkan dan meningkatkan kerjasama dengan perusahaan aplikasi *online* ;

   ii. Meningkatkan produktifitas dan utilitas armada dan pengemudi;

   iii Meningkatkan *ancillary revenue.*

d. Untuk menjaga kenyamanan konsumen, Grup akan terus melakukan program *training* dan *coaching* kepada pengemudi sebagai usaha untuk meningkatkan kualitas pelayanan dan kebersihan armada.

Penyelesaian kondisi-kondisi tersebut di atas sangat tergantung kepada pemulihan ekonomi, terutama pemulihan bisnis industri transportasi dan keberhasilan Grup dalam melakukan negosiasi rencana restrukturisasi utang dengan kreditur.

Tidaklah mungkin untuk menentukan pengaruh di masa yang akan datang atas kelanjutan kondisi ekonomi dan bisnis sekarang ini terhadap likuiditas dan pendapatan Grup, termasuk pengaruh investor, pelanggan, pemasok, kreditur dan pemegang saham.

33. ECONOMIC AND BUSINESS CONDITIONS (Continued)

a. Continue deleveraging the Group's liabilities by:

   i. Sales of non-core and non-productive assets;

   ii Communicate with creditors to explore the possibility of debt restructuring.

b. Continue the cost efficiency programs and implement strict budget policy both in operation and head office.

c. Keep focus on improving the Group performance by:

   i. Continuing and improving the cooperation with online application companies;

   ii Increasing the productivity and utility of fleets and driver;

   iii Increasing ancillary revenue.

d. To maintain customers convenience, the Group will continue to conduct training and coaching programs to the drivers as an effort to improve the service quality and cleanliness of the fleets.

The resolution of the conditions above are highly dependent on the economic recovery, especially the recovery of the transportation industry business and the ability of the Group in negotiating its debt restructuring plan with its creditors.

It is impossible to determine the effect of the future on the continuation of current economic and business conditions towards the Group's liquidity and income, including the influence of investors, customers, suppliers, creditors and shareholders.

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN

- Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU).

  Pada tanggal 6 Desember 2018, Dana Pensiun Mitra Krakatau (DPMK) selaku pemegang obligasi Perusahaan, telah mengajukan permohonan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) terhadap Perusahaan, karena penundaan pembayaran bunga Obligasi.

  Pada tanggal 2 Januari 2019, Pengadilan Negeri Jakarta Pusat telah mencabut permohonan PKPU terhadap Perusahaan atas permintaan DPMK. Pada tanggal yang sama, Perusahaan telah mendapat Surat Penetapan dari Pengadilan Negeri Jakarta Pusat.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

- *Suspension of Debt Repayment Obligation (PKPU).*

  On 6 December 2018, Dana Pensiun Mitra Krakatau (DPMK) as a bondholder, submitted a request for a Suspension of Debt Repayment Obligation (PKPU) against the Company, due to the delay in Bonds interest payments.

  On 2 January 2019, the Central Jakarta District Court revoked PKPU request against the Company. The revoke request was filed by DPMK. On the same date, the Company received a Decision Letter from the Central Jakarta District Court.

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

- Penjualan dan penyerahan aset jaminan.

  1. Pada tanggal 11 Januari 2019, EJJ, anak Perusahaan, telah menandatangani Akta Jual Beli No. 03, No. 04, No. 05, No. 06, No. 07 dan No. 08 yang dibuat di hadapan Hirza Arafatul Lama'ah, S.H., Notaris di Kota Bekasi, atas enam bidang tanah dengan PT Qualitas Qunci Makmur, pihak ketiga, dengan nilai transaksi sebesar Rp101.955.700.

  2. Pada tanggal 23 Januari 2019, EJJ, anak Perusahaan, telah menandatangani Akta Jual Beli Tanah No. 19 dan No 20 di hadapan Notaris Muhammad Taufiq, S.H., Notaris di Kota Tangerang, atas penyerahan dua bidang tanah di Propinsi Banten, Kota Tangerang, Kecamatan Karawaci, Kelurahan Pabuaran kepada BCA dengan nilai penyerahan sebesar Rp43.440.000.

     Nilai penyerahan tanah sebesar Rp43.440.000 bersumber dari Laporan Penilai Aset dari KJPP Teguh Hermawan Yusuf & Rekan, yang penugasannya ditunjuk langsung oleh BCA.

  Tanah-tanah tersebut merupakan bagian dari jaminan atas utang bank Grup Express kepada BCA. Tujuan penjualan dan penyerahan tanah-tanah tersebut adalah untuk melunasi sebagian utang Grup Express kepada BCA yang telah jatuh tempo.

- Pada tanggal 15 Januari 2019, Perusahaan menerima surat pengunduran diri dari Benny Setiawan selaku Direktur Utama Perusahaan.

- Terhitung sejak tanggal 21 Januari 2019, Perjanjian Pemeringkatan antara Perusahaan dan PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dinyatakan berakhir, dan karenaya PEFINDO menyatakan menarik seluruh Peringkat Perseroan dan Peringkat Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014. Hal ini telah dipublikasikan oleh PEFINDO melalui siaran pers pada tanggal 23 Januari 2019.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

- *Sales and hand-over of collateral assets.*

  On 11 January 2019, EJJ, a subsidiary, signed the Deeds of Sale and Purchase No. 03, No. 04, No. 05, No. 06, No. 07 and No. 08 made before Hirza Arafatul Lama'ah, S.H., a Notary in Bekasi City, for six plots of land with PT Qualitas Qunci Makmur, a third party, with a transaction value of Rp101,955,700.

  On 23 January 2019, EJJ, a subsidiary, signed the Deeds of Sale and Purchase No. 19 and No. 20 dated 23 January 2019 made before Notary Muhammad Taufiq, S.H., a Notary in Tangerang City, for the hand-over of two plots of land in Banten Province, Tangerang City, Karawaci District, Pabuaran Village to BCA valued at Rp43,440,000.

  The land value of of Rp43,440,000 was taken from the Appraisal Report from KJPP Teguh Hermawan Yusuf & Rekan, whose assignment was directly appointed by BCA.

  These lands are part of the Group's collaterals to BCA. The purpose of the sale and hand-over of these lands were to repay portion of the Group's over due borrowings to BCA.

- *On 15 January 2019, the Company received a letter of resignation from Benny Setiawan as the President Director of the Company.*

- *As of 21 January 2019, the Rating Agreement between the Company and PT Indonesia Securities Rating (PEFINDO) was declared over, and as such PEFINDO stated that it withdrawed all ratings of the Company and its rating on Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014. This has been published by PEFINDO through press release dated 23 January 2019.*

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

Keterbukaan Informasi dalam rangka pelaksanaan Penambaham Modal Tanpa Hak Memeasn Efek Terlebih Dahulu (PMTHMETD)

- Pada tanggal 2 Januari 2019, Perusahaan menyampaikan dokumen "Keterbukaan Informasi PT Express Transindo Utama Tbk Dalam Rangka Memenuhi Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 Tentang Penambahan Modal Perusahaan Terbuka Tanpa Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu dan Penerbitan Obligasi Konversi" kepada OJK dan Bursa. Penyampain dokumen tersebut adalah dalam rangka pelaksanaan keputusan RUPO tanggal 11 Desember 2018.

- Kemudian, pada tanggal 6 Februari 2019, Perusahaan menyampaikan dokumen "Perubahan dan/atau Tambahan Informasi Pertama atas Keterbukaan Informasi PT Express Transindo Utama Tbk Dalam Rangka Memenuhi Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 Tentang Penambahan Modal Perusahaan Terbuka Tanpa Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu" kepada OJK dan Bursa, yang merupakan perubahan atas dokumen yang telah disampaikan sebelumnya tanggal 2 Januari 2019 oleh Perusahaan.

  Dokumen Keterbukaan Informasi ini dibuat dan ditujukan kepada para pemegang saham Perusahaan untuk mengambil keputusan sehubungan dengan rencana konversi utang Obligasi menjadi saham Perseroan dan perubahan sebagian Obligasi menjadi obligasi konversi sebagai pelaksanaan keputusan RUPO tanggal 11 Desember 2018, yang mana utang Obligasi akan ditukarkan dengan saham baru Perusahaan yang dilakukan tanpa Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu, dengan nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham dan dengan harga pelaksanaan konversi Rp100 per saham dengan total saham baru yang akan diterbitkan sebanyak-banyaknya 10.000.000.000 saham dengan nilai nominal sebanyak-banyaknya Rp1.000.000.000, atau sebanyak-banyaknya 466,07% dari modal ditempatkan dan disetor penuh dalam Perusahaan per tanggal 6 Februari 2018.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

Information Disclosure in the context of implementing the Capital Increases Without Pre-Emptive Rights (PMTHMETD)

- *On 2 January 2019, the Company submitted a document of "Information Disclosure of PT Express Transindo Utama Tbk's incompliance with the Regulation of Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 concerning the Capital Increases of Public Companies Without Pre-Emptive Rights and Issuance of the Convertible Bonds" to the OJK and the Exchange. The submission of these documents was in relation to implementation of the RUPO decision on 11 December 2018.*

- *Subsequently on 6 February 2019, the Company submitted a document "First Amendment and/or Additional Information on Information Disclosure of PT Express Transindo Utama Tbk in compliance with the Regulation of Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 concerning the Capital Increases of Public Companies Without Pre-emptive Rights" to the OJK and the Exchange, which were subsequent amendement of the documents submitted earlier on 2 January 2019 by the Company.*

  This Information Disclosure document was intended and addressed to the Company's shareholders to facilitate their decisions making in connection with the plan to convert the Company's Bonds into shares and change some of the Bonds' term into convertible bonds as the implementation of the RUPO decision on 11 December 2018, where the debt is converted into new shares of the Company carried out without pre-emptive rights, at nominal value of Rp100 (in full Rupiah) per share and with an exercise price of Rp100 (in full Rupiah) per share with a maximum of 10,000,000,000 new shares to be issued with a maximum nominal value of Rp1,000,000,000, or a maximum of 466.07% of the issued and fully paid capital in the Company as of 6 February 2018.

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

Keterbukaan Informasi dalam rangka pelaksanaan Penambaham Modal Tanpa Hak Memeasn Efek Terlebih Dahulu (PMTHMETD) (Lanjutan)

Saham baru yang diterbitkan oleh Perusahaan akan dikonversikan secara bertahap yaitu (i) konversi tahap pertama sebesar Rp400.000.000 atau sebesar 4.000.000.000 saham yang akan dilakukan setelah Perusahaan memperoleh persetujuan dari RUPSLB dan (ii) konversi tahap kedua berupa perubahan sisa Obligasi sebesar Rp600.000.000 menjadi obligasi konversi sebesar Rp600.000.000, yang mana sisa obligasi konversi tersebut per tanggal 31 Desember 2020, dapat ditukar menjadi sebanyak-banyaknya 6.000.000.000 saham sesuai dengan keputusan RUPO dan ketentuan yang diatur dalam obligasi konversi. Pelaksanaan konversi akan dilakukan berdasarkan POJK No. 38/2014.

Mengingat saham baru dan obligasi konversi akan didistribusikan kepada lebih dari 50 pihak, sehingga memenuhi definisi Penawaran Umum berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal, maka PMTHMETD dilaksanakan dengan memenuhi ketentuan Penawaran Umum sesuai ketentuan yang diatur di dalam peraturan perundang-undangan. Oleh karenanya, PMTHMETD bergantung pada dikeluarkannya pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan.

Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB)

- Pada tanggal 8 Februari 2019, Perusahaan menyelenggarakan RUPSLB untuk memperoleh persetujuan pemegang saham atas mata acara rapat sebagai berikut:

  1. Persetujuan atas pelaksanaan Penambahan Modal Tanpa Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu dengan menerbitkan saham baru Perseroan kepada pemegang obligasi Perseroan, merubah sebagian Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 menjadi obligasi konversi dan melaksanakan konversi terhadap obligasi konversi menjadi saham Perseroan sehubungan dengan pelaksanaan Keputusan Rapat Umum Pemegang Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014, tanggal 11 Desember 2018 berdasarkan Akta Berita Acara Rapat Umum Pemegang Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 No 24 tanggal 11 Desember 2018, yang dibuat di hadapan Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., Notaris di Jakarta, sesuai dengan ketentuan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 tentang Penambahan Modal Tanpa Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

Information Disclosure in the context of implementing the Capital Increases Without Pre-Emptive Rights (PMTHMETD) (Continued)

New shares issued by the Company will be converted in phases, (i) first stage conversion of Rp400,000,000 or 4,000,000,000 shares which will be made after the Company obtains approval from the EGMS and (ii) second phase conversion of amendement of the remaining Bonds of Rp600.000,000 into convertible bonds of Rp600,000,000, of which the remaining convertible bonds as of 31 December 2020, can be converted to a maximum of 6,000,000,000 shares in accordance with the GMB decision and the provisions stipulated in convertible bonds. The conversion will be carried out based on POJK No. 38/2014.

Considering the new shares and convertible bonds will be distributed to more than 50 parties, so that they meet the definition of Public Offering under the Capital Market Law, PMTHMETD is implemented in compliance with the provisions of the Public Offering in accordance with the provisions stipulated in the laws and regulations. Therefore, PMTHMETD depends on the issuance of an effective statement from the Otoritas Jasa Keuangan.

Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM)

- *On 8 February 2019, the Company held an EGM to obtain shareholders approval for the following agendas:*

  1. *Approval for the implementation of the Capital Increases Without Pre-emptive Rights by issuing the new shares to the Company's bondholders, conversion part of the Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 into convertible bonds, and conversion of the convertible bonds into the Company's shares in connection with the decision of the General Meeting of Bondholders of Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014, dated 11 December 2018 as stipulated on the Deed of Minutes of General Meeting of Bondholders of Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014, No. 24 dated 11 December 2018, which was made before Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H., a Notary in Jakarta, in accordance with the provisions of the Otoritas Jasa Keuangan No. 38/POJK.04/2014 concerning Capital Increases Without Pre-emptive Rights.*

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) (Lanjutan)

2. Persetujuan atas perubahan Pasal 4 Anggaran Dasar Perseroan terkait perubahan Modal Dasar, Modal Ditempatkan dan Modal Disetor.

3. Persetujuan atas pengalihan, pelepasan atau penjualan seluruh atau sebagian besar harta kekayaan Perseroan sebagaimana dipersyaratkan oleh Pasal 102 ayat 1 Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.

4. Persetujuan perubahan susunan anggota Direksi Perseroan.

Ketentuan kuorum rapat adalah sebagai berikut:

- Mata acara rapat pertama dan keempat:

  Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 11 ayat 2 huruf (a) Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila hadir dan atau diwakili lebih dari 1/2 (satu per dua) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

- Mata acara rapat kedua:

  Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 12 ayat 1 Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila dihadiri oleh pemegang saham yang mewakili paling sedikit 2/3 (dua per tiga) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

- Mata acara rapat ketiga:

  Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 15 ayat 3 huruf (a) Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila dihadiri oleh pemegang saham yang mewakili paling kurang ¾ (tiga per empat) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

Oleh karena ketentuan kuorum hanya memenuhi kuorum lebih dari ½ bagian, sehingga kuorum Rapat terpenuhi hanya untuk mata acara Rapat pertama dan keempat. Bahwa mata acara pertama dan kedua saling berkaitan satu dengan lainnya baik pembahasan maupun keputusan. Dalam hal ini, karena kuorum Rapat untuk mata acara Rapat kedua tidak tercapai, maka Rapat ini juga tidak membahas dan memutuskan mata acara pertama. Sehingga Rapat hanya dapat diselenggarakan untuk mata acara rapat keempat saja.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) (Continued)

2. Approval of amendments to Article 4 of the Company's Articles of Association relating to changes in Authorized Capital, Issued Capital and Paid-up Capital.

3. Approval of the transfer, release or sale of all or most of the Company's assets as required by Article 102 paragraph 1 of Law No. 40 of 2007 concerning Limited Liability Companies.

4. Approval of changes in the composition of the Company's Board of Directors.

The meeting quorum provisions are as follows:

- *The first and fourth meeting agendas:*

  The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 11 paragraph 2 (a) of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if it is present and/or represented by more than 1/2 (one-half) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

- *The second meeting agenda:*

  The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 12 paragraph 1 of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if attended by a shareholder representing at least two thirds (two-thirds) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

- *The third meeting agenda:*

  The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 15 paragraph 3 (a) of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if attended by a shareholder representing at least ¾ (three-quarters) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

Since the quorum provisions only meet quorum more than ½ of the total shares with the voting right that has been issued by the Company, hence the Meeting quorum is fulfilled only for the first and fourth meeting agendaas. And since the first and the second agenda were related to one another in term of discussion and decision, and because of the meeting quorum for the second agenda was not fulfilled, therefore the Meeting did not discuss and decide on the first agenda. The Meeting can only be held for the fourth meeting agenda.

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) (Lanjutan)

Keputusan Rapat mata acara keempat memutuskan hal-hal sebagai berikut:

1. Menyetujui pengunduran diri Benny Setiawan selaku Direktur Utama, dan seketika mengangkat Johannes B.E. Triatmojo sebagai Direktur Utama Perseroan untuk jangka waktu sisa masa jabatan Direktur lainnya yaitu terhitung sejak ditutupnya rapat ini sampai dengan ditutupnya Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan yang diselenggarakan pada tahun 2022. Sehingga susunan Direksi Perseroan menjadi sebagai berikut:

Direktur Utama	Johannes B.E. Triatmojo	
Direktur	Megawati Affan	
Direktur Independen	Shafruhan Sinungan	

2. Menyetujui memberikan kuasa dan wewenang kepada Direksi Perseroan dengan hak subtitusi untuk menghadap pejabat yang berwenang dan notaris untuk menyatakan keputusan yang diambil dalam Rapat ini, menandatangani akta-akta, menyampaikan keterangan, membuat dan menandatangani dokumen-dokumen yang diperlukan, sesuai peraturan perundangan yang berlaku.

- Pada tanggal 18 Februari 2019, Perusahaan menyelenggarakan RUPSLB Kedua untuk memperoleh persetujuan pemegang saham atas mata acara rapat pertama, kedua dan ketiga.

  Ketentuan kuorum RUPSLB Kedua adalah sebagai berikut:

  - Mata acara rapat pertama:

    Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 11 ayat 2 (c) Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila hadir dan atau diwakili lebih dari 1/3 (satu per tiga) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

  - Mata acara rapat kedua:

    Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 12 ayat 4 Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila dihadiri oleh pemegang saham yang mewakili paling sedikit 3/5 (tiga per lima) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) (Continued)

The meeting of the fourth agenda decides the following matters:

1. Approved the resignation of Benny Setiawan as President Director, and immediately appointed Johannes B.E. Triatmojo as the President Director of the Company for the remainder of the term of office from the closing of this meeting until the closing of the Annual General Meeting of Shareholders held in 2022. The composition of the Company's Directors is as follows:

President director	Johannes B.E. Triatmojo	
Director	Megawati Affan	
Independent Director	Shafruhan Sinungan	

2. Approved to grant power of attorney to the Directors of the Company with substitution rights to deal with competent official and notary to declare decisions taken in this Meeting, sign-off deeds, submit information, make and sign the required documents, in accordance with applicable laws and regulations.

- *On 18 February 2019, the Company held the second EGM to obtain shareholders approval for the first, second and third agenda.*

  The provisions of the second EGMS quorum are as follows:

  - *The first meeting agenda:*

    The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 11 paragraph 2 (c) of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if it is present and/or represented by more than 1/3 (one-third) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

  - *The second meeting agenda:*

    The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 12 paragraph 4 of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if attended by shareholders representing at least 3/5 (three-fifths) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

34. PERISTIWA SETELAH PERIODE PELAPORAN (Lanjutan)

Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) (Lanjutan)

- Mata acara rapat ketiga:

  Ketentuan kuorum kehadirannya berdasarkan Pasal 15 ayat 3 (c) Anggaran Dasar Perseroan, yaitu Rapat ini adalah sah apabila dihadiri oleh pemegang saham yang mewakili paling kurang 2/3 (dua per tiga) bagian dari jumlah seluruh saham dengan hak suara yang sah yang telah dikeluarkan Perseroan.

Karena kuorum meeting tidak terpenuhi untuk semua mata acara rapat, maka pelaksanaan RUPSLB Kedua tidak dilanjutkan. Oleh karena itu, Perusahaan telah manyampaiakn surat permohonan kepada Otoritas Jasa Keuangan untuk mendapatkan ketetapkan pelaksanaan RUPSLB Ketiga.

34. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (Continued)

Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) (Continued)

- *The third meeting agenda:*

  The provisions of the quorum's presence pursuant to Article 15 paragraph 3 (c) of the Company's Articles of Association, the meeting shall be valid if attended by shareholders representing at least 2/3 (two-thirds) of the total shares with the voting right that has been issued by the Company.

Since the meeting quorum was not fulfilled for all meeting agendas, the second EGM did not proceed further. Therefore, the Company has submitted an application letter to the Otoritas Jasa Keuangan asking for an approval to held the third EGM.

35. REKLASIFIKASI AKUN

Beberapa akun telah direklasifikasi kembali ke dalam kelompok akun yang dianggap lebih sesuai dengan substansi transaksi dan peristiwa. Reklasifikasi tidak merubah pendapatan/beban sehingga tidak mempengaruhi laba atau rugi konsolidasian.

35. ACCOUNT RECLASSIFICATION

Some accounts have been reclassified into account groups deemed to be more in line with substance of transactions and events. Reclassification does not change income/expense so it is not affect the consolidated profit or loss.

	2017		
	Sebelum reklasifikasi/ *Before reclassification*	Setelah reklasifikasi/ *After reclassification*	
Liabilitas			*Liabilities*
Utang pemegang saham	100.000.000	101.405.438	*Shareholder loans*
Beban akrual	15.016.742	13.611.304	*Accrued expenses*
Beban pokok pendapatan			*Cost of revenue*
Gaji dan tunjangan	92.844.143	87.854.182	*Salaries and allowances*
Beban umum dan administrasi			*General and administrative expenses*
Gaji dan tunjangan	9.203.322	14.193.283	*Salaries and allowances*

36. OTORISASI LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN

Laporan keuangan konsolidasian auditan PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 December 2018 telah diselesaikan dan diotorisasi untuk terbit oleh Direksi Perusahaan pada tanggal 8 Maret 2019 yang bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian tersebut.

36. AUTHORIZATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The audited consolidated financial statements of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries for the year ended 31 December 2018 were completed and authorised for issuance on 8 March 2019 by the Company's Directors who are responsible for the preparation and the presentation of the consolidated financial statements.

Telp : +62-21.2993 2152
Fax : +62-21.2993 2158
www.bdo.co.id

Tanubrata Sutanto Fahmi Bambang & Rekan
Certified Public Accountants
License No. 46/KM.1/2018

Unity Building, 3rd Floor
Jl. Boulevard Gading Serpong M5/21
Tangerang 15810 - Indonesia

This report is originally issued in Indonesian language.

No. : 00054/3.0366/AU.1/06/0995-2/1/III/2019
Hal : **Laporan Keuangan Konsolidasian 31 Desember 2018**

Laporan Auditor Independen

Pemegang Saham, Dewan Komisaris dan Direksi
PT Express Transindo Utama Tbk
Jakarta

Kami telah mengaudit laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak 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

Manajemen bertanggung jawab 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 tersebut bebas dari kesalahan penyajian material.

No. : 00054/3.0366/AU.1/06/0995-2/1/III/2019
*Re : **Consolidated Financial Statements 31 December 2018***

Independent Auditors' Report

The Shareholders, Board of Commissioners and Directors
PT Express Transindo Utama Tbk
Jakarta

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

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of such 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 such 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 such consolidated financial statements are free from material misstatement.

Tanggung jawab auditor (Lanjutan)

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

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

Opini

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

Penekanan suatu hal

Tanpa menyatakan pengecualian atas opini kami, kami membawa perhatian Saudara pada Catatan 33 atas laporan keuangan konsolidasian PT Express Transindo Utama Tbk dan entitas anak (Grup) yang mengindikasikan bahwa Grup mengalami rugi bersih sebesar Rp 836,82 miliar untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018, menyebabkan defisit sebesar Rp 1.122,26 miliar dan defisiensi modal sebesar Rp 584,59 miliar pada tanggal 31 Desember 2018.

***Auditors' responsibility** (Continued)*

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 circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries as of 31 December 2018, and their consolidated financial performance and cash flows for the year ended, in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw your attention to Note 33 of the consolidated financial statements of PT Express Transindo Utama Tbk and its subsidiaries (Group) which indicates that the Group incurred a net loss of Rp 836.82 billion for year ended 31 December 2018, contributing to the deficit of Rp 1,122.26 billion and capital deficiency of Rp 584.59 billion as of 31 December 2018.

Penekanan suatu hal (Lanjutan)

Pada tahun 2018, Grup telah melakukan negosiasi konstruktif dengan kreditur dan obligor untuk melakukan restrukturisasi utang Grup. Kelangsungan usaha Grup sangat bergantung pada keberhasilan negosiasi dengan kreditur dan obligor, serta kemampuan untuk menghasilkan arus kas yang cukup untuk memenuhi kewajiban. Kondisi ini mengindikasikan adanya suatu ketidakpastian material yang mungkin akan memengaruhi usaha Grup di masa mendatang. Catatan 33 atas laporan keuangan konsolidasian menjelaskan tindakan yang ditempuh dan rencana yang dibuat oleh manajemen untuk menghadapi kondisi tersebut. Laporan keuangan konsolidasian terlampir tidak mencakup penyesuaian yang dapat timbul akibat dari ketidakpastian tersebut.

***Emphasis of matter** (Continued)*

In year of 2018, the Group had negotiated constructively with the creditors and obligors to restructure the Group's debt. Going concern of Group's business is highly dependent on successful negotiations with its creditors and obligors, also the ability to generate sufficient cash flows to meet its obligations. These conditions indicate the existence of an material uncertainty that might effect the future business of the Group. Note 33 of the consolidated financial statements also include a summary of measures the Company's management plan or action in response to this condition. The accompanying consolidated financial statements do not include any adjustments that might result from outcome of these uncertainties.

Kantor Akuntan Publik
TANUBRATA SUTANTO FAHMI BAMBANG & Rekan

Michell Suharli, CPA
NIAP AP. 0995/
License No. AP. 0995

8 Maret/*March* 2019

ISY/jm