

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

**LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
*Consolidated Financial Statements*

Tahun berakhir 31 Desember 2020 dan 2019 /  
*Years ended 31 December 2020 and 2019*  
Diaudit / Audited



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

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

**DAFTAR ISI**

**CONTENTS**

**Ekshibit/  
Exhibit**

Pernyataan Direksi Tentang Tanggung Jawab		<i>Board of Directors' Statement of Responsibility</i>
Laporan Keuangan Konsolidasian tahun berakhir 31 Desember 2020 dan 2019:		<i>Consolidated Financial Statements Years ended 31 December 2020 and 2019:</i>
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian	A	<i>Consolidated Statements of Financial Position</i>
Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian	B	<i>Consolidated Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</i>
Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian	C	<i>Consolidated Statements of Changes in Equity</i>
Laporan Arus Kas Konsolidasian	D	<i>Consolidated Statements of Cash Flows</i>
Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian	E	<i>Notes to The Consolidated Financial Statements</i>



PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.

Correspondence address:

Menara Karya, 15th Floor

Jl. H.R. Rasuna Said Block X-5 Kav. 1-2

Jakarta 12950, Indonesia

T +62 21 5794 4355

F +62 21 5794 4365

W www.saratoga-investama.com

PERNYATAAN DIREKSI  
TENTANG TANGGUNG JAWAB ATAS  
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2020 DAN 2019  
PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. ("PERUSAHAAN")  
DAN ENTITAS ANAK

BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT OF  
THE RESPONSIBILITY FOR  
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT  
31 DECEMBER 2020 AND 2019  
PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. ("THE COMPANY")  
AND SUBSIDIARIES

Kami, yang bertanda tangan dibawah ini:

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

menyatakan bahwa:

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

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

We, the undersigned:

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

declare that:

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

This statement letter is made truthfully.

Jakarta, 4 Maret/March 2021  
Mewakili Dewan Direksi / On behalf of Board of Directors,



Michael W.P Soeryadjaya

Lany Djuwita

Presiden Direktur/ President Director

Direktur / Director

**Ekshhibit A**

**Exhibit A**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2020 DAN 2019**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DECEMBER 2020 AND 2019**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
Kas dan setara kas	3a,4	430.605	393.720	<i>Cash and cash equivalents</i>
Kas yang dibatasi penggunaannya	3a	789	506	<i>Restricted cash</i>
Piutang, neto				<i>Receivables, net</i>
Pihak tidak berelasi	3a	80.540	121.277	<i>Non-related parties</i>
Pihak berelasi	3a,3b,16	-	319.012	<i>Related parties</i>
Pajak dibayar di muka	8a	1.309	1.206	<i>Prepaid taxes</i>
Uang muka dan beban dibayar di muka		1.709	1.360	<i>Advances and prepaid expenses</i>
Investasi pada saham	5	33.286.930	23.559.925	<i>Investments in shares</i>
Investasi pada efek ekuitas lainnya	6	1.118.291	2.131.411	<i>Investments in other equity securities</i>
Properti investasi		102.704	102.704	<i>Investment properties</i>
Aset lainnya		26.072	26.402	<i>Other assets</i>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>35.048.949</b>	<b>26.657.523</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
Utang lainnya	3a	7.900	6.161	<i>Other payables</i>
Utang pajak penghasilan	8b	1.153	21.261	<i>Income tax payables</i>
Utang pajak lainnya	8c	2.248	2.077	<i>Other tax payables</i>
Pendapatan diterima dimuka		447	4.602	<i>Unearned revenue</i>
Pinjaman	3a,9	3.229.558	3.325.186	<i>Borrowings</i>
Liabilitas keuangan derivatif	3a,7	49.609	32.263	<i>Derivative financial liabilities</i>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	8e	326.779	467.152	<i>Deferred tax liabilities, net</i>
Liabilitas imbalan kerja		34.628	24.656	<i>Employee benefits liabilities</i>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b>3.652.322</b>	<b>3.883.358</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Modal saham nilai nominal				<i>Share capital at par value</i>
Rp100 (Rupiah penuh) per saham				<i>Rp100 (whole Rupiah) per share</i>
Modal dasar 9.766.680.000 lembar saham				<i>Authorized capital 9,766,680,000 shares</i>
Modal ditempatkan dan disetor penuh				<i>Issued and fully paid-up capital</i>
2.712.967.000 lembar saham	10	271.297	271.297	<i>2,712,967,000 shares</i>
Tambahan modal disetor	11	5.185.019	5.185.019	<i>Additional paid-in capital</i>
Saham tresuri	3e,10	(53.695)	(6.097)	<i>Treasury stocks</i>
Akumulasi pembayaran berbasis saham	3j	63.297	47.619	<i>Accumulated share-based payments</i>
Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing	3f	28.726	25.981	<i>Difference in translation of financial statements in foreign currency</i>
Komponen ekuitas lainnya		31.239	23.584	<i>Other equity components</i>
Saldo laba:				<i>Retained earnings:</i>
Dicadangkan		45.000	40.000	<i>Appropriated</i>
Tidak dicadangkan		25.806.638	17.137.360	<i>Unappropriated</i>
<b>EKUITAS YANG DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK PERUSAHAAN</b>		<b>31.377.521</b>	<b>22.724.763</b>	<b>EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE COMPANY</b>
Kepentingan nonpengendali	2f,12	19.106	49.402	<i>Non-controlling interests</i>
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>31.396.627</b>	<b>22.774.165</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>35.048.949</b>	<b>26.657.523</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian di Ekshhibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See Notes to The Consolidated Financial Statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

**Ekshhibit B**

**Exhibit B**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN  
KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember/ Years ended ended 31 December		
	2020	2019	
Keuntungan neto atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	13a 8.418.729	6.226.088	<i>Net gain on investments in shares and other equity securities</i>
Penghasilan dividen dan bunga	3b,13b 767.972	2.015.037	<i>Dividend and interest income</i>
Penghasilan lainnya		7.615	<i>Other income</i>
Perubahan nilai wajar properti investasi		-	<i>Changes of fair value of investment properties</i>
Beban usaha	14 (182.227)	(157.014)	<i>Operating expenses</i>
Beban lainnya		(20.218)	<i>Other expenses</i>
Rugi penurunan nilai atas piutang (Kerugian) keuntungan neto selisih kurs		(19.059)	<i>Impairment loss on receivables</i>
(Kerugian) keuntungan neto selisih kurs	3f (26.267)	72.793	<i>Net (loss) gain on exchange rate differences</i>
Kerugian neto atas instrumen keuangan derivatif lainnya	3a,7 (32.644)	(49.666)	<i>Net loss on other derivative financial instruments</i>
Beban bunga	3a (220.676)	(316.879)	<i>Interest expenses</i>
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>	<b>8.693.225</b>	<b>7.738.088</b>	<b>PROFIT BEFORE TAX</b>
Manfaat (beban) pajak penghasilan	8f (9.653)	(48.068)	<i>Income tax benefit (expense)</i>
Kini		139.760	<i>Current</i>
Tangguhan		(345.902)	<i>Deferred</i>
	<b>130.107</b>	<b>(393.970)</b>	
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>8.823.332</b>	<b>7.344.118</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN:</b>			<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME:</b>
<b>Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi</b>			<i>Items that will never be reclassified to profit or loss</i>
Pengukuran kembali atas kewajiban imbalan pasti		(2.787)	<i>Remeasurements of defined benefits obligation</i>
Pajak penghasilan terkait pos-pos yang tidak direklasifikasi ke laba rugi	8e 613	391	<i>Tax on items that will never be reclassified to profit or loss</i>
	<b>(2.174)</b>	<b>(1.174)</b>	
<b>Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi</b>			<i>Items that will be reclassified subsequently to profit or loss</i>
Selisih penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing	3f 3.725	(1.128)	<i>Difference in translation of financial statements in foreign currencies</i>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>	<b>1.551</b>	<b>(2.302)</b>	
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>8.824.883</b>	<b>7.341.816</b>	<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>Laba (rugi) tahun berjalan yang diatribusikan kepada:</b>			<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
Pemilik Perusahaan		8.825.428	<i>Profit (loss) for the year attributable to:</i>
Kepentingan nonpengendali		(2.096)	<i>Owners of the Company</i>
	<b>8.823.332</b>	<b>7.344.118</b>	<i>Non-controlling interests</i>
<b>Jumlah penghasilan (kerugian) komprehensif tahun berjalan yang diatribusikan kepada:</b>			<i>Total comprehensive income (loss) for the year attributable to:</i>
Pemilik Perusahaan		8.825.999	<i>Owners of the Company</i>
Kepentingan nonpengendali		(1.116)	<i>Non-controlling interests</i>
	<b>8.824.883</b>	<b>7.341.816</b>	
<b>Laba per saham (Rupiah penuh):</b>			<b>Earnings per share (whole Rupiah):</b>
Dasar	15a 3.264	2.718	<i>Basic</i>
Dilusian	15b 3.214	2.696	<i>Diluted</i>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian di Ekshhibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See Notes to The Consolidated Financial Statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

**Ekhibit C/1**

**Exhibit C/1**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Catatan/ Notes	Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan/Equity attributable to owners of the Company										Jumlah ekuitas/ Total equity	
	Modal saham/ Share capital	Tambah modal disetor/ Additional paid-in capital	Saham tresuri/ Treasury stock	Akumulasi pembayaran berbasis saham/ Accumulated share-based payments	in translation of financial statements in foreign currencies	Komponen ekuitas lainnya/ Other equity components	Saldo laba/ Retained earnings		Jumlah/ Total	Kepentingan nonpengendali/ Non- controlling interests		
							Dicadangkan/ Appropriated	Tidak dicadangkan/ Unappropriated				
Saldo pada tanggal 31 Desember 2019	271.297	5.185.019	(6.097)	47.619	25.981	23.584	40.000	17.137.360	22.724.763	49.402	22.774.165	
Perubahan saham tresuri	3e, 10	-	-	(47.598)	-	-	-	-	(47.598)	-	(47.598)	
Pembayaran berbasis saham	3j	-	-	-	15.678	-	(1.085)	-	-	14.593	-	
Peningkatan kepemilikan di entitas anak tanpa perubahan pengendalian	-	-	-	-	-	8.740	-	-	8.740	(12.752)	(4.012)	
Pembagian dividen oleh entitas anak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.428)	(16.428)	
Pembagian dividen	10	-	-	-	-	-	-	-	(148.976)	(148.976)	-	
Pencadangan saldo laba	10	-	-	-	-	-	5.000	(5.000)	-	-	-	
Laba tahun berjalan	-	-	-	-	-	-	-	8.825.428	8.825.428	(2.096)	8.823.332	
Penghasilan komprehensif lain	-	-	-	-	2.745	-	-	(2.174)	571	980	1.551	
Saldo pada tanggal 31 Desember 2020	<u>271.297</u>	<u>5.185.019</u>	<u>(53.695)</u>	<u>63.297</u>	<u>28.726</u>	<u>31.239</u>	<u>45.000</u>	<u>25.806.638</u>	<u>31.377.521</u>	<u>19.106</u>	<u>31.396.627</u>	

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian di Ekshibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See Notes to The Consolidated Financial Statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

**Ekshhibit C/2**

**Exhibit C/2**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN (Lanjutan)  
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (Continued)  
YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

Cataatan/ Notes	Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan/Equity attributable to owners of the Company										Kepentingan nonpengendali/ Non- controlling interests	Jumlah ekuitas/ Total equity		
	Modal saham/ Share capital	Tambah modal disetor/ Additional paid-in capital	Saham tresuri/ Treasury Stock	Akumulasi pembayaran berbasis saham/ Accumulated share-based payments	in translation of financial statements in foreign currencies	Komponen ekuitas lainnya/ Other equity components	Saldo laba/ Retained earnings		Jumlah/ Total					
							Dicadangkan/ Appropriated	Tidak dicadangkan/ Unappropriated						
Saldo pada tanggal 31 Desember 2018	271.297	5.185.019	(3.984)	46.124	26.813	24.500	35.000	10.070.699	15.655.468	308.780	15.964.248	Balance as of 31 December 2018		
Perubahan saham tresuri	3e, 10	-	-	(2.113)	-	-	-	-	(2.113)	-	(2.113)	Changes in treasury stock		
Pembayaran berbasis saham	3j	-	-	-	1.495	-	(916)	-	-	579	-	579	Share-based payments	
Pembagian dividen oleh entitas anak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(232.167)	(232.167)	Distribution of dividend by subsidiaries		
Pencadangan saldo laba	10	-	-	-	-	-	5.000	(5.000)	-	-	-	-	Appropriation of retained earning	
Pembagian dividen	10	-	-	-	-	-	-	(298.198)	(298.198)	-	(298.198)	-	Distribution of dividend	
Laba tahun berjalan	-	-	-	-	-	-	-	7.371.033	7.371.033	(26.915)	7.344.118	-	Profit for the year	
Penghasilan komprehensif lain	-	-	-	-	(832)	-	-	(1.174)	(2.006)	(296)	(2.302)	-	Other comprehensive income	
Saldo pada tanggal 31 Desember 2019	<b>271.297</b>	<b>5.185.019</b>	<b>(6.097)</b>	<b>47.619</b>	<b>25.981</b>	<b>23.584</b>	<b>40.000</b>	<b>17.137.360</b>	<b>22.724.763</b>	<b>49.402</b>	<b>22.774.165</b>	-	Balance as of 31 December 2019	

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian di Ekshhibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See Notes to The Consolidated Financial Statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

**Ekshhibit D**

**Exhibit D**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk. AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember/ Years ended ended 31 December	
	2020	2019
<b>Arus kas dari aktivitas operasi</b>		
Penerimaan dividen	1.069.564	1.839.418
Penerimaan dari penjualan/penurunan modal atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	298.072	1.025.562
Penerimaan bunga dan pendapatan lainnya	21.242	47.106
Pembayaran bunga	(236.013)	(334.503)
Penempatan investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	(585.886)	(1.687.189)
Pembayaran kepada karyawan	(94.433)	(93.617)
Pemberian piutang	-	(24.556)
Penerimaan piutang	14.793	67.129
Pembayaran pajak penghasilan	(29.445)	(73.536)
Pembayaran kas untuk beban operasi lainnya	(91.195)	(91.312)
<b>Kas neto dari aktivitas operasi</b>	<b>366.699</b>	<b>674.502</b>
<b>Arus kas dari aktivitas investasi</b>		
Pembayaran perolehan aset tetap	(500)	(243)
Penerimaan dari penjualan aset tetap	75	-
<b>Kas neto untuk aktivitas investasi</b>	<b>(425)</b>	<b>(243)</b>
<b>Arus kas dari aktivitas pendanaan</b>		
Penerimaan dari pinjaman bank	9	1.049.820
Pembayaran pinjaman bank	9	(1.138.278)
Pembayaran dividen	10	(148.976)
Pembayaran dividen kepada kepentingan non-pengendali		(16.428)
Pembelian saham tresuri	10	(56.317)
Perubahan pada kas yang dibatasi penggunaannya		(283)
Perolehan kepentingan non-pengendali		(4.012)
<b>Kas neto untuk aktivitas pendanaan</b>	<b>(314.474)</b>	<b>(1.064.590)</b>
<b>Kenaikan (penurunan) neto kas dan setara kas</b>		
Pengaruh perubahan selisih kurs dari kas dan setara kas		51.800
		(390.331)
Kas dan setara kas pada awal tahun		(14.915)
<b>Kas dan setara kas pada akhir tahun</b>	<b>4</b>	<b>430.605</b>
		<b>393.720</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian di Ekshhibit E terlampir yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan

See Notes to The Consolidated Financial Statements on the accompanying Exhibit E which are an integral part of the financial statements taken as a whole

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**1. UMUM**

**a. Pendirian Perusahaan dan informasi lainnya**

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

Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan dimana yang terakhir diubah berdasarkan Akta Pernyataan Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. No. 138 tanggal 17 Juni 2020, yang dibuat dihadapan Notaris Jose Dima Satria, S.H., M.Kn., Notaris di Jakarta dan telah mendapatkan persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No.AHU-0048279.AH.01.02.Tahun 2020 tanggal 15 Juli 2020 tentang, antara lain, penyesuaian anggaran dasar dengan peraturan yang berlaku.

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

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, kegiatan usaha Perusahaan adalah: (a) melakukan aktivitas perusahaan *holding* dimana kegiatan utamanya adalah kepemilikan dan/atau penguasaan aset dari sekelompok entitas anaknya, dan (b) melakukan aktivitas konsultasi manajemen lainnya dimana kegiatan utamanya (sebagaimana relevan) adalah: (i) memberikan bantuan nasihat, bimbingan dan operasional usaha serta permasalahan organisasi dan manajemen lainnya, seperti perencanaan strategi dan organisasi, keputusan berkaitan dengan keuangan, tujuan dan kebijakan pemasaran, perencanaan, praktik dan kebijakan sumber daya manusia, perencanaan penjadwalan dan pengontrolan produksi, dan (ii) memberikan bantuan nasihat, bimbingan dan operasional berbagai fungsi manajemen, konsultasi manajemen oleh argonomist dan agricultural economist pada bidang pertanian dan sejenisnya, rancangan dari metode dan prosedur akuntansi, program akuntasi biaya, prosedur pengawasan anggaran belanja, pemberian nasihat dan bantuan untuk usaha dan pelayanan masyarakat dalam perencanaan, pengorganisasian, efisiensi dan pengawasan, informasi manajemen dan lain-lain.

Induk Perusahaan adalah PT Unitras Pertama. Pemegang saham mayoritas akhir Perusahaan adalah Tn. Edwin Soeryadjaya.

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

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**1. GENERAL**

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

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

*The Company’s Articles of Association have been amended several times, most recently by the statement of the Extraordinary General Meeting of Shareholders of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. Notarial Deed No. 138 dated 17 June 2020, of Jose Dima Satria, S.H., M.Kn., a Notary in Jakarta and was approved by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia by virtue of Decree No.AHU-0048279.AH.01.02.Year 2020 dated 15 July 2020 on, among others, conforming with the prevailing regulation.*

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

*In accordance with Article 3 of the Company’s Articles of Association, the Company’s scope of activities is to: (a) conducting the activities of the holding company where its main activities are the ownership and/or possession of the assets of its group of subsidiary companies, and (b) conducting other management consulting activities in which the main activities (as relevant) are: (i) providing advisory assistance, guidance and operational operations and other organizational and management issues, such as strategy and organizational planning, financial-related decisions, marketing objectives and policies, planning, practices and human resources policy, scheduling planning and production control, and (ii) providing advisory assistance, guidance and operation of various management functions, management consulting by argonomist and agricultural economist on agriculture and assessment of accounting methods and procedures, cost accounting program, budget supervision procedures, giving advice and assistance for business and community services in planning, organizing, efficiency and supervision, management information and others.*

*The parent of the Company is PT Unitras Pertama. The ultimate majority shareholder of the Company is Mr. Edwin Soeryadjaya.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. UMUM (lanjutan)**

**b. Dewan komisaris, direksi, komite audit dan karyawan**

Susunan anggota dewan komisaris, direksi dan komite audit Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah sebagai berikut:

**31 Desember 2020**

**Dewan komisaris:**

Presiden Komisaris  
Komisaris  
Komisaris  
Komisaris independen  
Komisaris independen

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

**31 December 2020**

**Board of commissioners:**

President Commissioner  
Commissioner  
Commissioner  
Independent Commissioner  
Independent Commissioner

**Direksi:**

Presiden Direktur  
Direktur  
Direktur

Michael W.P. Soeryadjaya  
Lany Djuwita  
Devin Wirawan

**Directors:**

President Director  
Director  
Director

**Komite audit:**

Ketua  
Anggota  
Anggota

Anangga W. Roosdiono S.H  
Aria Kanaka  
Surya Widjaja

**Audit committee:**

Chairman  
Member  
Member

**31 Desember 2019**

**Dewan komisaris:**

Presiden Komisaris  
Komisaris  
Komisaris  
Komisaris independen  
Komisaris independen

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

**31 December 2019**

**Board of commissioners:**

President Commissioner  
Commissioner  
Commissioner  
Independent Commissioner  
Independent Commissioner

**Direksi:**

Presiden Direktur  
Direktur  
Direktur  
Direktur

Michael W.P. Soeryadjaya  
Andi Esfandiari  
Lany Djuwita  
Devin Wirawan

**Directors:**

President Director  
Director  
Director  
Director

**Komite audit:**

Ketua  
Anggota  
Anggota

Anangga W. Roosdiono S.H  
Aria Kanaka  
Surya Widjaja

**Audit committee:**

Chairman  
Member  
Member

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perusahaan pada tanggal 17 Juni 2020, para pemegang saham Perusahaan menerima pengunduran diri Andi Esfandiari sebagai Direktur Perusahaan.

*Based on the Annual General Meeting of Shareholders of the Company on 17 June 2020, the shareholders accepted the resignation of Andi Esfandiari as the Company's Director.*

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perusahaan pada tanggal 22 Mei 2019, para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk mengangkat Devin Wirawan sebagai Direktur Perusahaan.

*Based on the Annual General Meeting of Shareholders of the Company on 22 May 2019, the shareholders approved to appoint Devin Wirawan as the Company's Director.*

Pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, Perusahaan masing-masing mempekerjakan 57\* karyawan dan 58\* karyawan (termasuk direksi dan karyawan kontrak Perusahaan).

*As of 31 December 2020 and 2019, the Company employed 57\* employees and 58\* employees, respectively (includes directors and contractual employees).*

\*Tidak diaudit

\*Unaudited

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. UMUM (lanjutan)**

**c. Penawaran umum perdana saham Perusahaan**

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

**d. Program opsi saham untuk karyawan manajemen dan pemberian saham**

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

**1. GENERAL (continued)**

**c. The Company's initial public offering**

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

**d. Management employee stock option and share grants program**

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

Tanggal keputusan edaran/Circular resolution date	Jumlah lembar saham/Number of shares	Program Insentif Jangka Panjang/Long Term Incentive Program
22 Juni/June 2016	3.500.000 lembar saham/number of shares	2016 - 2019
16 Juni/June 2017	5.450.000 lembar saham/number of shares	2017 - 2020
28 Juni/June 2018	7.665.000 lembar saham/number of shares	2018 - 2021
1 Juli/July 2019	4.257.000 lembar saham/number of shares	2019 - 2022
1 Juli/July 2020	6.611.000 lembar saham/number of shares	2020 - 2023

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

*The share grants as described above were allocated based on 50% time vested and 50% performance vested.*

**e. Entitas anak**

Pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, Perusahaan mengkonsolidasikan entitas anak berikut ini:

**e. Subsidiaries**

*As of 31 December 2020 and 2019, the Company consolidated the following subsidiaries:*

Entitas anak/ Subsidiaries	Domisili/ Domicile	Kegiatan usaha/ Nature of activities	Percentase kepemilikan/ Percentage of Ownership		Mulai beroperasi komersial/ Commencement of commercial operations	Jumlah aset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
			31 Desember/December 2020 %	2019 %		31 Desember/December 2020 Rp	2019 Rp
<b>Kepemilikan langsung/Direct ownership</b>							
PT Saratoga Sentra Business (SSB)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2005	1.333.945	870.105
PT Nugraha Eka Kencana (NEK)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2003	786.058	708.766
PT Wahana Anugerah Sejahtera (WAS)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,96	99,85	2005	12.647.623	9.404.374
PT Bumi Hijau Asri (BHA)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2007	218.937	227.206
PT Wana Bhakti Sukses Mineral (WBSM)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	73,68	73,68	2007	79.441	145.948
PT Trimitra Karya Jaya (TKJ)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	86,49	86,49	-	706	5.685
PT Surya Nuansa Ceria (SNC)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	-	232.934	127.643
PT Lintas Indonesia Sejahtera (LIS)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	-	23.644	23.787

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. UMUM (lanjutan)****e. Entitas anak (lanjutan)**

Pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, Perusahaan mengkonsolidasikan entitas anak berikut ini:

Entitas anak/ Subsidiaries	Domicili/ Domicile	Kegiatan usaha/ Nature of activities	Percentase kepemilikan/ Percentage of Ownership		Mulai beroperasi komersial/ Commencement of commercial operations	Jumlah asset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
			31 Desember/December 2020 %	2019 %		31 Desember/December 2020 Rp	2019 Rp
<b>Kepemilikan tidak langsung melalui SSB/ Indirect ownership through SSB</b>							
PT Interra Indo Resources (IIR)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,99	2004	516	532
<b>Kepemilikan tidak langsung melalui NEK/ Indirect ownership through NEK</b>							
PT Sukses Indonesia (SI)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	99,99	99,67	2001	62.045	60.186
<b>Kepemilikan tidak langsung melalui BHA/ Indirect ownerships through BHA</b>							
PT Sarana Asri (SA)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	60,00	60,00	2008	1.364	1.352
<b>Kepemilikan tidak langsung melalui SNC/ Indirect ownerships through SNC</b>							
PT Nugraha Eka Kencana (NEK)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	0,01	-	2003	786.058	-
PT Wahana Anugerah Sejahtera (WAS)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	0,04	-	2005	12.647.623	-
PT Bumi Hijau Asri (BHA)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	0,01	-	2007	218.937	-
PT Trimitra Karya Jaya (TKJ)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	13,51	-	-	706	-
PT Sukses Indonesia (SI)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	0,01	-	2001	62.045	-
PT Interra Indo Resources (IIR)	Jakarta	Jasa investasi/ Investment services	0,01	-	2004	516	-

Perusahaan dan entitas anaknya di atas secara kolektif disebut sebagai "Grup" di dalam laporan keuangan konsolidasian ini.

The Company and its subsidiaries above are collectively referred to as the "Group" in these consolidated financial statements

**2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN****a. Pernyataan kepatuhan**

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

**b. Dasar pengukuran**

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

**c. Laporan arus kas**

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

**d. Mata uang fungsional dan penyajian**

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

**2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****a. Statement of compliance**

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

**b. Basis of measurement**

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

**c. Statement of cash flows**

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

**d. Functional and presentation currency**

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**e. Penggunaan pertimbangan, estimasi dan asumsi**

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

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

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

Informasi mengenai ketidakpastian asumsi dan estimasi yang dapat mengakibatkan penyesuaian material pada tahun berikutnya termasuk:

- pengakuan aset pajak tangguhan: ketersediaan laba fiskal mendatang untuk memungkinkan Perusahaan mengakui aset pajak tangguhan atas kompensasi rugi fiskal; dan
- pengukuran nilai wajar, baik untuk aset dan liabilitas keuangan dan nonkeuangan.

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

**e. Use of judgements, estimates and assumptions**

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

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

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

*Information about the assumptions and estimation uncertainties that may result in a material adjustment within the following year includes:*

- recognition of deferred tax assets: availability of future taxable profit to enable the Company to recognize deferred tax assets for tax loss carry forwards; and
- the measurement of fair values, for both financial and non-financial assets and liabilities.

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**e. Penggunaan pertimbangan, estimasi dan asumsi (lanjutan)**

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

Informasi lebih lanjut tentang input dan asumsi signifikan yang digunakan dalam mengukur nilai wajar diungkapkan di Catatan 18.

**f. Prinsip konsolidasi**

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

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

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

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

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

Further information about the significant inputs and assumptions made in measuring fair values is disclosed in Note 18.

**f. Principles of consolidation**

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

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

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

**2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**f. Prinsip konsolidasi (lanjutan)**

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

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

**g. Standar akuntansi baru**

Standar akuntansi baru berikut ini telah efektif sejak tanggal 1 Januari 2020:

- PSAK 72 : Pendapatan dari kontrak dengan Pelanggan/Revenue from contracts with Customers
- PSAK 73 : Sewa/Leases

Ketika diadopsi, tidak ada dampak yang signifikan terhadap laporan keuangan konsolidasian.

Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) relevan yang telah disahkan oleh Dewan Standar Akuntansi Keuangan (DSAK) namun belum berlaku efektif untuk laporan keuangan konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2020 adalah sebagai berikut:

PSAK yang akan berlaku sejak tanggal 1 Januari 2021:

- Amandemen PSAK 22 (Amandemen 2019), "Kombinasi Bisnis tentang Definisi Bisnis",
- Amandemen PSAK 71, "Instrumen Keuangan",
- Amandemen PSAK 55, "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran",
- Amandemen PSAK 60, "Instrumen Keuangan: Pengungkapan",
- Amandemen PSAK 73, "Sewa".

PSAK yang akan berlaku sejak tanggal 1 Januari 2022:

- Amandemen PSAK 22, "Kombinasi Bisnis Referensi ke Kerangka Konseptual",
- Amandemen PSAK 57, "Provisi, Labilitas Kontijensi, dan Aset Kontijensi tentang Kontrak Memberatkan - Biaya Memenuhi Kontrak"
- Penyesuaian tahunan PSAK 71, "Instrumen Keuangan"
- Penyesuaian tahunan PSAK 73, "Sewa"

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

**f. Principles of consolidation (continued)**

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

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

**g. New accounting standards**

*The following accounting standards are effective since 1 January 2020:*

*Upon adoption, there have been no significant implications to the consolidated financial statements.*

*The relevant Statements of Financial Accounting Standards (PSAK) issued by the Board of Financial Accounting Standards (DSAK) but not yet effective for the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2020 are as follows:*

*PSAK that will become effective on 1 January 2021:*

- Amendments to PSAK 22 (2019 Amendment), "Business Combinations: Definition of Business"
- Amendments to PSAK 71, "Financial Instruments",
- Amendments to PSAK 55, "Financial Instruments: Recognition and Measurement",
- Amendments to PSAK 60, "Financial Instrument: Disclosures",
- Amendments to PSAK 73, "Leases".

*PSAK that will become effective on 1 January 2022:*

- Amendments to PSAK 22, "Business Combinations Referece to Conceptual Framework"
- Amendments to PSAK 57, "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contracts",
- Annual improvement to PSAK 71, "Financial Instruments",
- Annual improvement to PSAK 73, "Leases".

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

**2. DASAR PENYUSUNAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**g. Standar akuntansi baru (lanjutan)**

PSAK yang akan berlaku sejak tanggal 1 Januari 2023:

- Amendemen PSAK 1, "Penyajian Laporan Keuangan tentang Klasifikasi Liabilitas sebagai Jangka Pendek atau Jangka Panjang"

Pada saat penerbitan laporan keuangan konsolidasian, Grup masih mengevaluasi dampak yang mungkin timbul dari penerapan standar baru tersebut serta pengaruhnya terhadap laporan keuangan konsolidasian.

**3. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG SIGNIFIKAN**

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

**a. Instrumen keuangan**

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

**(1) Aset keuangan**

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

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

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

**g. New accounting standards (continued)**

PSAK that will become effective on 1 January 2023:

- Amendments to PSAK 1, "Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current"

As at the authorization date of these consolidated financial statements, Group are still evaluating the potential impact of the new standard to the consolidated financial statements.

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

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

**a. Financial instruments**

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

**(1) Financial assets**

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

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

**a. Instrumen keuangan (lanjutan)**

**(1) Aset keuangan (lanjutan)**

Suatu investasi dalam efek utang, yang tidak ditetapkan sebagai diukur pada FVTPL, diukur pada biaya perolehan diamortisasi atau FVOCI apabila dikelola dalam model bisnis yang tujuannya dicapai dengan mendapatkan arus kas kontraktual dan menjual aset keuangan dan persyaratan kontraktual tersebut menghasilkan arus kas pada tanggal tertentu yang semata berasal dari pembayaran pokok dan bunga dari jumlah pokok terutang.

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

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

Aset keuangan Grup yang diukur pada FVTPL adalah investasi pada saham dan investasi pada efek ekuitas lainnya. Aset keuangan tersebut diukur pada nilai wajar. Keuntungan dan kerugian neto, termasuk penghasilan bunga atau dividen, diakui di laba rugi.

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

Grup tidak memiliki aset keuangan yang diukur pada FVOCI.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

**a. Financial instruments (continued)**

**(1) Financial assets (continued)**

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

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

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

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

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

**a. Instrumen keuangan (lanjutan)**

**(2) Liabilitas keuangan**

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

Liabilitas keuangan Grup lainnya yang diukur pada biaya perolehan diamortisasi adalah utang lainnya dan pinjaman. Liabilitas keuangan tersebut awalnya diakui pada nilai wajar dikurangi biaya transaksi dan selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif. Biaya bunga dan keuntungan dan kerugian nilai tukar diakui di laba rugi. Keuntungan atau kerugian dari penghentian pengakuan juga diakui di laba rugi.

**(3) Penentuan nilai wajar**

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

**(4) Penghentian pengakuan**

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

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

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

**a. Financial instruments (continued)**

**(2) Financial liabilities**

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

*The Group's other financial liabilities measured at amortized cost are other payables and borrowings. These financial liabilities are initially recognized at fair value deducted transaction costs and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Interest expense and foreign exchange gains and losses are recognized in profit or loss. Any gain or loss on de-recognition is also recognized in profit or loss.*

**(3) Determination of fair value**

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

**(4) Derecognition**

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**a. Instrumen keuangan (lanjutan)**

**(5) Saling hapus instrumen keuangan**

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

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

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

**(6) Penurunan nilai**

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

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

Bukti bahwa suatu aset keuangan mengalami penurunan nilai termasuk data yang dapat diobservasi sebagai berikut:

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

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

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**a. Financial instruments (continued)**

**(5) Offsetting financial instruments**

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

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

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

**(6) Impairment**

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

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

*Evidence that a financial asset is impaired includes the following observable data:*

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

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

**b. Transaksi dengan pihak-pihak berelasi**

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

**c. Kas dan setara kas**

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

**d. Investasi pada entitas asosiasi**

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

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

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

**e. Saham tresuri**

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

**f. Transaksi dan saldo dalam mata uang asing**

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

**b. Related party transactions**

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

**c. Cash and cash equivalents**

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

**d. Investments in associates**

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

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

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

**e. Treasury stock**

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

**f. Transactions and balances in foreign currencies**

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

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

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

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

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

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

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

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
1 Dolar Amerika Serikat (Dolar AS/USD)	14.105	13.901	<i>United States Dollar (USD) 1</i>
1 Dolar Singapura (Dolar SG/SGD)	10.644	10.321	<i>Singapore Dollar (SGD) 1</i>
1 Dolar Australia (Dolar AUS/AUD)	10.771	9.739	<i>Australian Dollar (AUD) 1</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

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

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

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

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

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

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

**g. Pajak penghasilan**

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

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

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

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

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

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

Aset pajak tangguhan merupakan sisa saldo neto dari manfaat pajak tangguhan yang telah diperoleh dan dimanfaatkan sampai dengan tanggal pelaporan. Aset pajak tangguhan ditelaah pada setiap tanggal pelaporan dan dikurangi sepanjang manfaat pajaknya tidak dimungkinkan untuk direalisasikan; pengurangan tersebut dibalik ketika kemungkinan realisasinya melalui laba kena pajak di masa depan meningkat.

Aset pajak tangguhan yang belum diakui dinilai kembali pada setiap tanggal pelaporan dan diakui sepanjang kemungkinan besar laba kena pajak di masa depan akan tersedia untuk digunakan.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

**g. Income tax**

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

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

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

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

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

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

*Deferred tax assets represent the net remaining balance of deferred tax benefits that have been originated and utilized through the reporting date. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized; such reductions are reversed when the probability of their realization through future taxable profits improves.*

*Unrecognized deferred tax assets are reassessed at each reporting date and recognized to the extent that it has become probable that future taxable profits will be available against which they can be used.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**g. Pajak penghasilan (lanjutan)**

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

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

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

**h. Laba per saham**

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

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

**i. Informasi segmen**

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

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

**j. Pembayaran berbasis saham**

Perusahaan memberikan saham kepada manajemen karyawan yang memenuhi syarat melalui Program Pemberian Saham untuk Karyawan Manajemen.

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**g. Income tax (continued)**

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

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

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

**h. Earnings per share**

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

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

**i. Segment reporting**

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

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

**j. Share based-payments**

*The Company provides share grants to the eligible employees through the Management Employee Share Grant Plan.*

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

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

**j. Pembayaran berbasis saham (lanjutan)**

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

Pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, saldo akumulasi pembayaran berbasis saham Perusahaan masing-masing sebesar Rp63.297 dan Rp47.619.

**4. KAS DAN SETARA KAS**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	<i>Cash on hand Rupiah</i>
	10	10	
Kas			
Rupiah			
Kas di bank (pihak ketiga)			<i>Cash in banks (third parties) Rupiah</i>
Rupiah			
PT Bank DBS Indonesia	40.809	17.989	PT Bank DBS Indonesia
PT Bank Permata Tbk.	4.356	66.942	PT Bank Permata Tbk.
PT Bank HSBC Indonesia	3.084	540	PT Bank HSBC Indonesia
MUFG Bank, Ltd., cabang Jakarta	2.921	1.899	MUFG Bank, Ltd., Jakarta branch
Standard Chartered Bank Indonesia	177	178	Standard Chartered Bank Indonesia
PT Bank UOB Indonesia	131	60	PT Bank UOB Indonesia
PT Bank Mega Tbk.	81	81	PT Bank Mega Tbk.
PT Bank Central Asia Tbk.	75	74	PT Bank Central Asia Tbk.
PT Bank CIMB Niaga Tbk.	19	19	PT Bank CIMB Niaga Tbk.
	51.653	87.782	
Dolar AS			<i>US Dollar</i>
PT Bank DBS Indonesia	80.284	186.093	PT Bank DBS Indonesia
PT Bank HSBC Indonesia	4.797	7.307	PT Bank HSBC Indonesia
PT Bank Permata Tbk.	1.361	1.346	PT Bank Permata Tbk.
MUFG Bank, Ltd., cabang Jakarta	1.092	380	MUFG Bank, Ltd., Jakarta branch
Standard Chartered Bank Indonesia	550	548	Standard Chartered Bank Indonesia
PT Bank UOB Indonesia	127	125	PT Bank UOB Indonesia
PT Bank Mega Tbk.	98	97	PT Bank Mega Tbk.
DBS Bank Ltd., Singapura	69	69	DBS Bank Ltd., Singapore
ING Bank N.V., Singapura	-	3	ING Bank N.V., Singapore
	88.378	195.968	
Jumlah kas di bank	140.031	283.750	<i>Total cash in banks</i>
Deposito berjangka di bank pihak ketiga			
Rupiah			
PT Bank Permata Tbk.	127.692	-	PT Bank Permata Tbk.
PT Bank DBS Indonesia	87.872	109.960	PT Bank DBS Indonesia
PT Bank HSBC Indonesia	75.000	-	PT Bank HSBC Indonesia
Jumlah deposito berjangka	290.564	109.960	<i>Total time deposits</i>
Jumlah kas dan setara kas	<b>430.605</b>	<b>393.720</b>	<i>Total cash and cash equivalents</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

**4. KAS DAN SETARA KAS (lanjutan)**

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Rupiah	3,66% - 5,90%	5,59% - 7,35%	Rupiah

**5. INVESTASI PADA SAHAM****5. INVESTMENTS IN SHARES**

Investasi	31 Desember/December 2020			31 Desember/December 2019			Investments	
	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ <i>Fair value valuation techniques</i> (Note 2e)	Nilai wajar/ <i>Fair value</i> Rp	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ <i>Fair value valuation techniques</i> (Note 2e)	Nilai wajar/ <i>Fair value</i> Rp		
<b><u>INFRASTRUKTUR</u></b>								
<i>Listed entities:</i>								
Perusahaan publik:								
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK. Kepemilikan tidak langsung melalui PT Wahana Anugerah Sejahtera	34,23%	Level 1	12.641.418	29,11%	Level 1	8.124.878	PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK. Indirect ownership through PT Wahana Anugerah Sejahtera	
PT NUSA RAYA CIPTA TBK. Kepemilikan langsung	7,12%	Level 1	65.739	7,12%	Level 1	66.782	PT NUSA RAYA CIPTA TBK. Direct ownership	
SEROJA INVESTMENT LIMITED, SINGAPURA Kepemilikan langsung	23,26%	Level 1	76.363	23,26%	Level 1	67.482	SEROJA INVESTMENT LIMITED, SINGAPORE Direct ownership	
<i>Non-listed entities:</i>								
Perusahaan nonpublik:								
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak: PT Saratoga Sentra Business, PT Wana Bhakti Sukses Mineral, PT Wahana Anugerah Sejahtera, PT Nugraha Eka Kencana, PT Surya Nuansa Ceria							Indirect ownership through subsidiaries:	
- Infrastruktur 1	20 - 50%	Level 2	192	20 - 50%	Level 2	196	PT Saratoga Sentra Business, PT Wana Bhakti Sukses Mineral, PT Wahana Anugerah Sejahtera, PT Nugraha Eka Kencana, PT Surya Nuansa Ceria	
- Infrastruktur 2	20 - 50%	Level 2	2	20 - 50%	Level 2	1	Infrastructure 1 -	
- Infrastruktur 3	20 - 50%	Level 3	2	20 - 50%	Level 3	1	Infrastructure 2 -	
- Infrastruktur 4	< 20%	Level 3	84	< 20%	Level 3	84	Infrastructure 3 -	
- Infrastruktur 5	20 - 50%	Level 3	74.447	20 - 50%	Level 3	82.897	Infrastructure 4 -	
- Infrastruktur 6	20 - 50%	Level 2	3.033	20 - 50%	Level 2	12.676	Infrastructure 5 -	
- Infrastruktur 7	< 20%	Level 3	347	< 20%	Level 3	347	Infrastructure 6 -	
- Infrastruktur 8	20%	Biaya/Cost	3.000	-	-	-	Infrastructure 7 -	
Jumlah investasi di infrastruktur			12.864.627			8.355.344	Infrastructure 8 -	
							Total investments in infrastructure	

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

## 5. INVESTASI PADA SAHAM (lanjutan)

## **5. INVESTMENTS IN SHARES (continued)**

	31 Desember/December 2020			31 Desember/December 2019			
Investasi	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value Rp	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value Rp	Investments
<b>SUMBER DAYA ALAM</b>							
Perusahaan publik:							
<b>PT ADARO ENERGY TBK.</b> (2020: 15,18% & 2019: 15,24%)							<b>PT ADARO ENERGY TBK.</b> (2020: 15,18% & 2019: 15,24%)
Kepemilikan langsung	3,67%	Level 1	1.680.094	3,74%	Level 1	1.858.366	Direct ownership
Kepemilikan tidak langsung melalui asosiasi: PT Adaro Strategic Capital (ASC) (**)	25%	Level 2	3.762.822	25%	Level 2	4.091.893	Indirect ownership through: PT Adaro Strategic Capital (ASC) (**)
Kepemilikan tidak langsung melalui asosiasi: PT Adaro Strategic Lestari (ASL) (**)	29,79%	Level 2	1.499.940 ----- 6.942.856	29,79%	Level 2	1.631.107 ----- 7.581.366	Indirect ownership through: PT Adaro Strategic Lestari (ASL) (**)
<b>PT MERDEKA COPPER GOLD TBK.</b>							<b>PT MERDEKA COPPER GOLD TBK.</b>
Kepemilikan langsung	19,13%	Level 1	10.181.630	19,74%	Level 1	4.624.407	Direct ownership
<b>PT PROVIDENT AGRO TBK.</b>							<b>PT PROVIDENT AGRO TBK.</b>
Kepemilikan tidak langsung melalui PT Saratoga Sentra Business	44,87%	Level 1	1.099.049	44,87%	Level 1	638.982	Indirect ownership through PT Saratoga Sentra Business
<b>INTERRA RESOURCES LTD., SINGAPURA</b>							<b>INTERRA RESOURCES LTD., SINGAPORE</b>
Kepemilikan langsung	12,11%	Level 1	36.324	13,54%	Level 1	69.623	Direct ownership
<b>SIHAYO GOLD PLC., AUSTRALIA</b>							<b>SIHAYO GOLD PLC., AUSTRALIA</b>
Kepemilikan langsung	10,27%	Level 1	73.371	14,89%	Level 1	49.809	Direct ownership
Perusahaan nonpublik:							
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak: PT Saratoga Sentra Business, PT Surya Nuansa Ceria							Indirect ownership through subsidiaries: PT Saratoga Sentra Business, PT Surya Nuansa Ceria
- Sumber daya alam 1	20 - 50%	Level 2	192	20 - 50%	Level 2	193	Natural resource 1 -
- Sumber daya alam 2	< 20%	Level 3	1	< 20%	Level 3	1	Natural resource 2 -
- Sumber daya alam 3	20 - 50%	Level 3	1	20 - 50%	Level 3	1	Natural resource 3 -
- Sumber daya alam 4	-	-	-	20 - 50%	Level 2	13.972	Natural resource 4 -
- Sumber daya alam 5	20 - 50%	Level 2	84.542	20 - 50%	Biaya/Cost	70.499	Natural resource 5 -
Jumlah investasi di sumber daya alam			18.417.966			13.048.853	Total investments in natural resources

(\*\*) Nilai ini merupakan nilai investasi pada ASC dan ASL dimana nilai wajar dari ASC dan ASL sebagian besar berasal dari nilai investasi pada saham di PT Adaro Energy Tbk melalui kepemilikan tidak langsung di PT Adaro Strategic Investments.

(\*\*) The amount represents the investment in ASC and ASL whereas the fair value of ASC and ASL mainly represents the investment in PT Adaro Energy Tbk through indirect ownership in PT Adaro Strategic Investments.

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
**(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

**5. INVESTASI PADA SAHAM (lanjutan)****5. INVESTMENTS IN SHARES (continued)**

Investasi	31 Desember/December 2020			31 Desember/December 2019			Investments	
	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value Rp	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Teknik penilaian nilai wajar (Catatan 2e)/ Fair value valuation techniques (Note 2e)	Nilai wajar/ Fair value Rp		
<b>PRODUK KONSUMEN</b>								
<i>Perusahaan publik:</i>								
PT MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK. Kepemilikan langsung	52,21%	Level 1	1.151.068	52,21%	Level 1	1.549.514	PT MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK. Direct ownership	
PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK. Kepemilikan langsung	8,39%	Level 1	231.630	8,33%	Level 1	177.480	PT ANEKA GAS INDUSTRI TBK. Direct ownership	
<i>Perusahaan nonpublik:</i>								
Kepemilikan langsung							Direct ownership	
- Produk konsumen 1	20 - 50%	Level 3	17.986	20 - 50%	Level 3	20.739	Consumer product 1 -	
- Produk konsumen 2	-	-	-	< 20%	Level 3	3.991	Consumer product 2 -	
- Produk konsumen 3	20 - 50%	Level 3	173.793	< 20%	Level 3	44.601	Consumer product 3 -	
- Produk konsumen 4	< 20%	Level 3	138.412	< 20%	Level 3	84.239	Consumer product 4 -	
- Produk konsumen 5	-	-	-	< 20%	Level 3	10.877	Consumer product 5 -	
Kepemilikan tidak langsung melalui entitas anak: PT Saratoga Sentra Business, PT Nugraha Eka Kencana dan PT Surya Nuansa Ceria							Indirect ownership through subsidiaries: PT Saratoga Sentra Business, PT Nugraha Eka Kencana and PT Surya Nuansa Ceria	
- Produk konsumen 6	> 50%	Level 3	148.951	> 50%	Level 3	143.870	Consumer product 6 -	
- Produk konsumen 7	< 20%	Level 3	111.854	< 20%	Level 3	91.992	Consumer product 7 -	
- Produk konsumen 8	< 20%	Level 3	30.643	< 20%	Biaya/Cost	28.425	Consumer product 8 -	
Jumlah investasi di produk konsumen			2.004.337			2.155.728	Total investments in consumer products	
<b>JUMLAH INVESTASI PADA SAHAM</b>			<b>33.286.930</b>			<b>23.559.925</b>	<b>TOTAL INVESTMENTS IN SHARES</b>	

Ringkasan perubahan nilai wajar selama tahun berjalan adalah sebagai berikut:

A summary of changes in fair values during the years was as follows:

	31 Desember/December 2020				
	Saldo awal/ Beginning balance	Penambahan/ Additions	Perubahan nilai wajar/ Changes in fair value	Pelepasan/ Divestments	
Infrastruktur	8.355.344	1.581.830	2.937.453	(10.000)	12.864.627
Sumber daya alam	13.048.853	24.072	5.609.270	(264.229)	18.417.966
Produk konsumen	2.155.728	128.958	(276.753)	(3.596)	2.004.337
	<b>23.559.925</b>	<b>1.734.860</b>	<b>8.269.970</b>	<b>(277.825)</b>	<b>33.286.930</b>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

**5. INVESTASI PADA SAHAM (lanjutan)****5. INVESTMENTS IN SHARES (continued)**

	31 Desember/December 2019				
	Saldo awal/ Beginning balance	Penambahan/ Additions	Perubahan nilai wajar/ Changes in fair value	Pelepasan/ Divestments	Saldo akhir/ Ending balance
Infrastruktur	5.681.247	1.085.424	3.863.568	(2.274.895)	8.355.344
Sumber daya alam	9.875.052	177.558	2.996.243	-	13.048.853
Produk konsumen	2.545.383	207.834	(585.048)	(12.441)	2.155.728
	<u>18.101.682</u>	<u>1.470.816</u>	<u>6.274.763</u>	<u>(2.287.336)</u>	<u>23.559.925</u>

**6. INVESTASI PADA EFEK EKUITAS LAINNYA****6. INVESTMENTS IN OTHER EQUITY SECURITIES**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Investasi dalam dana	904.636	867.192	<i>Investment in funds</i>
Uang muka investasi	213.655	10.154	<i>Advances for investments</i>
Efek ekuitas alihan dengan hak membeli kembali	-	1.254.065	<i>Equity securities transferred with repurchase rights</i>
	<u>1.118.291</u>	<u>2.131.411</u>	

**7. INSTRUMEN KEUANGAN DERIVATIF****7. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS****Kontrak *interest rate swap******Interest rate swap contracts***

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

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

Tipe kontrak/ Contract type	Nilai nosisional/ Notional amount	Tingkat suku bunga tetap/ Fixed interest rate	Nilai wajar pada/ Fair value as of		Tanggal efektif/ Effective date	Tanggal jatuh tempo/ Maturity date
			31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019		
MUFG Bank Ltd., cabang Jakarta/ Jakarta branch	Mengambang jadi tetap/ Floating to fixed rate	USD	25.000.000	2,89%	(21.538)	(13.847)
DBS Bank Ltd., Singapura/ Singapore	Mengambang jadi tetap/ Floating to fixed rate	USD	25.000.000	3,09%	(28.071)	(18.416)
					<u>(49.609)</u>	<u>(32.263)</u>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PERPAJAKAN****a. Pajak dibayar di muka**

	<u>31 Desember/ December 2020</u>	<u>31 Desember/ December 2019</u>	
Perusahaan			
Pajak Pertambahan Nilai	1.219	865	<i>The Company Value Added Tax</i>
Entitas anak			
Pajak Pertambahan Nilai	70	3	<i>Subsidiaries Value Added Tax</i>
Pajak penghasilan pasal 4 (2)	20	338	<i>Income tax article 4 (2)</i>
	<u>90</u>	<u>341</u>	
	<u>1.309</u>	<u>1.206</u>	

**b. Utang pajak penghasilan**

	<u>31 Desember/ December 2020</u>	<u>31 Desember/ December 2019</u>	
Perusahaan			
Pajak penghasilan badan			
Kini	63	20.135	<i>The Company Corporate income tax Current</i>
Entitas anak			
Pajak penghasilan badan			
Kini	1.090	1.126	<i>Subsidiaries Corporate income tax Current</i>
	<u>1.153</u>	<u>21.261</u>	

**c. Utang pajak lainnya**

	<u>31 Desember/ December 2020</u>	<u>31 Desember/ December 2019</u>	
Perusahaan			
Pajak penghasilan:			
Pasal 4(2)	534	141	<i>The Company Income tax: Article 4(2)</i>
Pasal 21	1.019	977	<i>Article 21</i>
Pasal 23	690	874	<i>Article 23</i>
	<u>2.243</u>	<u>1.992</u>	
Entitas anak			
Pajak penghasilan:			
Pasal 4 (2)	-	81	<i>Subsidiaries Income tax: Article 4 (2)</i>
Pasal 21	-	4	<i>Article 21</i>
Pasal 23	5	-	<i>Article 23</i>
	<u>5</u>	<u>85</u>	
	<u>2.248</u>	<u>2.077</u>	

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PERPAJAKAN (lanjutan)**

d. Perhitungan pajak kini

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	8.693.225	7.738.088	<i>Consolidated profit before income tax</i>
Dikurangi:			<i>Less:</i>
Laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(3.835.748)	(3.693.325)	<i>Profit before income tax of subsidiaries</i>
Eliminasi dan penyesuaian lainnya ke metode biaya	(4.348.574)	(2.282.857)	<i>Elimination and other adjustments to cost method</i>
Laba sebelum pajak penghasilan Perusahaan	508.903	1.761.906	<i>Profit before income tax of the Company</i>
Koreksi fiskal:			<i>Fiscal corrections:</i>
Penghasilan dan dividen final	(981.047)	(3.063.276)	<i>Final income &amp; dividend</i>
Kerugian atas penjualan aset investasi dan instrumen derivatif	95.604	1.051.308	<i>Loss on sale of investment and derivative instruments</i>
Beban bunga	196.203	289.604	<i>Interest expenses</i>
Beban gaji karyawan dan kompensasi karyawan	117.393	98.982	<i>Salary expenses and other employees compensation</i>
Rugi (laba) atas selisih kurs	19.395	(57.317)	<i>Loss (gain) on foreign exchange</i>
Penyisihan piutang tak tertagih	-	7.270	<i>Bad debt expenses</i>
Beban profesional	20.008	20.885	<i>Professional fees</i>
Beban imbalan kerja	7.184	3.228	<i>Post employment benefit</i>
Lainnya	54.050	54.560	<i>Others</i>
Laba kena pajak Perusahaan	37.693	167.150	<i>The Company's taxable profit</i>
Tarif pajak yang berlaku	22%	25%	<i>Enacted tax rate</i>
Beban pajak penghasilan kini			<i>Current income tax expense</i>
Perusahaan	8.292	41.787	<i>The Company</i>
Entitas anak	1.361	6.281	<i>Subsidiaries</i>
Beban pajak penghasilan kini	9.653	48.068	<i>Current income tax expense</i>
Dikurangi: kredit pajak penghasilan			<i>Less: income tax credit</i>
Perusahaan	(8.229)	(21.652)	<i>The Company</i>
Entitas anak	(271)	(5.155)	<i>Subsidiaries</i>
Jumlah kredit pajak penghasilan	(8.500)	(26.807)	<i>Total income tax credit</i>
Taksiran utang pajak			<i>Estimated income taxes payable</i>
Perusahaan	63	20.135	<i>The Company</i>
Entitas anak	1.090	1.126	<i>Subsidiaries</i>
Jumlah taksiran utang pajak	1.153	21.261	<i>Total estimated income tax payable</i>

Perusahaan menerapkan metode perhitungan pajak penghasilan secara proporsional berdasarkan penghasilan final dan non-final, sehingga penerapan ini berlaku juga untuk beban Perusahaan.

*The Company applied a proportionate income tax calculation method based on final and non-final income, therefore this is also applied to the Company's expenses.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

## 8. PERPAJAKAN (lanjutan)

## 8. TAXATION (continued)

## e. Aset dan liabilitas pajak tangguhan

## e. Deferred tax assets and liabilities

	31 Desember/December 2020				
	Saldo awal/ Beginning balance	Diakui dalam laba rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui dalam penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	Saldo akhir/ Ending balance	
Aset (liabilitas) pajak tangguhan					<i>Deferred tax assets (liabilities) of the Company:</i>
Perusahaan:					
Liabilitas imbalan kerja	6.164	841	613	7.618	<i>Employee benefits liabilities</i>
Investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	(410.763)	130.534	-	(280.229)	<i>Investments in shares and other equity securities</i>
	<u>(404.599)</u>	<u>131.375</u>	<u>613</u>	<u>(272.611)</u>	
Liabilitas pajak tangguhan entitas anak, neto	(62.553)	8.385	-	(54.168)	<i>Deferred tax liabilities of the subsidiaries, net</i>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	<u>(467.152)</u>			<u>(326.779)</u>	<i>Deferred tax liabilities, net</i>
	31 Desember/December 2019				
	Saldo awal/ Beginning balance	Diakui dalam laba rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui dalam penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	Saldo akhir/ Ending balance	
Aset (liabilitas) pajak tangguhan					<i>Deferred tax assets (liabilities) of the Company:</i>
Perusahaan:					
Liabilitas imbalan kerja	4.966	807	391	6.164	<i>Employee benefits liabilities</i>
Investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	(92.033)	(318.730)	-	(410.763)	<i>Investments in shares and other equity securities</i>
	<u>(87.067)</u>	<u>(317.923)</u>	<u>391</u>	<u>(404.599)</u>	
Liabilitas pajak tangguhan entitas anak, neto	(34.574)	(27.979)	-	(62.553)	<i>Deferred tax liabilities of the subsidiaries, net</i>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	<u>(121.641)</u>			<u>(467.152)</u>	<i>Deferred tax liabilities, net</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PERPAJAKAN (lanjutan)****e. Aset dan liabilitas pajak tangguhan (lanjutan)**

Berikut asset pajak tangguhan yang belum diakui:

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019
Provisi atas penurunan nilai piutang	26.101	24.695
Kerugian yang belum direalisasi atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	291.846	416.391
Rugi fiskal	<u>18.045</u>	<u>41.835</u>
	<u>335.992</u>	<u>482.921</u>

Perbedaan temporer yang menimbulkan aset pajak tangguhan untuk kerugian yang belum direalisasi atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya tidak akan kadaluwarsa, oleh karena itu Perusahaan tidak mengakui aset pajak tangguhan atas hal ini.

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

Rugi fiskal, yang sebagian besar berasal dari anak Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 sebesar Rp82.023 dan Rp167.340, akan berakhir di tahun 2023 jika tidak dimanfaatkan dengan laba fiskal pada masa mendatang.

Aset pajak tangguhan tidak diakui sehubungan dengan hal-hal diatas karena terdapat kemungkinan bahwa laba fiskal pada masa mendatang tidak akan memadai untuk dikompensasi dengan keuntungan yang bisa dimanfaatkan oleh Grup.

**8. TAXATION (continued)****e. Deferred tax assets and liabilities (continued)**

*The following deferred tax assets have not been recognized:*

Provision for impairment of receivables Unrealized losses on investments in shares and other equity securities Tax loss carry forwards
--

*The temporary differences that give rise to the deferred tax asset for the unrealized losses on investment in shares and other equity securities do not expire, accordingly the Company does not recognize the deferred tax assets with respect to this matter.*

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

*Tax loss carry forwards, which mainly coming from subsidiaries as of 31 December 2020 and 2019 amounted to Rp82,023 and Rp167,340 respectively, will expire in 2023 if not utilized against future taxable profits.*

*Deferred tax assets have not been recognized with respect to the above items because it is not probable that future taxable profits will be available against which the Group can utilize the benefits therefrom.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PERPAJAKAN (lanjutan)****f. Beban pajak penghasilan**

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	8.693.225	7.738.088	<i>Consolidated profit before income tax</i>
Dikurangi: Laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(3.835.748)	(3.693.325)	<i>Less: Profit before income tax of subsidiaries</i>
Eliminasi dan penyesuaian ke metode biaya	(4.348.574)	(2.282.857)	<i>Eliminations and other adjustments to cost method</i>
 Laba sebelum pajak penghasilan Perusahaan	508.903	1.761.906	<i>Profit before income tax of the Company</i>
Tarif pajak yang berlaku	22%	25%	<i>Statutory tax rate</i>
 Beban pajak penghasilan	111.959	440.477	<i>Income tax expense</i>
Pengaruh pajak atas koreksi fiskal	(105.247)	(399.497)	<i>Tax effect on fiscal corrections</i>
Pengaruh perubahan tarif pajak	739	-	<i>Effect of changes in tax rate</i>
Pengaruh pajak atas keuntungan (kerugian) investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	(130.534)	318.730	<i>Tax effect on gain (loss) on investments in shares and other equity securities</i>
 (Manfaat) beban pajak penghasilan: Perusahaan	(123.083)	359.710	<i>Income tax (benefit) expense: The Company</i>
Entitas anak	(7.024)	34.260	<i>Subsidiaries</i>
 (Manfaat) beban pajak penghasilan	<u>(130.107)</u>	<u>393.970</u>	<i>Income tax (benefit) expense</i>
 Komponen (manfaat) beban pajak penghasilan adalah sebagai berikut:			<i>The components of income tax (benefit) expense are as follows:</i>
 Kini:			
Perusahaan	8.292	41.787	<i>Current: The Company</i>
Entitas anak	1.361	6.281	<i>Subsidiaries</i>
	<u>9.653</u>	<u>48.068</u>	
 Tangguhan:			
Perusahaan	(131.375)	317.923	<i>Deferred: The Company</i>
Entitas anak	(8.385)	27.979	<i>Subsidiaries</i>
	<u>(139.760)</u>	<u>345.902</u>	
	<u>(130.107)</u>	<u>393.970</u>	

Sesuai peraturan perpajakan di Indonesia, Perseroan melaporkan/menyetorkan pajak-pajaknya berdasarkan sistem *self-assessment*. Fiskus dapat menetapkan atau mengubah pajak-pajak tersebut sebelum waktu kadaluwarsa sesuai dengan peraturan perpajakan yang berlaku.

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

**8. TAXATION (continued)****f. Income tax expense**

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	8.693.225	7.738.088	<i>Consolidated profit before income tax</i>
Dikurangi: Laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(3.835.748)	(3.693.325)	<i>Less: Profit before income tax of subsidiaries</i>
Eliminasi dan penyesuaian ke metode biaya	(4.348.574)	(2.282.857)	<i>Eliminations and other adjustments to cost method</i>
 Laba sebelum pajak penghasilan Perusahaan	508.903	1.761.906	<i>Profit before income tax of the Company</i>
Tarif pajak yang berlaku	22%	25%	<i>Statutory tax rate</i>
 Beban pajak penghasilan	111.959	440.477	<i>Income tax expense</i>
Pengaruh pajak atas koreksi fiskal	(105.247)	(399.497)	<i>Tax effect on fiscal corrections</i>
Pengaruh perubahan tarif pajak	739	-	<i>Effect of changes in tax rate</i>
Pengaruh pajak atas keuntungan (kerugian) investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya	(130.534)	318.730	<i>Tax effect on gain (loss) on investments in shares and other equity securities</i>
 (Manfaat) beban pajak penghasilan: Perusahaan	(123.083)	359.710	<i>Income tax (benefit) expense: The Company</i>
Entitas anak	(7.024)	34.260	<i>Subsidiaries</i>
 (Manfaat) beban pajak penghasilan	<u>(130.107)</u>	<u>393.970</u>	<i>Income tax (benefit) expense</i>
 Komponen (manfaat) beban pajak penghasilan adalah sebagai berikut:			<i>The components of income tax (benefit) expense are as follows:</i>
 Kini:			
Perusahaan	8.292	41.787	<i>Current: The Company</i>
Entitas anak	1.361	6.281	<i>Subsidiaries</i>
	<u>9.653</u>	<u>48.068</u>	
 Tangguhan:			
Perusahaan	(131.375)	317.923	<i>Deferred: The Company</i>
Entitas anak	(8.385)	27.979	<i>Subsidiaries</i>
	<u>(139.760)</u>	<u>345.902</u>	
	<u>(130.107)</u>	<u>393.970</u>	

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PERPAJAKAN (lanjutan)**

f. Beban pajak penghasilan (lanjutan)

Posisi pajak Perseroan mungkin dapat dipertanyakan otoritas pajak. Posisi pajak Perseroan dibuat berdasarkan dasar teknis, sesuai dengan peraturan perpajakan. Oleh karena itu, manajemen berkeyakinan bahwa tidak ada akrual tambahan untuk potensi liabilitas pajak penghasilan yang diperlukan. Penilaahan tersebut didasarkan atas estimasi dan asumsi dan melibatkan pertimbangan akan kejadian di masa depan. Informasi baru mungkin dapat tersedia yang menyebabkan manajemen merubah pertimbangannya. Perubahan tersebut akan mempengaruhi beban pajak di periode dimana penentuan tersebut dibuat.

Pada tanggal 31 Maret 2020, Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Republik Indonesia No. 1 Tahun 2020 tentang Kebijakan Keuangan Negara dan Stabilitas Sistem Keuangan Untuk Penanganan Pandemi Corona Virus Disease 2019 (COVID-19) Dan/Atau Dalam Rangka Menghadapi Ancaman Yang Membahayakan Perekonomian Nasional Dan/Atau Stabilitas Sistem Keuangan (PP) telah disahkan. Perubahan signifikan yang diatur dalam PP salah satunya adalah perubahan tarif pajak penghasilan badan menjadi sebesar 22% untuk tahun fiskal 2020 dan 2021 dan 20% untuk tahun fiskal 2022 dan seterusnya.

**9. PINJAMAN**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019
Perusahaan Pinjaman bank	3.237.577	3.317.868
Akrual beban bunga	17.273	28.974
Dikurangi: biaya transaksi yang belum diamortisasi	<u>(25.292)</u>	<u>(21.656)</u>
	<u>3.229.558</u>	<u>3.325.186</u>

**8. TAXATION (continued)**

f. Income tax expense (continued)

The Company's tax positions may be challenged by the tax authorities. The Company's tax positions are formed on sound technical bases, in compliance with the tax regulations. Accordingly, management believes that no additional accruals for potential income tax liabilities is necessary. The assessment relies on estimates and assumptions and may involve judgment about future events. New information may become available that causes management to change its judgment. Such changes will impact tax expense in the period in which such determination is made.

On 31 March 2020, Government Regulation in Lieu of the Republic of Indonesia Law No. 1 Year 2020 concerning State Financial Policy and Financial System Stability for the Management of Corona Pandemic Virus 2019 (COVID-19) and /or in the Context of Facing Threats and/or Financial System Stability (PP) has been approved. One of the significant changes stipulated in the PP is changing of corporate income tax rate to 22% for the fiscal years 2020 and 2021 and 20% for the fiscal year 2022 onwards.

**9. BORROWINGS**

	31 Desember/ December 2020		31 Desember/ December 2019	
	Dalam ribuan Dolar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp	Dalam ribuan Dollar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp
Perusahaan Pinjaman bank: Rupiah				
PT Bank DBS Indonesia	-	725.000	-	730.000
MUFG Bank, Ltd., cabang Jakarta	-	562.559	-	721.657
Dolar AS				
ING Bank N.V.	70.000	987.351	75.000	1.042.576
PT Bank HSBC Indonesia	30.000	423.150	50.000	695.051
Natixis, cabang Singapura	30.000	423.150	-	-
MUFG Bank, Ltd., cabang Jakarta	8.250	116.367	9.250	128.584
	138.250	3.237.577	134.250	3.317.868
Biaya transaksi yang belum diamortisasi		(25.292)		(21.656)
Akrual beban bunga		17.273		28.974
Jumlah pinjaman Perusahaan		<u>3.229.558</u>		<u>3.325.186</u>

	31 Desember/ December 2020		31 Desember/ December 2019	
	Dalam ribuan Dollar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp	Dalam ribuan Dollar AS/ In thousands of US Dollar	Setara Rp/ Equivalent Rp
Perusahaan: Bank loans: Rupiah				
PT Bank DBS Indonesia	-	725.000	-	730.000
MUFG Bank, Ltd., Jakarta branch	-	562.559	-	721.657
US Dollar				
ING Bank N.V.	70.000	987.351	75.000	1.042.576
PT Bank HSBC Indonesia	30.000	423.150	50.000	695.051
Natixis, Singapore branch	30.000	423.150	-	-
MUFG Bank, Ltd., Jakarta branch	8.250	116.367	9.250	128.584
	138.250	3.237.577	134.250	3.317.868
Unamortized transaction costs				
Accrued interest				
Total loans of the Company		<u>3.229.558</u>		<u>3.325.186</u>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank:

**9. BORROWINGS (continued)**

*Summary of bank loans' agreement:*

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ <i>The Company</i>	PT Bank HSBC Indonesia (HSBC)	11 September 2014	USD20.000.000 dan dapat ditarik dalam Rupiah/ <i>can be drawdown in Rupiah</i>	Fasilitas ini tersedia selama satu tahun sejak tanggal perjanjian ditandatangi dan akan diperpanjang untuk periode setiap 12 bulan dan akan terus berlaku hingga Bank secara tertulis membatalkan, menghentikan, atau membebaskan Debitur dari kewajibannya sesuai dengan perjanjian, jangka waktu untuk setiap penarikan pinjaman adalah 1, 3 dan 6 bulan sejak pencairan/ <i>The facility is available for one year from the date of the agreement signed and shall be extended for every 12 months period and shall continue to be applicable until the Bank cancel, cease, or discharge in writing the Borrower from its obligations under the agreement, with maximum period for each loan of 1, 3 and 6 months from disbursement.</i>	Fasilitas <i>revolving</i> pinjaman jangka pendek/ <i>Revolving short term loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/ <i>The purpose of this borrowing is for financing.</i>  Pada tanggal 31 Desember 2020, fasilitas ini masih tersedia dan belum terpakai, sedangkan pada tanggal 31 Desember 2019 tidak terdapat nilai terutang/ <i>As of 31 December 2020, this facility is available and not yet used, meanwhile as of 31 December 2019 there was no outstanding balance.</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	ING Bank N.V. (ING)	29 September 2014	USD40.000.000	5 tahun setelah penarikan pinjaman pertama dengan batas waktu penarikan pinjaman sampai dengan tanggal 20 Juli 2017. Jatuh tempo dari pinjaman ini telah diperpanjang sampai dengan Februari 2021/ <i>5 years after the first utilization date with availability period until 20 July 2017. The maturity period of the borrowing has been extended until February 2021.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/ <i>The purpose of this borrowing is for financing.</i>  Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terutang pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah masing-masing sebesar USD20.000.000 dan USD40.000.000/ <i>This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 was USD20,000,000 and USD40,000,000, respectively</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	MUFG Bank, Ltd., Jakarta branch (MUFG)	26 September 2016	Rp400.000	5 tahun sejak tanggal perjanjian/ <i>5 years from the date of the agreement.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pembiayaan kembali untuk pinjaman yang sudah ada di Perusahaan/ <i>The purpose of this borrowing is for refinancing existing loan facility of the Company.</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

**9. BORROWINGS (continued)**

Summary of bank loans' agreement (lanjutan):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
					Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terutang pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah masing-masing sebesar Rp240.000 dan Rp360.000. <i>This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 was Rp240,000 and Rp360,000, respectively</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	DBS	10 Oktober/ October 2017	Rp725.000	5 tahun sejak penarikan pinjaman pertama/ <i>5 years from the first utilisation date</i> .	<p>Fasilitas pinjaman berjangka/<i>Term Loan facility</i>. Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk membayar kembali pinjaman Perusahaan yang jatuh tempo serta pendanaan untuk biaya dan pengeluaran yang terkait dengan tujuan tersebut/<i>The purpose of this borrowing is for managing the Company's loan maturity profile and financing/refinancing payment of all fees and expenses in relation to the above purposes</i>.</p> <p>Fasilitas ini sudah dimanfaatkan seluruhnya oleh Perusahaan dan nilai yang terutang pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah masing-masing sebesar Rp725.000 dan Rp725.000. <i>This facility has been fully utilized by the Company and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 was Rp725,000 and Rp725,000, respectively</i></p>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	DBS	16 Oktober/ October 2017	Rp370.000 dan/and USD35.000.000 (Batas maksimum kredit ini bergantung pada jumlah deposito yang tersedia di entitas anak pada saat pencairan pinjaman/ <i>The maximum limit of this credit depends on the amount of deposits available in the subsidiary upon disbursement of the Loan</i> )	<p>1 tahun sejak tanggal perjanjian/ <i>1 year from the date of the agreement</i>.</p> <p>Pinjaman ini telah berakhir pada tanggal 16 Oktober 2020. <i>This facility has ended on 16 October 2020</i>.</p>	<p>Fasilitas pinjaman berjangka/<i>Term Loan facility</i>. Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/ <i>the purpose of this borrowing is for financing</i>.</p> <p>Fasilitas ini telah dilunasi pada tanggal 31 Desember 2020, sedangkan nilai terutang pada 31 Desember 2019 adalah sebesar Rp5.000. <i>This facility has been repaid as of 31 December 2020, meanwhile the outstanding borrowing as of 31 December 2019 was Rp5,000</i>.</p>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

**9. BORROWINGS (continued)**

Summary of bank loans' agreement (lanjutan):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ <i>The Company</i>	MUFG	29 Maret/ March 2018	USD37.500.000 (yang dapat ditarik dalam USD atau Rupiah/ <i>which can be drawdown in USD or Rupiah</i> )	29 Maret/March 2023.	<p>Fasilitas pinjaman berjangka/<i>Term Loan facility</i></p> <p>Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pembiayaan kembali atas fasilitas pinjaman yang sudah ada, untuk investasi dan untuk memenuhi kebutuhan modal dari entitas anak/<i>The purpose of this borrowing is for refinancing existing loan facilities, investments and meeting any capital demand from any of the subsidiaries.</i></p> <p>Perusahaan telah memanfaatkan sepenuhnya fasilitas tersebut dan nilai yang terutang pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah masing-masing sebesar Rp322.559 dan USD8.250.000, dan Rp361.657 dan USD9.250.000/<i>The Company has fully utilized this facility and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 was Rp322,559 and USD8,250,000, and Rp361,657 and USD9,250,000, respectively</i></p>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	HSBC	26 April 2018	USD50.000.000	5 tahun sejak tanggal pencairan pertama dari fasilitas/ <i>5 years from the first utilisation date.</i>	<p>Fasilitas pinjaman berjangka/<i>Term Loan facility</i></p> <p>Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan umum/<i>The purpose of this borrowing is for general financing.</i></p> <p>Perusahaan telah memanfaatkan seluruh fasilitas tersebut dan pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, nilai yang terutang adalah masing-masing sebesar USD30.000.000 dan USD50.000.000/<i>The Company has fully utilized this facility and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 was USD30,000,000 and USD50,000,000, respectively</i></p>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

**9. BORROWINGS (continued)**

Summary of bank loans' agreement (lanjutan):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ <i>The Company</i>	ING	31 Januari/ <i>January</i> 2019	USD40.000.000	5 tahun sejak tanggal perjanjian/ <i>5 years from the date of the agreement.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan umum/ <i>The purpose of this borrowing is for general financing.</i>  Perusahaan telah memanfaatkan seluruh fasilitas tersebut dan pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, nilai yang terutang adalah masing- masing sebesar USD40.000.000 dan USD35.000.000/ <i>The Company has fully utilized this facility and the outstanding borrowing as of 31 December 2020 and 2019 were USD40,000,000 and USD35,000,000, respectively</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	ING	31 Januari/ <i>January</i> 2020	USD40.000.000	5 tahun sejak tanggal perjanjian/ <i>5 years from the date of the agreement.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan umum/ <i>The purpose of this borrowing is for general financing.</i>  Pada tanggal 31 Desember 2020, fasilitas ini masih tersedia dan nilai yang terutang adalah sebesar USD10.000.000/ <i>As of 31 December 2020, this facility is still available and the outstanding borrowing was USD10,000,000.</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	Natixis	28 Februari/ <i>February</i> 2020	USD50.000.000	5 tahun sejak tanggal pencairan pertama dari fasilitas/ <i>5 years from the first utilisation date.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan umum/ <i>The purpose of this borrowing is for general financing.</i>  Pada tanggal 31 Desember 2020, fasilitas ini masih tersedia dan nilai yang terutang adalah sebesar USD30.000.000/ <i>As of 31 December 2020, this facility is still available and the outstanding borrowing was USD30,000,000.</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

**9. BORROWINGS (continued)**

Ikhtisar perjanjian pinjaman bank (lanjutan):

Summary of bank loans' agreement (lanjutan):

Entitas/ Entity	Bank	Tanggal perjanjian/ Agreement date	Batas maksimum kredit/Maximum credit limit	Jangka waktu fasilitas/Duration of facilities	Deskripsi/Description
Perusahaan/ <i>The Company</i>	Standard Chartered Bank (SCB)	26 Maret/ March 2020	USD10.000.000	Fasilitas ini tersedia selama satu tahun sejak tanggal perjanjian ditandatangani dan akan diperpanjang untuk periode setiap 12 bulan. Pada akhir periode ketersediaan, SCB berdasarkan kebijaksanaannya sewaktu-waktu berhak melanjutkan fasilitas untuk 12 bulan berikutnya atau membatalkannya. Jangka waktu maksimal untuk setiap pinjaman adalah 3 bulan sejak pencairan/ <i>The facility is available for one year from the date of the agreement signed and shall be extended for every 12 months period. At the end of availability period, SCB at its own discretion has the right to continue the facility for another 12 months or cancel the facility. The maximum period for each loan is 3 months from disbursement.</i>	Fasilitas revolving pinjaman jangka pendek/ <i>Revolving short term loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah untuk pendanaan/ <i>The purpose of this borrowing is for financing.</i>  Pada tanggal 31 Desember 2020, fasilitas ini masih tersedia dan belum terpakai/ <i>As of 31 December 2020, this facility is available and not yet used.</i>
Perusahaan/ <i>The Company</i>	Bank Permata	21 Desember/ December 2020	Rp750.000	5 tahun sejak tanggal pencairan pertama dari fasilitas/ <i>5 years from the first utilisation date.</i>	Fasilitas pinjaman berjangka/ <i>Term Loan facility</i>  Tujuan dari pinjaman ini adalah pembiayaan investasi dan/atau pembayaran kembali pinjaman/ <i>The purpose of this borrowing is for financing investment and/or loan repayments.</i>  Pada tanggal 31 Desember 2020, fasilitas ini masih tersedia dan belum terpakai/ <i>As of 31 December 2020, this facility is available and not yet used.</i>

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

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Rupiah Dolar AS	JIBOR + 3,5% - 3,75% LIBOR + 3,25% - 3,5%	JIBOR + 3,5% - 3,75% LIBOR + 3,25% - 3,95%	Rupiah US Dollar

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**9. PINJAMAN (lanjutan)**

Ringkasan perubahan pinjaman selama tahun berjalan adalah sebagai berikut:

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Saldo awal	3.325.186	3.937.919	<i>Beginning balance</i>
Penerimaan dari pinjaman bank	1.049.820	3.105.119	<i>Proceeds from bank loans</i>
Pembayaran biaya transaksi pinjaman	(12.084)	(6.540)	<i>Payment of bank transaction fees</i>
Pembayaran pinjaman bank	(1.138.278)	(3.627.032)	<i>Repayments of bank loans</i>
Perubahan saldo akrual beban bunga	(11.701)	(16.021)	<i>Change in accrued interest balance</i>
Perubahan saldo biaya transaksi yang belum diamortisasi	8.448	11.477	<i>Change in unamortized transaction costs balance</i>
Pengaruh perubahan selisih kurs	8.167	(79.736)	<i>Effect of changes in exchange rate</i>
Saldo akhir	<u>3.229.558</u>	<u>3.325.186</u>	<i>Ending balance</i>

**Persyaratan pinjaman**

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

Pinjaman terhutang dijamin dengan sebagian saham TBIG, ADRO, MDKA dan/atau MPMX, yang dimiliki (secara langsung atau tidak langsung) oleh Perusahaan. Perusahaan juga diwajibkan untuk mempertahankan nilai pasar investasi minimum tertentu terhadap pinjaman.

Pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, Grup memenuhi batasan rasio keuangan dan persyaratan administrasi tersebut.

**9. BORROWINGS (continued)**

*Summary of changes in borrowings during the years is as follows:*

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Saldo awal	3.325.186	3.937.919	<i>Beginning balance</i>
Penerimaan dari pinjaman bank	1.049.820	3.105.119	<i>Proceeds from bank loans</i>
Pembayaran biaya transaksi pinjaman	(12.084)	(6.540)	<i>Payment of bank transaction fees</i>
Pembayaran pinjaman bank	(1.138.278)	(3.627.032)	<i>Repayments of bank loans</i>
Perubahan saldo akrual beban bunga	(11.701)	(16.021)	<i>Change in accrued interest balance</i>
Perubahan saldo biaya transaksi yang belum diamortisasi	8.448	11.477	<i>Change in unamortized transaction costs balance</i>
Pengaruh perubahan selisih kurs	8.167	(79.736)	<i>Effect of changes in exchange rate</i>
Saldo akhir	<u>3.229.558</u>	<u>3.325.186</u>	<i>Ending balance</i>

**Covenants**

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

*The outstanding loans are secured by pledges of TBIG, ADRO, MDKA and/or MPMX shares, owned (directly or indirectly) by the Company. The Company is also required to maintain a certain minimum investment market value to debt.*

*As of 31 December 2020 and 2019, the Group complied with the financial ratio covenants and the administrative requirements.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**10. MODAL SAHAM**

Susunan pemegang saham Perusahaan dan kepemilikannya masing-masing pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019 adalah sebagai berikut:

**10. SHARE CAPITAL**

*The composition of the shareholders of the Company and their respective ownership interests as of 31 December 2020 and 2019 was as follows:*

31 Desember/December 2020			
Ditempatkan dan disetor penuh/ Issued and fully paid-up			
Saham/ Shares	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Jumlah/ Amount	
PT Unitras Pertama	887.722.000	32,7214	88.772
Edwin Soeryadjaya	898.114.018	33,1045	89.812
Sandiaga S. Uno	583.565.429	21,5102	58.357
Michael W.P. Soeryadjaya	413.300	0,0152	41
Devin Wirawan	151.700	0,0056	15
Lany Djuwita	37.000	0,0014	4
Masyarakat	323.892.653	11,9387	32.389
	2.693.896.100	99,2970	269.390
Saham tresuri	19.070.900	0,7030	1.907
	2.712.967.000	100,0000	271.297

31 Desember/December 2019			
Ditempatkan dan disetor penuh/ Issued and fully paid-up			
Saham/ Shares	Percentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Jumlah/ Amount	
PT Unitras Pertama	887.722.000	32,7214	88.772
Edwin Soeryadjaya	863.988.571	31,8466	86.399
Sandiaga S. Uno	583.565.429	21,5102	58.357
Michael W.P. Soeryadjaya	287.200	0,0106	29
Andi Esfandiari	802.200	0,0296	80
Devin Wirawan	48.700	0,0018	5
Masyarakat	374.900.000	13,8188	37.490
	2.711.314.100	99,9390	271.132
Saham tresuri	1.652.900	0,0610	165
	2.712.967.000	100,0000	271.297

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

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 17 Juni 2020, pemegang saham menetapkan cadangan umum sebesar Rp5.000 dari laba tahun 2019.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 22 Mei 2019, pemegang saham menetapkan cadangan umum sebesar Rp5.000 dari laba tahun 2018.

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

*Based on the Annual General Shareholders Meetings dated 17 June 2020, the shareholders approved to appropriate Rp5,000 of the statutory reserve from earnings in 2019.*

*Based on the Annual General Shareholders Meetings dated 22 May 2019, the shareholders approved to appropriate Rp5,000 of the statutory reserve from earnings in 2018.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**10. MODAL SAHAM (lanjutan)**

**Saham Tresuri**

Selama tahun 2020 dan 2019, Perusahaan telah melakukan pembelian kembali sebanyak 20.235.100 saham dan 3.330.800 saham dengan nilai pembelian masing-masing sebesar Rp56.317 dan Rp12.324. Selain itu, selama tahun 2020 dan 2019 Perusahaan juga membagikan sebanyak 2.817.100 saham dan 2.596.400 saham kepada karyawan Perusahaan sehubungan dengan Program Insentif Jangka Panjang Perusahaan dengan jumlah nilai distribusi sebesar Rp8.719 dan Rp10.211.

Per tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, jumlah saham tresuri Perusahaan adalah sebanyak 19.070.900 saham (Rp53.695) dan 1.652.900 saham (Rp6.097).

**Pembagian kepada Pemegang Saham**

Pada Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 17 Juni 2020, Perusahaan mengumumkan pembagian dividen tunai senilai Rp148.976 (Rp55 (Rupiah penuh) per saham) yang dibagikan pada tanggal 15 Juli 2020.

Pada Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 22 Mei 2019, Perusahaan mengumumkan pembagian dividen tunai senilai Rp298.198 (Rp110 (Rupiah penuh) per saham) yang dibagikan pada tanggal 20 Juni 2019.

**11. TAMBAHAN MODAL DISETOR**

Setoran modal saham	73.729
Penawaran umum saham perdana	1.465.004
Biaya penerbitan saham	(69.035)
Amnesti pajak	86.828
Restrukturisasi entitas sepengendali	<hr/> 3.628.493 <hr/> 5.185.019

**10. SHARE CAPITAL (continued)**

**Treasury Stock**

During 2020 and 2019, the Company bought back 20,235,100 shares and 3,330,800 shares for a total purchase price of Rp56,317 and Rp12,324, respectively. In addition, during 2020 and 2019, the Company also distributed 2,817,100 shares and 2,596,400 shares to its employees with regards to the implementation of Long Term Incentive Program for a total distribution price of Rp8,719 and Rp10,211, respectively.

As of 31 Desember 2020 and 2019, the Company's treasury shares amounted to 19,070,900 shares (Rp53,695) and 1,652,900 shares (Rp6,097).

**Distribution to Shareholders**

At the Annual General Shareholders Meeting on 17 June 2020, the Company declared a distribution of cash dividends amounting to Rp148,976 (Rp55 (whole Rupiah) per share) which was distributed on 15 July 2020.

At the Annual General Shareholders Meeting on 22 May 2019, the Company declared a distribution of cash dividends amounting to Rp298,198 (Rp110 (whole Rupiah) per share) which was distributed on 20 June 2019.

**11. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL**

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**12. KEPENTINGAN NONPENGENDALI**

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

**12. NON-CONTROLLING INTERESTS**

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Saldo awal	49.402	308.780	<i>Beginning balance</i>
Bagian atas laba komprehensif	(1.116)	(27.211)	<i>Share in comprehensive income</i>
Perubahan kepemilikan kepentingan nonpengendali	(12.752)	-	<i>Changes of ownership in non-controlling interests</i>
Pembagian dividen untuk kepentingan nonpengendali	(16.428)	(232.167)	<i>Distribution of dividend for non-controlling interests</i>
	19.106	49.402	
		Entitas anak lainnya dengan kepentingan nonpengendali tidak material/Other subsidiaries with immaterial non-controlling interest	
	WBSM	Jumlah/Total	
<b>31 Desember 2020:</b>			<b>31 December 2020:</b>
Persentase pemilikan kepentingan nonpengendali	26,32%		<i>Non-controlling interest's percentage of ownership</i>
Aset	79.441		<i>Assets</i>
Liabilitas	(8.916)		<i>Liabilities</i>
Aset neto yang diatribusikan kepada pemilik perusahaan	70.525		<i>Net assets attributable to owners of the Company</i>
Aset neto milik kepentingan nonpengendali	18.562	544	<i>Net assets attributable to non-controlling interest</i>
		Entitas anak lainnya dengan kepentingan nonpengendali tidak material/Other subsidiaries with immaterial non-controlling interest	
	WBSM	Jumlah/Total	
<b>31 Desember 2019:</b>			<b>31 December 2019:</b>
Persentase pemilikan kepentingan nonpengendali	26,32%		<i>Non-controlling interest's percentage of ownership</i>
Aset	145.948		<i>Assets</i>
Liabilitas	(12.227)		<i>Liabilities</i>
Aset neto yang diatribusikan kepada pemilik perusahaan	133.721		<i>Net assets attributable to owners of the Company</i>
Aset neto milik kepentingan nonpengendali	35.195	14.207	<i>Net assets attributable to non-controlling interest</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**13. PENGHASILAN****a. Keuntungan (kerugian) neto atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Investasi dalam saham			<i>Investments in shares:</i>
- Infrastruktur	3.069.997	3.731.948	Infrastructure -
- Sumber daya alam	5.579.684	2.891.906	Natural resources -
- Produk konsumen	(276.753)	(585.047)	Consumer products -
Investasi pada efek ekuitas lainnya	45.801	187.281	<i>Investments in other equity securities</i>
	<b>8.418.729</b>	<b>6.226.088</b>	

**b. Penghasilan dividen dan bunga**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Dividen	750.552	1.992.907	<i>Dividend</i>
Pendapatan bunga	17.420	22.130	<i>Interest income</i>
	<b>767.972</b>	<b>2.015.037</b>	

**14. BEBAN USAHA****14. OPERATING EXPENSES**

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Gaji karyawan dan kompensasi lainnya	104.426	96.379	<i>Employees' salaries and other compensation</i>
Pembayaran berbasis saham	26.322	14.341	<i>Employee stock option</i>
Jasa profesional	24.930	25.976	<i>Professional fees</i>
Sewa	10.706	10.816	<i>Rental</i>
Donasi	10.214	217	<i>Donation</i>
Kantor	4.065	5.263	<i>Office</i>
Penyusutan aset tetap	804	818	<i>Depreciation of fixed assets</i>
Perjalanan	123	1.823	<i>Travelling</i>
Lainnya	637	1.381	<i>Other</i>
	<b>182.227</b>	<b>157.014</b>	

**15. LABA PER SAHAM****a. Laba per saham dasar**

Laba per saham dasar dihitung dengan cara membagi laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar selama tahun berjalan.

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	8.825.428	7.371.033	<i>Net profit attributable to owners of the Company</i>
Rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar	2.704.143.337	2.712.076.674	<i>Weighted average number of ordinary shares issued</i>
Laba per saham dasar yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan (Rupiah penuh)	3.264	2.718	<i>Basic earnings per share attributable to owners of the Company (whole Rupiah)</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**15. LABA PER SAHAM (lanjutan)****b. Laba per saham dilusian**

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

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Laba neto yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	8.825.428	7.371.033	<i>Net profit attributable to owners of the Company</i>
Rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar setelah penyesuaian atas dampak dari semua instrumen berpotensi saham biasa yang bersifat dilutif	<u>2.745.815.724</u>	<u>2.734.188.542</u>	<i>Weighted average number of ordinary shares outstanding after adjustments for the effects of all dilutive potential ordinary shares</i>
Laba per saham dilusian yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan (Rupiah penuh)	<u>3.214</u>	<u>2.696</u>	<i>Dilutive earnings per share attributable to owners of the Company (whole Rupiah)</i>

**16. SIFAT HUBUNGAN, SALDO DAN TRANSAKSI DENGAN PIHAK-PIHAK BERELASI**

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

**16. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES**

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

	Nilai tercatat/ Carrying amounts		Percentase terhadap jumlah aset konsolidasian/ Percentage to total consolidated assets	
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019
<b>Piutang/receivables:</b>				
<b>Rupiah</b>				
PT Dwinad Nusa Sejahtera (DNS)	43.978	43.978	0,13%	0,16%
<b>Piutang dividen/Dividend receivables:</b>				
PT Adaro Strategic Lestari	-	68.619	-	0,26%
PT Adaro Energy Tbk.	-	78.255	-	0,29%
PT Adaro Strategic Capital	-	172.138	-	0,65%
Dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai (DNS)	<u>(43.978)</u>	<u>(43.978)</u>	<u>(0,13%)</u>	<u>(0,16%)</u>
	<u>-</u>	<u>319.012</u>		

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

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

**16. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND TRANSAKSI DENGAN PIHAK-PIHAK BERELASI (continued)**

	<b>Nilai tercatat/Carrying amounts</b>		
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Pendapatan dividen			<i>Dividend income</i>
PT Adaro Strategic Capital	116.179	319.932	PT Adaro Strategic Capital
PT Adaro Strategic Lestari	46.312	127.517	PT Adaro Strategic Lestari
PT Adaro Energy Tbk.	52.739	145.371	PT Adaro Energy Tbk.
PT Provident Agro Tbk.	105.432	7.987	PT Provident Agro Tbk.
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	214.027	206.036	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.
PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	209.709	1.118.446	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.
PT Tri Wahana Universal	-	60.476	PT Tri Wahana Universal
	<b>744.398</b>	<b>1.985.765</b>	

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

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

Uang muka penyertaan saham:  
PT Nugraha Eka Kencana  
PT Wahana Anugerah Sejahtera  
PT Lintas Indonesia Sejahtera  
PT Surya Nuansa Ceria  
PT Saratoga Sentra Business

	<b>Nilai tercatat/Carrying amounts</b>		
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Uang muka penyertaan saham:			<i>Advances for investment in shares:</i>
PT Nugraha Eka Kencana	134.119	328.700	PT Nugraha Eka Kencana
PT Wahana Anugerah Sejahtera	35.000	1.277.250	PT Wahana Anugerah Sejahtera
PT Lintas Indonesia Sejahtera	11.000	11.000	PT Lintas Indonesia Sejahtera
PT Surya Nuansa Ceria	6.000	113.000	PT Surya Nuansa Ceria
PT Saratoga Sentra Business	-	655.011	PT Saratoga Sentra Business
	<b>186.119</b>	<b>2.384.961</b>	

Pendapatan dividen:  
PT Wahana Anugerah Sejahtera  
PT Saratoga Sentra Business  
PT Wana Bhakti Sukses Mineral  
PT Bumi Hijau Asri  
PT Trimitra Karya Jaya

	<b>Nilai tercatat/Carrying amounts</b>		
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Pendapatan dividen:			<i>Dividend income:</i>
PT Wahana Anugerah Sejahtera	212.689	-	PT Wahana Anugerah Sejahtera
PT Saratoga Sentra Business	178.050	-	PT Saratoga Sentra Business
PT Wana Bhakti Sukses Mineral	43.427	-	PT Wana Bhakti Sukses Mineral
PT Bumi Hijau Asri	10.447	-	PT Bumi Hijau Asri
PT Trimitra Karya Jaya	3.848	1.486.236	PT Trimitra Karya Jaya
	<b>448.461</b>	<b>1.486.236</b>	

Pendapatan Bunga:  
PT Trimitra Karya Jaya

	<b>Nilai tercatat/Carrying amounts</b>		
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Pendapatan Bunga:			<i>Interest income:</i>
PT Trimitra Karya Jaya	-	10.479	PT Trimitra Karya Jaya

Beban Bunga:  
PT Trimitra Karya Jaya

	<b>Nilai tercatat/Carrying amounts</b>		
	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Beban Bunga:			<i>Interest expense:</i>
PT Trimitra Karya Jaya	-	32.281	PT Trimitra Karya Jaya

Perusahaan memberikan remunerasi kepada anggota Komisaris dan Direksi Perusahaan (Personel Manajemen Kunci) berupa gaji dan tunjangan dengan jumlah keseluruhan sebesar Rp34.700 dan Rp34.101 untuk periode yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019.

*The Company provided remuneration to the Commissioners and Directors of the Company (Key Management Personnel) in the form of salaries and other benefits totaling Rp34,700 and Rp34,101 for the periods ended 31 December 2020 and 2019, respectively.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
*(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)*

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

Pihak-pihak berelasi dan sifat hubungan adalah sebagai berikut:

Pihak-pihak berelasi/*Related parties*

PT Saratoga Sentra Business  
PT Wahana Anugerah Sejahtera  
PT Nugraha Eka Kencana  
PT Wana Bhakti Sukses Mineral  
PT Bumi Hijau Asri  
PT Surya Nuansa Ceria  
PT Trimitra Karya Jaya  
PT Lintas Indonesia Sejahtera  
PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.  
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.  
PT Adaro Strategic Lestari  
PT Adaro Strategic Capital  
Sumatra Copper & Gold  
PT Provident Agro Tbk.  
PT Tri Wahana Universal  
PT Dwinad Nusa Sejahtera  
PT Adaro Energy Tbk

**16. NATURE OF RELATIONSHIP, BALANCES AND TRANSAKSI DENGAN PIHAK-PIHAK BERELASI (continued)**

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

Sifat hubungan/*Nature of relationship*

Entitas anak/Subsidiary  
Entitas asosiasi/Associate  
Entitas anak/subsidiary of Sumatra Copper & Gold  
Entitas investasi dari pemegang saham akhir/Investment entity of an ultimate shareholder

**17. INFORMASI SEGMENT**

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

Penetapan segment ini ditentukan berdasarkan pertimbangan sebagai berikut:

1. Sumber daya alam

Indonesia adalah negara yang kaya dengan sumber daya alam. Perusahaan memandang sektor ini sebagai keunggulan kompetitif dari negara Indonesia, sehingga memberikan peluang investasi yang besar.

2. Infrastruktur

Indonesia memiliki cakupan geografis yang luas dengan penduduk yang banyak, sehingga memberikan peluang investasi di sektor infrastruktur, misalnya jalan tol, pembangkit tenaga listrik, transportasi dan sebagainya. Hal ini yang melatarbelakangi Perusahaan melakukan investasi secara aktif pada sektor ini.

3. Produk konsumen

Indonesia memiliki jumlah penduduk yang besar yang merupakan sasaran pasar bagi sektor ritel. Perusahaan memandang sektor ini sangat prospektif, oleh karena itu Perusahaan melakukan investasi secara aktif pada sektor ini.

**17. SEGMENT INFORMATION**

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

*These segments are determined based on the following considerations:*

1. *Natural resources*

*Indonesia is a country rich with natural resources. The Company viewed this sector as a competitive advantage of Indonesia, thus providing an investment opportunity.*

2. *Infrastructure*

*Indonesia has a wide geographical coverage with a large population, thus providing investment opportunities in the infrastructure field, such as toll roads, power plants, transportation and so on. This is the background that drives the Company to actively invest in this sector.*

3. *Consumer products*

*Indonesia has a large population which is the target market for the retail sector. The Company viewed this as a very prospective sector, therefore the Company is actively investing in this sector.*

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**17. INFORMASI SEGMENT (lanjutan)**

Informasi segmen operasi Grup tahun yang berakhir 31 Desember 2020 dan 2019 adalah sebagai berikut:

**17. SEGMENT INFORMATION (continued)**

*The Group's operating segment information for the years ended 31 December 2020 and 2019 was as follows:*

31 Desember/December 2020					
	Sumber daya alam/ Natural resources	Produk konsumen/ Consumer products	Kantor Pusat dan lainnya/ Head office and other	Jumlah/ Total	
Penghasilan	3.288.421	5.900.354	(65.294)	63.220	9.186.701
Aset segmen dilaporkan	12.936.706	18.494.327	2.230.811	1.387.105	35.048.949
31 Desember/December 2019					
	Sumber daya alam/ Natural resources	Produk konsumen/ Consumer products	Kantor Pusat dan lain-lain/ Head office & others	Jumlah/ Total	
Penghasilan	4.003.677	3.492.713	535.324	209.411	8.241.125
Aset segmen dilaporkan	9.619.288	13.424.612	2.322.276	1.291.347	26.657.523

Penghasilan terdiri dari keuntungan neto atas investasi pada saham dan efek ekuitas lainnya serta penghasilan dividen dan bunga.

*Income comprised net gain on investments in shares and other equity securities as well as dividend and interest income.*

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

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

**18. NILAI WAJAR INSTRUMEN KEUANGAN**

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

**18. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

	Nilai tercatat/Carrying amount	Nilai wajar/Fair value				
		Nilai wajar melalui laba rugi/Fair value through profit or loss	Biaya/Cost *)	Level 1	Level 2	Level 3
<b>31 Desember/December 2020</b>						
Investasi pada saham (Catatan 5)/ <i>Investments in shares (Note 5)</i>	33.286.930	3.000	27.236.686	5.350.723	696.521	33.286.930
Investasi pada efek ekuitas lainnya (Catatan 6)/ <i>Investments in other equity securities (Note 6)</i>	1.118.291	157.057	2.232	309.244	649.758	1.118.291
Liabilitas keuangan derivatif (Catatan 7)/ <i>Derivative financial liabilities (Note 7)</i>	49.609	-	-	49.609	-	49.609
<b>31 Desember/December 2019</b>						
Investasi pada saham (Catatan 5)/ <i>Investments in shares (Note 5)</i>	23.559.925	98.924	17.227.323	5.750.038	483.640	23.559.925
Investasi pada efek ekuitas lainnya (Catatan 6)/ <i>Investments in other equity securities (Note 6)</i>	2.131.411	-	1.256.064	264.886	610.461	2.131.411
Liabilitas keuangan derivatif (Catatan 7)/ <i>Derivative financial liabilities (Note 7)</i>	32.263	-	-	32.263	-	32.263

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**18. NILAI WAJAR INSTRUMEN KEUANGAN (lanjutan)**

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

**Pendekatan nilai aset neto**

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

**Pendekatan pasar dan pendekatan pendapatan**

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

**19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN**

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

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

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

**18. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

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

***Net asset value approach***

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

***Market approach and income approach***

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

**19. FINANCIAL RISK MANAGEMENT**

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

### 19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (Lanjutan)

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

#### a. Risiko kredit

Risiko kredit adalah risiko kerugian yang timbul jika pelanggan Grup gagal memenuhi kewajiban kontraktualnya. Risiko kredit terutama melekat pada kas dan setara kas di bank dan piutang. Grup menempatkan kas dan setara kas pada institusi keuangan yang terpercaya yang berada di dalam peraturan yang ketat. Karenanya, tidak terdapat risiko kredit yang signifikan yang teridentifikasi. Risiko kredit dikelola terutama melalui penetapan kebijakan Grup dalam pemberian fasilitas kredit untuk mengurangi risiko kredit atas piutang. Saldo piutang dimonitor secara berkelanjutan untuk mengurangi eksposur terhadap kredit macet.

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

Konsentrasi risiko kredit dari piutang Grup per 31 Desember 2020 dan 2019 berdasarkan segmen operasi adalah:

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
Sumber daya alam	29.918	375.760	Natural resources
Produk konsumen	49.155	63.569	Consumer products
Kantor Pusat dan lainnya	1.467	960	Head Office and other
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>	
	80.540	440.289	

Tabel berikut menyajikan rincian aset keuangan berdasarkan kualitas kreditnya:

	31 Desember/December 2020			
	Nilai tercatat/ Carrying amount	Penurunan nilai/ Impairment	Pokok/Gross	
Kas dan setara kas di bank	430.595	-	430.595	Cash and cash equivalents in banks
Kas yang dibatasi penggunaannya	789	-	789	Restricted cash
Piutang	80.540	118.643	199.183	Receivables
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>	
	511.924	118.643	630.567	

  

	31 Desember/December 2019			
	Nilai tercatat/ Carrying amount	Penurunan nilai/ Impairment	Pokok/Gross	
Kas dan setara kas di bank	393.710	-	393.710	Cash and cash equivalents in banks
Kas yang dibatasi penggunaannya	506	-	506	Restricted cash
Piutang	440.289	98.780	539.069	Receivables
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>	
	834.505	98.780	933.285	

Tanggal 31 Desember 2020 dan 2019, tidak terdapat piutang signifikan yang telah jatuh tempo namun tidak diturunkan nilainya. Manajemen telah mengkaji bahwa seluruh piutang yang tidak diturunkan nilainya dapat tertagih.

#### b. Risiko pasar

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

As of 31 December 2020 and 2019, there are no significant past due but not impaired receivables. Management has assessed that all unimpaired receivables remain collectible.

#### b. Market risk

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)**

**b. Risiko pasar (lanjutan)**

**Risiko nilai tukar mata uang asing**

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

Grup secara aktif menangani risiko mata uang asing yang tersisa melalui:

1. Pembelian US Dollar dari pasar spot melalui bank; dan
2. Mencari solusi alternatif lain dalam mengatasi risiko, yaitu melalui lindung nilai penuh atau sebagian.

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

Tabel berikut menyajikan posisi keuangan Grup dalam Dolar AS:

<u>Dolar AS</u>	<u>31 Desember/ December 2020</u>	<u>31 Desember/ December 2019</u>	<u>USD</u>
<b>Aset</b>			
Kas dan setara kas di bank	6.265.674	14.097.409	Cash and cash equivalents in banks
Piutang	-	559.000	Receivables
Kas yang dibatasi penggunaannya	53.517	33.962	Restricted cash
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	
	6.319.191	14.690.371	
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	
<b>Liabilitas</b>			
Utang lainnya	(5.000)	-	Liabilities
Pinjaman	(138.448.151)	(135.143.119)	Other payables
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	
Laporan posisi keuangan eksposur neto	(138.453.151)	(135.143.119)	Borrowings
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<i>Net statement of financial position exposure</i>
	(132.133.960)	(120.452.748)	

Menguatnya/melemahnya Rupiah terhadap Dolar AS pada 31 Desember 2020 dan 2019 akan mengakibatkan peningkatan atau penurunan ekuitas dan laba rugi sebesar jumlah yang ditunjukkan di bawah ini, dengan asumsi seluruh variabel lainnya tetap.

	<u>31 Desember/ December 2020</u>	<u>31 Desember/ December 2019</u>	
<b>Rupiah menguat 5%:</b>			
Ekuitas [naik (turun)]	72.686	62.791	<i>Rupiah strengthens by 5%: Equity [increase (decrease)]</i>
Laba rugi [naik (turun)]	72.686	62.791	<i>Profit or loss [increase (decrease)]</i>
<b>Rupiah melemah 5%:</b>			
Ekuitas [naik (turun)]	(72.686)	(62.791)	<i>Rupiah weakens by 5%: Equity [increase (decrease)]</i>
Laba rugi [naik (turun)]	(72.686)	(62.791)	<i>Profit or loss [increase (decrease)]</i>

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)**

**b. Risiko pasar (lanjutan)**

**Risiko suku bunga**

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

**c. Risiko likuiditas**

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

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

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

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

	Nilai tercatat/ Carrying amount	Arus kas kontraktual/ Contractual cash flows	Jatuh tempo/Maturity period	
			Kurang dari 1 tahun/ Less than 1 year	1-5 tahun/ 1-5 years
31 Desember 2020				
Utang lainnya	7.900	7.900	7.900	-
Pinjaman	3.229.558	3.623.487	767.699	2.855.788
	3.237.458	3.631.387	775.599	2.855.788

31 December 2020  
Other payables  
Borrowings

**19. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)**

**b. Market risk (continued)**

**Interest rate risk**

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

**c. Liquidity risk**

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

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

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

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)****c. Risiko likuiditas (Lanjutan)**

	Nilai tercatat/ Carrying amount	Arus kas kontraktual/ Contractual cash flows	Jatuh tempo/Maturity period		<i>31 December 2019</i> Other payables Borrowings
			Kurang dari 1 tahun/ Less than 1 year	1-5 tahun/ 1-5 years	
<b>31 Desember 2019</b>					
Utang lainnya	6.161	6.161	6.161	-	
Pinjaman	3.325.186	3.892.644	682.681	3.209.963	
	<b>3.331.347</b>	<b>3.898.805</b>	<b>688.842</b>	<b>3.209.963</b>	

**d. Risiko permodalan**

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

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

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

	<i>31 Desember/ December 2020</i>	<i>31 Desember/ December 2019</i>	
Jumlah liabilitas	3.652.322	3.883.358	<i>Total liabilities</i>
Dikurangi: kas dan setara kas	(430.605)	(393.720)	<i>Less: cash and cash equivalents</i>
Liabilitas neto	3.221.717	3.489.638	<i>Net liabilities</i>
Jumlah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	31.377.521	22.724.763	<i>Total equity attributable to the owners of the Company</i>
Rasio pinjaman terhadap modal	0,10	0,15	<i>Debt to equity ratio</i>

**e. Risiko harga saham**

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

**19. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)****c. Liquidity risk (Continued)****d. Capital risk**

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

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

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

	<i>31 Desember/ December 2020</i>	<i>31 Desember/ December 2019</i>	
Jumlah liabilitas	3.652.322	3.883.358	<i>Total liabilities</i>
Dikurangi: kas dan setara kas	(430.605)	(393.720)	<i>Less: cash and cash equivalents</i>
Liabilitas neto	3.221.717	3.489.638	<i>Net liabilities</i>
Jumlah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik Perusahaan	31.377.521	22.724.763	<i>Total equity attributable to the owners of the Company</i>
Rasio pinjaman terhadap modal	0,10	0,15	<i>Debt to equity ratio</i>

**e. Share price risk**

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

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (LANJUTAN)**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT SARATOGA INVESTAMA SEDAYA Tbk.**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (CONTINUED)**  
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

**19. MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN (lanjutan)****e. Risiko harga saham (lanjutan)**

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

Menguatnya/melemahnya harga saham tertentu pada 31 Desember 2020 dan 2019 akan mengakibatkan peningkatan atau penurunan ekuitas dan laba rugi sebesar jumlah yang ditunjukkan di bawah ini, dengan asumsi seluruh variabel lainnya tetap.

	31 Desember/ December 2020	31 Desember/ December 2019	
<b>ADRO menguat/ melemah 5%:</b>			<b>ADRO strengthens/ weakens by 5%:</b>
Ekuitas [naik/turun]	289.252	307.530	Equity [increase/decrease]
Laba rugi [naik/turun]	289.252	307.530	Profit or loss [increase/decrease]
<b>TBIG menguat/ melemah 5%:</b>			<b>TBIG strengthens/ weakens by 5%:</b>
Ekuitas [naik/turun]	632.071	468.947	Equity [increase/decrease]
Laba rugi [naik/turun]	632.071	468.947	Profit or loss [increase/decrease]
<b>MDKA menguat/ melemah 5%:</b>			<b>MDKA strengthens/ weakens by 5%:</b>
Ekuitas [naik/turun]	509.081	231.220	Equity [increase/decrease]
Laba rugi [naik/turun]	509.081	231.220	Profit or loss [increase/decrease]
<b>MPMX menguat/ melemah 5%:</b>			<b>MPMX strengthens/ weakens by 5%:</b>
Ekuitas [naik/turun]	57.553	77.476	Equity [increase/decrease]
Laba rugi [naik/turun]	57.553	77.476	Profit or loss [increase/decrease]

**20. PENYELESAIAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

Laporan keuangan konsolidasian disetujui untuk diterbitkan oleh Direksi pada tanggal 4 Maret 2021.

**19. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)****e. Share price risk (continued)**

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

The strengthening/weakening of certain share prices at 31 December 2020 and 2019 would have increased/ decreased equity and profit and loss by the amounts shown below, assuming all other variables held constant.

**20. THE COMPLETION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**

The Company's consolidated financial statements were authorized for issuance by the Board of Directors on 4 March 2021.



## Siddharta Widjaja & Rekan Registered Public Accountants

33<sup>rd</sup> Floor Wisma GKBI  
28, Jl. Jend. Sudirman  
Jakarta 10210  
Indonesia  
+62 (0) 21 574 2333 / 574 2888

### Laporan Auditor Independen

No.: 00053/2.1005/AU.1/05/1214-1/1/III/2021

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

Kami telah mengaudit laporan keuangan konsolidasian PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. dan entitas anaknya terlampir, yang terdiri dari laporan posisi keuangan konsolidasian tanggal 31 Desember 2020, serta laporan laba rugi dan penghasilan komprehensif lain, laporan perubahan ekuitas, dan laporan arus kas konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, dan suatu ikhtisar kebijakan akuntansi signifikan dan informasi penjelasan lainnya.

### Tanggung jawab manajemen atas laporan keuangan konsolidasian

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

### Tanggung jawab auditor

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

Suatu audit melibatkan pelaksanaan prosedur untuk memperoleh bukti audit tentang angka-angka dan pengungkapan dalam laporan keuangan konsolidasian. Prosedur yang dipilih bergantung pada pertimbangan auditor, termasuk penilaian atas risiko kesalahan penyajian material dalam laporan keuangan konsolidasian, 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 konsolidasian entitas untuk merancang prosedur

### Independent Auditors' Report

No.: 00053/2.1005/AU.1/05/1214-1/1/III/2021

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

*We have audited the accompanying consolidated financial statements of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. and subsidiaries, which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2020, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.*

### Management's responsibility for the consolidated financial statements

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

### Auditors' responsibility

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated 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 consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the*



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 konsolidasian secara keseluruhan.

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

#### Opini

Menurut opini kami, laporan keuangan konsolidasian tersebut menyajikan secara wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2020, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

*circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.*

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

#### Opinion

*In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. and subsidiaries as of 31 December 2020, and their consolidated financial performance and their consolidated cash flows for the year then ended in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.*

Kantor Akuntan Publik/ Registered Public Accountants  
Siddharta Widjaja & Rekan

Harry Widjaja, S.E., CPA  
Izin Akuntan Publik/Public Accountant License No. AP.1214

4 Maret 2021

4 March 2021



