



2018

ANNUAL REPORT
LAPORAN TAHUNAN



**GUDANG
GARAM**
PT. GUDANG GARAM Tbk.

CONTENTS

DAFTAR ISI

04	Financial Highlights Data Keuangan Pokok	23	Management's Discussion of Financial Condition and Result of Operations Analisa dan Pembahasan oleh Manajemen atas Kondisi Keuangan dan Kinerja Operasional
06	Gudang Garam Products Produk-Produk Gudang Garam	29	Operations Kegiatan Operasional
08	Company Profile Profil Perseroan	35	Corporate Sustainability Review Tinjauan Keberlanjutan Perusahaan
10	Company Milestones Tonggak Sejarah Perseroan	45	Corporate Governance Tata Kelola Perusahaan
12	The Report of the Board of Commissioners Laporan Dewan Komisaris	61	Risk Management Manajemen Risiko
16	The Report of the Board of Directors Laporan Direksi	63	Corporate Data Data Perseroan
		75	Consolidated Financial Statements Laporan Keuangan Konsolidasian

**CELEBRATING
A 60TH ANNIVERSARY**

Gudang Garam marked 60 years of incorporation in 2018 by delivering record sales revenue, a significant gain in market share and a strong financial position.

Sales Performance

Sales revenue up **14.9 per cent** to **Rp 95.7 trillion**

Sales volumes up **8.3 per cent** to **85.2 billion** sticks

Market share up from **21.4 per cent** to **23.1 per cent***

Financial Indicators

Profit up to **Rp 7.8 trillion**

Total Assets **Rp 69.1 trillion**

Debt to Equity ratio improved to **53.1 per cent**; an eight-year record

Shareholder Value	2018	2017
Shareholder Equity	Rp 45,1 trillion	Rp 42,1 trillion
Earnings per Share	Rp 4,050	Rp 4,030
Dividend per Share	Rp 2,600	Rp 2,600

* according to Nielsen research data

MERAYAKAN HARI JADI KE-60

Menginjak usia yang ke-60 di tahun 2018, Gudang Garam mencatat rekor baru pendapatan penjualan, memperbesar pangsa pasar dan posisi keuangan terus menguat.

Kinerja Penjualan

Pendapatan naik **14,9%** menjadi **Rp 95.7 triliun**

Volume penjualan meningkat **8,3%** menjadi **85,2 miliar** batang

Pangsa pasar meningkat dari **21,4%** menjadi **23,1%***

Indikator Keuangan

Laba meningkat menjadi **Rp 7,8 triliun**

Total Aset **Rp 69,1 triliun**

Rasio Utang terhadap Ekuitas meningkat **53,1%**;

turun ke tingkat terendah sejak delapan tahun terakhir

Nilai bagi Pemegang Saham	2018	2017
Ekuitas Pemegang Saham	Rp 45,1 triliun	Rp 42,1 triliun
Laba per Saham	Rp 4.050	Rp 4.030
Dividen per Saham	Rp 2.600	Rp 2.600

* berdasarkan data riset Nielsen



FINANCIAL HIGHLIGHTS

DATA KEUANGAN POKOK

Year (Rp million)	2009	2010	2011	2012	2013
Sales					
Domestic Net Sales	31,122,728	35,779,822	39,790,610	46,983,940	53,119,903
Export Net Sales	1,850,352	1,912,175	2,093,742	2,044,756	2,317,051
Net Sales	32,973,080	37,691,997	41,884,352	49,028,696	55,436,954
Profit					
Gross Profit	7,165,516	8,865,587	10,129,368	9,184,722	10,873,858
Operating Profit	5,206,837	5,857,861	6,838,642	6,025,681	6,691,722
Profit	3,485,901	4,214,789	4,958,102	4,068,711	4,383,932
Profit Attributable to Owners of the Company	3,455,702	4,146,282	4,894,057	4,013,758	4,328,736
Comprehensive Income	-	-	-	-	-
Comprehensive Income Attributable to Owners of the Company	-	-	-	-	-
Per Share Data					
Outstanding Shares (in thousand shares)	1,924,088	1,924,088	1,924,088	1,924,088	1,924,088
Earning per Share	1,796	2,155	2,544	2,086	2,250
Balance Sheet					
Total Assets	27,230,965	30,741,679	39,088,705	41,509,325	50,770,251
Total Liabilities	8,848,424	9,421,403	14,537,777	14,903,612	21,353,980
Total Equity	18,382,541	21,320,276	24,550,928	26,605,713	29,416,271
Addition to Fixed Assets	1,148,010	1,193,272	1,664,684	3,339,913	5,544,476
Net Working Capital	11,623,254	14,426,360	16,847,435	16,151,704	14,509,881
Margin and Ratio Analysis (%)					
Gross Profit Margin	21.7%	23.5%	24.2%	18.7%	19.6%
Operating Profit Margin	15.8%	15.5%	16.3%	12.3%	12.1%
Profit Margin	10.6%	11.2%	11.8%	8.3%	7.9%
Profit Margin Attributable to Owners of the Company	10.5%	11.0%	11.7%	8.2%	7.8%
Current Ratio	246.0%	270.1%	224.5%	217.0%	172.2%
Profit to Equity Ratio	19.0%	19.8%	20.2%	15.3%	14.9%
Profit to Asset Ratio	12.8%	13.7%	12.7%	9.8%	8.6%
Debt to Equity Ratio	48.1%	44.2%	59.2%	56.0%	72.6%
Debt to Asset Ratio	32.5%	30.7%	37.2%	35.9%	42.1%
Market Share and Sales Volume Data (in million sticks)					
Market Share (estimated %)	22.9%	22.0%	20.1%	20.7%	20.6%
Domestic Sales	57,894	61,465	62,498	68,045	72,475
Export Sales	6,343	6,420	6,109	5,202	4,081
SKT Sales (hand made)	10,161	11,334	10,878	11,674	9,221
SKM Sales (machine made)	54,076	56,551	57,729	61,573	67,335

* Profit, Earnings per Share, Total Assets, Total Liabilities, Total Equity and analysis of earnings and ratios in 2014 are restated due to the application of the Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 24 (2013 Revision). According to SFAS No. 24, the recognition of the remeasurement of defined benefit obligations (for example: actuarial gains / losses) immediately in other comprehensive income, replaces the previous policy called the "corridor approach" which suspended recognition of these actuarial gains / losses.

* Laba, Laba per Saham, Jumlah Aset, Jumlah Liabilitas, Jumlah Ekuitas dan analisa laba dan rasio tahun 2014 disajikan kembali karena penerapan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 24 (Revisi 2013). Menurut PSAK No.24, pengakuan atas pengukuran kembali kewajiban imbalan pasti (misalnya: keuntungan/kerugian aktuarial) secara segera dalam penghasilan komprehensif lainnya, menggantikan kebijakan sebelumnya yang disebut "pendekatan koridor" yang menanggukkan pengakuan atas keuntungan/kerugian aktuarial tersebut.

2014	2015	2016	2017	2018	Tahun (Rp juta)
Penjualan					
62,273,389	67,584,848	73,336,192	80,572,128	93,077,373	Penjualan Bersih Lokal
2,912,461	2,780,725	2,937,955	2,733,797	2,630,290	Penjualan Bersih Ekspor
65,185,850	70,365,573	76,274,147	83,305,925	95,707,663	Penjualan Bersih
Laba					
13,379,566	15,485,611	16,616,716	18,221,662	18,644,327	Laba Kotor
8,626,524 *	10,064,867	10,122,038	11,237,253	11,156,804	Laba Usaha
5,432,667 *	6,452,834	6,672,682	7,755,347	7,793,068	Laba
5,405,738 *	6,435,654	6,677,083	7,753,648	7,791,822	Laba yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk
5,325,317	6,458,516	6,586,081	7,703,622	7,968,008	Penghasilan Komprehensif
5,298,386	6,441,336	6,590,482	7,701,923	7,966,762	Penghasilan Komprehensif yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk
Data per Saham					
1,924,088	1,924,088	1,924,088	1,924,088	1,924,088	Saham dalam Peredaran (dalam ribuan saham)
2,810 *	3,345	3,470	4,030	4,050	Laba per Saham
Neraca					
58,234,278 *	63,505,413	62,951,634	66,759,930	69,097,219	Jumlah Aset
25,099,875 *	25,497,504	23,387,406	24,572,266	23,963,934	Jumlah Liabilitas
33,134,403 *	38,007,909	39,564,228	42,187,664	45,133,285	Jumlah Ekuitas
5,709,398	2,894,853	2,494,809	3,230,656	4,037,363	Penambahan Aset Tetap
14,749,466	18,523,345	20,294,608	21,153,448	23,281,152	Modal Kerja Bersih
Analisa Laba dan Rasio (%)					
20.5%	22.0%	21.8%	21.9%	19.5%	Marjin Laba Kotor
13.2% *	14.3%	13.3%	13.5%	11.7%	Marjin Laba Usaha
8.3% *	9.2%	8.7%	9.3%	8.1%	Marjin Laba
8.3% *	9.2%	8.8%	9.3%	8.1%	Marjin Laba yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk
162.0%	177.0%	193.8%	193.6%	205.8%	Rasio Lancar
16.4% *	17.0%	16.9%	18.4%	17.3%	Rasio Laba terhadap Ekuitas
9.3% *	10.2%	10.6%	11.6%	11.3%	Rasio Laba terhadap Aset
75.8% *	67.1%	59.1%	58.2%	53.1%	Rasio Utang terhadap Ekuitas
43.1% *	40.2%	37.2%	36.8%	34.7%	Rasio Utang terhadap Aset
Data Pangsa Pasar dan Jumlah Penjualan (dalam jutaan batang)					
21.9%	21.5%	20.8%	21.4%	23.1%	Pangsa Pasar (perkiraan dalam %)
75,898	74,696	72,989	75,172	82,092	Penjualan Lokal
4,699	3,951	4,087	3,480	3,085	Penjualan Ekspor
8,046	8,486	8,456	8,619	8,215	Penjualan SKT
72,551	70,161	68,620	70,033	76,962	Penjualan SKM

GUDANG GARAM PRODUCTS

PRODUK-PRODUK GUDANG GARAM

HAND MADE
SIGARET KRETEK
TANGAN (SKT)



Klobot



Sriwedari



Djaja

MACHINE MADE
SIGARET KRETEK
MESIN (SKM)



Gudang Garam Series

LOW TAR NICOTINE
RENDAH TAR NIKOTIN
(LTN)



Gudang Garam Signature Mild



Merah Series



Surya Series

GG Move



Surya Pro Mild



GG Mild



COMPANY PROFILE

PROFIL PERSEROAN

Gudang Garam is a leading producer of kretek cigarettes, the clove cigarette synonymous with Indonesia and the dominant cigarette category, drawing on its unique reputation as a major centre of the spice trade. With a population of approximately 266 million, Indonesia represents one of the largest consumer markets in the world with 66 per cent of adult men smoking.

Based on Nielsen market research, the Company has a market share of 23.1 per cent of the domestic cigarette market at the end of 2018 and is a major consumer brand recognized throughout the archipelago. Gudang Garam provides livelihoods for a workforce of 33,575 at the end of 2018, engaged in cigarette manufacturing, marketing, and distribution. In addition to its production facilities, the Company is represented by a total of 66 area offices with 269 points of distribution located throughout Indonesia and services its markets with a sales fleet of over 7,000 vehicles, including motorcycles.

Employee welfare is a priority, from proper safety practices and health facilities to training in leadership, management, clerical and technical skills through a mixture of internal and external courses. Gudang Garam contributes indirectly to the lives of about 4 million people comprising tobacco and clove farmers, retailers and hawkers across the archipelago. The cigarette industry, in which Gudang Garam is a leading player, is a major source of revenue for the Government in excise duty.

Gudang Garam operates production facilities at two main sites each with its own primary and secondary kretek manufacturing operations. The first site is in the town of Kediri, where the Company was founded and home to Gudang Garam headquarters, a busy regional commercial centre with a population of over 268,000. The second site located in Gempol, East Java is 50 kilometres away from Surabaya. Both sites ensure we are well positioned to meet future demand.

Gudang Garam adalah produsen rokok kretek terkemuka yang identik dengan Indonesia yang merupakan salah satu sentra utama perdagangan rempah di dunia. Dengan total penduduk sekitar 266 juta jiwa, Indonesia merupakan pasar konsumen yang besar dan beragam dengan persentase perokok dewasa yang signifikan yakni 66% laki-laki dewasa di Indonesia diperkirakan adalah perokok.

Berdasarkan riset pasar Nielsen, pada akhir tahun 2018 Gudang Garam memiliki pangsa pasar rokok dalam negeri sebesar 23,1% dengan produk-produk yang sudah dikenal luas oleh masyarakat di seluruh Nusantara. Gudang Garam menyediakan lapangan kerja bagi 33.575 orang di akhir tahun 2018 yang terlibat dalam produksi rokok, pemasaran dan distribusi. Perusahaan juga memiliki 66 kantor area dengan 269 titik distribusi di seluruh Indonesia dan armada penjualan lebih dari 7.000 kendaraan termasuk sepeda motor untuk melayani pasar.

Kesejahteraan karyawan menjadi perhatian utama, dari standar keselamatan kerja dan penyediaan fasilitas kesehatan hingga pelatihan kepemimpinan, manajemen, administrasi serta keterampilan teknik yang diselenggarakan di dalam maupun di luar Perusahaan. Gudang Garam secara tidak langsung juga mendukung penciptaan lapangan kerja bagi kurang lebih 4 juta orang yang terdiri dari petani tembakau dan cengkeh, pengecer dan pedagang asongan yang tersebar di seluruh Indonesia. Industri rokok sendiri, termasuk Perseroan, merupakan sumber utama pendapatan cukai bagi negara.

Gudang Garam memiliki fasilitas produksi rokok kretek di dua lokasi. Pertama, di Kediri, dengan jumlah penduduk 268 ribu jiwa yang merupakan pusat perdagangan regional sekaligus lokasi kantor pusat Perseroan. Fasilitas produksi kedua berlokasi di Gempol, Jawa Timur yang berjarak 50 kilometer dari Surabaya. Dari kedua fasilitas produksi ini Perseroan mampu memenuhi permintaan produk rokok yang ada.

The Company produces a wide range of kretek cigarettes including low tar nicotine (LTN) variants, as well as traditional hand-rolled kretek. Gudang Garam operates an in-house printing facility and six subsidiaries engaged commercial operations:

- PT Surya Pamenang, producing paperboard for Gudang Garam packaging
- PT Surya Madistrindo, sole distributor of the company's products
- PT Surya Air and Galaxy Prime Ltd., providing non-scheduled air transport services
- PT Graha Surya Media, engaged in entertainment services
- PT Surya Inti Tembakau, engaged in tobacco processing industry

Under reference GGRM on the Indonesian Stock Exchange (IDX), the Company's shares were traded in a range from a low of Rp 66,125 to a high of Rp 86,400 per share during 2018. There were no changes to the issued and paid up capital of the Company in 2018 and a dividend of Rp 2,600 per share was distributed from 2017 earnings, as approved at the Annual General Meeting of Shareholders that was held on June 2018.

Vision

To be a Nation's pride, as a leading and responsible company providing added value for shareholders and sustainable benefits for stakeholders.

Mission

The founding principles of Gudang Garam, known as the 'Catur Dharma', embrace timeless and relevant values, including harmony and respect for one another, the value of hard work, honesty and diligence, care for health, respect towards faith, and the recognition of mutual cooperation, considering our employees as partners in business.

Perseroan memproduksi berbagai jenis rokok kretek, termasuk jenis rendah tar nikotin (LTN) serta produk tradisional sigaret kretek tangan. Gudang Garam mengoperasikan fasilitas percetakan kemasan rokok, dan di samping itu juga memiliki enam anak perusahaan yang sudah beroperasi komersial yaitu:

- PT Surya Pamenang, produsen kertas karton untuk kemasan rokok
- PT Surya Madistrindo, distributor tunggal produk Perseroan
- PT Surya Air dan Galaxy Prime Ltd., penyedia layanan jasa penerbangan tidak berjadwal
- PT Graha Surya Media, penyedia jasa hiburan
- PT Surya Inti Tembakau, penyedia jasa pemrosesan tembakau

Saham Perseroan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode GGRM diperdagangkan pada kisaran harga Rp 66.125 hingga Rp 86.400 per lembar saham sepanjang tahun 2018. Jumlah modal disetor dan ditempatkan tidak mengalami perubahan pada tahun 2018 dan Perseroan telah membagikan dividen senilai Rp 2.600 per saham dari laba tahun 2017 sesuai keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada bulan Juni 2018.

Visi

Menjadi Perusahaan terkemuka kebanggaan bangsa yang bertanggung jawab dan memberikan nilai tambah bagi para pemegang saham, serta manfaat bagi segenap pemangku kepentingan secara berkesinambungan.

Misi

Catur Dharma yang merupakan misi Perseroan:

- Kehidupan yang bermakna dan berfaedah bagi masyarakat luas merupakan suatu kebahagiaan.
- Kerja keras, ulet, jujur, sehat dan beriman adalah prasyarat kesuksesan.
- Kesuksesan tidak dapat terlepas dari peranan dan kerja sama dengan orang lain.
- Karyawan adalah mitra usaha yang utama.

COMPANY MILESTONES

TONGGAK SEJARAH PERSEROAN

1958

Company founded by Surya Wonowidjojo in Kediri, East Java

Gudang Garam didirikan oleh Surya Wonowidjojo di Kediri, Jawa Timur

1979

First cigarette manufacturing machines were installed

Pemasangan mesin pembuat rokok yang pertama

1983

Rachman Halim appointed President Director

Rachman Halim diangkat menjadi Presiden Direktur

1993

Subsidiary PT Surya Pamenang established in 1990 to manufacture folding boxboard, commenced operations

Anak perusahaan, PT Surya Pamenang sebagai produsen kertas karton yang didirikan pada tahun 1990 mulai beroperasi

1971

Limited Liability status achieved

Bentuk badan hukum Gudang Garam diubah menjadi Perseroan Terbatas

1980

Major expansions in production capacity

Serangkaian kegiatan peningkatan kapasitas produksi rokok

1990

Listed on the Jakarta and Surabaya Stock Exchanges

Perseroan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya

2002

The second manufacturing facility at Gempol launched

Fasilitas produksi kedua mulai beroperasi di Gempol

Entry into the SKM LTN segment

Memasuki segmen SKM LTN

2004

Subsidiary PT Surya Madistrindo established in 2002, commenced operations

Anak perusahaan, PT Surya Madistrindo yang didirikan pada tahun 2002 mulai beroperasi



2008

Celebrated 50th Anniversary since incorporation

Perseroan merayakan hari jadinya ke-50

2008 - 2009

Subsidiary PT Surya Madistrindo appointed sole distributor

Anak perusahaan, PT Surya Madistrindo ditunjuk sebagai distributor tunggal



2009

Susilo Wonowidjojo appointed President Director

Susilo Wonowidjojo diangkat menjadi Presiden Direktur

Juni Setiawati Wonowidjojo appointed President Commissioner

Juni Setiawati Wonowidjojo diangkat menjadi Presiden Komisaris

2015

Completion of an extensive capital expenditure programme to upgrade production facilities and enhance capacity

Penyelesaian program belanja modal untuk meningkatkan fasilitas dan kapasitas produksi



2018

60th anniversary of the Company

Perayaan hari jadi Perseroan yang ke-60

THE REPORT OF THE BOARD OF COMMISSIONERS

LAPORAN DEWAN KOMISARIS

Dear Shareholder,

At the closing of a landmark year, I am pleased to record an outstanding sales performance and an expanded market share. The Company has demonstrated the ability, in a highly competitive and ever tightening market, to generate the results that enhance shareholder value through sound earnings growth and dividend yield.

The Board of Commissioners has carried out its supervisory role and assessed the Company's business planning, financial performance, audit and risk management as appropriate and thorough. The results are covered in more detail elsewhere in this report.

Despite a deterioration in expectations for global growth, Indonesia achieved steady, if modest gains in GDP in 2018. Rising US-China trade tensions, uncertainty in Europe and worsening conditions in the oil producing Gulf have affected exchange rates in a number of emerging economies and the value of the Rupiah has come under pressure. Given the Company's primary working capital needs are financed locally, the majority of raw materials sourced locally, with home grown highly experienced management team serving a substantial domestic customer base, Gudang Garam represents a sustainable business model in times of change.

There were also natural challenges to consider over the past twelve months. While progress continued towards poverty reduction and balanced development in our diverse and resource rich economy, the risks of tectonic and climatic hazards are ever present. Indonesia's location along the Pacific Rim Ring of Fire, and over 120 active volcanoes, exposes the nation to earthquake and tsunami activity, with tragic human consequences for thousands of families in 2018. I am relieved to report Gudang Garam was able to respond rapidly with extensive assistance to many people suffering from the earthquake that affected Lombok and Bali, one of a number of disasters during the year. The Company continued well established community welfare programmes around our operations, of special significance in 2018 as we shared anniversary celebrations with the city of Kediri.

Pemegang Saham yang terhormat,

Di pengujung tahun 2018 yang berkesan, kami mencatat kinerja penjualan yang sangat menggembirakan dan perluasan pangsa pasar Gudang Garam. Di tengah ketatnya persaingan, Perseroan berhasil membukukan kinerja yang memberikan peningkatan laba bagi pemegang saham.

Dewan Komisaris telah melaksanakan fungsi pengawasan. Kami melakukan kajian terhadap rencana usaha, kinerja keuangan, serta audit dan pengelolaan risiko Perseroan. Ulasan lebih lengkap atas penilaian kami dapat dibaca pada bagian lain dalam laporan ini.

Meskipun ekspektasi pertumbuhan ekonomi global tidak setinggi sebelumnya, Indonesia mencatat pertumbuhan PDB yang stabil pada tahun 2018. Perang dagang antara AS dengan Cina, situasi di Eropa yang belum pasti dan memburuknya kondisi di Teluk Persia telah menurunkan nilai tukar mata uang di sejumlah negara berkembang termasuk menekan nilai tukar Rupiah. Kebutuhan atas modal kerja dan sebagian besar bahan baku Perseroan diperoleh dari dalam negeri. Sumber daya manusia yang sangat berpengalaman pun berasal dari dalam negeri dan mampu melayani begitu banyak konsumen lokal. Hal tersebut menunjukkan model bisnis Gudang Garam mampu untuk bertahan dan berkelanjutan.

Selama 12 bulan terakhir terjadi perubahan alam yang perlu dicermati. Di saat upaya untuk menekan angka kemiskinan dan pemerataan pembangunan terus dilakukan, negara kita yang beragam dan berlimpah kekayaan alam masih berisiko terdampak gempa tektonik dan gangguan iklim. Indonesia yang berada di Lingkaran Api Pasifik dan memiliki 120 gunung berapi aktif rentan terhadap gempa bumi dan tsunami. Sepanjang tahun 2018, ribuan keluarga harus menanggung akibat tragis bencana alam. Dalam merespon hal tersebut kami melaporkan bahwa Gudang Garam sigap bergerak dan membantu banyak korban bencana alam, salah satunya gempa Lombok dan Bali. Selain itu Perseroan terus menjalankan program-program kesejahteraan masyarakat di sekitar unit operasional kami termasuk saat perayaan hari jadi Gudang Garam bersama masyarakat Kota Kediri.



JUNI SETIAWATI WONOWIDJOJO
PRESIDENT COMMISSIONER
PRESIDEN KOMISARIS

Governance

Assessment of the Board of Directors

In overseeing the work of the Board of Directors, the Board of Commissioners met regularly throughout the year to consider operational matters and address questions. The scope of the assessment process takes account of individual Director's operational and functional responsibilities, the management of budgets and controls. The Company's business plans, performance against targets, strategic risk analysis and the work programme of the Audit Committee are part of this assessment. All matters raised with the Independent Audit Committee were addressed.

Oversight Control and Reporting

Reviews are undertaken on production quality, risk and environmental management, policies for health and safety in the work place, proper rights and regulations for all employees. The extent of current business activities, available human resources and leadership skills, representation and financial condition of the Company were considered as more than adequate. A Report of the Board of Directors on the Company's business in 2017 was given and approved at the General Meeting of Shareholders in 2018.

View on the Business outlook as prepared by the Board of Directors

The Board of Commissioners has considered the prospects and plans of the Company in light of the conditions prevailing in the economy, markets and the regulatory framework. Due account has been taken of the preparedness, competence of its employees and the leadership to manage business operations sustainably.

Appreciation

In marking the 60th year of the Company, we extend our appreciation to Gudang Garam employees for their efforts, and for the support of our business partners, suppliers and customers. We extend special thanks to everyone who assisted in disaster relief, and in welfare, health, education and safety programmes for improved livelihoods and the quality of life within our communities.

For and on behalf of the Board of Commissioners



Juni Setiawati Wonowidjojo
President Commissioner

Tata Kelola

Penilaian atas Kinerja Direksi

Dalam rangka mengawasi kerja Direksi, sepanjang tahun Dewan Komisaris mengadakan pertemuan berkala untuk mempertimbangkan hal-hal operasional dan menjawab berbagai pertanyaan. Ruang lingkup penilaian mencakup tanggung jawab masing-masing Direktur dalam menjalankan fungsi dan aktivitas operasional perusahaan, serta penanganan pengelolaan anggaran dan pengawasan yang baik. Selain itu penilaian juga mencakup aspek rencana usaha Perseroan, pencapaian kinerja dibandingkan dengan target, analisa risiko strategis serta program kerja Komite Audit. Semua pertanyaan yang diajukan oleh Komite Audit Independen juga telah dijawab.

Pengawasan, Pengendalian dan Pelaporan

Kajian dilakukan atas kualitas produksi, manajemen lingkungan hidup dan risiko, kebijakan tentang kesehatan dan keselamatan personil di tempat kerja, serta hak-hak dan peraturan kerja karyawan. Kegiatan usaha yang berjalan saat ini, sumber daya manusia yang tersedia, kemampuan kepemimpinan jaringan operasional serta kondisi keuangan Perseroan telah ditelaah dan semuanya dinilai memadai. Laporan Direksi tentang jalannya usaha Perseroan sepanjang tahun 2017 telah disampaikan dan disetujui dalam Rapat Umum Pemegang Saham tahun 2018.

Pandangan terhadap Prospek Usaha yang Disusun oleh Direksi

Dewan Komisaris telah mempertimbangkan prospek usaha Perseroan berdasarkan penyusunan rencana ke depan oleh Direksi, aspek eksternal yang mempengaruhi iklim usaha, kondisi perekonomian, target pemasaran dan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Telah dipertimbangkan pula kesiapan Perseroan dari segi kompetensi karyawan serta kepemimpinan untuk mengelola kegiatan operasional Perusahaan secara berkelanjutan.

Ucapan Terima Kasih

Bertepatan dengan peringatan 60 tahun berdirinya Gudang Garam, kami ingin menyampaikan terima kasih kepada seluruh karyawan atas kerja kerasnya, serta kepada mitra usaha, pemasok dan pelanggan kami atas dukungannya. Terima kasih secara khusus kami tujukan kepada semua pihak yang telah mengulurkan tangan dalam kegiatan penanganan bencana serta program peningkatan kesejahteraan, kesehatan, pendidikan dan keselamatan kerja sehingga masyarakat di sekitar kami dapat memiliki mata pencaharian dan kualitas kehidupan yang lebih baik.

Untuk dan atas nama Dewan Komisaris,

Juni Setiawati Wonowidjojo
Presiden Komisaris

Board of Commissioners

Dewan Komisaris



(clockwise / searah jarum jam)

Frank W. van Gelder
(Independent/Independen)

Lucas Mulia Suhardja

Gotama Hengdratsonata
(Independent/Independen)

THE REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

LAPORAN DIREKSI

A memorable year

Gudang Garam celebrated its 60th anniversary in 2018, and it is especially pleasing that it was a year of achievement, with new records in sales revenue and in the volume of products shipped. Despite strong competition, we gained market share and delivered sound earnings performance.

Sales revenue grew 14.9 per cent to Rp 95.7 trillion, with profit for the year of Rp 7.8 trillion or Rp 4,050 earnings per share. A dividend of Rp 2,600 per share was approved and distributed to shareholders.

Market Conditions and Economic Developments

Throughout 2018 Gudang Garam has demonstrated that the combination of high standards in product quality, ease of availability and effective pricing has been rewarded by solid growth and brand loyalty.

Operating conditions for the business community have been challenging. While some recovery is evident in commodities, domestic consumption remains the key driver in the economy. A mixed picture emerged in consumer spending in 2018 impacted by a number of different factors, expansion in the digital economy has created new jobs but with a trade-off as part time casual labour is on the rise versus fixed salaries and job security.

Continuing the trend of past years national demand for tobacco products eased among a downturn across all major consumer categories, with another lacklustre year for retailing and prices in general reflecting the weakening of the Rupiah.

Reduced buying power and to a degree, changing consumer attitudes to smoking were evident, and while we continue to monitor these developments, we are staying focused on strong fundamentals. Indonesia today is the world's seventh largest economy based on purchasing power parity and remains on course to

Tahun yang Berkesan

Menginjak usia yang ke-60 di tahun 2018, Gudang Garam sangat berbahagia atas sejumlah pencapaian volume produksi dan rekor baru pada pendapatan penjualan. Walau kompetisi semakin ketat, kami mampu memperbesar pangsa pasar dan meningkatkan laba.

Pendapatan penjualan naik 14,9% menjadi Rp 95,7 triliun, dan laba meningkat menjadi Rp 7,8 triliun atau laba per saham Rp 4.050. Pembayaran dividen senilai Rp 2.600 per saham telah disetujui dan dibagikan kepada para pemegang saham.

Kondisi Pasar dan Perkembangan di Bidang Ekonomi

Sepanjang tahun 2018, Gudang Garam membuktikan bahwa kualitas produk berstandar tinggi, ketersediaan produk yang merata dan strategi penentuan harga yang efektif merupakan perpaduan yang menunjang pencapaian pertumbuhan dan membentuk loyalitas merek.

Kondisi bisnis sedang mengalami tantangan dari sisi operasional. Meskipun harga komoditas mengalami pemulihan, belanja domestik tetap menjadi penggerak perekonomian. Perilaku belanja konsumen yang beragam dipengaruhi oleh beberapa faktor. Di satu sisi, pertumbuhan ekonomi digital telah menciptakan lapangan pekerjaan baru. Namun di sisi lain, pekerja paruh waktu meningkat dibandingkan pekerja tetap dengan kepastian pendapatan.

Tren beberapa tahun terakhir terus berlanjut, permintaan akan produk tembakau di tingkat nasional melemah di saat seluruh kategori barang konsumsi utama menurun. Nilai rupiah yang menurun mencerminkan tahun yang kurang menjanjikan bagi industri ritel dan harga pasar.

Kami terus memantau penurunan daya beli dan perubahan sikap konsumen terhadap kebiasaan merokok. Kami tetap optimis dan fokus terhadap potensi ekonomi dalam negeri yang kuat. Saat ini Indonesia merupakan kekuatan



SUSILO WONOWIDJOJO
PRESIDENT DIRECTOR
PRESIDEN DIREKTUR

become one of the top ten economies within a decade. Despite lower spending, economic growth in 2018 was sustained, at a rate of 5.2 per cent, slightly higher than the previous year, with inflation lower than expected and a prudent fiscal policy earning Indonesia a reputation for stability as the 'resilience economy'. Successful hosting of the Asian Games, the Para Games and the IMF-World Bank meeting helped raise Indonesia's international profile.

Externally, the USA-China trade tensions, disruption in the Gulf and a lack of resolution in UK's planned exit from Europe impacted the world economic outlook. This resulted in some pressure on the emerging economy currencies, including the Rupiah, however Gudang Garam was not materially affected, with little exposure to exchange movements.

Staying Competitive

Success in any consumer market is hard won and tough to maintain. Contraction of the cigarette market in recent years has not diminished its appeal, with competition more intense than ever. Inevitably as the range of choice expands, prices come under pressure, while input costs still rise and this has squeezed profitability. Excise rates were again raised in 2018. The decision not to raise excise for 2019 offers some respite, a chance to rebuild profitability, but the strong shift into lower 'value' priced brands is unlikely to change in the short term. The full flavour, machine made category in which Gudang Garam has a strong following, continued to gain market share, while demand for hand rolled products fell. There were no additional restrictions imposed on advertising, promotions or packaging and we concentrated on maintaining the appeal of our established brands and the resourcing of our distribution and marketing network. Manufacturing capacity is sufficient for the foreseeable future and the tobacco harvest met expectations.

Community

Sadly, the year was marked with a number of natural disasters, loss of life and hardship and nevertheless we were able to provide assistance for some of those in need. The communities around our operations in Java were spared and our community programmes continued focusing on our employees welfare, on local health, education, the needy, contributions to sustaining civic infrastructure and the sharing of our 60th year celebrations with the community at large.

Governance

Both the Board of Commissioners and the Board of Directors met throughout the year to conduct reviews

ekonomi terbesar ketujuh di dunia dilihat dari paritas daya beli, dan dalam satu dasawarsa ke depan akan masuk dalam daftar 10 negara dengan perekonomian terkuat. Sekalipun belanja berkurang, pertumbuhan ekonomi pada tahun 2018 dapat dipertahankan pada 5,2%, sedikit di atas tahun sebelumnya dengan tingkat inflasi yang lebih rendah dibandingkan perkiraan. Indonesia juga dipandang sebagai negara yang stabil dengan 'perekonomian yang tahan banting' berkat kebijakan fiskal yang dijalankan Pemerintah secara cermat. Nama Indonesia di kancah internasional kian harum berkat keberhasilannya menyelenggarakan Pesta Olahraga Asia dan Pesta Olahraga Difabel Asia serta pertemuan tahunan IMF-Bank Dunia.

Di luar negeri, perang dagang AS-Cina, ketegangan di kawasan Teluk dan ketidakpastian rencana Inggris untuk keluar dari keanggotaan Uni Eropa berimbas pada prospek ekonomi dunia. Dampaknya antara lain berupa pelemahan kurs mata uang di sejumlah negara berkembang termasuk Rupiah. Meskipun demikian kondisi ini tidak memberikan dampak material terhadap Gudang Garam mengingat kecilnya eksposur Perseroan terhadap gejolak nilai tukar.

Tetap Mampu Bersaing

Kesuksesan yang diraih di berbagai pasar konsumen tidak akan tercapai tanpa kerja keras, serta tidak mudah dipertahankan. Tekanan di pasar rokok selama beberapa tahun terakhir masih terus terjadi dan tidak menghilangkan daya tarik industri. Persaingan yang semakin sengit membuat produk semakin beragam dan harga semakin kompetitif, sementara biaya input terus meningkat dan menekan profitabilitas. Tarif cukai meningkat lagi di tahun 2018. Keputusan Pemerintah untuk tidak menaikkan tarif cukai pada tahun 2019 memberikan jeda dan Perseroan memiliki kesempatan untuk meningkatkan profitabilitas. Namun, kecenderungan konsumen beralih ke produk berharga lebih 'hemat' akan terus berlangsung dalam jangka pendek. Produk SKM FF Gudang Garam yang banyak diminati terus memperbesar pangsa pasarnya, sementara permintaan terhadap produk SKT turun. Tidak ada peraturan baru yang membatasi pemasangan iklan dan promosi atau yang menyangkut kemasan. Konsentrasi kami adalah menjaga agar produk-produk kami tetap diminati konsumen serta memberdayakan jaringan distribusi dan pemasaran kami. Kapasitas produksi memadai untuk memenuhi kebutuhan beberapa tahun ke depan dan hasil panen tembakau sesuai harapan.

Masyarakat

Pada tahun 2018, Perseroan menyalurkan bantuan untuk beberapa bencana alam yang menimbulkan kerugian dan korban jiwa. Selain itu kami terus mengembangkan program kemasyarakatan yang fokus pada kesejahteraan

of the company's business performance, risk profile and future plans. The corporate governance section in this report provides full details of these activities. Directors acted responsibly in their individual roles and as a Board in managing the Company toward a satisfactory realization of the business plan and objectives. Quarterly reviews of the Company's financial accounts were undertaken by the independent Audit Committee. The Nomination and Remuneration function was carried out by the Board of Commissioners and there were no changes to either Boards in 2018. Internal audit risk and control routines protect the integrity of our operations and there were no extraordinary events to report.

Outlook

As this report is being finalized, Indonesia is contemplating forthcoming elections. The appointment of the next Government is an opportunity to raise expectations and make progress with necessary structural change to diversify into value added manufacturing and processing industry with investment in capacity building. A strong and stable banking sector, positive progress in infrastructure development and the emergence of the digital economy offer further bright prospects to broaden the economy and lessen exposure to commodity cycles.

Appreciation

In 2018 Gudang Garam celebrated a 60th birthday. We thank our employees, our strategic business partners, shareholders and loyal customers. Sixty years represents an achievement but also an accumulation of wisdom and therefore a sound foundation for the future.

For and on behalf of the Board of Directors



Susilo Wonowidjojo
President Director

karyawan, kesehatan masyarakat sekitar, pendidikan, penanggulangan kemiskinan, perawatan infrastruktur umum, serta berbagi kebahagiaan dalam perayaan hari jadi Perseroan ke-60 bersama masyarakat luas.

Tata kelola

Dewan Komisaris maupun Direksi mengadakan pertemuan sepanjang tahun 2018 untuk menelaah kinerja usaha, profil risiko dan rencana masa depan Perseroan. Pertemuan Dewan Komisaris dan Direksi telah diulas secara lengkap pada bagian tata kelola perusahaan dalam laporan ini. Direktur menjalankan tugas dengan penuh tanggung jawab termasuk tugas sebagai anggota Direksi yang mengelola Perseroan untuk mencapai tujuannya dan mewujudkan rencana usahanya dengan baik. Komite Audit secara independen mengkaji laporan keuangan Perseroan setiap kuartal. Fungsi Nominasi dan Remunerasi dijalankan oleh Dewan Komisaris. Susunan anggota Direksi ataupun Dewan Komisaris tidak mengalami perubahan pada tahun 2018. Tim audit internal melaksanakan tugas pengawasan dan pengendalian risiko secara rutin agar integritas kegiatan usaha terjaga. Tidak ada kejadian luar biasa yang perlu dilaporkan.

Tinjauan ke Depan

Pada saat laporan ini dalam tahap akhir penyelesaian, Indonesia tengah bersiap-siap menyambut pemilihan umum. Pemerintahan selanjutnya adalah kesempatan untuk menetapkan ekspektasi baru dan membuat kemajuan pada perubahan struktural yang menunjang diversifikasi ke sektor manufaktur dan industri pengolahan. Keberadaan sektor perbankan yang kokoh dan stabil, pembangunan infrastruktur yang terus berkembang dan bangkitnya perekonomian digital menawarkan prospek yang cerah dalam mengembangkan sektor-sektor ekonomi lainnya serta memperkecil eksposur siklus komoditas.

Ucapan terima kasih

Pada tahun 2018 Gudang Garam merayakan hari jadinya yang ke-60. Terima kasih kami sampaikan kepada seluruh karyawan, mitra usaha strategis, pemegang saham dan pelanggan setia Perseroan. Enam puluh tahun merupakan suatu prestasi dan juga akumulasi dari kearifan yang menjadi landasan kuat untuk membangun masa depan.

Untuk dan atas nama Direksi

Susilo Wonowidjojo
Presiden Direktur

Board of Directors

Direksi



(clockwise / searah jarum jam)

Heru Budiman

Herry Susianto

Buana Susilo



(clockwise / searah jarum jam)

Istata Taswin Siddharta

Lengga Nurullah

Sony Sasono Rahmadi
(Independent/Independen)



**GUDANG
GARAM**

PT. GUDANG GA



MANAGEMENT'S DISCUSSION OF FINANCIAL CONDITION AND RESULT OF OPERATIONS

ANALISA DAN PEMBAHASAN OLEH MANAJEMEN ATAS KONDISI KEUANGAN DAN KINERJA OPERASIONAL

Overview - the Economy

Despite pressure on the Rupiah exchange rate amidst uncertainty over global trade conditions and nervousness from rising oil prices, GDP growth edged up to 5.2 per cent. It was a gain sufficient to earn Indonesia recognition as the 'resilience economy' at the IMF World Bank annual meeting held in Bali October 2018. At the close of the year with fiscal spending within budget and low inflation, the extent of domestic household consumption and investment has been strong enough to provide economic stability, increasing employment and a favourable outlook for the election year ahead.

In this context, conditions in Gudang Garam's markets have been positive, supporting sales at well above the average growth rate over the past five years.

Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Sales/Operating Revenue

The increase in sales revenue by 14.9 per cent to Rp 95.7 trillion was driven by a rise in average sales price of 5.6 per cent and volume growth of 8.3 per cent to 85.2 billion sticks. Gudang Garam SKM brands remained popular, showing growth of 9.9 per cent to 76.9 billion sticks. The slowdown in consumption of SKT products continued with a contraction of 4.7 per cent to 8.2 billion sticks for Gudang Garam, a trend across the entire sector that has been evident in recent years. Total export sales for the year represented just 3.6% of total volume at 3.1 billion sticks. The Company's domestic market share improved from 21.4 per cent to 23.1 per cent (based on Nielsen data).

Tinjauan - Perekonomian

Meskipun nilai tukar Rupiah melemah di tengah berlangsungnya perdagangan dunia yang tidak menentu dan timbulnya kekhawatiran akibat naiknya harga minyak bumi, PDB naik menjadi 5,2%. Pencapaian ini membuat Indonesia diakui sebagai negara dengan 'perekonomian tahan banting' pada pertemuan tahunan IMF-Bank Dunia di Bali, Oktober 2018. Pada akhir tahun 2018, belanja fiskal sesuai budget dan inflasi yang rendah, tingkat konsumsi rumah tangga maupun investasi dalam negeri pun cukup baik menciptakan perekonomian yang stabil, lapangan kerja meningkat dan tinjauan ke depan yang baik ketika pemilu akan berlangsung.

Dalam konteks ini, kondisi pasar Gudang Garam cukup positif mendukung peningkatan pendapatan penjualan di atas rata-rata selama lima tahun terakhir.

Labarugi dan Penghasilan Komprehensif Lain

Penjualan/Pendapatan Usaha

Meningkatnya pendapatan penjualan sebesar 14,9% menjadi Rp 95,7 triliun tercapai karena adanya penyesuaian harga jual rata-rata per batang sebesar 5,6% dan kenaikan volume penjualan sebesar 8,3% menjadi 85,2 miliar batang. Produk SKM Gudang Garam tetap digemari dengan kenaikan volume penjualan sebesar 9,9% menjadi 76,9 miliar batang. Tingkat konsumsi pasar untuk produk SKT terus turun dan Gudang Garam mencatatkan penurunan sebesar 4,7% menjadi 8,2 miliar batang, seiring dengan tren yang terjadi di sektor ini selama beberapa tahun terakhir. Penjualan ekspor di tahun 2018 yang menyumbang 3,6% dari total volume penjualan mencapai 3,1 miliar batang. Pangsa pasar Perseroan di dalam negeri meningkat dari 21,4% menjadi 23,1% (berdasarkan data Nielsen).

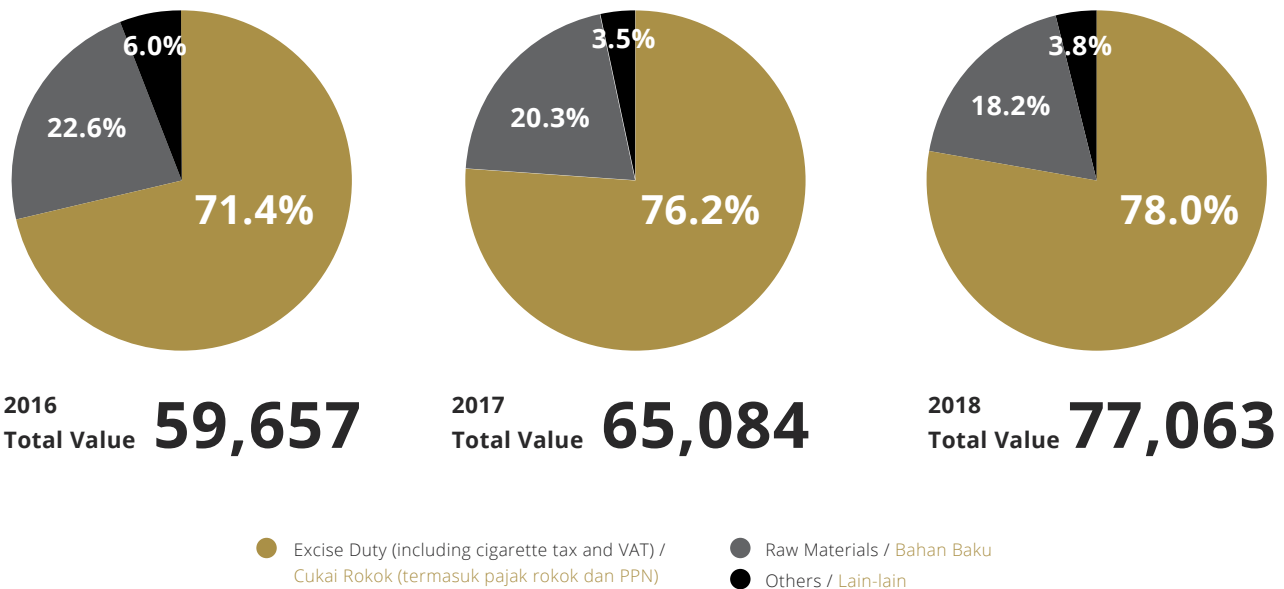
Cost of Sales and Gross Profit

Cost of sales increased 18.4 per cent to Rp 77 trillion with a rise of 21.1 per cent in excise duty (including cigarette tax and VAT) which together represent 78 per cent of total cost of sales (2017: 76.2 per cent). Raw materials costs rose 5.7 per cent to Rp 14 trillion.

Biaya Pokok Penjualan dan Laba Bruto

Biaya pokok penjualan naik 18,4% menjadi Rp 77 triliun disebabkan oleh kenaikan cukai rokok sebesar 21,1% (termasuk pajak rokok dan PPN). Di tahun 2018, beban cukai rokok mencapai 78% dari total biaya pokok penjualan (2017: 76,2%). Biaya bahan baku naik 5,7% menjadi Rp 14 triliun.

**Cost of Sales (billion Rupiah)
Biaya Pokok Penjualan (miliar Rupiah)**



Gross profit increased 2.3 per cent to Rp 18.6 trillion with gross margin reducing from 21.9 per cent to 19.5 per cent, mainly attributable to the increase in excise duty and lower sales price increases compared to the previous year.

Profit and Total Comprehensive Income

Operating expenses at Rp 7.5 trillion were 6.3 per cent higher compared to the previous year and comprised of an increase of 6.7 per cent in selling expenses to Rp 4.6 trillion, together with a rise of 5.7 per cent in general and administrative expenses to Rp 2.9 trillion.

On the other hand, interest expense was 15.4 per cent lower, mainly due to the lower average loan outstanding of 10.6 per cent.

Labanya bruto meningkat 2,3% menjadi Rp 18,6 triliun, sedangkan margin laba bruto turun dari 21,9% menjadi 19,5%, terutama disebabkan oleh kenaikan cukai rokok dan penyesuaian harga jual yang lebih rendah dibanding tahun sebelumnya.

Labanya dan Jumlah Penghasilan Komprehensif

Beban usaha naik 6,3% dari tahun sebelumnya menjadi Rp 7,5 triliun disebabkan oleh kenaikan beban penjualan sebesar 6,7% menjadi Rp 4,6 triliun dan beban umum dan administrasi naik sebesar 5,7% menjadi Rp 2,9 triliun.

Di sisi lain, beban bunga turun 15,4% terutama disebabkan penurunan saldo rata-rata pinjaman bank sebesar 10,6%.

As an overall result, the Company generated profit for the year of Rp 7.8 trillion or Rp 4,050 earnings per share, 0.5 per cent higher than 2017. However, declining gross margin affected by the net impact of increasing operating expenses combined with declining interest expenses, resulted in a decrease in profit margin from 9.3 % in 2017 to 8.1% in 2018.

Furthermore, after incorporating other comprehensive income of net Rp 0.2 trillion, total comprehensive income for 2018 was Rp 7.9 trillion, compared to Rp 7.7 trillion in 2017.

Financial Position

The Company's financial position has continued to strengthen with gearing reduced to an eight year low. Equity continues to benefit from higher retained earnings.

Total Assets

The increase of 3.5 per cent or Rp 2.3 trillion in total assets to Rp 69.1 trillion at year end was attributable to current assets and non-current assets which grew by Rp 1.5 trillion and Rp 0.8 trillion, respectively.

Current Assets

The increase in current assets of Rp 1.5 trillion or 3.5 per cent to Rp 45.3 trillion is mainly due to higher inventories of Rp 0.6 trillion and prepaid VAT of Rp 1.6 trillion.

Trade Receivables and Collectability

The level of trade receivables at year end amounted to Rp 1.7 trillion, with the proportion over 30 days representing 15 per cent of total receivables from established customers. There were no impairments made in 2018, with all receivables deemed fully collectible.

Non-Current Assets

Total non-current assets increased by 3.6 per cent to Rp 23.8 trillion, mainly representing the increase in fixed assets by 6.3 per cent to Rp 22.8 trillion.

Total Liabilities

The total liabilities balance as of 2018 amounting to Rp 23.9 trillion is Rp 0.6 trillion (2.5 per cent) lower compared to Rp 24.6 trillion, mainly due to a reduction in current liabilities to Rp 22 trillion from 22.6 trillion in 2017, whereas non-current liabilities remain unchanged.

The main variances in current liabilities comprises of a reduction in short term bank loans by 15.9 per cent from Rp 20.6 trillion to Rp 17.3 trillion in line with company financing needs. The other component is an increase of excise duty payables (including VAT and cigarette tax) to

Secara keseluruhan, Perseroan mencatat laba untuk tahun 2018 sebesar Rp 7,8 triliun atau laba per saham sebesar Rp 4.050, meningkat 0,5% dibandingkan tahun 2017. Meskipun demikian, penurunan marjin laba kotor yang disebabkan oleh naiknya beban usaha dan turunnya beban bunga menyebabkan penurunan marjin laba dari 9,3% di tahun 2017 menjadi 8,1% di tahun 2018.

Selanjutnya, setelah memperhitungkan penghasilan komprehensif lain, bersih sebesar Rp 0,2 triliun, jumlah penghasilan komprehensif untuk tahun 2018 adalah Rp 7,9 triliun, dibandingkan dengan Rp 7,7 triliun pada tahun 2017.

Posisi Keuangan

Posisi keuangan Perseroan terus menguat dengan rasio utang terhadap ekuitas turun ke tingkat terendah sejak delapan tahun terakhir. Sementara ekuitas naik seiring dengan peningkatan saldo laba.

Total Aset

Total aset meningkat 3,5% atau Rp 2,3 triliun menjadi Rp 69,1 triliun per akhir tahun 2018 berasal dari peningkatan aset lancar sebesar Rp 1,5 triliun dan peningkatan aset tidak lancar sebesar Rp 0,8 triliun.

Aset Lancar

Peningkatan aset lancar sebesar Rp 1,5 triliun atau 3,5% menjadi Rp 45,3 triliun terutama berasal dari meningkatnya persediaan sebesar Rp 0,6 triliun dan pajak pertambahan nilai dibayar dimuka sebesar Rp 1,6 triliun.

Piutang Usaha dan Kolektabilitas

Pada akhir tahun 2018, jumlah piutang usaha sebesar Rp 1,7 triliun, dengan jumlah piutang usaha yang jatuh tempo lebih dari 30 hari sebesar 15% dari jumlah piutang usaha secara keseluruhan. Tidak ada penurunan nilai pada tahun 2018, dimana seluruh piutang dianggap dapat tertagih.

Aset Tidak Lancar

Total aset tidak lancar meningkat 3,6% menjadi Rp 23,8 triliun, yang terutama berasal dari peningkatan aset tetap sebesar 6,3% menjadi Rp 22,8 triliun.

Total Liabilitas

Saldo total liabilitas sebesar Rp 23,9 triliun berkurang 2,5% atau Rp 0,6 triliun dari saldo tahun sebelumnya yang tercatat Rp 24,6 triliun. Penurunan ini terutama disebabkan oleh liabilitas jangka pendek dari Rp 22,6 triliun menjadi Rp 22 triliun pada tahun 2017, sedangkan liabilitas jangka panjang tidak berubah.

Rp. 2.7 trillion, which is a result of the revised government regulation on excise duty payable in December.

Borrowing facilities with leading banks are all under one year credit agreements and are denominated in Rupiah with interest rate periods of 1, 3 and 6 months with the option to rollover amounts drawn and to effect partial or full repayments, as required. The Company's debt to equity ratio reduced from 58.2 per cent in 2017 to 53.1 per cent in 2018 demonstrating an improvement in gearing.

Ability to Repay Debt

Using positive cash flow from sales growth and prudent management of receivables and gearing, the company continued its track record of debt repayments in 2018.

Equity

The level of total equity increased directly as a result of retained earnings, which grew from Rp 41 trillion in 2017 to Rp 44 trillion in 2018. The company remains adequately capitalized for all foreseeable business needs.

Capital Structure

The company's management takes the view that the capital structure - the balance between equity and debt used to finance day to day operations - is entirely sound as can be seen by the healthy and consistent debt to equity ratio which reduced from 58.2 per cent in 2017 to 53.1 per cent in 2018.

Turunnya jumlah liabilitas jangka pendek disebabkan oleh penurunan pinjaman jangka pendek sebesar 15,9% dari Rp 20,6 triliun menjadi Rp 17,3 triliun, sejalan dengan kebutuhan pendanaan Perseroan. Penurunan di atas kemudian dikurangi dengan naiknya utang cukai (termasuk PPN dan pajak rokok) menjadi Rp 2,7 triliun berkaitan dengan berubahnya ketentuan Pemerintah tentang pembayaran utang cukai di bulan Desember 2018.

Fasilitas pinjaman dari sejumlah bank terkemuka adalah pinjaman jangka pendek bergulir dalam mata uang Rupiah dengan periode bunga pinjaman 1, 3 hingga 6 bulan dengan opsi untuk melunasi sebagian atau seluruh pinjaman pada akhir periode bunga. Rasio utang terhadap ekuitas turun dari 58,2% pada tahun 2017 menjadi 53,1% pada tahun 2018.

Kemampuan Membayar Utang

Dengan mengandalkan arus kas yang kuat dari peningkatan pendapatan serta pengelolaan piutang dan rasio utang terhadap ekuitas secara bijaksana, Perseroan memiliki rekam jejak yang solid dalam memenuhi kewajiban pembayaran utang di tahun 2018.

Ekuitas

Peningkatan ekuitas disebabkan kenaikan saldo laba dari Rp 41 triliun pada tahun 2017 menjadi Rp 44 triliun pada tahun 2018. Perseroan tetap memiliki kemampuan permodalan yang memadai untuk memenuhi semua kebutuhan usaha di masa mendatang.

Struktur Permodalan

Manajemen berpendapat bahwa Perseroan memiliki struktur permodalan yang kuat –proporsiimbang antara ekuitas dengan utang yang dimanfaatkan untuk mendanai kegiatan operasional sehari-hari – sebagaimana dapat dilihat dari rasio utang terhadap ekuitas yang sehat dan konsisten yakni turun dari 58,2% pada tahun 2017 menjadi 53,1% pada tahun 2018.



Cash Flow

Operating Activities

Net cash flow from operating activities was Rp 11.2 trillion (2017: Rp 8.2 trillion). Cash received from customers increased by 15.7 per cent to Rp 96.2 trillion (2017: Rp 83.2 trillion) reflecting the strong growth in sales over the year. Cash paid to suppliers for raw materials plus excise duty increased 17.7 per cent from Rp 62.8 trillion to Rp 73.9 trillion in 2018. Payments in respect of operating expenses decreased 26 per cent to Rp 4.1 trillion and cash paid in remuneration of employees increased 10.2 per cent to Rp 3.5 trillion.

Investing Activities

The level of cash invested, mainly to acquire fixed assets slightly decreased from Rp 3.4 trillion to Rp 3.1 trillion, covering equipment, buildings and land acquisition.

Financing Activities

Net cash used in financing activities was Rp 8.7 trillion. Cash drawings under short term loans were unchanged year to year while debt repayments during the year amounted to Rp 20.7 trillion (2017: Rp 15.4 trillion). In addition, dividends paid to shareholders were sustained at Rp 5 trillion.

Dividend

At the Annual General Shareholders' meeting in 2018, a dividend of Rp 2,600 per share was approved and subsequently distributed from 2017 earnings. The approved payout exceeded the normal dividend policy of 20 to 40 per cent of earnings per share, an exception being made in light of current financing needs and credit conditions available.

All proposed resolutions to shareholders in respect of dividend payments take full account of the current cash flow of the Company, the level of capital expenditure or any other financing needs, gearing as well as the availability and cost of financing from banks.

Subsequent Events

There were no material events or facts occurring after the date of the accountant's report requiring comment.

Arus Kas

Aktivitas Operasi

Kas bersih dari aktivitas operasi tercatat sebesar Rp 11,2 triliun (2017: Rp 8,2 triliun). Penerimaan kas dari pelanggan meningkat 15,7% menjadi Rp 96,2 triliun (2017: Rp 83,2 triliun) seiring dengan peningkatan pendapatan penjualan selama tahun 2018. Pembayaran kas kepada pemasok bahan baku serta cukai rokok naik 17,7% dari Rp 62,8 triliun menjadi Rp 73,9 triliun pada tahun 2018. Pembayaran untuk beban usaha mengalami penurunan 26% menjadi Rp 4,1 triliun dan pembayaran kas untuk remunerasi karyawan naik 10,2% menjadi Rp 3,5 triliun.

Aktivitas Investasi

Kas yang diinvestasikan, terutama untuk perolehan aset tetap mencakup peralatan, bangunan dan akuisisi tanah yang turun dari Rp 3,4 triliun menjadi Rp 3,1 triliun.

Aktivitas Pendanaan

Kas bersih untuk aktivitas pendanaan dibukukan sebesar Rp 8,7 triliun. Penerimaan dari pinjaman jangka pendek masih sama dibandingkan tahun sebelumnya, sementara pembayaran pinjaman jangka pendek untuk tahun 2018 berjumlah Rp 20,7 triliun (2017: Rp 15,4 triliun). Selain itu, nilai dividen tunai yang dibayarkan kepada pemegang saham tidak berubah yakni sebesar Rp 5 triliun.

Dividen

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada 2018 menyetujui pembagian dividen senilai Rp 2.600 per lembar saham yang diambil dari laba tahun 2017. Pembagian dividen jauh melampaui kebijakan pembagian dividen sebesar 20% hingga 40% dari laba per saham, mempertimbangkan kebutuhan pendanaan Perseroan saat ini dan kondisi perbankan dan fasilitas kredit perbankan yang tersedia.

Semua usulan terkait pembagian dividen diajukan kepada pemegang saham dengan memperhatikan kondisi arus kas, belanja modal atau kebutuhan pendanaan lainnya, rasio utang terhadap ekuitas dan ketersediaan fasilitas serta biaya kredit perbankan.

Informasi dan Fakta Material yang Terjadi Setelah Tanggal Laporan Akuntan

Tidak ada informasi atau fakta material yang terjadi setelah tanggal laporan akuntan yang perlu diberi catatan tambahan.



OPERATIONS

KEGIATAN OPERASIONAL

The Cigarette Industry

Market data for 2018 confirmed the continuation of an overall downtrend in smoking over recent years. Total cigarette industry sales volumes reduced by 6.5 per cent to 255.8 billion sticks, as measured by Nielsen data research. Developments in international markets indicate a growing interest beyond traditional combustible cigarettes to e-cigarettes (heated not burned tobacco and vapour products). Indonesia has formally set an excise rate applicable for the new products containing tobacco and its derivatives during 2018, however it is too early to draw any conclusions on the potential of this category and Gudang Garam will continue to monitor the situation.

The overall decline in cigarette consumption was not applicable to all categories. According to Nielsen data, demand for SKM full flavour (SKM FF) brands expanded by 2.8 per cent to 107.6 billion sticks representing 42 per cent, the largest category within the total market. In contrast, sales of SKM light and mild (SKM LTN) the next largest category, dropped 13.8 per cent to 90.4 billion sticks. In the SKT (hand rolled kretek) segment, sales volume dipped by 8.6 per cent to 44.6 billion sticks, and the smallest category, non-kretek or white cigarettes (SPM) lost further ground, down 13.3 per cent in sales to 13.2 billion sticks representing just 5.2 per cent of the total market.

A mixed picture has emerged, overall tightening in the market contributing to intense competition with a shift towards lower priced brands. The downward trend in prices was evident in the SKM LTN category, one generally associated with young adult smokers engaged in urban lifestyles. The rise in SKM FF sales has prompted producers to intensify marketing activity and new brand launches in this segment. Change in consumer age demographics has undoubtedly contributed to weaker demand for SKT.

Industri Rokok

Data pasar 2018 mengonfirmasikan bahwa tren konsumsi rokok di kalangan masyarakat umum terus mengalami penurunan selama beberapa tahun terakhir. Sektor industri rokok di Indonesia mencatat penurunan volume sebesar 6,5% menjadi 255,8 miliar batang, berdasarkan data riset Nielsen. Di berbagai negara di seluruh dunia semakin banyak orang yang meninggalkan rokok tradisional dan beralih ke produk alternatif seperti rokok elektrik (*heated not burned tobacco* dan *vape*). Pemerintah telah menetapkan tarif cukai resmi atas produk alternatif tersebut pada tahun 2018, namun masih terlalu dini untuk menyimpulkan bagaimana potensinya di kategori ini. Gudang Garam akan terus memantau situasi tersebut.

Tidak semua kategori rokok mengalami penurunan. Berdasarkan hasil riset data Nielsen, permintaan produk SKM full flavour (SKM FF) naik 2,8% menjadi 107,6 miliar batang dan merupakan kategori terbesar dengan pangsa pasar 42%. Sebaliknya, volume penjualan SKM rendah tar nikotin (SKM LTN) yang merupakan pangsa pasar terbesar kedua turun 13,8% menjadi 90,4 miliar batang. Di segmen sigaret kretek tangan (SKT), volume penjualan turun 8,6% menjadi 44,6 miliar batang. Sedangkan untuk kategori terkecil, yakni rokok non-kretek atau rokok putih (SPM), volume penjualan turun 13,3% menjadi 13,2 miliar batang, atau hanya setara 5,2% dari volume industri.

Pengetatan di pasar secara menyeluruh mengakibatkan kompetisi semakin ketat dan beralihnya pasar ke merek dengan harga yang lebih murah. Tren penurunan harga terlihat jelas pada kategori SKM LTN yang secara umum diminati perokok dewasa muda dengan gaya hidup perkotaan. Meningkatnya volume penjualan SKM FF mendorong produsen melakukan kegiatan pemasaran secara intens dan meluncurkan lebih banyak produk baru di segmen ini. Perubahan demografi usia konsumen dipastikan ikut memperlemah permintaan produk SKT.

Excise Duty

Excise duty on cigarettes contributes about 8 per cent of State revenue. Excise duty on a per stick basis was increased for 2018 to Rp 290 for SKT and Rp 590 for SKM with VAT set at 9.1 per cent and cigarette tax set at 10 per cent of excise duty. In November, the Government announced a moratorium on the increase of excise duty for 2019, having set annual increases from 10 per cent up to 15 per cent in recent years. In addition, the Ministry of Finance adjusted the closing date for all current excise payables to be settled in full, from a deadline of December 31st to December 15th effective 2018. Two further adjustments will take place in 2019 and 2020 to bring the deadline forward by two weeks each year. This will have the effect of shifting the timing of drawdowns under bank lines.

Cukai Rokok

Sekitar 8% pendapatan negara berasal dari cukai rokok. Pada tahun 2018, cukai rokok per batang meningkat menjadi Rp 290 untuk SKT dan Rp 590 untuk SKM, dimana PPN ditetapkan sebesar 9,1% dan pajak rokok sebesar 10% dari tarif cukai. Di bulan November, Pemerintah mengumumkan penangguhan kenaikan cukai untuk tahun 2019, dimana selama beberapa tahun terakhir ditetapkan kenaikan sebesar 10% hingga 15% per tahun. Kementerian Keuangan juga menyesuaikan batas akhir pelunasan cukai terutang dari tanggal 31 Desember menjadi tanggal 15 Desember yang berlaku sejak 2018. Batas akhir waktu pelunasan akan disesuaikan dua kali lagi yakni pada tahun 2019 dan 2020, masing-masing dimajukan dua minggu setiap tahun. Hal ini akan mempengaruhi kebutuhan pendanaan.

Excise duty, VAT and Cigarette tax changes applicable on a per pack basis Perubahan tarif cukai, PPN dan pajak rokok per pak

Segment	Excise duty, VAT and Cigarette Tax per Pack Cukai, PPN dan Pajak Rokok per Pak			Segmen
	2017*	2018*	2019**	
SKT 12 sticks	Rp 4,499	Rp 4,893	Rp 4,893	SKT 12 batang
SKM 12 sticks	Rp 8,316	Rp 9,221	Rp 9,221	SKM 12 batang

* End of Year ** Beginning of Year

* Akhir Tahun ** Awal Tahun

Gudang Garam in the Market

Total sales volume for Gudang Garam products, including exports, increased 8.3 per cent to 85.2 billion sticks, with domestic sales volume up 9.2 per cent.

Responding to increased pressure on disposable income, smokers made clear choices in 2018 with demand rising most among lower priced products. The Company's strong sales performance in 2018 reflected this trend, the thrust of volume growth emanating within Gudang Garam SKM value priced brands. While the rise in sales volume boosted revenue and market share, relatively lower sales price increases had an impact on profitability, with gross margin lower year on year.

SKM volume growth was 9.9 per cent to 76.9 billion sticks, contributing 90.4 per cent of the total sales. SKM FF sales of 69.9 billion sticks, a growth rate of 13.3 per cent, compared well to 5.1 per cent growth the previous year. Sales for SKM LTN brands reduced by 15.5 per cent from 8.4 billion sticks to 7 billion sticks, indicative

Gudang Garam di Pasar Rokok

Total volume penjualan Gudang Garam termasuk ekspor meningkat 8,3% menjadi 85,2 miliar batang, dimana volume penjualan di dalam negeri naik 9,2%.

Adanya tekanan terhadap belanja rokok membuat para perokok memilih produk dengan harga lebih hemat, terbukti dari tingginya permintaan untuk kategori ini. Kinerja penjualan Perseroan yang bagus pada tahun 2018 mencerminkan tren di atas. Produk SKM Gudang Garam yang ditawarkan dengan harga hemat tumbuh pesat volume penjualannya. Naiknya volume penjualan memperbesar pendapatan dan pangsa pasar. Namun, kenaikan harga penjualan rata-rata yang lebih rendah dibanding tahun sebelumnya berdampak terhadap profitabilitas sehingga margin laba bruto lebih rendah dibanding periode yang sama tahun sebelumnya.

Volume penjualan SKM meningkat 9,9% menjadi 76,9 miliar batang dengan kontribusi sebesar 90,4% dari volume penjualan secara keseluruhan. Volume penjualan

of intense competition. SKT sales volume was 4.7 per cent lower at 8.2 billion sticks, representing 9.6 per cent of total sales and reflected the general downturn for this category. Regulations governing advertising were unchanged. There were a number of adjustments to the existing product range, including the launch of GG Move, an SKM FF brand in 12 sticks in November 2018.

Production and Operations

Tobacco and clove prices were in line with expectations, with no major disruptions to affect growing conditions or harvesting. Dry weather conditions were supportive both in terms of yield and quality. Prices remained stable, with purchases of raw materials in line with normal replenishment of inventory. Capital expenditures were undertaken for routine maintenance and replacement of equipment, plus investments in land and buildings.

SKM FF tercatat 69,9 miliar batang, naik sebesar 13,3% dibandingkan 5,1% di tahun sebelumnya. Di kategori SKM LTN, volume penjualan turun sebesar 15,5% dari 8,4 miliar batang menjadi 7 miliar batang yang mengindikasikan ketatnya persaingan. Volume penjualan SKT turun sebesar 4,7% menjadi 8,2 miliar batang yang merupakan 9,6% dari total volume penjualan. Hal ini menunjukkan terjadinya penurunan pada kategori tersebut secara keseluruhan. Tidak ada peraturan tentang pemasangan iklan yang berubah. Rangkaian produk Gudang Garam melakukan penyesuaian, termasuk peluncuran GG Move, produk SKM FF isi 12 batang pada bulan November 2018.

Produksi dan Kegiatan Operasional

Harga tembakau dan cengkeh sesuai dengan ekspektasi, tidak terdapat gangguan yang berarti yang dapat berdampak terhadap hasil panen. Keadaan cuaca yang kondusif ikut mendukung hasil dan kualitas panen. Harga tetap stabil, dimana pembelian bahan baku dilakukan untuk menjaga tingkat persediaan. Belanja modal digunakan untuk keperluan pemeliharaan rutin dan penggantian peralatan, serta investasi lahan dan bangunan.



Environmental Management

Under the Program for Pollution Control, Evaluation and Rating (PROPER) Gudang Garam was assessed as compliant in pollution control and environmental management to the Blue standard at the Gempol and Kediri production sites.

Human Resources

Total number of employees decreased by 1,697 to 33,575 by the end of 2018, in line with operational requirements.

In accordance with current job descriptions and responsibilities all employees are assessed for training from time to time as necessary. Supervisors are responsible for assessing employee needs and skills development according to their functional disciplines, and the technical competence required. The Human Resources and General Affairs department has the responsibility for career management and employee welfare across the company. Gudang Garam is an equal opportunities employer and fully compliant with labour law. A code of conduct is in place together with a current Collective Labour Agreement.

Pengelolaan Lingkungan Hidup

Berdasarkan hasil kajian Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER), Gudang Garam dinilai telah memenuhi persyaratan dan mendapatkan peringkat Biru untuk fasilitas produksi di Gempol dan Kediri.

Sumber Daya Manusia

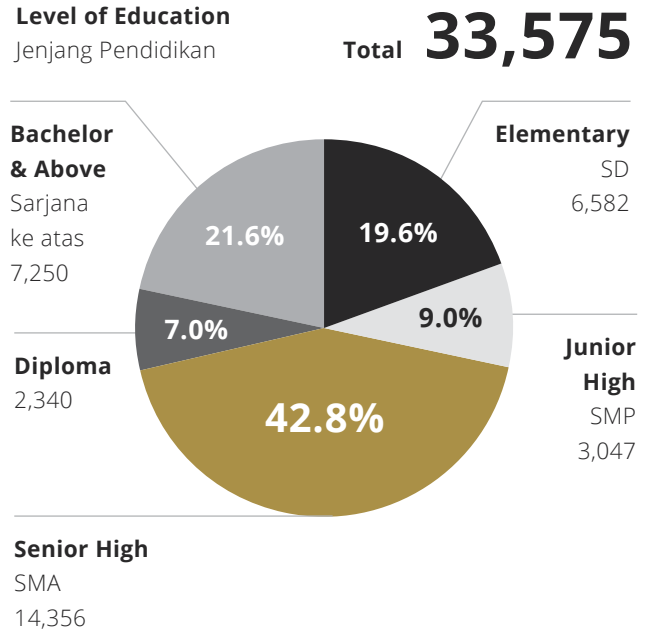
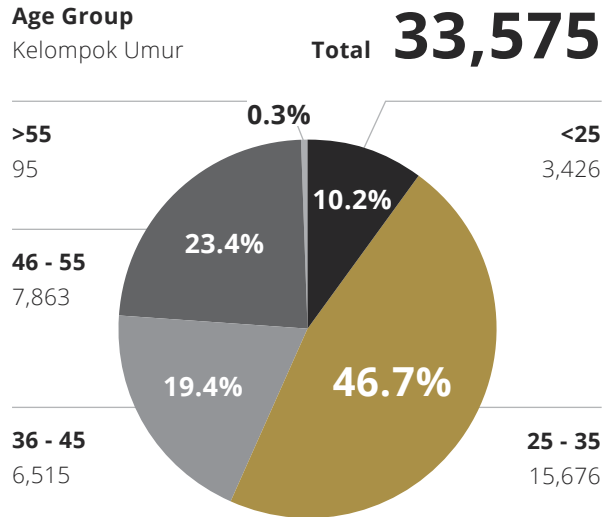
Jumlah karyawan berkurang 1.697 orang menjadi 33.575 pada akhir tahun 2018, sesuai dengan kebutuhan operasional.

Mengacu pada deskripsi kerja dan tanggung jawabnya masing-masing, semua karyawan secara berkala dikaji untuk diikutsertakan dalam pelatihan sesuai dengan kebutuhan. Atasan bertugas untuk menilai keterampilan yang dibutuhkan karyawan dan program pengembangan yang harus mereka ikuti dengan tetap memperhatikan fungsi dan kecakapan teknis yang dibutuhkan. Departemen Sumber Daya Manusia dan Urusan Umum bertanggung jawab atas pengembangan karier dan kesejahteraan karyawan di semua jajaran. Perseroan memberikan peluang yang setara bagi semua karyawan dan patuh terhadap Undang-Undang Ketenagakerjaan. Kode Etik dan Perjanjian Kerja Bersama terbaru berlaku bagi semua karyawan.



Total Employees by Category
Jumlah Karyawan berdasarkan Kategori

as of 31 December 2018
 pada 31 Desember 2018





CORPORATE SUSTAINABILITY REVIEW

TINJAUAN KEBERLANJUTAN PERUSAHAAN

Indonesia faced an unwelcome number of natural disasters in 2018. While emergency relief alongside poverty alleviation are crucial concerns managed at national level, much can be done through local support. Gudang Garam has continued to play a role as a member of the communities that surround our operations as well as reaching out to those in need further afield, where our brands and our business are part of sustaining daily livelihoods in good as well as tough times.

Our approach to sustainability embraces social responsibility - community welfare, education and responsible use of our products for adult customers - and environmental management of our own production and distribution facilities including the safety and health of our employees.

Part One: Corporate Social Responsibility

In 2018 Gudang Garam contributed Rp 78.9 billion in support of CSR programmes covering activities relating to cultural beliefs, sport, education and social infrastructure including safe and adequate living conditions. Caring for those less privileged in society remains a constant priority, and when natural disasters do occur, the Company is equally prepared in providing special support.

The Concept of Catur Dharma

Our founder, the late Mr. Surya Wonowidjojo represented the culture and values at Gudang Garam through the 'Catur Dharma' principles, long before the concept of corporate social responsibility became widely recognized. These principles are outlined in the Company Profile section of this report.

**Top left: Surabaya Flower Parade Vaganza.
Bottom: 60th anniversary celebration.**

**Kiri atas: Surabaya Flower Parade Vaganza.
Bawah: Perayaan hari jadi Perusahaan ke-60.**

Indonesia menghadapi sejumlah bencana alam pada tahun 2018. Sementara bantuan darurat bencana alam dan pengentasan kemiskinan menjadi perhatian penting yang dikelola di tingkat nasional, banyak upaya yang dapat dilakukan di tingkat lokal. Sebagai bagian dari komunitas masyarakat, Gudang Garam terus berkomitmen untuk memberikan bantuan bagi masyarakat yang membutuhkan, mengingat produk dan bisnis perusahaan merupakan bagian dari kehidupan dalam keadaan baik maupun sebaliknya.

Pendekatan kami terhadap keberlanjutan mencakup tanggung jawab sosial - kesejahteraan masyarakat, pendidikan dan penggunaan produk kami secara bertanggung jawab untuk pelanggan dewasa - dan pengelolaan lingkungan dari fasilitas produksi dan distribusi termasuk keselamatan dan kesehatan karyawan kami.

Bagian Pertama: Tanggung Jawab Sosial Perusahaan

Pada tahun 2018 Perusahaan mengeluarkan dana sekitar Rp 78,9 miliar untuk mendukung program-program Tanggung Jawab Sosial Perusahaan mencakup penyelenggaraan kegiatan tradisi budaya, olah raga, pendidikan dan pembangunan prasarana sosial untuk kehidupan yang sehat dan aman. Penyediaan layanan kesehatan bagi masyarakat yang kurang mampu tetap menjadi prioritas kami dan dari waktu ke waktu Perusahaan juga memberikan bantuan pada saat terjadi bencana alam.

Konsep Catur Dharma

Prinsip-prinsip 'Catur Dharma' dari pendiri kami, mendiang Bapak Surya Wonowidjojo mencerminkan budaya dan nilai-nilai di Gudang Garam jauh sebelum konsep tanggung jawab sosial perusahaan diakui secara luas. Prinsip-prinsip Catur Dharma telah dijabarkan di bagian Profil Perusahaan dalam laporan ini.

The implementation of corporate social responsibility programmes gives us an opportunity to ensure both the Company and the community grow and support each other.

Special Relief Programmes

The past year has witnessed a number of major natural disasters. In August earthquake activity in the region around Lombok and Bali damaged homes, ruined fields and cut off access to clean water supplies. Emergency response activities included food and water, medicines, masks, clothes, blankets and tents as well as emergency toilets.

The Company's post-earthquake assistance was provided in the form of creating access to clean water as quickly as possible through rehabilitating wells, drilling new ones and installing clean water piping. We assisted with restoring irrigation, helping farmers with their livestock needs and conducting nurseries and reforestation activity including planting odot grass, lamtoro trees and moringa trees to help restore the environment and protect against soil erosion and the risks of subsidence after rain storms.

The Company sent 32 units of foldable containers, 4 units of office containers and one toilet container unit to provide vital temporary infrastructure in the wake of the disaster, to assist hospitals and offices in need of facilities resulting from building damage.

Healthy Living Conditions

A secure and healthy home is central to poverty alleviation, and despite significant progress there is much that can still be accomplished, with about 20 per cent of the entire population vulnerable to falling below the poverty line. For the second successive year, Gudang Garam has participated in house rehabilitation programmes in Probolinggo District under the One Village One Corporate (OVOC) initiative. This extends to proper sanitation, the housing needs for those living with disabilities and the elderly, as well as protecting property rights.

The Company also undertook humanitarian support in 'Salam Tempel' activities to ensure needy families were properly fed and to manage day to day household essentials.

Kami memandang bahwa implementasi tanggung jawab sosial merupakan kesempatan untuk memastikan bahwa Perseroan dan masyarakat dapat tumbuh bersama dan saling mendukung.

Bantuan Sosial dan Penanggulangan Bencana

Pada bulan Agustus 2018, gempa bumi yang melanda Lombok dan Bali tidak hanya merusak rumah dan lahan, namun juga memotong akses pasokan air bersih. Kegiatan tanggap darurat yang dilakukan Perseroan termasuk penyediaan makanan dan minuman, obat-obatan, masker, pakaian, selimut, tenda serta toilet darurat.

Kegiatan sosial pasca gempa dilakukan Perseroan dengan menyediakan akses pasokan air bersih sesegera mungkin berupa pembuatan sumur air bersih, rehabilitasi sumur, dan pembuatan jalur air bersih (pianisasi). Kami juga memperbaiki irigasi untuk membantu petani dan ternaknya. Selain itu, kami juga melakukan pembibitan dan penanaman rumput odot, pohon lamtoro, dan pohon moringa untuk membantu memulihkan lingkungan dan melindungi dari erosi tanah dan risiko tanah longsor setelah hujan badai.

Perseroan menyediakan infrastruktur vital sementara dengan mengirimkan *foldable container* sebanyak 32 unit, *office container* sebanyak 4 unit dan *toilet container* sebanyak 1 unit ke rumah sakit serta perkantoran yang membutuhkan ruang pengganti bangunan yang rusak pasca gempa.

Kehidupan yang Sehat

Rumah yang aman dan sehat adalah hal mendasar bagi upaya pengentasan kemiskinan. Walaupun terdapat kemajuan yang signifikan, masih banyak yang dapat dilakukan karena sekitar 20% dari seluruh populasi rentan jatuh di bawah garis kemiskinan. Dalam dua tahun berturut-turut, Gudang Garam telah berpartisipasi dalam program renovasi rumah di Kabupaten Probolinggo di bawah inisiatif One Village One Corporate (OVOC), dengan menyediakan sanitasi yang layak, kebutuhan perumahan bagi kaum disabilitas dan orang tua, serta perlindungan hak-hak kepemilikan properti.

Perusahaan juga melakukan bantuan kemanusiaan dalam kegiatan 'Salam Tempel' untuk memastikan keluarga yang membutuhkan mendapat makanan yang cukup dan dapat mengelola kebutuhan rumah tangga sehari-hari.

Top: Sponsored the Kediri City gateway. Bottom: Kediri Night Festival.

Atas: Membangun gerbang kota Kediri. Bawah: Parade Budaya - Kediri Night Festival.





Top and left picture: Participated in house rehabilitation programmes in Probolinggo District under the One Village One Corporate (OVOC) initiative. Bottom: Blood donation routine programmes.

Foto atas dan kiri: Berpartisipasi dalam program renovasi rumah di Kabupaten Probolinggo di bawah inisiatif One Village One Corporate (OVOC). Bawah: Kegiatan rutin donor darah.



Corporate and Community Anniversaries

Combining the 60th anniversary of Gudang Garam, the anniversary of Kediri and anniversary of Surabaya, Gudang Garam participated in the Kediri Night Carnival, the Surabaya Flower Parade Vaganza, to support Kediri and Surabaya tourism activities. The company also held a year-end 2018 Music Concert and sponsored the Kediri City gateway, during the city's anniversary year.

Sports, Leisure, Education and Healthcare

Local sports programmes continued. Specifically in 2018 the company financed skateboard park facilities promoting healthy outdoor space, while continuing to provide educational scholarships and assistance with local schools.

Gudang Garam employees volunteer every year for blood donation programmes managed by the Indonesian Red Cross. Under a team of doctors and hospitals, free health care and treatment was organized in Kediri for residents of local villages.

Beliefs

Cultural beliefs play an important cohesive role within our local community. Every year we participate with community leaders and government officials, local security and defense forces in breaking the fast (buka puasa) during the fasting month. We also participated in 'zakat' and 'fitriah' activities.

Homecomings during the year associated with special seasons, including Idul Fitri, Christmas and New Year across East, Central Java and Yogyakarta, involve the movement of millions. The company has continued to contribute tents for the police supervising busy routes to home communities to ensure safety and security for all travellers.

Hari Jadi Perusahaan dan Masyarakat

Dalam rangka merayakan hari jadi Perusahaan yang ke-60 sekaligus hari jadi kota Kediri dan Surabaya, Gudang Garam berpartisipasi dalam parade budaya seperti Kediri Night Carnival dan Surabaya Flower Parade Vaganza untuk mendukung pariwisata lokal. Perseroan juga mengadakan konser musik akhir tahun 2018 dan membangun gerbang Kota Kediri.

Olahraga, Pendidikan dan Layanan Kesehatan

Program olahraga bagi masyarakat sekitar terus berlanjut. Secara khusus tahun 2018, Perseroan membiayai pembangunan fasilitas taman skateboard yang mempromosikan aktivitas luar ruang yang sehat. Selain itu dukungan ke berbagai sekolah melalui program beasiswa dan sumbangan terus dijalankan.

Karyawan Perusahaan ikut berpartisipasi dalam kegiatan donor darah yang diadakan oleh Palang Merah Indonesia. Kegiatan lainnya dijalankan bersama dokter dan rumah sakit, dimana Perusahaan memberikan layanan pemeriksaan dan perawatan medis secara cuma-cuma bagi penduduk desa setempat di Kediri.

Kegiatan Tradisi Budaya

Setiap tahun, Perusahaan selalu berpartisipasi dalam kegiatan tradisi budaya dan juga selalu memberikan bantuan berupa pemugaran fasilitas umum. Selama bulan Ramadhan, Perusahaan mengadakan buka puasa bersama dengan tokoh masyarakat, pejabat pemerintah, pihak kepolisian dan TNI. Perusahaan juga ikut berpartisipasi dalam kegiatan pembagian zakat fitrah.

Tradisi mudik yang melibatkan massa yang besar senantiasa berlangsung menjelang dan sesudah Idul Fitri, Natal dan Tahun Baru di daerah Jawa Timur, Jawa Tengah, dan Yogyakarta. Perusahaan memberikan sumbangan berupa tenda bagi pihak kepolisian yang berdinamika menjaga jalur padat kendaraan saat musim mudik tersebut guna memastikan keselamatan dan keamanan bagi semua pemudik.



Waste water management activities.

Kegiatan pengelolaan air limbah.



Solidwaste management.

Pengelolaan limbah padat.





Air pollution control.

Pengendalian pencemaran udara.



Water conservation.

Konservasi air.



Hazardous waste management.

Pengelolaan limbah berbahaya

Part Two: Environmental and Occupational Safety Management

Health, Safety and Environment (HSE)

Our HSE policy can be summed up as “Creating a working environment that is safe, convenient, efficient and productive, with care with the preservation of the environment”.

Wastewater Management

The Company's wastewater treatment facilities are operated in compliance with Law No. 32 of 2009 on Environmental Protection and Management. Treated wastewater is tested monthly in collaboration with the National Accreditation Committee (KAN) to ensure it fulfills prescribed quality standards in accordance with Regulation No. 72, 2013 issued by the Governor of East Java. The quality of river water is also independently monitored monthly in compliance with Regional Regulation No. 2 of 2008.

Air Pollution Control

Air quality tests are carried out every six months by an external KAN laboratory, including emissions from boiler units, generators and incinerators non-B3. There are inspections of ambient air throughout all production facilities. Results were better than approved standard under Regulation No. 10, 2009 issued by the Governor of East Java.

Hazardous and Toxic (B3) Waste Management

B3 waste is stored in the Temporary Storage Sites under a license from local government. Removal and treatment is undertaken by licensed third parties and handled in accordance with Government Regulation No. 101, 2014.

Non-B3 Waste Management

All non-B3 waste is sorted into organic and inorganic waste. Organic waste with a high calorific value is used for alternative energy generation, the remainder converted to garden compost. Inorganic waste is handled in cooperation with the local environment, cleanliness and landscaping agency and taken to a site for final processing.

In 2018, both the Gempol and Kediri facilities were rated Blue signifying the company meets with national regulatory standards.

Bagian Kedua: Pengelolaan Kesehatan, Keselamatan Kerja dan Lingkungan

Kesehatan, Keselamatan Kerja dan Lingkungan (K3L)

Kebijakan K3L Perseroan dapat disimpulkan sebagai “Menciptakan lingkungan kerja yang aman, bersih dan sehat, dengan memperhatikan kelestarian lingkungan hidup”.

Pengelolaan Air Limbah

Fasilitas pengolahan air limbah perusahaan telah dioperasikan sesuai dengan ketentuan UU No. 32 tahun 2009 tentang Perlindungan dan Pengelolaan Lingkungan Hidup. Setiap bulan dilakukan pengujian kualitas air limbah bekerja sama dengan Komite Akreditasi Nasional (KAN) untuk memastikan bahwa air limbah telah memenuhi standar kualitas yang ditetapkan dalam Peraturan Gubernur Jawa Timur No. 72/2013. Kualitas air sungai juga dipantau secara terpisah setiap bulan sesuai dengan Peraturan Daerah Provinsi Jawa Timur No. 2/2008.

Pengendalian Pencemaran Udara

Uji kualitas udara dilakukan enam bulan sekali di laboratorium eksternal KAN. Obyek pengujian termasuk emisi dari unit-unit boiler, generator dan incinerator non-B3. Pada semua fasilitas produksi dilakukan pemeriksaan udara ambien. Hasil yang diperoleh Perseroan lebih baik dibanding standar baku mutu yang ditetapkan Peraturan Gubernur Jawa Timur No. 10/2009.

Pengelolaan Limbah Bahan Berbahaya dan Beracun (B3)

Limbah B3 disimpan di Tempat Penyimpanan Sementara (TPS) dengan izin pemerintah setempat. Untuk mengelola dan membuang limbah tersebut, Perseroan bekerjasama dengan pihak ketiga yang telah memiliki izin dan dilakukan dengan mengikuti ketentuan Peraturan Pemerintah No. 101 Tahun 2014.

Pengelolaan Limbah Non-B3

Semua limbah yang bukan termasuk kategori bahan berbahaya dan beracun (non-B3) dipilah menjadi limbah organik dan anorganik. Limbah organik yang nilai kalorinya tinggi dimanfaatkan menjadi sumber energi alternatif, sedangkan sisanya dikelola menjadi kompos taman. Pengelolaan limbah anorganik dilakukan bersama Dinas Lingkungan Hidup, Kebersihan dan Pertamanan setempat untuk selanjutnya dibawa ke tempat pemrosesan akhir.

Pada tahun 2018, kedua fasilitas produksi Perseroan di Gempol dan Kediri memperoleh peringkat Biru yang menunjukkan bahwa Perseroan mampu memenuhi ketentuan standar tingkat nasional.

Water Conservation and Provision of Green Open Space

Through the use of 27 wells around the operational area in Kediri, the Company is able to capture rainwater in its efforts to conserve and sustain groundwater levels. Greening of the site also contributes to retention of water and soil protection.

The Company's ongoing greening programme at Kediri uses a variety of different vegetation to improve air quality, by natural absorption of CO₂ as well as contributing aesthetically to the operating area.

Konservasi Air dan Penyediaan Ruang Terbuka Hijau

Perseroan melakukan konservasi sumber daya air melalui upaya pemanfaatan air hujan dengan menyediakan 27 titik sumur resapan di area perusahaan di Kediri sehingga dapat menjaga kelangsungan dan ketersediaan air bawah tanah. Penghijauan di area tersebut juga berkontribusi terhadap retensi air dan perlindungan tanah.

Program penghijauan Perseroan berupa penanaman berbagai jenis tanaman menyediakan Ruang Terbuka Hijau (RTH) yang berfungsi ekologis memperbaiki kualitas udara dan area serapan karbondioksida (CO₂) serta menambah nilai estetika di lingkungan perusahaan.



Top & bottom picture:
The Company provided emergency support including basic necessities and foldable containers to provide vital temporary support and infrastructure.

Foto atas & bawah: Perseroan mengirimkan bantuan sosial dan penanggulangan bencana termasuk berbagai kebutuhan pokok dan *foldable container* untuk menyediakan bantuan dan infrastruktur vital sementara.





CORPORATE GOVERNANCE

TATA KELOLA PERUSAHAAN

The Board of Commissioners and Board of Directors of Gudang Garam approach governance through best practices in professional, accountable management of every aspect of the company as the means to strengthen the company's competitive position.

The General Meeting of Shareholders (GMS)

The company held one Annual General Meeting of Shareholders (AGMS) on June 26th, 2018 with the following resolutions:

1. Approved and accepted the Board of Director's report regarding the company's business for the fiscal year ending December 31st, 2017.
2. Approved and ratified the Balance Sheet and Loss and Profit Statements of the Company for the fiscal year ending December 31st, 2017 which have been audited by Ibu Tohana Widjaja from the public accountant Siddharta Widjaja & Rekan, and to grant full release and discharge (acquit et de charge) to the members of the Board of Directors and the Board of Commissioners for the actions and supervision they have undertaken during the fiscal year ended December 31, 2017, to the extent that such actions are reflected in the said Balance Sheet and Loss and Profit Statements.
3. Approved and accepted the proposition to distribute cash dividend for the fiscal year 2017, amounting to Rp 5,002,628,800,000 (Five Trillion Two Billion Six Hundred Twenty Eight Million Eight Hundred Thousand Rupiah) so that the amount of dividends to be received by each shareholder is Rp 2,600 (Two Thousand Six Hundred Rupiah) per share.
4. Approved the appointment of Public Accountant Firm Siddharta Widjaja & Rekan as the company's auditor for the fiscal year 2018 or its successor appointed by the Board of Commissioners.

Dewan Komisaris dan Direksi Gudang Garam mendukung penerapan praktik tata kelola perusahaan yang baik dan bertanggung jawab dalam setiap aspek perusahaan untuk senantiasa memperkuat daya saing Perseroan.

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)

Perseroan menyelenggarakan 1 (satu) Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) pada tanggal 26 Juni 2018 dengan keputusan sebagai berikut:

1. Menyetujui dan menerima baik Laporan Direksi mengenai jalannya usaha Perseroan selama tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017.
2. Menyetujui dan mengesahkan Neraca dan Perhitungan Laba Rugi Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017, yang telah diaudit oleh Ibu Tohana Widjaja dari Kantor Akuntan Publik Siddharta Widjaja & Rekan, serta memberikan pembebasan tanggung jawab sepenuhnya kepada para anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan atas tindakan-tindakan dan pengawasan yang telah mereka jalankan selama tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017, sejauh tindakan-tindakan tersebut tercermin dalam Neraca dan Perhitungan Laba-Rugi yang dimaksud.
3. Menyetujui dan menetapkan untuk membagikan dividen tunai untuk tahun buku 2017, yaitu sebesar Rp 5.002.628.800.000 (Lima Triliun Dua Miliar Enam Ratus Dua Puluh Delapan Juta Delapan Ratus Ribu Rupiah), sehingga besar dividen yang diterima masing-masing pemegang saham adalah sebesar Rp 2.600 (Dua Ribu Enam Ratus Rupiah) per lembar saham.
4. Menyetujui penunjukan Kantor Akuntan Publik Siddharta Widjaja & Rekan selaku Auditor Perseroan untuk tahun buku 2018 atau penggantinya yang ditunjuk oleh Dewan Komisaris.

The rules of the AGM were provided and explained to shareholders at the opening of the Meeting. All resolutions in the Meeting were adopted based on deliberation to achieve consensus and a vote held if the consensus was not reached. The shareholders have been given the opportunity to ask questions and/or provide opinions in each Meeting agenda, subsequently voting ballots will be counted by the Notary.

In accordance with the announcement of the resolutions of the AGM on June 28th 2018 and available on the Company's website, all members of the Board of Directors and Board of Commissioners attended the Annual General Meeting of Shareholders.

The Board of Commissioners

President Commissioner:

Juni Setiawati Wonowidjojo

Commissioner:

Lucas Mulia Suhardja

Independent Commissioners:

Frank Willem van Gelder
Gotama Hengdratsonata

The Board of Directors

President Director:

Susilo Wonowidjojo

Directors:

Heru Budiman
Herry Susianto
Buana Susilo
Istata Taswin Siddharta
Lengga Nurullah
Sony Sasono Rahmadi (Independent)

The Board of Commissioners and the Board of Directors

Board of Commissioners - Overview

The Board of Commissioners is a non-executive body representing the interests of all shareholders of the Company with role to monitor the management of the Company.

It operates under governance guidelines described below.

The Board must have a minimum of two members, one of whom is appointed as President Commissioner.

Tata Tertib RUPS telah diberikan dan dijelaskan kepada pemegang saham pada saat pembukaan Rapat. Semua keputusan dalam Rapat diambil secara musyawarah untuk mufakat, apabila musyawarah untuk mufakat tidak tercapai maka dilakukan pemungutan suara. Para pemegang saham telah diberikan kesempatan untuk mengajukan pertanyaan dan atau pendapat dalam setiap mata acara Rapat, kemudian pada saat pemungutan suara menyerahkan surat suara untuk dihitung oleh Notaris.

Sesuai pengumuman hasil rapat RUPS tanggal 28 Juni 2018 yang dimuat di situs web Perseroan, semua anggota Direksi dan Dewan Komisaris hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tersebut.

Dewan Komisaris

Presiden Komisaris:

Juni Setiawati Wonowidjojo

Komisaris:

Lucas Mulia Suhardja

Komisaris Independen:

Frank Willem van Gelder
Gotama Hengdratsonata

Direksi

Presiden Direktur:

Susilo Wonowidjojo

Direktur:

Heru Budiman
Herry Susianto
Buana Susilo
Istata Taswin Siddharta
Lengga Nurullah
Sony Sasono Rahmadi (Independen)

Dewan Komisaris dan Direksi

Dewan Komisaris - Tinjauan

Dewan Komisaris adalah badan non-eksekutif yang mewakili kepentingan seluruh pemegang saham Perseroan dan berperan mengawasi manajemen Perseroan.

Dalam menjalankan fungsinya, Dewan Komisaris mengacu pada pedoman tata kelola yang dijelaskan di bawah ini.

Dewan Komisaris harus beranggotakan sedikitnya dua orang, dimana salah seorang diantaranya diangkat sebagai

Commissioners are appointed by the General Meeting of Shareholders for a period of five years.

The Board of Commissioners consisted of four individuals at reporting date and the number of its members has been determined, in consideration of its size, capacity, goals, needs and the condition of the Company, taking into account the diversity of skills, knowledge and experience required as set forth in the brief profile of the members of this board. Mr. Frank W. van Gelder and Mr. Gotama Hengdratsonata serve as independent members of the Board of Commissioners in line with capital market regulations.

Self-assessment of the performance of the Board of Commissioners is reflected in the implementation of routine tasks and responsibilities. It is evident in the evaluation of Company performance during the year and is fully taken into account through the duties undertaken in respect of the function of Nomination and Remuneration, including the succession policy of members of the Board of Commissioners and Board of Directors.

Pursuant to Article 18 paragraph 13 of Articles of Association of the Company, the term of office of members of the Board of Commissioners will end when the members of the Board of Commissioners do not meet the requirements of applicable law. In addition it is a condition of tenure that individuals must never have been convicted of a criminal offense that is detrimental to the State and/or related to the financial sector.

Board of Directors - Overview

The company operates under the leadership and management of the Board of Directors, which must consist of a minimum of two members, one of whom is appointed as President Director. Directors are appointed by the General Meeting of Shareholders for a period of five years.

The Board of Directors consisted of seven individuals at reporting date and the number of its members has been determined, in consideration its size, capacity, goals, needs and the condition of the company, taking into account the diversity of skills, knowledge and experience required as set forth in the brief profile of the members of this board. The member of the Board of Directors overseeing accounting and financial functions, Mr. Herry Susianto, has the knowledge and qualifications required as evidenced in his brief profile.

Presiden Komisaris. Anggota Dewan Komisaris diangkat untuk masa jabatan lima tahun dan disetujui oleh Rapat Umum Pemegang Saham.

Saat laporan ini dibuat, Dewan Komisaris Perseroan beranggotakan empat orang. Jumlah anggota Dewan Komisaris telah ditentukan dengan mempertimbangkan skala usaha, kapasitas, tujuan, kebutuhan dan kondisi Perseroan, serta memperhatikan keberagaman keahlian, pengetahuan dan pengalaman yang dibutuhkan, sebagaimana tercantum dalam profil singkat masing-masing anggota Dewan Komisaris. Frank W. van Gelder dan Gotama Hengdratsonata ditunjuk menjadi Komisaris Independen Perseroan sesuai peraturan pasar modal.

Swakaji atau 'self-assessment' kinerja Dewan Komisaris sudah terefleksi dalam pelaksanaan tugas dan tanggung jawab rutin yang meliputi evaluasi kinerja Perseroan selama tahun berjalan, pelaksanaan fungsi Nominasi dan Remunerasi, termasuk kebijakan suksesi anggota Dewan Komisaris dan Direksi.

Berdasarkan Pasal 18 ayat 13 Anggaran Dasar Perseroan, masa jabatan anggota Dewan Komisaris akan berakhir dengan sendirinya apabila anggota Dewan Komisaris tersebut tidak lagi memenuhi persyaratan perundang-undangan yang berlaku. Salah satu syaratnya adalah selama menjabat sebagai Dewan Komisaris tidak pernah dihukum karena melakukan tindak pidana yang merugikan keuangan negara dan/atau yang berkaitan dengan sektor keuangan.

Direksi - Tinjauan

Perseroan dipimpin dan dikelola oleh Direksi yang beranggotakan sedikitnya dua orang, salah seorang di antaranya ditunjuk menjadi Presiden Direktur. Anggota Direksi diangkat untuk masa jabatan lima tahun dan disetujui oleh Rapat Umum Pemegang Saham.

Saat laporan ini dibuat, Direksi Perseroan beranggotakan tujuh orang. Jumlah anggota Direksi telah ditentukan dengan mempertimbangkan skala usaha, kapasitas, tujuan, kebutuhan dan kondisi Perseroan, dengan memperhatikan keberagaman keahlian, pengetahuan dan pengalaman yang dibutuhkan, sebagaimana tercantum dalam profil singkat masing-masing anggota Direksi. Anggota Direksi yang membawahi bidang akuntansi dan keuangan, Herry Susianto, telah memiliki pengetahuan dan kualifikasi yang dibutuhkan sebagaimana dapat dilihat dalam profil singkatnya.

Self-assessment of the performance of the Board of Directors is reflected in the implementation of day-to-day tasks and responsibilities, including the routine evaluation of company performance during the year.

Members of the Board of Directors may not hold any other position which has the potential to cause conflict of interest with the Company or which violates the Company's statutes, except with the agreement of the Board of Commissioners, such exceptions to be reported to the General Meeting of Shareholders. Mr. Sony Sasono Rahmadi serves as independent member of the Board of Directors under capital market regulations.

Pursuant to Article 15 paragraph 13 of Articles of Association of the Company, the term of office of members of the Board of Directors will end when the members of the Board of Directors do not meet the requirements of applicable law. In addition it is a condition of tenure that individuals must never have been convicted of a criminal offense that is detrimental to the State and/or related to the financial sector.

The Board of Directors operates under guidelines for both boards, as described below.

Guidelines of the Board of Directors and Board of Commissioners

Guidelines of the Board of Directors and Board of Commissioners of PT Gudang Garam Tbk have been formally ratified by the Joint Decision of the Board of Directors and the Board of Commissioners of PT Gudang Garam Tbk No. 0001/GG-30/KEP/V-15 dated May 6, 2015. These guidelines is prepared in reference to Article 35 of the Financial Services Authority (OJK) Regulation No.33/POJK.04/ 2014 and based on Law No. 40 of 2007 on Limited Liability Companies and the Company's Articles of Association.

The Board of Commissioners (BoC) has the task to conduct supervision and be in charge of the supervision toward the managerial policy, managerial operation in general, either concerning the Company or Company's business. They are authorized to audit the books, documents and assets of the Company anytime. The BoC has the authority to stipulate the amount of salary and allowances of Directors, in the event that the GMS delegate the said authority to the BoC. The BoC is accountable to the GMS for reporting on supervisory tasks that has already been performed during the previous financial year. It is bound by a Code of Ethics.

Swakaji atau 'self-assessment' kinerja Direksi sudah terefleksi dalam setiap pelaksanaan tugas dan tanggung jawab sehari-hari termasuk evaluasi rutin kinerja Perseroan selama tahun berjalan.

Anggota Direksi tidak diperbolehkan merangkap jabatan lain yang dapat menimbulkan benturan kepentingan dengan Perseroan atau bertentangan dengan Anggaran Dasar Perseroan, kecuali atas persetujuan Dewan Komisaris dan hal tersebut wajib dilaporkan dalam Rapat Umum Pemegang Saham. Sesuai peraturan pasar modal, Sony Sasono Rahmadi ditunjuk menjadi Direktur Independen Perseroan.

Berdasarkan Pasal 15 ayat 13 Anggaran Dasar Perseroan, masa jabatan anggota Direksi akan berakhir dengan sendirinya apabila anggota Direksi tersebut tidak lagi memenuhi persyaratan perundang-undangan yang berlaku. Salah satu syaratnya adalah selama menjabat sebagai anggota Direksi tidak pernah dihukum karena melakukan tindak pidana yang merugikan keuangan negara dan/atau yang berkaitan dengan sektor keuangan.

Dalam menjalankan fungsinya, Direksi harus memperhatikan pedoman yang ditetapkan bagi Dewan Komisaris maupun Direksi seperti yang dijelaskan di bawah ini.

Pedoman Direksi dan Dewan Komisaris

Pedoman Direksi dan Dewan Komisaris PT Gudang Garam Tbk ini secara resmi disahkan berdasarkan Keputusan Bersama Direksi dan Dewan Komisaris PT Gudang Garam Tbk No. 0001/GG-30/KEP/V-15 pada tanggal 6 Mei 2015 dengan berlandaskan ketentuan Pasal 35 Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) No. 33/POJK.04/2014 dan Undang-Undang Nomor 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Anggaran Dasar Perusahaan.

Dewan Komisaris bertugas melakukan pengawasan dan bertanggungjawab atas pengawasan terhadap kebijakan manajerial, jalannya kegiatan manajerial pada umumnya, baik mengenai Perseroan atau usaha Perseroan. Dewan Komisaris berwenang sewaktu-waktu memeriksa buku-buku dan dokumen-dokumen serta kekayaan Perseroan. Dewan Komisaris berwenang untuk menetapkan besaran gaji dan tunjangan Direksi, dalam hal RUPS melimpahkan wewenang kepada Dewan Komisaris. Dewan Komisaris wajib memberikan laporan tentang tugas pengawasan yang telah dilakukan selama tahun buku yang telah berjalan kepada RUPS. Dewan Komisaris terikat oleh Kode Etik.

The Board of Directors (BoD) shall perform tasks with full responsibility, good faith and prudence for the interest of the Company according to the purpose and objective of the Company. The BoD has obligations to prepare an annual action plan that includes the Company's annual budget for the coming fiscal year and to submit the financial statement of the company to the public accountant to be audited. The BoD is required to hold the Annual GMS and any Extraordinary GMS, as required and is accountable to the GMS in the form of the annual report. The BoD is authorized to represent the Company to bind the Company with other parties and carry out any action for the interest of the Company. It is bound by a Code of Ethics.

Meetings of the Board of Commissioners

Meetings of the Board of Commissioners shall be convened anytime if deemed necessary by the President Commissioner or three members of the Board of Commissioners or by the written request of the Meeting of Board of Directors, at least once every two months. Joint meetings with the Board of Directors shall be convened periodically at least once every four months. The meeting of the Board of Commissioners shall only be lawful and entitled to adopt binding resolutions if more than half of the total members of the Board of Commissioners are present or represented in the Meeting.

Meetings of Board of Directors

Meetings of the Board of Directors shall be convened anytime if deemed necessary by the President Director or two members of the Board of Directors or pursuant to the request of the Board of Commissioners, at least once a month. The Board of Directors shall convene a joint meeting with the Board of Commissioners periodically to a minimum of once every four months. The meeting of the Board of Directors shall only be lawful and entitled to adopt binding resolutions if more than half of the total members of the Board of Directors are present or represented in the Meeting.

Meeting Attendance

5 (five) meetings of the Board of Commissioners were held with quorum being met for all meetings. A total of 12 (twelve) meetings of the Board of Directors were held in 2018, with quorum being met for all meetings.

There were 5 (five) joint meetings between Commissioners and Directors during the year. Attendance was nearly 100 per cent, with quorum being met for all meetings.

Direksi melaksanakan tugas dengan penuh tanggung jawab, itikad baik dan kehati-hatian untuk kepentingan Perusahaan sesuai maksud dan tujuan Perusahaan. Direksi melaksanakan kewajiban untuk membuat rencana kerja tahunan yang memuat anggaran tahunan Perusahaan untuk tahun buku yang akan datang dan menyerahkan laporan keuangan Perseroan kepada akuntan publik untuk diaudit. Direksi berkewajiban menyelenggarakan RUPS tahunan dan RUPS lainnya dan melakukan pelaporan mengenai pengelolaan Perseroan dalam bentuk laporan tahunan kepada RUPS. Direksi berwenang mewakili Perseroan, mengikatkan Perseroan dengan pihak lain serta menjalankan segala tindakan untuk kepentingan Perseroan. Direksi terikat oleh Kode Etik.

Rapat Dewan Komisaris

Rapat Dewan Komisaris diadakan setiap waktu apabila dianggap perlu oleh Presiden Komisaris atau 3 (tiga) orang anggota Dewan Komisaris, atau atas permintaan tertulis Rapat Direksi dengan ketentuan minimal 1 (satu) kali dalam 2 (dua) bulan. Dewan Komisaris wajib mengadakan rapat bersama Direksi secara berkala minimal 1 (satu) kali dalam 4 (empat) bulan. Rapat Dewan Komisaris hanya sah dan dapat mengambil keputusan-keputusan yang mengikat apabila lebih dari 1/2 (satu per dua) anggota Dewan Komisaris hadir dan/atau diwakili dalam Rapat Dewan Komisaris.

Rapat Direksi

Rapat Direksi diadakan setiap waktu apabila dianggap perlu oleh Presiden Direktur atau 2 (dua) orang anggota Direksi atau atas permintaan Dewan Komisaris, dengan ketentuan minimal 1 (satu) kali dalam setiap bulan. Direksi wajib mengadakan rapat Direksi bersama Dewan Komisaris secara berkala minimal 1 (satu) kali dalam 4 (empat) bulan. Rapat Direksi adalah sah dan berhak mengambil keputusan yang mengikat apabila lebih dari 1/2 (satu per dua) jumlah anggota Direksi hadir atau diwakili dalam Rapat.

Kehadiran Rapat

Dewan Komisaris mengadakan rapat sebanyak 5 (lima) kali dengan kuorum tercapai untuk semua rapat tersebut. Di tahun 2018, Direksi mengadakan rapat sebanyak 12 (dua belas) kali dengan kuorum tercapai untuk semua rapat.

Rapat Direksi bersama Dewan Komisaris diselenggarakan sebanyak 5 (lima) kali di tahun 2018 dengan tingkat kehadiran hampir mencapai 100% dan kuorum tercapai untuk semua rapat.

The Nomination and Remuneration Function

Based on OJK Regulation No. 34 / POJK.04 / 2014 (POJK 34) all Public Companies shall have a Nomination and Remuneration Committee Function.

Under POJK 34, the Board of Commissioners has undertaken the Nomination and Remuneration Function. During 2018, the Board met to discuss Nomination and Remuneration matters once every 4 (four) months.

The proposing of candidates for membership of the Board of Commissioners and the Board of Directors is conducted in accordance with the procedures established in the Board of Commissioners' charter in respect of implementing the Nomination and Remuneration Function.

Taking into account the performance of the members of the Board of Commissioners and the Board of Directors, and recognizing the ongoing tenure of the current members of both Boards, there being no dismissals or resignations that occurred in the year of 2018, the Board of Commissioners proposes not to change the composition of the Board of Commissioners and Board of Directors, without prejudice to the authority of the General Meeting of Shareholders to make decisions related to the resignation of Lengga Nurullah, a member of the Board of Directors, that was submitted in April 2019 .

Proposals for the remuneration of members of the Board of Commissioners and Directors were considered in accordance with the procedures established in the charter for Nomination and Remuneration.

In 2018 and 2017 the aggregate remuneration of the Board of Commissioners and the Board of Directors was Rp 129,926 and Rp 118,041 million respectively.

The Audit Committee

Legal Basis

The Audit Committee (AC) is an independently established committee, appointed by and responsible to the Board of Commissioners. The appointment of its members is based upon a resolution of the Board of Commissioners.

Independence

All members of the Audit Committee have complied with the provisions applicable that require members be independent, as set forth in the Audit Committee Charter.

Fungsi Nominasi dan Remunerasi

Berdasarkan Peraturan OJK No. 34/POJK.04/2014 ("POJK 34") tentang Komite Nominasi dan Remunerasi Emiten atau perusahaan Publik, setiap Emiten atau Perusahaan Publik wajib memiliki Fungsi Nominasi dan Remunerasi.

Fungsi Nominasi dan Remunerasi telah melekat dan dijalankan oleh Dewan Komisaris sesuai POJK 34. Selama tahun 2018, Dewan Komisaris telah menyelenggarakan rapat dengan agenda tentang Nominasi dan Remunerasi setiap 1 (satu) kali dalam 4 (empat) bulan.

Pengusulan calon anggota Dewan Komisaris dan anggota Direksi dilakukan sesuai dengan tata cara dan prosedur yang telah ditetapkan dalam Pedoman Dewan Komisaris Perusahaan dalam Pelaksanaan Fungsi Nominasi dan Remunerasi.

Mempertimbangkan kinerja anggota Dewan Komisaris dan Direksi dan mengingat belum berakhirnya masa jabatan dari anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang sekarang menjabat, dan tidak ada pemberhentian maupun pengunduran diri anggota Dewan Komisaris dan/atau Direksi yang terjadi sepanjang tahun 2018, Dewan Komisaris tidak mengusulkan perubahan terhadap komposisi anggota Dewan Komisaris maupun Direksi, tanpa mengurangi kewenangan RUPS untuk mengambil keputusan sehubungan dengan pengunduran diri Ibu Lengga Nurullah selaku anggota Direksi yang diajukan pada April tahun 2019.

Pengusulan remunerasi anggota Dewan Komisaris dan anggota Direksi dilaksanakan sesuai dengan tata cara dan prosedur yang telah ditetapkan dalam Pedoman Dewan Komisaris dalam Pelaksanaan Fungsi Nominasi dan Remunerasi.

Pada tahun 2018 dan 2017, total remunerasi untuk Dewan Komisaris dan Direksi adalah masing-masing sebesar Rp 129.926 juta dan Rp 118.041 juta.

Komite Audit

Dasar Hukum

Komite Audit adalah komite yang dibentuk secara independen, ditunjuk oleh dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris. Penunjukan anggota Komite Audit adalah berdasarkan keputusan Dewan Komisaris.

Independensi

Seluruh anggota Komite Audit telah memenuhi ketentuan yang berlaku untuk persyaratan independensi anggota Komite Audit yang dituangkan dalam Piagam Komite Audit.

Membership

It comprises of independent parties, chaired by Gotama Hengdratsonata, an Independent Commissioner and two other members, Tony Gunawan and Chetryana Gunardi. The Working Period of the members of the Audit Committee shall not be longer than the term of office of the Board of Commissioners as set out in the Articles of Association and can be re-elected only for the following one term of office. During the said period, the Board of Commissioners can terminate any member of the Audit Committee.

Audit Committee Members

Gotama Hengdratsonata
 Audit Committee Chairman
 63 years old, Indonesian citizen
 (please refer to Board of Commissioners profiles)

Tony Gunawan

Audit Committee Member
 48 years old, Indonesian citizen
 Tony Gunawan was appointed as an Audit Committee Member in 2015. Previously he served as an accountant in Public Accounting Firm (KAP) Siddharta Widjaja & Partners, a member firm of KPMG International, for eleven years. Tony Gunawan holds a Bachelor Degree in Accounting from Tarumanagara University. He concurrently serves as a Director of PT Dwi Ciptakarsa and PT Trimanita Dwipersada.

Chetryana Gunardi

Audit Committee Member
 62 years old, Indonesian citizen
 Chetryana Gunardi was appointed as an Audit Committee Member in 2015. Concurrently she holds the position of Chief Financial Officer at Sun Motor Group, previously was Accounting Manager at PT Asuransi Jiwa Central Asia Raya and Finance Director for PT Nissan Financial Services Indonesia. She holds a Bachelor Degree in Accounting from University of Indonesia and has served with accounting firm Siddharta & Co as an auditor.

Audit Committee Meetings and Meeting Attendance

Pursuant to the Audit Committee Charter, the Audit Committee shall convene a meeting periodically at least once in 3 (three) months.

The meeting can only be convened if attended by more than half of total members.

Keanggotaan

Komite Audit terdiri dari pihak-pihak independen dan diketuai oleh Gotama Hengdratsonata, Komisaris Independen serta dua anggota lainnya, Tony Gunawan dan Chetryana Gunardi. Masa tugas anggota Komite Audit tidak boleh lebih lama dari masa jabatan Dewan Komisaris sebagaimana diatur dalam Anggaran Dasar Perseroan dan dapat dipilih kembali hanya untuk satu periode berikutnya. Selama periode tersebut Dewan Komisaris dapat memberhentikan anggota Komite Audit.

Anggota Komite Audit

Gotama Hengdratsonata
 Ketua Komite Audit
 Usia 63 tahun, warga negara Indonesia
 (profil dapat dibaca pada profil Dewan Komisaris)

Tony Gunawan

Anggota Komite Audit
 Usia 48 tahun, warga negara Indonesia
 Tony Gunawan menjabat sebagai Anggota Komite Audit sejak tahun 2015. Sebelumnya pernah berkarir sebagai akuntan pada Kantor Akuntan Publik (KAP) Siddharta Widjaja & Rekan, anggota dari KPMG International, selama sebelas tahun. Tony Gunawan meraih gelar Sarjana Ekonomi Akuntansi dari Universitas Tarumanagara. Saat ini beliau juga menjabat sebagai Direktur PT Dwi Ciptakarsa and PT Trimanita Dwipersada.

Chetryana Gunardi

Anggota Komite Audit
 Usia 62 tahun, warga negara Indonesia
 Chetryana Gunardi menjabat sebagai Anggota Komite Audit sejak tahun 2015. Saat ini beliau menjabat sebagai Chief Financial Officer di Sun Motor Group, sebelumnya menjabat sebagai Manager Akuntansi di PT Asuransi Jiwa Central Asia Raya dan sebagai Direktur Keuangan PT Nissan Financial Services Indonesia. Meraih gelar Sarjana Akuntansi dari Universitas Indonesia dan pernah bekerja sebagai auditor di Kantor Akuntan Siddharta & Co.

Rapat dan Kehadiran Rapat Komite Audit

Sesuai ketentuan dalam Piagam Komite Audit, Komite Audit wajib melaksanakan rapat secara berkala paling tidak satu kali dalam 3 (tiga) bulan.

Rapat Komite Audit hanya dapat dilaksanakan apabila dihadiri lebih dari 1/2 (satu per dua) jumlah anggota.

In 2018, the Audit Committee held 9 (nine) meetings with attendance rate of the Audit Committee members as follows:

Sepanjang tahun 2018, Komite Audit melaksanakan 9 (sembilan) kali rapat dengan tingkat kehadiran anggota Komite Audit sebagai berikut:

Name Nama	Position Jabatan	Attendance Kehadiran
Gotama Hengdratsonata	Audit Committee Chairman / <i>Ketua Komite Audit</i>	9
Tony Gunawan	Audit Committee Member / <i>Anggota Komite Audit</i>	9
Chetryana Gunardi	Audit Committee Member / <i>Anggota Komite Audit</i>	8

A number of meetings were held with the Directors, the Commissioners, the Internal Auditors and the Independent External Auditors to examine the effectiveness of the internal audit plan and its implementation, to review and discuss matters arising from audit activities and follow up action on all issues needing attention.

Sejumlah pertemuan telah diadakan dengan Direksi, Dewan Komisaris, Auditor Internal dan Auditor Eksternal Independen untuk mengkaji dan mendiskusikan hal-hal yang timbul dari kegiatan audit dan penerapan rencana tindak lanjut pada setiap masalah yang membutuhkan perhatian.

During 2018, the Audit Committee's main activities were as follows:

- reviewed and discussed the 2017 draft annual financial statements, those for the first quarter, the half-year and the third quarter 2018 financial statements of the Company
- discussed issues relating thereto with the Internal Audit department. There were no outstanding or unresolved issues.
- evaluated the performance of audit service for the 2017 financial year provided by the Independent External Auditors and provided recommendation on the appointment of Independent External Auditors for the 2018 financial year.

Sepanjang tahun 2018, aktivitas utama Komite Audit adalah sebagai berikut:

- mengkaji dan membahas draf laporan keuangan tahun 2017 maupun laporan keuangan kuartal pertama, laporan keuangan tengah tahunan dan laporan keuangan kuartal ketiga 2018.
- mendiskusikan berbagai masalah yang terkait dengan departemen Audit Internal. Tidak terdapat permasalahan yang masih berjalan atau belum diselesaikan.
- mengevaluasi pelaksanaan pemberian jasa audit atas laporan keuangan tahun buku 2017 oleh Auditor Eksternal Independen serta memberikan rekomendasi atas penunjukan Auditor Eksternal Independen untuk tahun buku 2018.

The Audit Committee's meetings with the Independent External Auditor were held in March 2018, August 2018 and November 2018 plus the representatives of Company management. Matters discussed comprised the Internal Audit agenda for 2018 and follow up on the work done by the Internal Audit department for 2017. Amendments and updates in reporting guidelines for public companies were examined and to ensure the Company was compliant with prevailing laws and regulations. A review of the 2018 draft annual financial statements was also undertaken with the Independent External Auditors along with discussions on new accounting standards applicable and their implementation.

Pertemuan dengan auditor eksternal independen dan perwakilan manajemen Perseroan diselenggarakan pada Maret 2018, Agustus 2018 dan November 2018. Pertemuan membahas agenda Audit Internal untuk tahun 2018 dan tindak lanjut atas agenda tahun 2017. Pertemuan juga membahas perubahan peraturan yang berhubungan dengan pelaporan perusahaan terbuka dan untuk memastikan Perseroan mematuhi peraturan dan perundang-undangan yang berlaku. Komite Audit juga mengadakan pertemuan dengan pihak auditor eksternal independen dalam menelaah laporan keuangan tahun 2018 (setahun penuh) dan membahas standar akuntansi baru dan implementasinya pada laporan keuangan Perseroan.

The Audit Committee also visited the Company's production and supporting facilities at several locations, observed stock taking conducted by the employees. The Independent External Auditors were in attendance.

Internal Audit

Suardi serves as Head of the Internal Audit Unit, a position appointed by the President Director with the approval of the Board of Commissioners and reports directly to the President Director. Suardi started working in the Company's Finance Division in 1993 and was heavily involved in developing the Company's operational systems. From 2006 until 2009, Suardi served as Head of Logistics Agency. He was appointed as Head of Internal Audit Unit in 2009, a position he held until 2013. From 2013-2016 Suardi joined the President Director's expert staff team and in 2017 he was reappointed as Head of Internal Audit Unit.

Internal Audit Charter

The responsibilities and duties of the company's Internal Audit body is governed by a charter, in compliance with the requirements of the Financial Services Authority pursuant to Rule No. IX 1.7 and the Decision of the Head of Capital Market and Financial Institution Supervisory Board No. KEP 496/BL/2008 on the Establishment and Guidelines for the Preparation of Internal Audit Charter.

Purpose: Internal Audit functions as an independent audit activity, assisting the Board of Directors and management in conducting observation, evaluation, assessment and providing recommendations and opinion/suggestion on risk management, internal control, and corporate governance process based on an independent and objective research by systematic approach.

Scope of Work: To test the reliability and information integrity and evaluate the observance of the company to the prevailing law, legislation and policy and procedure of the Company. To identify potential for improving cost efficiency and effectiveness, secure Company's assets and assure the achievement of targets and objectives of operation or programs which are already stipulated.

Authority: Internal Audit duties are based on the Annual Audit Plan and/or other Audit Assignment approved by the President Director.

Komite Audit juga melakukan kunjungan ke fasilitas produksi dan fasilitas penunjang milik Perseroan di beberapa lokasi, meninjau pelaksanaan penghitungan persediaan yang dilakukan oleh karyawan Perseroan yang juga dihadiri oleh Auditor Eksternal Independen.

Audit Internal

Suardi menjabat sebagai Kepala Unit Audit Internal, posisi yang ditunjuk oleh Presiden Direktur dengan persetujuan Dewan Komisaris dan melapor langsung kepada Presiden Direktur. Suardi mulai bekerja di Divisi Keuangan Perseroan pada tahun 1993 dan banyak terlibat dalam pengembangan sistem operasional Perusahaan. Dari tahun 2006 sampai dengan 2009, Suardi menjabat sebagai Kepala Badan Divisi Logistik. Diangkat sebagai kepala Unit Audit Internal pada tahun 2009, posisi yang dijabatnya sampai dengan tahun 2013. Tahun 2013-2016, Suardi bergabung dalam tim staf ahli Presiden Direktur dan pada tahun 2017 beliau diangkat kembali sebagai Kepala Unit Audit Internal.

Piagam Audit Internal

Tanggung jawab dan kewajiban Audit Internal diatur dalam sebuah piagam, sesuai peraturan Otoritas Jasa Keuangan Indonesia/OJK berdasarkan Peraturan No. IX 1.7 dan Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan No. KEP-496/BL/2008 tentang Pembentukan dan Pedoman Penyusunan Piagam Unit Audit Internal.

Tujuan: Internal Audit berfungsi sebagai suatu aktivitas penilaian yang independen dalam Perseroan untuk membantu Direksi dan Manajemen dalam melakukan observasi, evaluasi, penilaian serta memberikan rekomendasi dan pendapat/saran terhadap manajemen risiko, pengendalian internal, dan proses tata kelola Perusahaan berdasarkan kajian yang independen dan objektif melalui pendekatan yang sistematis.

Ruang Lingkup: Menguji keandalan dan integritas informasi, dan mengevaluasi ketaatan Perseroan terhadap hukum, peraturan perundang-undangan dan kebijakan serta prosedur Perseroan yang berlaku. Mengidentifikasi setiap potensi efisiensi dan efektifitas biaya yang masih ada, mengamankan aset Perseroan dan menjamin tercapainya tujuan dan sasaran operasi atau program yang telah ditetapkan.

Wewenang: Audit Internal melaksanakan tugasnya berdasarkan Rencana Audit Tahunan dan/atau Penugasan Audit lainnya yang disetujui oleh Presiden Direktur.

Responsibility: Prepare and perform the annual Internal Audit plan independently and objectively while still referring to the prevailing Company's policies. Prepare and submit audit reports to the President Director, and the Audit Committee while maintaining confidentiality of all information, data, reports, working papers, processes and methods.

Internal Audit Activities

During 2018, the Internal Audit Unit has independently and objectively carried out the examination and evaluation of the implementation of the internal control and risk management system in accordance with the Company policy.

Internal Control

The Company has implemented an internal control system that includes methods, standard operating procedures (SOP) and policies formulated with consideration given to the applicable legislation. The overriding aim is to control financial and operational risks that arise from daily operations.

Please also read the Risk Management Section of this report.

Governance and Stakeholder Relations

Code of Conduct

Based on a joint decision of both Boards dated May 6th 2015, a Code of Conduct is in place in conformity with standing regulation of the OJK No.33/POJK.04/2014.

The Code of Conduct refers to the values contained within the vision of the Company to be responsible in maintaining national pride, giving added value to all shareholders on an ongoing basis. The Code of Conduct shall adopt, and be fully aligned with, the founder's Catur Dharma principles, which have been disclosed in the Company Profile section of this report.

These Catur Dharma principles shall form a framework for the Code of Conduct and be used to establish guidelines for all commissioners and directors, in compliance with the prevailing laws and regulations of Indonesia.

Legal Compliance

Every commissioner, director and employee of the Company is required to comply with all applicable laws regionally and nationally.

Tanggung jawab: Menyusun dan melaksanakan rencana Audit Internal tahunan secara independen dan objektif dengan tetap mengacu pada kebijakan Perseroan yang berlaku. Membuat laporan hasil audit dan menyampaikan laporan tersebut kepada Presiden Direktur dan Komite Audit, serta menjaga kerahasiaan seluruh informasi, data, laporan, kertas kerja, proses rencana dan metode yang diperoleh sehubungan dengan pelaksanaan audit.

Kegiatan Audit Internal

Selama tahun 2018, Unit Audit Internal telah secara independen dan obyektif melakukan pengujian dan evaluasi atas pelaksanaan pengendalian internal dan sistem manajemen risiko sesuai dengan kebijakan Perseroan.

Pengendalian Internal

Perseroan menerapkan sistem pengendalian internal yang meliputi metode, prosedur operasional standar dan kebijakan yang disusun dengan mempertimbangkan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Tujuan utamanya adalah mengendalikan risiko keuangan dan operasional yang mungkin timbul dari kegiatan usaha Perusahaan sehari-hari.

Silakan membaca juga Bagian Manajemen Risiko dalam laporan ini.

Tata Kelola dan Hubungan dengan Pemangku Kepentingan

Kode Etik

Berdasarkan keputusan bersama Dewan Komisaris dan Direksi pada tanggal 6 Mei 2015 ditetapkan Kode Etik Perseroan sesuai Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 33/POJK.04/2014.

Kode Etik ini mengacu pada nilai-nilai yang terkandung dalam visi Perseroan, yakni menjadi kebanggaan nasional, menghasilkan nilai tambah bagi semua pemegang saham secara berkesinambungan. Kode Etik harus berdasarkan dan selaras dengan prinsip Catur Dharma yang digagas pendiri Perseroan, yang telah dijabarkan di bagian Profil Perusahaan dalam laporan ini.

Keempat prinsip Catur Dharma menjadi kerangka acuan Kode Etik dan dijadikan rujukan dalam penyusunan pedoman kerja bagi semua komisaris dan direktur, dengan mematuhi peraturan perundang-undangan yang berlaku di Indonesia.

Kepatuhan Hukum

Setiap komisaris, direktur dan karyawan Perseroan wajib mematuhi semua ketentuan hukum yang berlaku di tingkat daerah maupun di tingkat nasional.

Implementation of Tasks

The commissioners, director and all employees have the obligation, mandated by the Company and shareholders of the company to complete their tasks responsibly, in good faith and with prudence.

Conflicts of Interest

Commissioners, directors and all employees are required to avoid any activity or the pursuit of any interest that is in conflict with the carrying out of their tasks and their responsibilities to the Company.

Employees

Diversity is respected at all times within the work environment, based on mutual trust and responsibility in protecting and enhancing the reputation of the Company. Employees shall be recruited based upon the required qualification and competence stipulated for the work assigned. The Company shall facilitate a safe and healthy working environment at all times. The Company may not employ children. Employees are considered as business partners, and the Company shall cooperate to strengthen both the skills and abilities of each individual employee. Open and regular communications shall be facilitated. This Code of Conduct shall serve as an addition to the existing policies and procedures of the Company, including but not limited to the Collective Labour Agreement which has been renewed for the period 2017-2019.

Pelaksanaan Tugas

Komisaris, direktur dan semua karyawan wajib, sebagaimana diamanatkan Perseroan dan pemegang saham Perseroan, untuk menyelesaikan tugas-tugas dengan penuh tanggung jawab, itikad baik dan bijaksana.

Benturan Kepentingan

Komisaris, direktur dan semua karyawan harus menghindari segala kegiatan atau mengejar kepentingan yang berbenturan dengan pelaksanaan tugas dan tanggung jawab terhadap Perseroan.

Karyawan

Keberagaman senantiasa dihargai di lingkungan kerja, ditunjang rasa saling percaya serta tanggung jawab menjaga dan meningkatkan reputasi Perseroan. Dalam penerimaan karyawan, calon dilihat kualifikasi dan kompetensinya, sesuai syarat yang ditetapkan untuk pekerjaan yang akan ditangani. Perseroan berkewajiban untuk senantiasa menyediakan lingkungan kerja yang aman dan sehat, dan menegakkan aturan kerja bagi karyawan. Perseroan tidak mempekerjakan anak-anak. Karyawan dipandang sebagai mitra usaha, dan Perseroan akan bekerja sama meningkatkan ketrampilan maupun kemampuan setiap karyawannya. Komunikasi rutin dan terbuka selalu diupayakan. Ketentuan dalam Kode Etik ini merupakan tambahan terhadap kebijakan dan prosedur yang ada, termasuk namun tidak terbatas pada Perjanjian Kerja Bersama yang telah diperbarui untuk periode 2017-2019.



Business Integrity

In upholding honesty and business integrity, the commissioners, directors and all employees shall be committed not to accept or give any bribe either directly or indirectly or obtain any unreasonable profit or business advantage. No employee shall be allowed to offer or receive any gift or payment which could be considered as bribery under the law. Any offer of bribery must be declined immediately and reported to management. The accounting records of the Company and all supporting documents must accurately and clearly describe and reflect the nature of the transaction. There shall be no hidden or unrecorded fund or asset transaction. All transactions shall be formally recorded.

Relationships with Business Partners

Good cooperation and relationships with all business partners shall be the guiding principle at all times. Commissioners, directors and employees are expected to commit to mutual beneficial business relationships with suppliers, customers and business partners, and in turn it is expected that all business partners comply with the principles of the Company.

Corporate Social Responsibility

Commissioners, directors and employees in representing the Company shall be committed to ensure the Company acts as a reliable and integrated part of society and is actively participating in being socially responsible to society at large and local communities.

Clarification and Settlement

Any matters relating to the enforcement of the Company's Code of Conduct shall be made through the meeting of the Board of Directors and the Board of Commissioners. Clarification and settlement of any matters in respect of employee compliance with the Code of Conduct shall be made and resolved by the Human Resources Department of the Company.

Amendment and Waiver

This Code of Conduct may be amended or waived in part or whole by virtue of a decision by the Board of Directors with approval of the Board of Commissioners.

Prevention of Insider Trading

Code of Conduct provisions in respect of legal compliance and conflicts of interest are applicable.

Integritas Usaha

Demi menjaga perilaku jujur dan integritas usaha, komisaris, direktur dan semua karyawan harus mewujudkan tekad masing-masing untuk tidak menerima atau memberi suap, baik langsung maupun tidak langsung, atau untuk tidak mengambil keuntungan dari usaha ini atau mencari keuntungan yang tidak sewajarnya. Tidak ada satupun karyawan yang diperkenankan menawarkan atau menerima segala bentuk hadiah atau pembayaran yang dapat dianggap sebagai suap berdasarkan undang-undang. Segala bentuk suap harus segera ditolak dan dilaporkan kepada manajemen Perseroan. Data akuntansi Perseroan dan semua dokumen penunjangnya harus akurat dan jelas memuat dan merefleksikan jenis transaksi. Tidak boleh ada transaksi aset atau dana yang disembunyikan atau tidak dicatat. Semua transaksi harus secara resmi dibukukan.

Hubungan dengan Mitra Usaha

Hubungan dan kerja sama yang baik dengan semua mitra usaha harus selalu dijadikan panduan. Komisaris, direktur dan karyawan diminta untuk berkomitmen membina dan menjaga hubungan yang saling menguntungkan dengan pemasok, pelanggan dan mitra usaha, dan sebaliknya, semua mitra usaha juga diharapkan untuk mematuhi prinsip bisnis yang sejalan dengan prinsip bisnis Perseroan.

Tanggung Jawab Sosial Perusahaan

Komisaris, direktur dan karyawan, ketika mewakili Perseroan, wajib memastikan bahwa Perseroan bertindak sebagai bagian dari masyarakat yang dapat diandalkan dan tidak terpisahkan, dan aktif berperan serta dalam kegiatan sosial serta bertanggung jawab terhadap masyarakat umum dan masyarakat sekitar.

Klarifikasi dan Penyelesaian

Segala urusan yang menyangkut penerapan Kode Etik Perseroan diselesaikan dalam pertemuan Direksi dan Dewan Komisaris. Klarifikasi dan penyelesaian segala urusan yang menyangkut dijalankannya tata tertib ini oleh karyawan dibahas dan ditangani oleh Departemen Sumber Daya Manusia Perseroan.

Perubahan dan Pengesampingan

Kode Etik ini dapat diubah atau dinyatakan tidak berlaku sebagian atau seluruhnya melalui keputusan Direksi dan dengan persetujuan Dewan Komisaris.

Pencegahan Insider Trading

Sesuai ketentuan terkait Kepatuhan Hukum dan Benturan Kepentingan dalam Kode Etik.

Anti-Corruption and Prevention of Fraud

Code of Conduct provisions regarding Business Integrity are applicable.

Supplier/Vendor Selection Policy

Board of Directors Decree No: 0003/GG-01/III-17 dated 9 March 2017 stipulates policy on the selection of suppliers/vendors.

Rights of Creditors Policy

Board of Directors Decree No: 0004/GG-01/III-17 dated 9 March 2017 stipulates the Policy of Fulfillment of the Rights of Creditors. This includes selection of creditors and adequate consideration in credit agreements.

Employees

Employees have the right and duty to contact the Human Resources Department (HRD) and report any irregularities. HRD is tasked to ensure employee rights are adequately protected.

Outstanding Litigation

No outstanding litigation matters were evident at reporting date.

Administrative Sanctions

No administrative sanctions were imposed on the Company, the Board of Commissioners and the Board of Directors by the capital market regulators and other authorities.

Share Ownership Program

At present the Company does not have a share ownership programme in place.

Stakeholder Relations**Corporate Secretary****Legal Basis**

The Corporate Secretary is appointed and terminated based on a Board of Directors resolution. Heru Budiman, Director, serves as Corporate Secretary, domiciled in Jakarta.

Role

Liaison – The Corporate Secretary acts as liaison between the public company as issuer of shares and shareholders, OJK, Indonesia Stock Exchange (IDX) and other stakeholders, as required.

Anti-Korupsi dan Pencegahan Kecurangan

Sesuai ketentuan terkait Integritas Usaha dalam Kode Etik.

Kebijakan Seleksi Pemasok/Vendor

Keputusan Direksi PT Gudang Garam Tbk No: 0003/GG-01/III-17 tanggal 9 Maret 2017 menetapkan kebijakan tentang seleksi pemasok/vendor.

Kebijakan Pemenuhan Hak-hak Kreditur

Keputusan Direksi PT Gudang Garam Tbk No: 0004/GG-01/III-17 tanggal 9 Maret 2017 menetapkan kebijakan tentang pemenuhan hak-hak kreditur yang mengatur seleksi kreditur dan pertimbangan yang memadai dalam melakukan perjanjian kredit.

Karyawan

Karyawan memiliki hak dan tugas untuk menghubungi Departemen Sumber Daya Manusia (SDM) dan melaporkan segala kejanggalan yang ditemui. Tugas Departemen SDM adalah memastikan hak-hak karyawan dilindungi secara memadai.

Kasus Litigasi yang Masih Berjalan

Tidak ada kasus litigasi yang masih berjalan pada tanggal pelaporan.

Sanksi Administratif

Tidak ada sanksi administratif yang diberlakukan terhadap Perseroan, Dewan Komisaris dan Direksi oleh regulator pasar modal maupun pihak berwenang lainnya.

Program Kepemilikan Saham

Saat ini Perseroan tidak memiliki program kepemilikan saham.

Hubungan dengan Pemangku Kepentingan**Sekretaris Perusahaan****Dasar Hukum**

Sekretaris Perusahaan diangkat dan diberhentikan berdasarkan keputusan Direksi. Heru Budiman, Direktur, menjabat sebagai Sekretaris Perusahaan. Beliau berdomisili di Jakarta.

Peran

Penghubung - Sekretaris Perusahaan bertindak sebagai penghubung antara perusahaan publik sebagai penerbit saham dengan pemegang saham, OJK, Bursa Efek Indonesia (BEI) dan pemangku kepentingan lainnya, sebagaimana diperlukan.

Capital Market Compliance - The Corporate Secretary has the role of ensuring that Gudang Garam complies with regulations and advisory notices as issued by the capital market authority and advises the Board of Directors and the Board of Commissioners on any issues in this respect. The Corporate Secretary also keeps the capital market authority and all shareholders informed on the business performance of the Company through the issue of the financial results, through meetings requested from time to time and via an annual public expose, held August 28th, 2018 at the Gedung Bursa Efek Jakarta at the Investor Summit, hosted by IDX and supported by OJK during which Company management updated the financial community, shareholders, the press and the general public on the latest published financial statements, market conditions and prospects.

Training

As identified from time to time the Corporate Secretary attends briefings and ensures he is aware of new developments relating to scope of the position in adopting best practice and full compliance with capital market regulations and reporting.

Communications

The responsibility for all routine communications with investors and shareholders falls under the office of investor relations. Shareholders, investors and analysts may request meetings with the Company from time to time through the investor relations officer of the Company. The Company website, as another source of information is available to investors, shareholders and the general public.

Information Disclosure

As a Public Company, Gudang Garam utilizes its website as a medium of information disclosure. The Company also facilitates disclosure of information via IDX net facilitated by the Indonesia Stock Exchange and considers the use of aforementioned media as sufficient and efficient communications channels.

Kepatuhan Pasar Modal - Sekretaris Perusahaan berperan untuk memastikan agar Gudang Garam senantiasa mematuhi peraturan dan perundangan yang dikeluarkan oleh badan otoritas pasar modal, dan memberikan masukan kepada Direksi serta Dewan Komisaris mengenai permasalahan yang terkait dengan hal tersebut. Sekretaris Perusahaan memiliki tugas untuk memberikan informasi yang dibutuhkan oleh badan otoritas pasar modal dan para pemegang saham mengenai kinerja bisnis Perseroan, melalui publikasi laporan keuangan, pertemuan dan paparan publik tahunan. Paparan publik tahunan diselenggarakan pada 28 Agustus 2018 di Gedung Bursa Efek Jakarta pada acara Investor Summit yang diselenggarakan oleh BEI dan didukung oleh OJK, dimana manajemen Perseroan menyampaikan laporan keuangan terbaru yang dipublikasikan, kondisi pasar dan prospek, yang dihadiri oleh komunitas keuangan, para pemegang saham, pers dan masyarakat umum.

Pelatihan

Sebagaimana telah berlangsung dari waktu ke waktu, Sekretaris Perusahaan menghadiri sosialisasi dan memastikan mengetahui perkembangan terkait dengan ruang lingkup posisinya dalam menerapkan praktik terbaik dan kepatuhan terhadap peraturan dan pelaporan pasar modal.

Komunikasi

Tanggung jawab untuk menjalin komunikasi rutin dengan investor dan pemegang saham dilaksanakan oleh pejabat hubungan investor. Para pemegang saham, investor dan analis dapat mengajukan pertemuan dengan pejabat hubungan investor dari waktu ke waktu. Situs web Perseroan, yang merupakan salah satu sumber informasi, dapat diakses setiap saat oleh investor, pemegang saham maupun masyarakat umum.

Penyampaian Informasi

Sebagai Perusahaan Terbuka, Gudang Garam memanfaatkan situs web Perseroan sebagai sarana untuk menyampaikan keterbukaan informasi. Perseroan juga menyampaikan keterbukaan informasi melalui IDX net yang difasilitasi oleh Bursa Efek Indonesia. Perseroan menganggap penggunaan media di atas efisien dan memadai sebagai jalur komunikasi.



Kualitas Sumber Daya Manusia



Sebagai sebuah "keluarga besar", kesejahteraan karyawan merupakan prioritas kami, dari standar keselamatan kerja hingga pengadaan fasilitas olahraga dan fasilitas kesehatan. Pelatihan di bidang kepemimpinan, manajerial, administrasi, dan keterampilan teknik juga diselenggarakan dari waktu ke waktu baik di dalam maupun luar perusahaan

Sumber Daya Manusia, Modal Kami

- ✦ Jumlah karyawan pada tahun 2016 mencapai 35.900 orang
- ✦ Seluruh karyawan mendapat kesempatan mengikuti pelatihan sesuai tanggung jawab kerja dan kebutuhan masing – masing
- ✦ Kami percaya karyawan yang berkualitas akan menghasilkan produk yang berkualitas
- ✦ Kami siap menyambut pertumbuhan usaha di masa depan dengan mempertahankan prinsip dan visi perusahaan




CATUR DHARMA GUDANG GARAM

1 Kehidupan yang bermartabat dan berfaedah bagi masyarakat luas merupakan suatu kebahagiaan

2 Kerja keras, ulet, jujur, sehat dan berintegritas adalah prasyarat kesuksesan

3 Kebahagiaan tidak dapat berlepas dari perhatian dan kerjasama orang lain

4 Karyawan adalah mitra usaha yang utama





RISK MANAGEMENT

MANAJEMEN RISIKO

Overview of Major Risks and Company Policy

Financial Risks

To avoid exposure to foreign exchange rate movements, the Company maintains a preference to undertake financing in Rupiah. Foreign exchange exposure does arise from time to time in periodical purchases of machinery/ equipment from overseas suppliers and, to lesser degree, from the routine procurement of imported raw materials such as filter material, flavours, and spare parts. Such exposure is for relatively short durations and is partially mitigated by export proceeds in foreign currency. The extent of the exposure is also small, taking into consideration the scale of the financial operations of the Company, in its entirety.

Financing requirements are primarily for working capital purposes and met through revolving short-term credit facilities obtained from several domestic and foreign banks on a one-year basis. All credit facilities are annually reviewed and are renewable subject to consent from both parties. The amounts drawn down and the relative interest periods directly correlate to the Company's funding requirements and money market conditions. Interest periods are generally for 1,3 and up to 6 months and at the end of each period the Company has the option to repay or rollover for further period. The Company is exposed to market fluctuations of interest rates prevailing at the time of any drawdown as well as at any rollover date.

Supply Risks

A substantial level of inventory is maintained in order to minimize the impact of any fluctuations in availability of raw materials. Weather and growing conditions can affect the outcome of the harvest of the primary raw materials being tobacco and cloves; yields can and do fluctuate. The purchases of these materials made each year are taken with a view as to the quality, quantity and price at harvest time and the existing inventory levels held. The overriding objective is to maintain stability of the quality and the cost of raw materials.

Sekilas tentang Risiko Utama dan Kebijakan Risiko

Risiko Keuangan

Untuk menghindari risiko gejolak nilai tukar valuta asing, Perseroan mempertahankan kebijakan untuk melakukan pendanaan dalam Rupiah. Risiko nilai tukar valuta asing terjadi dari waktu ke waktu, khususnya saat dilakukan pengadaan peralatan/mesin dari luar negeri dan dalam skala yang lebih kecil, dari pengadaan rutin bahan baku pembantu impor misalnya filter, perasa, serta suku cadang. Risiko ini berjangka relatif pendek dan sebagian kecil dapat dikurangi dengan hasil penjualan ekspor dalam mata uang asing. Dampak dari risiko nilai tukar valuta asing relatif kecil jika dibandingkan dengan skala keuangan Perseroan secara keseluruhan.

Kebutuhan pendanaan terutama untuk modal kerja, dipenuhi dari fasilitas pinjaman jangka pendek dari sejumlah bank lokal dan asing. Seluruh fasilitas pinjaman ditinjau setiap tahun dan dapat diperbaharui dengan persetujuan kedua belah pihak. Jumlah dan periode pinjaman disesuaikan dengan kebutuhan pendanaan dan kondisi pasar uang. Periode bunga pinjaman pada umumnya adalah 1,3 hingga 6 bulan dan pada akhir periode, Perseroan memiliki opsi untuk memperpanjang atau melunasi pinjaman tersebut. Perseroan menghadapi risiko pergerakan suku bunga di pasar karena suku bunga untuk setiap pinjaman ditetapkan pada tanggal penarikan dan perpanjangan pinjaman tersebut.

Risiko Pasokan

Perseroan memiliki tingkat persediaan yang memadai untuk memperkecil dampak yang mungkin ditimbulkan oleh naik turunnya ketersediaan bahan baku di pasar. Kondisi cuaca dapat mempengaruhi hasil panen bahan baku utama yaitu tembakau dan cengkeh. Pengadaan bahan baku setiap tahun dilakukan dengan mempertimbangkan kualitas, kuantitas, harga dan tingkat persediaan Perseroan. Tujuan yang ingin dicapai Perseroan adalah stabilitas kualitas dan biaya bahan baku.

Receivable Risk

Receivables are short term, in general less than one month and well spread over a large number of customers in the retail value chain, with no undue concentrations. Management believes that all receivables are collectible at reporting date.

Regulatory Change and Inherent Risks

We recognize and expect further changes in the regulation of advertising by the tobacco sector, an impact of equal significance for all producers. We support responsible retailing and do not condone under age smoking. We believe the enhancements we have made in the distribution and marketing of our products will be effective in support of sales and will ensure our products are fresh and readily available in the market for the convenience of our adult customers.

We are routinely attuned to changes in the method and application of excise duty, which, dependent upon their extent have a varying impact on our operations and the market at large. We give careful consideration to all changes, noting this risk factor is not confined to Gudang Garam, but applicable to the entire industry. We continue to monitor developments with regard to all Government regulations.

Internal Control and Evaluation of Risk Management Systems

The role of financial and operational control is integral to normal business routines in the relevant departments of the Company, with an oversight role for the Audit Committee in its annual workplan to review compliance with prevailing laws and regulations. Please refer to the Audit Committee Report section of this report.

Evaluation of risk management systems is included as part of the routines undertaken by Internal Audit, reporting to the President Director and by the Audit Committee under oversight by the Board of Commissioners. The effectiveness and consistency of risk management activities as well as follow-up recommendations are an integral part of this process.

The Annual Report to Shareholders contains the affirmation that the Board of Directors has reviewed the company's material controls, including systems covering operations, financial, compliance and risk management.

Risiko Piutang

Piutang Perseroan pada umumnya berjangka pendek kurang dari sebulan dan tersebar di sejumlah pelanggan yang ada di mata rantai distribusi sehingga tidak terjadi konsentrasi yang tidak semestinya. Manajemen berkeyakinan bahwa semua piutang yang ada pada tanggal laporan keuangan dapat tertagih.

Perubahan Peraturan dan Risiko Terkait

Perseroan menyadari akan adanya pengetatan dalam periklanan rokok yang dampaknya tentunya akan dirasakan oleh semua produsen. Kami dengan tegas mendukung penjualan rokok secara bertanggung jawab dan tidak membenarkan penjualan rokok kepada orang yang belum dewasa. Kami percaya pembenahan yang kami lakukan pada distribusi dan pemasaran akan mendukung penjualan secara efektif dan memastikan produk selalu tersedia bagi konsumen dewasa dan layak untuk dikonsumsi.

Perseroan juga memantau dengan seksama perubahan ketentuan cukai pada industri rokok yang dapat berpengaruh pada operasi Perseroan dan penjualan produk rokok secara luas. Kami mempertimbangkan semua perubahan dengan cermat, dampak dari risiko ini tidak hanya relevan untuk Perseroan namun juga untuk industri rokok secara keseluruhan. Kami akan terus memantau perkembangan seputar rancangan dan perubahan peraturan Pemerintah.

Pengawasan Internal dan Evaluasi Sistem Manajemen Risiko

Pengawasan keuangan dan operasional merupakan bagian dari kegiatan usaha rutin di departemen terkait dan sebagai unit yang melaksanakan fungsi pengawasan bagi Komite Audit sebagaimana ditetapkan dalam rencana kerja tahunan Komite Audit untuk mengkaji kepatuhan terhadap peraturan dan perundang-undangan yang berlaku. Pembahasan secara lebih rinci dapat dibaca pada bagian Laporan Komite Audit pada laporan ini.

Evaluasi sistem manajemen risiko merupakan bagian dari kegiatan rutin yang dilakukan oleh Audit Internal dan dilaporkan kepada Presiden Direktur dan Komite Audit yang berada di bawah pengawasan Dewan Komisaris. Efektivitas dan konsistensi kegiatan manajemen risiko serta tindak lanjut dari rekomendasi yang diusulkan merupakan bagian kesatuan dari proses ini.

Laporan Tahunan bagi para Pemegang Saham berisi penegasan bahwa Direksi telah mengkaji pengawasan penting terhadap Perseroan, termasuk sistem yang mencakup operasional, keuangan, kepatuhan dan manajemen risiko.

CORPORATE DATA

DATA PERSEROAN

The Board of Commissioners

Legal Basis of Appointment

All members of the Board of Commissioners were nominated and appointed for a further term by the GMS for a period of five years as of the closing of the GMS, June 27th 2015.

Juni Setiawati Wonowidjojo, President Commissioner

65 years old, Indonesian citizen

Appointed President Commissioner of the company in June 20th 2009. She has been a Commissioner since 1983. She is related to Susilo Wonowidjojo, President Director and is affiliated to the Company's shareholders. Concurrently, she serves as President Commissioner of PT Suryamitra Kusuma as well as Commissioner of PT Suryaduta Investama, PT Surya Wisata and PT Taman Sriwedari. She is also the President Director of PT Surya Pamenang and PT Surya Zig Zag.

Frank W. van Gelder, Independent Commissioner

61 years old, Dutch citizen

Appointed Independent Commissioner of the company in March 8th 2002. Currently he is Managing Partner of the consulting firm New Frontier Solutions Pte. Ltd., Singapore. Formerly served with ABN AMRO bank for 12 years. He holds a Masters Degree in Civil Law, Leiden University, Netherlands.

Lucas Mulia Suhardja, Commissioner

84 years old, Indonesian citizen

Appointed Commissioner of the company in June 20th 2009. A general practitioner by professional background, Dr Suhardja formerly served the company as Head of the Jakarta representative office from 1976 until 2009. He is a graduate of the Medical School, Airlangga University, Surabaya.

Dewan Komisaris

Dasar Hukum Pengangkatan

Semua anggota Dewan Komisaris dinominasikan dan diangkat oleh RUPS untuk periode berikutnya dengan jangka waktu lima tahun terhitung sejak ditutupnya RUPS pada 27 Juni 2015.

Juni Setiawati Wonowidjojo, Presiden Komisaris

Usia 65 tahun, warga negara Indonesia

Diangkat menjadi Presiden Komisaris Perseroan pada 20 Juni 2009. Jabatan komisaris dipegangnya sejak tahun 1983. Beliau memiliki hubungan afiliasi dengan Susilo Wonowidjojo, Presiden Direktur Perseroan, dan memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan. Saat ini beliau juga menjabat sebagai Presiden Komisaris PT Suryamitra Kusuma, dan sebagai Komisaris PT Suryaduta Investama, PT Surya Wisata dan PT Taman Sriwedari. Beliau juga merupakan Presiden Direktur PT Surya Pamenang dan PT Surya Zig Zag.

Frank W. van Gelder, Komisaris Independen

Usia 61 tahun, warga negara Belanda

Diangkat menjadi Komisaris Independen Perseroan pada 8 Maret 2002. Saat ini beliau duduk sebagai Managing Partner di perusahaan konsultan New Frontier Solutions Pte. Ltd., Singapura. Sebelumnya beliau pernah 12 tahun berkarya di Bank ABN AMRO. Gelar Magister Hukum Sipil diraihny dari Leiden University, Belanda.

Lucas Mulia Suhardja, Komisaris

Usia 84 tahun, warga negara Indonesia

Diangkat menjadi Komisaris Perseroan pada 20 Juni 2009. Profesi sendiri dokter umum, dan selama periode 1976-2009 Dr Suhardja menjabat sebagai Kepala Kantor Perwakilan Jakarta. Beliau lulusan Fakultas Kedokteran Universitas Airlangga, Surabaya.

Gotama Hengdratsonata, Independent Commissioner

63 years old, Indonesian citizen

Appointed Independent Commissioner of the company in June 24th 2014. Currently he is Commissioner of PT Semesta Indovest Securities, Jakarta since 2000. Formerly served with Lippo Bank from 1985 to 2004 during which time he served as Group Head for East Indonesia. He graduated as a Civil Engineer from Feng Chia University, Taiwan.

The Board of Directors**Legal Basis of Appointment**

All members of the Board of Directors were nominated and appointed for a further term by the GMS for a period of five years as of the closing of the GMS, June 27th 2015.

Susilo Wonowidjojo, President Director

63 years old, Indonesian citizen

Appointed President Director in June 20th 2009. Formerly served as Vice President Director since 1990 and before that as Director since 1976 with responsibilities for procurement of raw materials, flavours, inventory and production management. He is related to Juni Setiawati Wonowidjojo, President Commissioner and is affiliated to the Company's shareholders. Concurrently, he serves as President Commissioner of PT Surya Madistrindo and Commissioner of PT Surya Air and PT Surya Dhoho Investama. He is also the President Director of PT Suryamitra Kusuma and Director of PT Suryaduta Investama, PT Suryaduta Mandiri, and PT Surya Halim Karya Sejahtera.

Heru Budiman, Director

67 years old, Indonesian citizen

Appointed Director in June 12th 2000. Joined the Company in 1990 with responsibilities for Treasury and Investor Relations. Appointed as Corporate Secretary in 1996. His background includes senior management positions with international and leading national banks. He holds a Bachelors Degree in English, Satya Wacana University. He is a Commissioner of PT Graha Surya Media and PT Surya Abadi Semesta. He also serves as President Director of PT Surya Madistrindo.

Gotama Hengdratsonata, Komisaris Independen

Usia 63 tahun, warga negara Indonesia

Diangkat menjadi Komisaris Independen Perseroan pada 24 Juni 2014. Sejak tahun 2000 sampai saat ini, beliau menjabat sebagai Komisaris PT Semesta Indovest Securities, Jakarta. Sebelum itu, beliau bekerja di Bank Lippo, sejak 1985 hingga 2004, sebagai Group Head untuk Indonesia Timur. Beliau lulusan Teknik Sipil dari Feng Chia University, Taiwan.

Direksi**Dasar Hukum Pengangkatan**

Semua anggota Direksi dinominasikan dan diangkat oleh RUPS untuk periode berikutnya dengan jangka waktu lima tahun terhitung sejak ditutupnya RUPS pada 27 Juni 2015.

Susilo Wonowidjojo, Presiden Direktur

Usia 63 tahun, warga negara Indonesia

Susilo Wonowidjojo diangkat menjadi Presiden Direktur pada 20 Juni 2009. Sebelumnya menjabat sebagai Wakil Presiden Direktur sejak 1990 dan sebagai Direktur Perseroan sejak 1976 yang membidangi pengadaan/ pengelolaan bahan baku, perasa, persediaan dan manajemen produksi. Beliau memiliki hubungan afiliasi dengan Juni Setiawati Wonowidjojo, Presiden Komisaris Perseroan serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham Perseroan. Saat ini beliau juga menjabat sebagai Presiden Komisaris PT Surya Madistrindo dan sebagai Komisaris PT Surya Air dan PT Surya Dhoho Investama. Beliau juga merupakan Presiden Direktur PT Suryamitra Kusuma dan Direktur PT Suryaduta Investama, PT Suryaduta Mandiri, dan PT Surya Halim Karya Sejahtera.

Heru Budiman, Direktur

Usia 67 tahun, warga negara Indonesia

Diangkat menjadi Direktur Perseroan pada 12 Juni 2000. Beliau mulai bekerja di Gudang Garam pada tahun 1990 di bidang Treasuri dan Hubungan Investor dan diangkat menjadi Sekretaris Perusahaan pada tahun 1996. Sebelumnya menduduki sejumlah posisi manajemen senior di bank terkemuka internasional dan nasional. Beliau meraih gelar Sarjana Muda Sastra Inggris dari Universitas Satya Wacana. Saat ini beliau juga merupakan Komisaris PT Graha Surya Media dan PT Surya Abadi Semesta. Beliau juga menjabat sebagai Presiden Direktur PT Surya Madistrindo.

Herry Susianto, Director

62 years old, Indonesian citizen

Appointed Director with responsibility for Finance in June 27th 2007. His previous position was Internal Audit Head, a role he filled between 2002-2007. Head of accounting division from 2001 to 2002. Joined the Company in 1983 and was assigned to the accounting division. He holds a Degree in Law from Airlangga University, Surabaya and a Masters in Management from Gajayana University, Malang. Concurrently, he serves as a Commissioner of PT Surya Madistrindo and PT Surya Inti Tembakau. He is also the President Director of PT Graha Surya Media and Director of PT Surya Air and PT Surya Abadi Semesta.

Buana Susilo, Director

61 years old, Indonesian citizen

Appointed Director in June 24th 2008 with responsibility in Manufacturing Technology. He draws upon extensive experience with the company in equipment design, process planning and configuration. Previously, he served as deputy director of Technical division since 1991 and in early 2000 was in charge of the greenfield construction and development of the second manufacturing facility at Gempol. Joined the Company in 1981 where he was responsible for the modernization of primary processing. He is also a Director of PT Surya Inti Tembakau and PT Surya Dhoho Investama.

Istata Taswin Siddharta, Director

54 years old, Indonesian citizen

Appointed director in June 27th 2012 with major responsibility for Information Technology. Joined the Company in 2008 and served as Deputy Marketing Director from 2008 to 2010. Formerly served as partner of KPMG Indonesia and has extensive experience as a public accountant for 20 years. He holds a Bachelors Degree in Accounting, University of Indonesia, Jakarta. Concurrently, he serves as a Commissioner of PT Surya Pamenang, PT Surya Zig Zag and all subsidiaries of PT Surya Madistrindo. He serves as a President Director in PT Surya Dhoho Investama and Director of PT Surya Madistrindo and PT Grandsurya Resortindo. He is also an Audit Committee member of PT Goodyear Indonesia Tbk.

Herry Susianto, Direktur

Usia 62 tahun, warga negara Indonesia

Herry Susianto menjabat sebagai Direktur bidang Keuangan sejak 27 Juni 2007. Sebelumnya menjabat sebagai Kepala Internal Audit, yaitu sejak tahun 2002 hingga tahun 2007 dan Kepala Divisi Akuntansi antara 2001 dan 2002. Ketika pertama kali masuk ke Perseroan pada tahun 1983 beliau bekerja di Divisi Akuntansi. Gelar Sarjana Hukum diraihinya dari Universitas Airlangga, Surabaya, dan gelar Magister Manajemen dari Universitas Gajayana, Malang. Saat ini beliau juga menjabat sebagai Komisaris PT Surya Madistrindo dan PT Surya Inti Tembakau. Beliau juga merupakan Presiden Direktur PT Graha Surya Media, serta Direktur PT Surya Air dan PT Surya Abadi Semesta.

Buana Susilo, Direktur

Usia 61 tahun, warga negara Indonesia

Buana Susilo diangkat menjadi Direktur pada 24 Juni 2008 untuk mengurus bidang Teknologi Produksi. Beliau memiliki keahlian dan pengalaman dalam pembuatan desain peralatan, rencana proses dan konfigurasi. Sebelum itu beliau adalah Wakil Direktur yang menangani Divisi Teknik sejak tahun 1991, dan pada awal tahun 2000 diserahi tanggung jawab atas proyek pembangunan dan pengembangan fasilitas produksi kedua di Gempol. Mulai bekerja di Perseroan sejak 1981 dan bertanggung jawab untuk modernisasi pengolahan primer. Beliau juga merupakan Direktur PT Surya Inti Tembakau dan PT Surya Dhoho Investama.

Istata Taswin Siddharta, Direktur

Usia 54 tahun, warga negara Indonesia

Diangkat menjadi Direktur pada 27 Juni 2012 untuk menangani urusan Teknologi Informasi. Beliau bergabung dengan Perseroan pada tahun 2008, dan menjabat sebagai Wakil Direktur Pemasaran sejak 2008 hingga 2010. Sebelum bergabung dengan Perseroan, beliau adalah Partner di KPMG Indonesia dan berkarir di kantor akuntan publik selama dua puluh tahun. Gelar Sarjana Akuntansi diperolehnya dari Universitas Indonesia, Jakarta. Saat ini beliau juga menjabat sebagai Komisaris PT Surya Pamenang, PT Surya Zig Zag dan semua anak perusahaan PT Surya Madistrindo. Beliau juga merupakan Presiden Direktur PT Surya Dhoho Investama dan Direktur PT Surya Madistrindo dan PT Grandsurya Resortindo. Beliau juga menjabat sebagai anggota Komite Audit PT Goodyear Indonesia Tbk.

Sony Sasono Rahmadi, Independent Director

57 years old, Indonesian citizen

Joined the Company in 2012 and was appointed Director with responsibility for printing operations of cigarette packaging in June 27th 2012. From 2008-2012, served as Director at PT Cipta Kretek Nusantara and PT Karyadibya Mahardhika. Prior to that, he worked at PT Surya Zig Zag during which time he served as General Manager and Management Representative. Appointed Independent Director in 2014. He holds a Bachelors Degree in Chemical Engineering from the Institute of Technology, Sepuluh Nopember, Surabaya.

Lengga Nurullah, Director

39 years old, Indonesian citizen

Appointed Director in June 27th 2015 with responsibility for SKM production at Kediri. Formerly served as Deputy Director for production at Gempol 2014-2015 and prior to this as Head of LTN production (low tar nicotine) 2013-2014. Joined the Company in 2012 working in the Technical Division. Previously she worked in automotive manufacturing with Bosch in Germany. She is a graduate of the Technical University of Berlin. Subsequent to reporting date, Ms. Nurullah submitted her resignation effective April 30th 2019, and notification of this change to the Board of Directors has been provided to the regulatory authorities.

Sony Sasono Rahmadi, Direktur Independen

Usia 57 tahun, warga negara Indonesia

Bergabung dengan Perseroan pada tahun 2012 dan diangkat menjadi Direktur yang membidangi pencetakan kemasan rokok pada 27 Juni 2012. Dari tahun 2008 hingga 2012, beliau menjabat sebagai Direktur PT Cipta Kretek Nusantara dan PT Karyadibya Mahardhika dan sebelum itu bekerja di PT Surya Zig Zag sebagai General Manager dan Management Representative. Beliau diangkat menjadi Direktur Independen pada tahun 2014 dan meraih gelar Sarjana Teknik Kimia dari Institut Teknologi Sepuluh November, Surabaya.

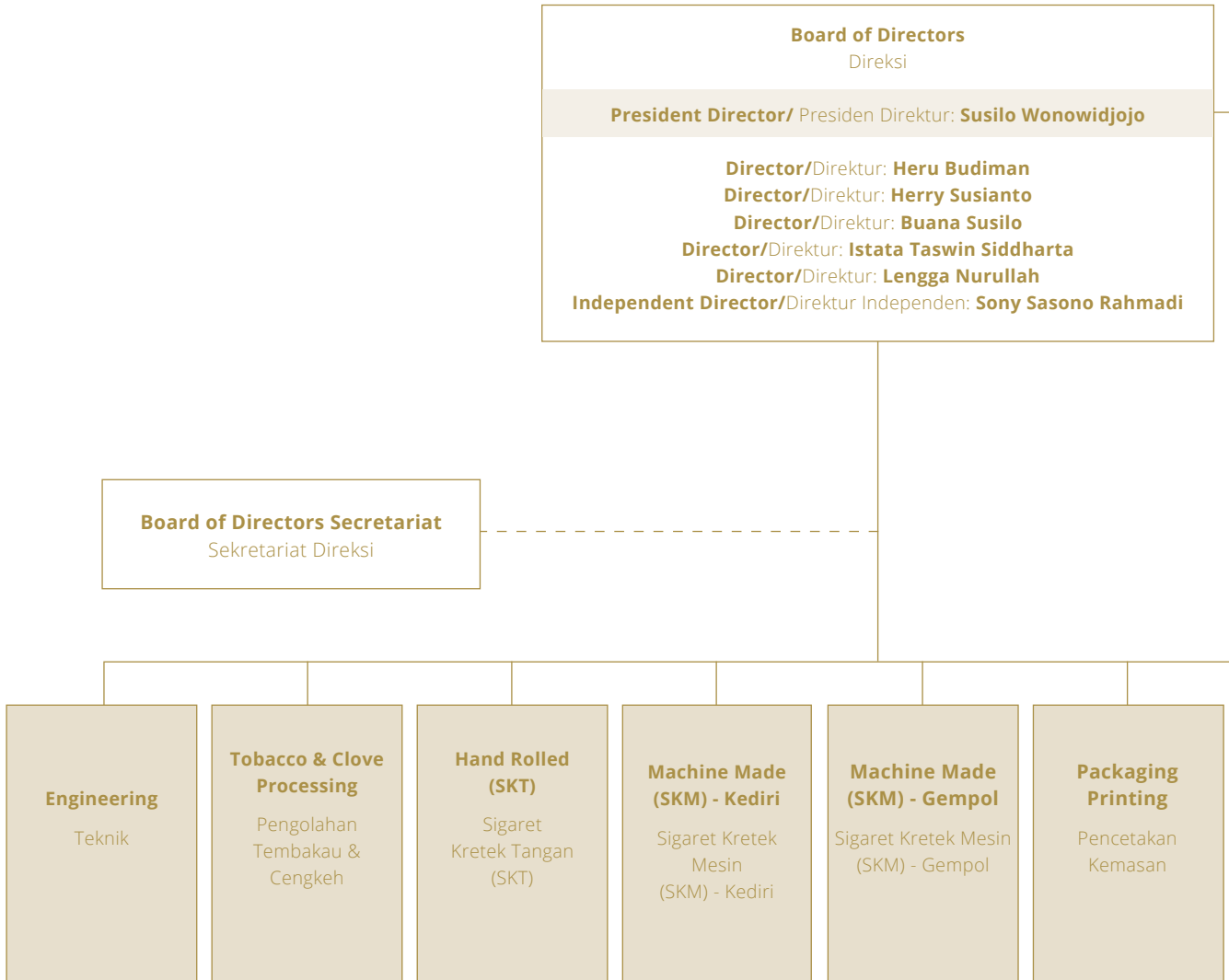
Lengga Nurullah, Direktur

Usia 39 tahun, warga negara Indonesia

Ditunjuk sebagai Direktur yang membidangi Produksi SKM di Kediri pada 27 Juni 2015. Sebelumnya beliau adalah Wakil Direktur bidang Produksi di Gempol selama kurun 2014-2015 dan juga Kepala Produksi LTN (rendah tar nikotin) pada 2013-2014. Beliau bergabung dengan Perseroan pada tahun 2012 di Divisi Teknik dan sebelumnya bekerja di bidang manufaktur otomotif di Bosch, Jerman. Lengga Nurullah merupakan lulusan Technical University of Berlin. Setelah tanggal pelaporan, beliau menyampaikan pengunduran diri yang akan berlaku efektif pada 30 April 2019 dan pemberitahuan perubahan susunan anggota Direksi telah disampaikan kepada pihak otoritas terkait.



ORGANISATION STRUCTURE
STRUKTUR ORGANISASI



Design and maintenance of machineries and equipment.

Perancangan dan pemeliharaan mesin dan peralatan.

Blending of tobacco and cloves into ready to use cigarette blends.

Blending tembakau dan cengkeh menjadi *cigarette blends* siap pakai.

Production of hand rolled kretek cigarettes.

Produksi Sigaret Kretek Tangan (SKT).

Production of machine made kretek cigarettes including filters.

Produksi Sigaret Kretek Mesin (SKM) termasuk filter.

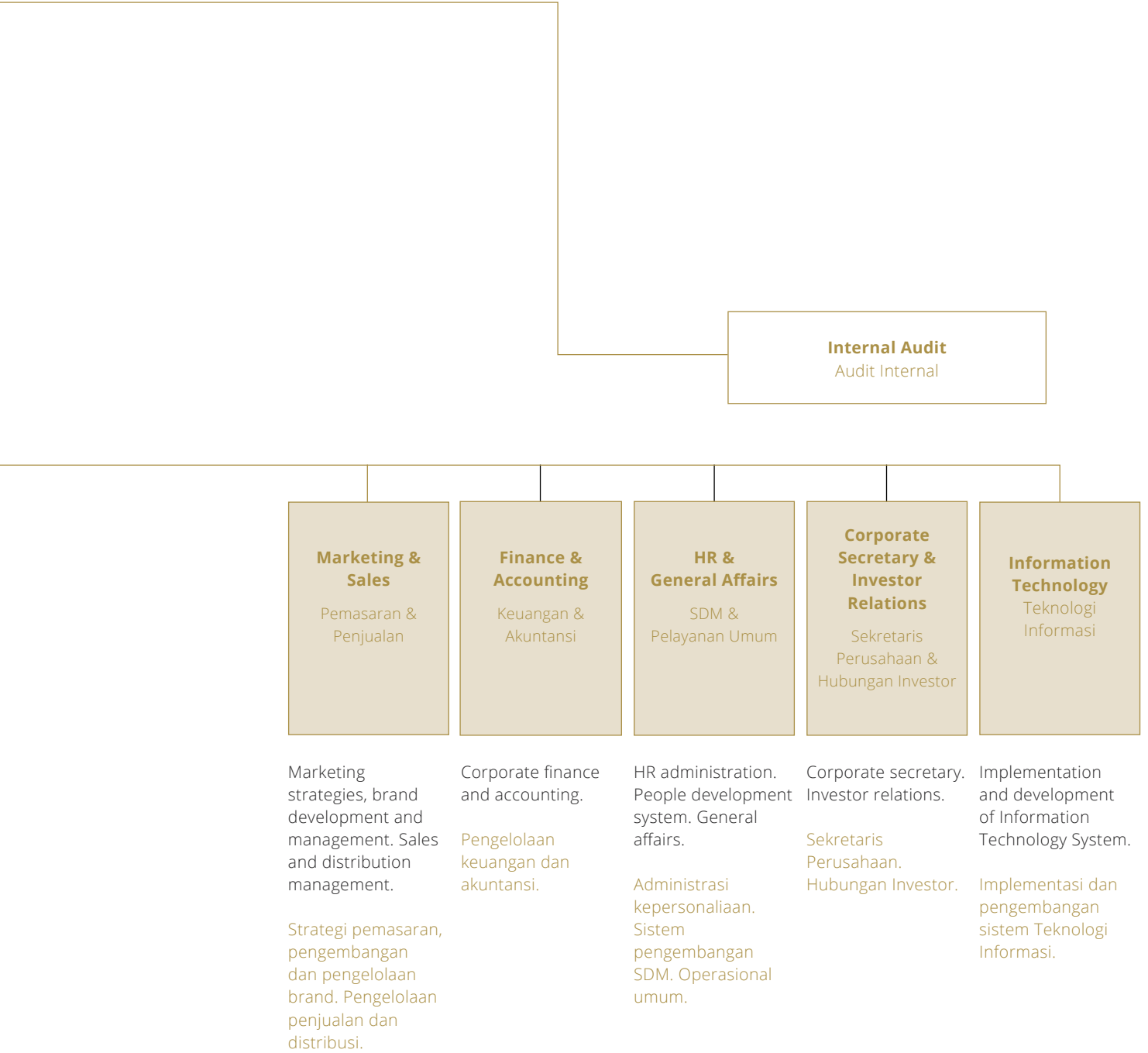
Blending of tobacco and cloves into ready to use cigarette blends. Production of machine made kretek cigarettes including filters.

Blending tembakau dan cengkeh menjadi *cigarette blends* siap pakai. Produksi Sigaret Kretek Mesin (SKM) termasuk filter.

Printing packaging materials.

Pencetakan material kemasan.

The Board of Directors is responsible for leading, operating and sustaining the Company. In carrying out these responsibilities, the Board of Directors established working units as presented in the above organizational structure.



Direksi bertanggung jawab memimpin, menjalankan serta menjaga Perseroan. Dalam melaksanakan tanggung jawab tersebut, Direksi membentuk beberapa unit kerja seperti yang tertera pada struktur organisasi diatas.

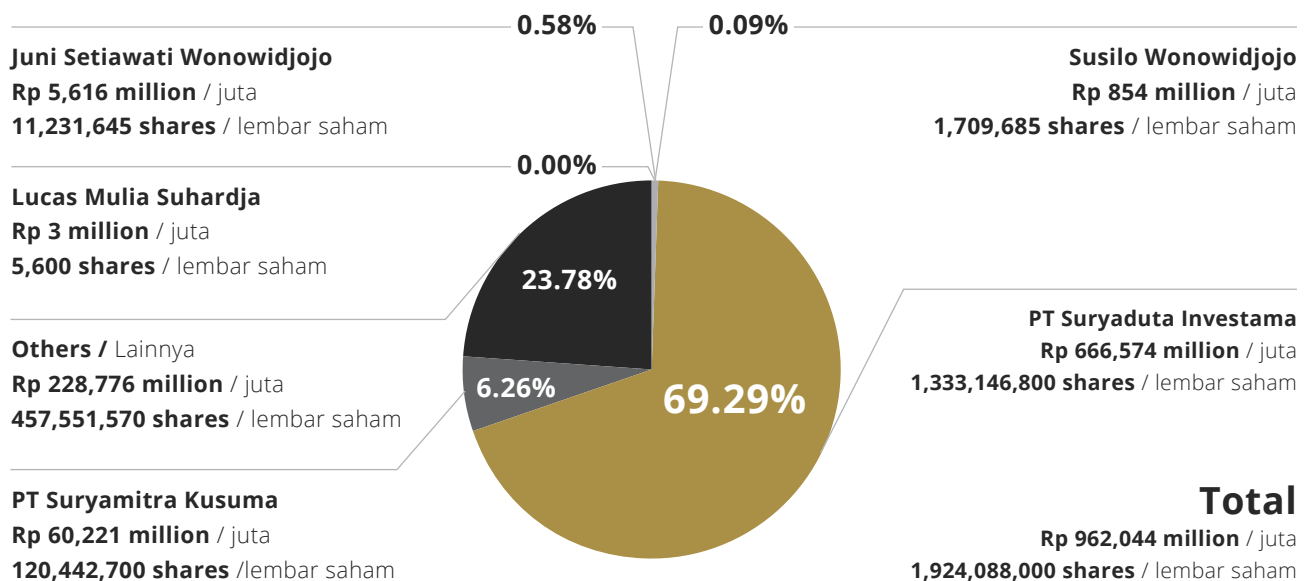
INFORMATION FOR SHAREHOLDERS INFORMASI KEPADA PARA PEMEGANG SAHAM

Share Price Data, Trading Volume and Market Capitalization per Quarter Harga Saham, Volume Perdagangan dan Data Kapitalisasi Pasar per Kuartal

Quarter Kwartal	Highest Price Harga Tertinggi	Lowest Price Harga Terendah	Closing Price Harga Penutupan	Volume Volume	Market Capitalization Kapitalisasi Pasar
	(Rp)	(Rp)	(Rp)		(Rp)
2017					
I	66,900	60,050	65,525	52,448,619	126,075,866,200,000
II	80,325	63,500	78,300	52,876,343	150,656,090,400,000
III	81,300	65,500	65,800	82,202,114	126,604,990,400,000
IV	83,800	61,925	83,800	85,946,078	161,238,574,400,000
2018					
I	86,400	69,675	72,475	56,447,534	139,448,277,800,000
II	78,900	66,125	67,250	52,488,073	129,394,918,000,000
III	77,425	66,850	74,050	63,100,566	142,478,716,400,000
IV	84,525	71,200	83,625	72,594,497	160,901,859,000,000

Share Ownership: by Amount of Shares, Par Value and Percentage Kepemilikan Saham: berdasarkan Jumlah Saham, Nilai Nominal dan Persentase

as of 31 December 2018
pada 31 Desember 2018



Shareholder Composition Komposisi Pemegang Saham

31 December 2018			31 Desember 2018
Shareholders	Number of Shareholders Jumlah Pemegang Saham	Ownership Percentage Persentase Kepemilikan	Pemegang Saham
Local			Lokal
Individual	1,904	2.5%	Perorangan
Institutional	531	86.5%	Institusi
Others	1	0.0%	Lain-lain
Sub Total	2,436	89.0%	Sub Total
Foreign			Asing
Individual	28	0.0%	Perorangan
Institutional	963	11.0%	Institusi
Sub Total	991	11.0%	Sub Total
Total	3,427	100.0%	Total

Share Chronology Kronologis Pencatatan Saham

Partial Listing in 1990	96,204,400	Partial Listing pada tahun 1990
Company Listing in 1994	481,022,000	Partial Listing pada tahun 1994
Stock Split in 1996 (nominal Rp 500,-)	962,044,000	Stock Split pada tahun 1996 (nominal Rp 500,-)
Share Bonus 1:1 in 1996	1,924,088,000	Saham Bonus 1:1 pada tahun 1996

The Company's shares are listed and traded on the Indonesia Stock Exchange under reference GGRM.

Saham Perseroan tercatat dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dengan kode GGRM.

CAPITAL MARKET PROFESSIONALS **PROFESI PENUNJANG PASAR MODAL**

A number of institutions were engaged by the Company in 2018 and included public accountants to audit the Company's financial statements, share registrar and notary to attend and document the GMS and prepare the minutes thereto. The total fees for these services amounted to Rp 6.6 billion in 2018.

Sejumlah profesi penunjang pasar modal dilibatkan oleh Perseroan pada tahun 2018, termasuk akuntan publik untuk mengaudit laporan keuangan Perseroan, biro administrasi efek dan notaris untuk menghadiri dan mendokumentasikan RUPS dan menyiapkan risalah rapat. Total biaya yang dikeluarkan untuk jasa mereka adalah Rp 6,6 miliar pada tahun 2018.

Public Accountant

Akuntan Publik

Siddharta Widjaja & Rekan

Wisma GKBI, 33rd Fl.

Jl. Jendral Sudirman Kav. 28

Jakarta 10210, Indonesia

Share Registrar

Biro Administrasi Efek

PT Raya Saham Registra

Plaza Sentral, 2nd Fl.

Jl. Jendral Sudirman Kav. 47-48

Jakarta 12930, Indonesia

HEAD OFFICE, REPRESENTATIVE OFFICES AND SUBSIDIARIES
KANTOR PUSAT, KANTOR PERWAKILAN DAN ANAK PERUSAHAAN

Head Office

Kantor Pusat

Jl. Semampir II/1
 Kediri 64121, Indonesia
 Tel: (62-354) 682091-7
 Fax: (62-354) 681555

Surabaya Rep. Office

Kantor Perwakilan Surabaya

Jl. Letjen Sutoyo 55
 Sidoarjo 61256, Indonesia
 Tel : (62-31) 2985100
 Fax : (62-31) 2985111

Jakarta Rep. Office

Kantor Perwakilan Jakarta

Jl. Jendral A. Yani 75-79
 Jakarta 10510, Indonesia
 Tel : (62-21) 29557000
 Fax : (62-21) 29557009

Sole Distributor

Distributor Tunggal

PT. Surya Madistrindo

Jl. Jendral A. Yani 75-79
 Jakarta 10510, Indonesia
 Tel : (62-21) 29557000
 Fax : (62-21) 4202295

Subsidiary

Anak Perusahaan

PT. Surya Pamenang

Jl. Raya Kediri Kertosono Km. 7
 Kediri 64182, Indonesia
 Tel : (62-354) 681360
 Fax : (62-354) 681591

**Corporate Secretary and Investor
 Relations**

Jl. Jendral A. Yani 75-79
 Jakarta 10510, Indonesia
 Tel : (62-21) 29557000
 Fax : (62-21) 4243136

Corporate website address

www.gudanggaramtbk.com

Corporate email address

corporate_secretary@gudanggaramtbk.com

Statement of Responsibility of the Members of Board of Commissioners and Directors for the 2018 Annual Report of PT Gudang Garam Tbk.

We, the undersigned, declare that the information contained in the 2018 Annual Report of PT Gudang Garam Tbk. is a full and fair account to the best of our knowledge and we remain fully responsible for its accuracy and completeness.

Jakarta, April 2019

Surat Pernyataan Anggota Dewan Komisaris dan Direksi tentang Tanggung Jawab atas Laporan Tahunan 2018 PT Gudang Garam Tbk.

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa semua informasi dalam Laporan Tahunan PT Gudang Garam Tbk. tahun 2018 telah dimuat secara lengkap dan bertanggung jawab penuh atas kebenaran isi Laporan Tahunan Perusahaan. Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Board of Commissioners Dewan Komisaris



Juni Setiawati Wonowidjojo
President Commissioner
Presiden Komisaris

Board of Directors Direksi



Susilo Wonowidjojo
President Director
Presiden Direktur



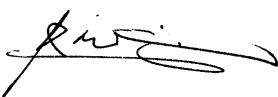
Frank W. van Gelder
Independent Commissioner
Komisaris Independen



Heru Budiman
Director
Direktur



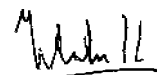
Herry Susianto
Director
Direktur



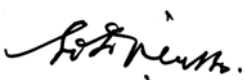
Gotama Hengdratsonata
Independent Commissioner
Komisaris Independen



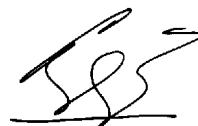
Buana Susilo
Director
Direktur



Istata Taswin Siddharta
Director
Direktur



Lucas Mulia Suhardja
Commissioner
Komisaris



Lengga Nurullah
Director
Direktur



Sony Sasono Rahmadi
Independent Director
Direktur Independen

**PT Gudang Garam Tbk.
and Subsidiaries**
dan Entitas Anak

Consolidated Financial Statements

Laporan Keuangan
Konsolidasian

**Year Ended
31 December 2018 and 2017**

Tahun Berakhir
31 Desember 2018 dan 2017

CONTENTS

DAFTAR ISI

BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT OF RESPONSIBILITY

SURAT PERNYATAAN TANGGUNG JAWAB DIREKSI

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN UNTUK TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018

1 - 2 CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN

3 CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN

4 CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN

5 CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN

6-44 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

LAPORAN AUDITOR INDEPENDEN



P. T. PERUSAHAAN ROKOK *tiap*
Gudang Garam Tbk.

KEDIRI-INDONESIA

**SURAT PERNYATAAN DIREKSI
TENTANG
TANGGUNG JAWAB ATAS LAPORAN
KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2018 DAN 2017
PT GUDANG GARAM Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**

No. E0001/GG-13/III-19

**BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT
OF
RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2018 AND 2017
PT GUDANG GARAM Tbk.
AND SUBSIDIARIES**

No. E0001/GG-13/III-19

Kami yang bertanda-tangan di bawah ini:

1. Nama : Susilo Wonowidjojo
Alamat kantor : Jl. Semampir II/1, Kediri
Alamat domisili : Jl. Panglima Sudirman 79-85, Surabaya
Telepon : (0354) 682091 - 7
Jabatan : Presiden Direktur
2. Nama : Herry Susianto
Alamat kantor : Jl. Semampir II/1, Kediri
Alamat domisili : Jl. Pemuda No. 2, Kediri
Telepon : (0354) 682091 - 7
Jabatan : Direktur

atas nama dan mewakili Direksi, menyatakan bahwa:

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

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

We, the undersigned:

1. Name : Susilo Wonowidjojo
Office address : Jl. Semampir II/1, Kediri
Residential address : Jl. Panglima Sudirman 79-85, Surabaya
Telephone : (0354) 682091 - 7
Title : President Director
2. Name : Herry Susianto
Office address : Jl. Semampir II/1, Kediri
Residential address : Jl. Pemuda No. 2, Kediri
Telephone : (0354) 682091 - 7
Title : Director

for and on behalf of Board of Directors, declare that:

1. We are responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements of PT Gudang Garam Tbk. and subsidiaries;
2. The consolidated financial statements of PT Gudang Garam Tbk. and subsidiaries have been prepared and presented in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards;
3. a. All information disclosed in the consolidated financial statements of PT Gudang Garam Tbk. and subsidiaries are complete and correct;
b. The consolidated financial statements of PT Gudang Garam Tbk. and subsidiaries do not contain misleading material information or facts, and do not omit material information or facts;
4. We are responsible for the internal control system of PT Gudang Garam Tbk. and subsidiaries;

This statement is made truthfully.

Kediri, Maret/March 2019



Susilo Wonowidjojo
Presiden Direktur/
President Director

Herry Susianto
Direktur/
Director

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DESEMBER 2018 DAN 2017/31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

A S E T	Catatan/ Notes	31 Desember/December		ASSETS
		2018	2017	
Aset Lancar				Current Assets
Kas dan setara kas	3	2,034,169	2,329,179	<i>Cash and cash equivalents</i>
Piutang usaha pihak ketiga	4	1,725,933	2,229,097	<i>Trade receivables, third parties</i>
Persediaan	5	38,560,045	37,920,289	<i>Inventories</i>
Pajak pertambahan nilai dibayar dimuka		2,033,817	447,028	<i>Prepaid value added tax</i>
Beban dibayar dimuka	6	631,007	667,545	<i>Prepaid expenses</i>
Aset lancar lainnya	7	299,748	171,352	<i>Other current assets</i>
Total Aset Lancar		45,284,719	43,764,490	Total Current Assets
Aset Tidak Lancar				Non-Current Assets
Aset tetap, bersih	8	22,758,558	21,408,575	<i>Fixed assets, net</i>
Aset pajak tangguhan, bersih	12	117,752	119,118	<i>Deferred tax assets, net</i>
Pajak penghasilan dibayar dimuka		60,195	23,179	<i>Prepaid income tax</i>
Piutang dari pihak berelasi	26	-	814,687	<i>Receivable from a related party</i>
Aset tidak lancar lainnya	9	875,995	629,881	<i>Other non-current assets</i>
Total Aset Tidak Lancar		23,812,500	22,995,440	Total Non-Current Assets
TOTAL ASET		69,097,219	66,759,930	TOTAL ASSETS

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)

31 DESEMBER 2018 DAN 2017/31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

LIABILITAS DAN EKUITAS	Catatan/ Notes	31 Desember/December		LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS		2018	2017	LIABILITIES
Liabilitas Jangka Pendek				Current Liabilities
Pinjaman bank jangka pendek	10	17,322,145	20,600,000	Short-term bank loans
Utang usaha	11			Trade payables
Pihak ketiga		1,110,975	1,189,089	Third parties
Pihak berelasi		18,569	24,545	Related parties
Utang pajak	12	134,622	307,592	Taxes payable
				Excise duty, VAT and cigarettes
Utang cukai, PPN dan pajak rokok	13	2,698,834	1,089	tax payables
Beban akrual	14	178,692	171,449	Accrued expenses
Liabilitas jangka pendek lainnya	15	539,730	317,278	Other current liabilities
Total Liabilitas Jangka Pendek		22,003,567	22,611,042	Total Current Liabilities
Liabilitas Jangka Panjang				Non-Current Liabilities
Liabilitas imbalan pasca kerja	16	1,509,943	1,577,537	Post-employment benefits liabilities
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	12	450,424	383,687	Deferred tax liabilities, net
Total Liabilitas Jangka Panjang		1,960,367	1,961,224	Total Non-Current Liabilities
TOTAL LIABILITAS		23,963,934	24,572,266	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Modal saham, nilai nominal				Share capital, par value of
Rp 500 (Rupiah penuh)				Rp 500 (whole Rupiah)
per saham:				per share:
Modal dasar:				Authorized capital:
2.316.000.000 saham				2,316,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh:				Issued and paid-up capital:
1.924.088.000 saham	17	962,044	962,044	1,924,088,000 shares
Agio saham	18	53,700	53,700	Capital paid in excess of par
Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali	19	(33,379)	(31,399)	Difference from transaction with non-controlling interest
Saldo laba				Retained earnings
Dicadangkan	20	200,000	200,000	Appropriated
Belum dicadangkan		43,950,868	40,986,735	Unappropriated
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk		45,133,233	42,171,080	Equity attributable to owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		52	16,584	Non-controlling interest
TOTAL EKUITAS		45,133,285	42,187,664	TOTAL EQUITY
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		69,097,219	66,759,930	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

	Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember/ Year ended 31 December		
		2018	2017	
Pendapatan	21	95,707,663	83,305,925	Revenue
Biaya pokok penjualan	22	(77,063,336)	(65,084,263)	Cost of sales
Laba bruto		18,644,327	18,221,662	Gross profit
Pendapatan lainnya		141,440	166,184	Other income
Beban usaha	23	(7,551,057)	(7,103,026)	Operating expenses
Beban lainnya		(112,700)	(32,871)	Other expenses
Laba (rugi) kurs, bersih		34,794	(14,696)	Foreign exchange gain (loss), net
Laba usaha		11,156,804	11,237,253	Operating profit
Beban bunga		(677,562)	(800,741)	Interest expense
Laba sebelum pajak penghasilan		10,479,242	10,436,512	Profit before income tax
Beban pajak penghasilan	12	(2,686,174)	(2,681,165)	Income tax expense
Laba		7,793,068	7,755,347	Profit
Penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive income
Pos-pos yang tidak akan pernah direklasifikasi ke laba rugi				Items that will never be reclassified to profit or loss
Pengukuran kembali liabilitas imbalan pasti	16	233,170	(68,901)	Remeasurement of defined benefit liabilities
Pajak penghasilan atas penghasilan komprehensif lain		(58,230)	17,176	Income tax on other comprehensive income
Jumlah penghasilan komprehensif lain		174,940	(51,725)	Total other comprehensive income
Jumlah penghasilan komprehensif		7,968,008	7,703,622	Total comprehensive income
Laba yang dapat diatribusikan kepada:				Profit attributable to:
Pemilik entitas induk		7,791,822	7,753,648	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		1,246	1,699	Non-controlling interest
		7,793,068	7,755,347	
Jumlah penghasilan komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income attributable to:
Pemilik entitas induk		7,966,762	7,701,923	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		1,246	1,699	Non-controlling interest
		7,968,008	7,703,622	
Laba per saham dasar dan dilusian (dalam Rupiah penuh)	24	4,050	4,030	Earnings per share, basic and dilutive (in whole Rupiah)

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk/ <i>Equity attributable to owners of the Company</i>									
Catatan/ <i>Notes</i>	Modal saham/ <i>Share capital</i>	Agiو saham/ <i>Capital paid in excess of par</i>	Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali/ <i>Difference from transaction with non-controlling interest</i>	Saldo laba/ <i>Retained earnings</i>		Total/ <i>Total</i>	Kepentingan non pengendali/ <i>Non-controlling interest</i>	Total ekuitas/ <i>Total equity</i>	
				Dicadangkan/ <i>Appropriated</i>	Belum dicadangkan/ <i>Unappropriated</i>				
Saldo pada tanggal 31 Desember 2016	962,044	53,700	(16,168)	200,000	38,287,441	39,487,017	77,211	39,564,228	<i>Balance as of 31 December 2016</i>
Jumlah penghasilan komprehensif - 2017 :									<i>Total comprehensive income - 2017 :</i>
Laba	-	-	-	-	7,753,648	7,753,648	1,699	7,755,347	<i>Profit</i>
Jumlah penghasilan komprehensif lain	-	-	-	-	(51,725)	(51,725)	-	(51,725)	<i>Total other comprehensive income</i>
Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali	-	-	-	-	-	-	2	2	<i>Subsidiary's capital contribution by non-controlling shareholders</i>
Perubahan kepemilikan di entitas anak	1	-	(15,231)	-	-	(15,231)	(16,256)	(31,487)	<i>Changes in ownership of subsidiaries</i>
Dividen kas	25	-	-	-	(5,002,629)	(5,002,629)	(46,072)	(5,048,701)	<i>Cash dividends</i>
Saldo pada tanggal 31 Desember 2017	962,044	53,700	(31,399)	200,000	40,986,735	42,171,080	16,584	42,187,664	<i>Balance as of 31 December 2017</i>
Jumlah penghasilan komprehensif - 2018 :									<i>Total comprehensive income - 2018 :</i>
Laba	-	-	-	-	7,791,822	7,791,822	1,246	7,793,068	<i>Profit</i>
Jumlah penghasilan komprehensif lain	-	-	-	-	174,940	174,940	-	174,940	<i>Total other comprehensive income</i>
Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali	-	-	-	-	-	-	1	1	<i>Subsidiary's capital contribution by non-controlling shareholders</i>
Perubahan kepemilikan di entitas anak	1	-	(1,980)	-	-	(1,980)	(4,418)	(6,398)	<i>Changes in ownership of subsidiaries</i>
Dividen kas	25	-	-	-	(5,002,629)	(5,002,629)	(13,361)	(5,015,990)	<i>Cash dividends</i>
Saldo pada tanggal 31 Desember 2018	962,044	53,700	(33,379)	200,000	43,950,868	45,133,233	52	45,133,285	<i>Balance as of 31 December 2018</i>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

	Catatan/ Notes	Tahun berakhir 31 Desember/ Year ended 31 December		
		2018	2017	
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:				
Penerimaan kas dari pelanggan		96,221,182	83,165,934	Cash received from customers
Pembayaran kas kepada pemasok		(73,910,484)	(62,794,910)	Cash paid to suppliers
Pembayaran untuk beban usaha		(4,136,404)	(5,586,056)	Payments for operating expenses
Pembayaran kas kepada karyawan		(3,474,644)	(3,153,439)	Payments to employees
Penerimaan bunga		73,105	72,660	Receipts of interest
Pembayaran bunga		(680,839)	(792,426)	Payments of interest
Pembayaran pajak penghasilan badan		(2,897,496)	(2,638,900)	Payments of corporate income tax
Penerimaan (pengeluaran) lainnya		30,280	(68,284)	Other cash received (paid)
Kas bersih dari aktivitas operasi		11,224,700	8,204,579	Net cash from operating activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:				
Penempatan deposito berjangka		(140,589)	-	Placement of time deposits
Perolehan aset tetap		(3,110,989)	(3,395,744)	Acquisition of fixed assets
Penerimaan kas dari penjualan aset tetap	8	23,802	156,155	Cash receipt from sale of fixed assets
Kas bersih untuk aktivitas investasi		(3,227,776)	(3,239,589)	Net cash used in investing activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:				
Penerimaan dari pinjaman jangka pendek		17,000,000	17,000,000	Proceeds from short-term loans
Pembayaran pinjaman jangka pendek		(20,700,000)	(15,400,000)	Repayments of short-term loans
Pembayaran dividen kepada:				Payments of dividends to:
Pemilik entitas induk	25	(5,002,629)	(5,002,629)	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali		(13,361)	(46,072)	Non-controlling interest
Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali		1	2	Subsidiaries' capital contribution by non-controlling shareholders
Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali	1c	(6,398)	(31,487)	Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest
Kas bersih untuk aktivitas pendanaan		(8,722,387)	(3,480,186)	Net cash used in financing activities
Laba kurs atas kas dan setara kas		8,308	2,500	Foreign exchange gain on cash and cash equivalents
(Penurunan) kenaikan bersih kas dan setara kas		(717,155)	1,487,304	Net (decrease) increase in cash and cash equivalents
Kas dan setara kas, awal tahun		2,329,179	841,875	Cash and cash equivalents, beginning of year
Kas dan setara kas, akhir tahun	3	1,612,024	2,329,179	Cash and cash equivalents, end of year

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/ PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM

1. GENERAL

a. Pendirian dan informasi umum

PT Gudang Garam Tbk (“Perseroan”), yang semula bernama PT Perusahaan Rokok Tjap “Gudang Garam” Kediri (PT Gudang Garam), didirikan dengan akta Suroso SH, wakil notaris sementara di Kediri, tanggal 30 Juni 1971 No. 10, diubah dengan akta notaris yang sama tanggal 13 Oktober 1971 No.13; akta-akta ini disetujui oleh Menteri Kehakiman dengan No. J.A.5/197/7 pada tanggal 17 Nopember 1971, didaftarkan di Pengadilan Negeri Kediri dengan No. 31/1971 dan No. 32/1971 tanggal 26 Nopember 1971, dan diumumkan dalam Tambahan No. 586 pada Berita Negara No. 104 tanggal 28 Desember 1971.

Perseroan merupakan kelanjutan dari Perusahaan Perorangan yang didirikan tahun 1958. Pada tahun 1969 berubah status menjadi Firma dan pada tahun 1971 menjadi Perseroan Terbatas. Operasi komersial dimulai tahun 1958.

Anggaran Dasar Perseroan telah mengalami beberapa kali perubahan. Perubahan terakhir dilakukan dengan akta notaris Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn tanggal 21 September 2015 No. 52 untuk memenuhi ketentuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (“OJK”) No. 32/POJK.04/2014 dan No. 33/ POJK.04/2014.

Perseroan berdomisili di Indonesia dengan Kantor Pusat di Jl. Semampir II/1, Kediri, Jawa Timur, serta memiliki pabrik yang berlokasi di Kediri, Gempol, Karanganyar dan Sumenep. Perseroan juga memiliki Kantor-kantor Perwakilan yaitu Kantor Perwakilan Jakarta di Jl. Jenderal A. Yani 79, Jakarta dan Kantor Perwakilan Surabaya di Jl. Letjen. Sutoyo 55, Sidoarjo, Jawa Timur.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasarnya, Perseroan bergerak di bidang industri rokok dan yang terkait dengan industri rokok.

PT Suryaduta Investama merupakan entitas induk terakhir Perseroan.

a. Establishment and general information

PT Gudang Garam Tbk (“the Company”), previously named as PT Perusahaan Rokok Tjap “Gudang Garam” Kediri (PT Gudang Garam), was established by deed of Mr. Suroso SH, acting notary public in Kediri, dated 30 June 1971 No. 10, amended by deed of the same notary dated 13 October 1971 No. 13; these deeds were approved by the Minister of Justice under No. J.A.5/197/7 on 17 November 1971, registered at the Kediri Court of Justice under No. 31/1971 and No. 32/1971 on 26 November 1971, and published in Supplement No. 586 to State Gazette No. 104 dated 28 December 1971.

The Company is a continuation of a Proprietorship which was established in 1958. In 1969, the Company changed its legal status to a Partnership and in 1971 it was further changed its legal entity as a Limited Liability Company. Commercial operation was commenced in 1958.

The Company’s Articles of Association have been amended several times. The latest amendment was effected by deed of notary public Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn dated 21 September 2015 No. 52 to comply with the Regulation of the Indonesian Financial Services Authority (“OJK”) No. 32/POJK.04/2014 and No. 33/POJK.04/2014.

The Company is an Indonesian domiciled company with its Head Office at Jl. Semampir II/1, Kediri, East Java, and its plants are located in Kediri, Gempol, Karanganyar and Sumenep. The Company also has representative offices, which are Jakarta Representative Office at Jl. Jenderal A. Yani 79, Jakarta and Surabaya Representative Office at Jl. Letjen. Sutoyo 55, Sidoarjo, East Java.

In accordance with article 3 of its Articles of Association, the Company is engaged in cigarette industry and other related cigarette industry activities.

PT Suryaduta Investama is the Company’s ultimate parent.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM (Lanjutan)

1. GENERAL (Continued)

b. Penawaran umum efek

Dengan izin Menteri Keuangan No. SI-126/SHM/KMK.10/1990 tanggal 17 Juli 1990, Perseroan melakukan penawaran umum kepada masyarakat melalui pasar modal sejumlah 57.807.800 saham dengan nominal Rp 1.000 (Rupiah penuh) per saham.

Dengan surat PT Bursa Efek Surabaya No. 372/D-129/BES/VIII/90 tanggal 21 Agustus 1990 telah disetujui untuk dicatatkan di Bursa Efek Surabaya ("BES") sebanyak 96.204.400 saham Perseroan sejak 27 Agustus 1990. Dengan surat PT Bursa Efek Jakarta No. S-204/BEJ/VI/92 tanggal 24 Juni 1992, telah disetujui untuk dicatatkan di Bursa Efek Jakarta ("BEJ") sejumlah saham yang sama. Dengan surat PT Bursa Efek Surabaya No. 48/EMT/LIST/BES/V/94 tanggal 26 Mei 1994 dan surat PT Bursa Efek Jakarta No. S-359/BEJ.I.1/V/1994 tanggal 27 Mei 1994 telah dicatatkan lagi sejumlah 384.817.600 saham Perseroan di kedua Bursa tersebut sehingga seluruh saham Perseroan yang beredar saat itu telah dicatatkan, yaitu 481.022.000 saham.

Dalam tahun 1996 telah dilakukan pemecahan nilai nominal saham ("stock split") dari Rp 1.000 (Rupiah penuh) menjadi Rp 500 (Rupiah penuh) per saham dan pengeluaran satu saham bonus untuk setiap saham yang beredar sehingga jumlah saham beredar bertambah dari 481.022.000 menjadi 1.924.088.000. Dengan surat PT Bursa Efek Jakarta No. S-039/BEJ.I.2/0596 tanggal 24 Mei 1996 dan surat PT Bursa Efek Surabaya No. 31/EMT/LIST/BES/V/96 tanggal 27 Mei 1996 seluruh saham Perseroan yang beredar, yaitu sebanyak 1.924.088.000 saham, telah dicatatkan di kedua Bursa tersebut.

Terhitung sejak tanggal 30 Nopember 2007, BES telah efektif digabung ke dalam BEJ dan selanjutnya BEJ berubah nama menjadi PT Bursa Efek Indonesia.

Sesuai dengan surat PT Bursa Efek Surabaya No. JKT-026/LIST-EMITEN/BES/XI/2007 tanggal 30 Nopember 2007, saham Perseroan yang sebelumnya tercatat di BES dan BEJ sebanyak 1.924.088.000 saham, efektif tercatat dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia terhitung sejak tanggal 3 Desember 2007.

b. Public offering of securities issued

By Minister of Finance license No. SI-126/SHM/KMK.10/1990 dated 17 July 1990, the Company publicly offered through the capital market its 57,807,800 shares at par value of Rp 1,000 (whole Rupiah) per share.

By a letter from PT Bursa Efek Surabaya No. 372/D-129/BES/VIII/90 dated 21 August 1990, 96,204,400 of the Company's shares have been agreed to be listed in the Surabaya Stock Exchange ("BES") since 27 August 1990. By a letter from PT Bursa Efek Jakarta No. S-204/BEJ/VI/92 dated 24 June 1992, the same number of shares have been agreed to be listed in the Jakarta Stock Exchange ("BEJ"). By a letter from PT Bursa Efek Surabaya No. 48/EMT/LIST/BES/V/94 dated 26 May 1994 and a letter from PT Bursa Efek Jakarta No. S-359/BEJ.I.1/V/1994 dated 27 May 1994, an additional 384,817,600 shares were listed in both Stock Exchanges; accordingly, all of the Company's issued shares at that time, i.e., 481,022,000 shares, have been listed.

In 1996, the par value of the shares has been split ("stock split") from Rp 1,000 (whole Rupiah) to Rp 500 (whole Rupiah) per share and a one-for-one bonus share has been distributed; consequently, the number of outstanding shares increased from 481,022,000 to 1,924,088,000. By a letter from PT Bursa Efek Jakarta No. S-039/BEJ.I.2/0596 dated 24 May 1996 and a letter from PT Bursa Efek Surabaya No. 31/EMT/LIST/BES/V/96 dated 27 May 1996, all of the Company's issued shares, i.e., 1,924,088,000 shares, have been listed in both Stock Exchanges.

As of 30 November 2007, BES has effectively been merged into BEJ and BEJ subsequently changed its name to PT Bursa Efek Indonesia.

Based on a letter from PT Bursa Efek Surabaya No. JKT-026/LIST-EMITEN/BES/XI/2007 dated 30 November 2007, the Company's shares, 1,924,088,000 shares which were previously listed in BES and BEJ are listed and traded in Bursa Efek Indonesia starting from 3 December 2007.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM (Lanjutan)

1. GENERAL (Continued)

c. Entitas anak

Perseroan memiliki kepemilikan secara langsung dan tidak langsung pada entitas anak sebagai berikut:

c. Subsidiaries

The Company has direct and indirect ownership in the following subsidiaries:

Nama perusahaan/ Entity's name	Alamat/ Address	Kegiatan utama/ Principal activities	Tahun mulai beroperasi komersial/ Year commenced commercial operations	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership		Total aset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
				2018	2017	2018	2017
Kepemilikan langsung/ Directly-owned							
PT Surya Pamenang	Jl. Raya Kediri Kertosono KM.7, desa Ngebrak, Kediri	Industri kertas/ <i>Paper industry</i>	1993	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	1,654,503	1,664,287
PT Surya Madistrindo	Jl. Jend. A. Yani No. 79, Jakarta	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2004	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	9,577,824	8,520,064
PT Surya Air	Jl. Mataram No. 1, Kediri	Jasa transportasi udara tidak terjadwal/ <i>Non- scheduled air transport services</i>	2011	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	381,667	354,167
PT Graha Surya Media	Jl. Semampir II/1, Kediri	Jasa hiburan/ <i>Entertainment services</i>	2013	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	160,191	153,191
PT Surya Inti Tembakau	Jl. Raya Kediri Kertosono, desa Ngebrak, Kediri	Industri pengolahan tembakau/ <i>Tobacco processing industry</i>	2018	100.00% ^(c)	100.00% ^(c)	425,502	404,193
PT Surya Abadi Semesta	Kabupaten Pasuruan	Industri rokok elektrik/ <i>Electrical cigarettes industry</i>	(b)	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	31,960	30,381
Galaxy Prime Ltd.	Nerine Chambers, 905 Road Town, Tortola, British Virgin Island	Jasa transportasi udara tidak terjadwal/ <i>Non- scheduled air transport services</i>	2015	100.00%	100.00%	317,223	332,328
PT Surya Dhoho Investama	Desa Tiron RT 11, RW 03, Tiron, Banyakan, Kediri	Investasi/ <i>Investment</i>	(b)	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	2,041,060	1,805,118
Prime Galaxy Ltd.	Nerine Chambers, 905 Road Town, Tortola, British Virgin Island	Jasa transportasi udara tidak terjadwal/ <i>Non- scheduled air transport services</i>	(b)	100.00%	-	809,213	-
Kepemilikan tidak langsung melalui/ Indirectly-owned through PT Surya Madistrindo							
PT Surya Andalas Perkasa	Jl. Ujung Tanah No. 1, Lubuk Begalung, Padang	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	993	4,500
PT Surya Babel Perkasa	Jl. Melintas/Toniwen No. 38, RT 01, RW 01, Kel. Bintang, Pangkal Pinang, Bangka	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.97% ^(a)	99.97% ^(a)	1,807	4,101
PT Surya Celebes Perkasa	Jl. Galangan Kapal No. 5, Ujung Pandang	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	2,607	13,458
PT Surya Indo Khatulistiwa	Jl. Pahlawan No. 23-25, Kel. Benua Melayu Darat, Pontianak	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.98% ^(a)	99.98% ^(a)	2,192	5,610
PT Surya Kaltim Perkasa	Jl. Ir. Sutami Blok I No. 3, RT 34, Komplek Pergudangan, Samarinda	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.98% ^(a)	99.98% ^(a)	2,057	6,217
PT Surya Lampung Perkasa	Jl. Yos Sudarso No. 11, Waylunik, Panjang - Bandar Lampung	Perdagangan/ <i>Trading</i>	2009	99.99% ^(a)	70.00%	14,964	378,007

(a) 100% kurang 1 (satu) saham.

(b) Sampai akhir tahun 2018, PT Surya Abadi Semesta, PT Surya Dhoho Investama dan Prime Galaxy Ltd. belum beroperasi komersial.

(c) 1 (satu) saham dimiliki melalui PT Surya Madistrindo

(a) 100% less 1 (one) share.

(b) Up to the end of 2018, PT Surya Abadi Semesta, PT Surya Dhoho Investama and Prime Galaxy Ltd. have not commenced its commercial operations.

(c) 1 (one) share is owned through PT Surya Madistrindo

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM (Lanjutan)

1. GENERAL (Continued)

c. Entitas anak (Lanjutan)

c. Subsidiaries (Continued)

Nama perusahaan/ Entity's name	Alamat/ Address	Kegiatan utama/ Principal activities	Tahun mulai beroperasi komersial/ Year commenced commercial operations	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership		Total aset sebelum eliminasi/ Total assets before elimination	
				2018	2017	2018	2017
Kepemilikan tidak langsung melalui/ Indirectly-owned through PT Surya Madistrindo							
PT Surya Masaindah Perkasa	Jl. R. Soeprpto No. 32, Powatu, Kendari	Perdagangan/ Trading	2009	99.95% ^(a)	99.95% ^(a)	1,026	2,293
PT Surya Minahasa Perkasa	Jl. Raya Tomohon No. 28, Winangun, Manado	Perdagangan/ Trading	2009	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	5,725	5,765
PT Surya Printis Riau Perkasa	Jl. Tuanku Tambusai No. 37-38, Pekanbaru	Perdagangan/ Trading	2009	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	9,485	9,315
PT Surya Sriwijaya Perkasa	Jl. Soekarno - Hatta No. 2553, RT 38, RW 11, Palembang	Perdagangan/ Trading	2009	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	8,860	14,605
PT Surya Lombok Perkasa	Jl. Kutulang 1 No. 9, Cakranegara, Mataram	Perdagangan/ Trading	2009	99.96% ^(a)	60.00%	3,666	13,597
PT Surya Bima Perkasa	Jl. Gatot Subroto, Kelurahan Mautapaga, Bima	Perdagangan/ Trading	2009	99.96% ^(a)	99.96% ^(a)	21,464	8,154
PT Surya Kerbaumas Perkasa	Jl. Timor Raya Km. 7, Wasapa, Kupang	Perdagangan/ Trading	2009	99.95% ^(a)	99.95% ^(a)	1,094	3,413
PT Surya Raha Perka	Jl. A. Yani Km. 9, Banjarmasin	Perdagangan/ Trading	2009	99.98% ^(a)	99.98% ^(a)	4,398	8,415
PT Surya Mandala Perkasa	Jl. Kolombeke RT 001/RW 01, LK. 1. Kel. Nangalimang, Kec. Alok, Kab. Sikka, Maumere	Perdagangan/ Trading	2010	99.97% ^(a)	99.97% ^(a)	9,912	11,671
PT Surya Papua Perkasa	Jl. Argapura No. 18, Jayapura	Perdagangan/ Trading	2010	99.98% ^(a)	99.98% ^(a)	3,088	10,998
PT Surya Abadi Nusantara	Jl. A. Yani No. 79 Jakarta	Perdagangan/ Trading	(b)	99.00%	99.00%	2,819	2,684
PT Surya Abadi Pertiwi	Jl. A. Yani No. 75-76, Jakarta	Perdagangan/ Trading	(b)	99.90% ^(a)	99.90% ^(a)	1,086	1,040
Kepemilikan tidak langsung melalui/ Indirectly-owned through PT Graha Surya Media							
PT Surya Wisata	Jl. Semampir II/1, Kediri	Pengusahaan objek wisata/Tourism industry	1988	99.99% ^(a)	99.99% ^(a)	16,229	16,674

(a) 100% kurang 1 (satu) saham.

(b) Sampai akhir tahun 2018, PT Surya Abadi Nusantara dan PT Surya Abadi Pertiwi belum beroperasi komersial.

(a) 100% less 1 (one) share.

(b) Up to the end of 2018, PT Surya Abadi Nusantara and PT Surya Abadi Pertiwi have not commenced its commercial operations.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM (Lanjutan)

1. GENERAL (Continued)

c. Entitas anak (Lanjutan)

Pada tahun 2017, Perseroan meningkatkan kepemilikannya di PT Surya Dhoho Investama dengan total setoran modal saham sebesar Rp 1.700.000 juta.

Pada tahun 2018, Perseroan meningkatkan kepemilikannya di PT Surya Dhoho Investama dengan total setoran modal saham sebesar Rp 200.000 juta.

Pada tahun 2018 Perseroan mendirikan Prime Galaxy Ltd. dengan total setoran modal saham sebesar Rp 809.213 juta.

Pada tahun 2017, PT Surya Madistrindo meningkatkan kepemilikannya di PT Surya Sriwijaya Perkasa, PT Surya Celebes Perkasa, PT Surya Masaindah Perkasa, PT Surya Indo Khatulistiwa, PT Surya Babel Perkasa, PT Surya Papua Perkasa, PT Surya Andalas Perkasa, PT Surya Bima Perkasa dan PT Surya Kerbaumas Perkasa, dengan membeli saham dari pemegang saham nonpengendali. Jumlah yang dibayarkan untuk membeli saham tersebut adalah Rp 31.487 juta.

Pada tahun 2018, PT Surya Madistrindo meningkatkan kepemilikannya di PT Surya Lampung Perkasa dan PT Surya Lombok Perkasa, dengan membeli saham dari pemegang saham nonpengendali. Jumlah yang dibayarkan untuk membeli saham tersebut adalah Rp 6.398 juta.

d. Dewan Komisaris, Direksi, Komite Audit, dan Karyawan

Dewan Komisaris

Presiden Komisaris	Ny./Mrs.	Juni Setiawati Wonowidjojo
Komisaris-komisaris	Tn./Mr.	Lucas Mulia Suhardja
	Tn./Mr.	Frank Willem van Gelder(*)
	Tn./Mr.	Gotama Hengdratsonata(*)

Direksi

Presiden Direktur	Tn./Mr.	Susilo Wonowidjojo
Direktur-direktur	Tn./Mr.	Heru Budiman
	Tn./Mr.	Herry Susianto
	Tn./Mr.	Buana Susilo
	Tn./Mr.	Istata Taswin Siddharta
	Nn./Ms	Lengga Nurullah
	Tn./Mr.	Sony Sasono Rahmadi(**)

Komite Audit

Ketua	Tn./Mr.	Gotama Hengdratsonata
Anggota	Tn./Mr.	Tony Gunawan
	Ny./Mrs.	Chetryana Gunardi

(*) Komisaris Independen

(**) Direktur Independen

Beberapa anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan juga merupakan pemegang saham Perseroan (Catatan 17).

c. Subsidiaries (Continued)

In 2017, the Company increased its ownership interest in PT Surya Dhoho Investama with total share capital payment amounted to Rp 1,700,000 million.

In 2018, the Company increased its ownership interest in PT Surya Dhoho Investama with total share capital payment amounted to Rp 200,000 million.

In 2018, the Company established Prime Galaxy Ltd. with total share capital payment amounted to Rp 809,213 million.

In 2017, PT Surya Madistrindo increased its ownership interest in PT Surya Sriwijaya Perkasa, PT Surya Celebes Perkasa, PT Surya Masaindah Perkasa, PT Surya Indo Khatulistiwa, PT Surya Babel Perkasa, PT Surya Papua Perkasa, PT Surya Andalas Perkasa, PT Surya Bima Perkasa and PT Surya Kerbaumas Perkasa, by acquiring from non-controlling shareholders. Total amount paid to acquire these shares was Rp 31,487 million.

In 2018, PT Surya Madistrindo increased its ownership interest in PT Surya Lampung Perkasa and PT Surya Lombok Perkasa, by acquiring from non-controlling shareholders. Total amount paid to acquire these shares was Rp 6,398 million.

d. Board of Commissioners, Board of Directors, Audit Committee and Employees

Board of Commissioners

*President Commissioner
Commissioners*

Board of Directors

*President Director
Directors*

Audit Committee

*Chairman
Members*

Independent Commissioners ()*

*Independent Director (**)*

Certain members of the Company's Board of Commissioners and Directors are also the shareholders of the Company (Note 17).

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

1. UMUM (Lanjutan)

1. GENERAL (Continued)

d. Dewan Komisaris, Direksi, Komite Audit, dan Karyawan (Lanjutan)

Pada akhir tahun 2018 dan 2017, Perseroan dan entitas anak mempekerjakan masing-masing 33.575 karyawan dan 35.272 karyawan (tidak diaudit).

e. Persetujuan untuk penerbitan

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

d. Board of Commissioner, Board of Directors, Audit Committee and Employees (Continued)

At year-end 2018 and 2017, the Company and subsidiaries employed 33,575 employees and 35,272 employees, respectively (unaudited).

e. Authorization for issuance

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

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Kebijakan-kebijakan akuntansi yang penting yang diterapkan secara konsisten dalam penyusunan laporan keuangan konsolidasian adalah sebagai berikut:

The significant accounting policies consistently applied in the preparation of the consolidated financial statements were as follows:

a. Dasar penyusunan laporan keuangan konsolidasian

Laporan keuangan konsolidasian disusun sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia ("SAK").

a. Basis for preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements have been prepared in conformity with Indonesian Financial Accounting Standards ("SAK").

Laporan keuangan konsolidasian, yang disajikan dalam jutaan Rupiah, disusun atas dasar akrual, kecuali dinyatakan lain.

The consolidated financial statements, presented in millions of Rupiah, are prepared on the accrual basis, unless otherwise specified.

Laporan arus kas konsolidasian menyajikan perubahan dalam kas dan setara kas dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan yang disusun dengan metode langsung. Untuk tujuan ini, kas dan setara kas disajikan setelah dikurangi dengan cerukan.

The consolidated statement of cash flows presents the changes in cash and cash equivalents from operating, investing and financing activities and are prepared using the direct method. For this purpose, cash and cash equivalents are presented net of bank overdrafts.

Penyusunan laporan keuangan konsolidasian sesuai SAK menyebabkan manajemen perlu membuat pertimbangan, estimasi dan asumsi yang mempengaruhi penerapan kebijakan akuntansi serta jumlah aset, liabilitas, pendapatan, dan beban yang dilaporkan. Walaupun estimasi ini dibuat berdasarkan pengetahuan terbaik manajemen atas kejadian dan tindakan saat ini, hasil aktual mungkin berbeda dengan jumlah yang diestimasi semula.

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with SAK requires the management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and activities, actual results may differ from those estimates.

Estimasi dan asumsi yang digunakan ditelaah secara berkesinambungan. Revisi atas estimasi akuntansi diakui pada periode dimana estimasi tersebut direvisi dan periode mendatang yang terdampak oleh revisi estimasi tersebut.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

b. Prinsip konsolidasi

Laporan keuangan konsolidasian meliputi laporan keuangan Perseroan dan entitas anak. Entitas anak adalah entitas yang dikendalikan oleh Perseroan. Perseroan mengendalikan entitas ketika Perseroan terekspos dengan, atau memiliki hak atas, imbal hasil variabel dari keterlibatan Perseroan dengan entitas anak dan memiliki kemampuan untuk mempengaruhi imbal hasil tersebut melalui kekuasaannya di entitas anak.

b. Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and subsidiaries. Subsidiaries are entities controlled by the Company. The Company controls an entity when it is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the Subsidiary and has the ability to affect those returns through its power over the Subsidiary.

Entitas anak dikonsolidasikan sejak tanggal Perseroan memperoleh pengendalian secara efektif dan tidak lagi dikonsolidasikan sejak pengendalian tersebut tidak lagi dimiliki.

Subsidiaries are consolidated from the date on which effective control is obtained by the Company and is no longer consolidated from the date that control ceased.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG
PENTING (Lanjutan)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)**

b. Prinsip konsolidasi (Lanjutan)

Kebijakan akuntansi yang digunakan dalam laporan keuangan konsolidasian diterapkan secara konsisten oleh Perseroan dan entitas anak.

Transaksi signifikan antara Perseroan dan entitas anak, serta saldo dan keuntungan yang belum direalisasi yang signifikan dari transaksi tersebut, dieliminasi.

Kepentingan nonpengendali disajikan di ekuitas dalam laporan posisi keuangan konsolidasian, terpisah dari ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk. Laba atau rugi dan setiap komponen pendapatan komprehensif lain diatribusikan pada pemilik entitas induk dan kepada kepentingan nonpengendali berdasarkan proporsi kepemilikan.

Perubahan dalam bagian kepemilikan entitas induk pada entitas anak yang tidak mengakibatkan hilangnya pengendalian dicatat sebagai transaksi ekuitas. Perbedaan antara jumlah nilai tercatat kepentingan nonpengendali yang disesuaikan dan nilai wajar imbalan yang diberikan atau diterima diakui secara langsung dalam ekuitas yang dapat diatribusikan pada pemilik entitas induk.

c. Kas dan setara kas

Kas dan setara kas Perseroan dan entitas anak meliputi kas, kas di bank dan deposito berjangka yang jatuh temponya tidak lebih dari tiga bulan dari tanggal perolehannya.

Di laporan arus kas konsolidasian, kas dan setara kas disajikan setelah dikurangi cerukan.

d. Pengakuan pendapatan dan beban

Pendapatan dari penjualan/jasa dibukukan berdasarkan pengiriman barang atau penyerahan jasa kepada pembeli, sesuai dengan syarat penjualannya.

Beban diakui pada saat terjadinya.

e. Penilaian persediaan

Persediaan dinilai menurut harga yang lebih rendah antara biaya perolehan atau nilai bersih yang dapat direalisasi (*net realizable value*).

Biaya perolehan barang jadi rokok dihitung berdasarkan biaya produksi rata-rata sebenarnya, ditambah biaya pembungkusan dan pita cukai (termasuk PPN dan pajak rokok) untuk rokok yang telah dibungkus dan diberi pita cukai.

Biaya perolehan barang jadi kertas karton dihitung berdasarkan biaya produksi rata-rata sebenarnya, ditambah biaya pembungkusan.

b. Basis of consolidation (Continued)

The accounting policies adopted in the consolidated financial statements are consistently applied by the Company and subsidiaries.

Significant intercompany transactions, balances and unrealized gains on transactions between the Company and subsidiaries are eliminated.

Non-controlling interest is presented in the consolidated statement of financial position within equity, separately from the equity attributable to the owners of the Company. Profit or loss and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interest based on the ownership interest proportionally.

Changes in parent's ownership interest in subsidiaries that do not result in the loss of control are accounted for as equity transactions. Any difference between the adjusted carrying amount of non-controlling interest and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity attributable to the owners of the Company.

c. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents of the Company and subsidiaries include cash on hand, cash in banks and short-term time deposits with maturities of not more than three months at the date of acquisition.

In the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents are presented net of bank overdrafts.

d. Revenue and expense recognition

Revenue from sales/services is recognized based on the shipment of goods or delivery of services to buyers, in accordance with the terms of sale.

Expenses are recognized when incurred.

e. Inventory valuation

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value.

Cost of cigarette finished goods is computed based on average actual production cost, plus cost of packaging and excise duty ribbons (including VAT and cigarette tax) for cigarettes already packed and provided with excise duty ribbons.

Cost of paperboard finished goods is computed based on average actual production cost, plus cost of packaging.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG
PENTING (Lanjutan)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)**

e. Penilaian persediaan (Lanjutan)

Biaya perolehan barang dagangan dihitung dengan metode FIFO.

Biaya perolehan barang dalam pengolahan dihitung berdasarkan biaya produksi rata-rata sebenarnya sesuai dengan tingkat penyelesaiannya.

Biaya perolehan bahan baku/pembantu, suku cadang dan keperluan pabrik dihitung dengan metode rata-rata.

Biaya perolehan pita cukai (termasuk PPN dan pajak rokok) diperhitungkan berdasarkan identifikasi khusus terhadap harga beli aktualnya.

f. Aset dan liabilitas keuangan

Aset dan liabilitas keuangan diakui saat Perseroan dan entitas anak menjadi salah satu pihak dalam ketentuan pada kontrak instrumen tersebut. Aset keuangan dihentikan pengakuannya saat hak Perseroan dan entitas anak untuk menerima arus kas yang berasal dari aset keuangan tersebut berakhir, atau saat seluruh risiko dan manfaat dari aset keuangan tersebut ditransfer secara substansial kepada pihak lain. Liabilitas keuangan dihentikan pengakuannya saat liabilitas Perseroan dan entitas anak kadaluarsa, atau dilepaskan atau dibatalkan.

Aset keuangan Perseroan dan entitas anak terdiri dari kas dan setara kas, piutang usaha pihak ketiga, sebagian aset lancar lainnya dan piutang dari pihak berelasi, yang diklasifikasikan sebagai "Pinjaman yang diberikan dan piutang", sedangkan liabilitas Perseroan dan entitas anak terdiri dari pinjaman bank jangka pendek, utang usaha, beban akrual, dan liabilitas jangka pendek lainnya, yang diklasifikasikan sebagai "Liabilitas keuangan diukur pada biaya perolehan diamortisasi".

"Pinjaman yang diberikan dan piutang" pada awal pengakuannya diukur sebesar nilai wajar, ditambah biaya transaksi signifikan yang dapat diatribusikan secara langsung. Setelah pengakuan awal, aset keuangan ini diukur sebesar biaya perolehan diamortisasi, dikurangi dengan penyisihan penurunan nilai, bila diperlukan.

Penyisihan penurunan nilai diakui saat terdapat bukti yang cukup bahwa Perseroan dan entitas anak tidak mampu menagih sesuai dengan ketentuan awalnya.

"Liabilitas keuangan diukur pada biaya perolehan diamortisasi" pada pengakuan awalnya diukur sebesar nilai wajarnya dikurangi dengan biaya transaksi signifikan yang dapat diatribusikan langsung. Setelah pengakuan awal, liabilitas keuangan ini diukur sebesar biaya perolehan diamortisasi.

e. Inventory valuation (Continued)

Cost of merchandise is computed using the FIFO method.

Cost of goods in process is computed based on average actual production cost proportional to their stage of completion.

Cost of raw/supplementary materials, spare parts and factory supplies is computed using the average method.

Cost of excise duty ribbons (including VAT and cigarette tax) is assigned by using specific identification of their actual purchase price.

f. Financial assets and liabilities

Financial assets and liabilities are recognized when the Company and subsidiaries become a party to the contractual provisions of the instruments. Financial assets are derecognized when the contractual rights of the Company and subsidiaries to the cash flows from the financial assets expire, or when substantially all risks and rewards of the financial assets are transferred to another party. Financial liabilities are derecognized if the obligations of the Company and subsidiaries expire, or are discharged or cancelled.

The financial assets of the Company and subsidiaries comprise cash and cash equivalents, trade receivables-third parties, part of other current assets and receivable from a related party which are classified as "Loans and receivables", whereas the financial liabilities of the Company and subsidiaries consist of short-term bank loans, trade payables, accrued expenses, and other current liabilities, which are classified as "Financial liabilities measured at amortized cost".

"Loans and receivables" are initially measured at fair value, plus any significant directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial assets are measured at amortized cost, net of provision for impairment, when necessary.

A provision for impairment is recognized when there is objective evidence that the Company and subsidiaries will not be able to collect the amounts due according to the original terms.

"Financial liabilities measured at amortized cost" are initially measured at fair value less any significant directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortized cost.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING (Lanjutan)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)

f. Aset dan liabilitas keuangan (Lanjutan)

Aset dan liabilitas keuangan disaling-hapuskan dan nilai bersihnya disajikan di laporan posisi keuangan ketika terdapat hak yang berkekuatan hukum untuk melakukan saling-hapus dan terdapat intensi untuk menyelesaikan nilai secara neto, atau ketika aset tersebut direalisasi dan liabilitasnya diselesaikan secara simultan.

f. Financial assets and liabilities (Continued)

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is presented in the statement of financial position when there is a legal right of offset and there is an intention to settle on a net basis, or when the asset is realized and the liability settled simultaneously.

g. Aset tetap

Tanah disajikan dengan biaya perolehan dan tidak disusutkan.

g. Fixed assets

Land is presented at acquisition cost and not depreciated.

Aset tetap selain tanah diukur dengan model biaya, dimana pada pengakuan awalnya diukur sebesar biaya perolehan dan selanjutnya dikurangi akumulasi penyusutan dan rugi penurunan nilai.

Fixed assets other than land are measured using the cost model, i.e., initially measured at cost and subsequently net of accumulated depreciation and impairment losses.

Penyusutan aset tetap selain tanah dihitung dengan metode garis lurus selama taksiran masa manfaat sebagai berikut:

Depreciation of the fixed assets other than land is applied using the straight-line method, over the estimated useful lives as follows:

Bangunan	20 - 30 tahun/years	<i>Buildings</i>
Mesin dan peralatan	4 - 25 tahun/years	<i>Machinery and equipment</i>
Inventaris	4 - 5 tahun/years	<i>Furniture and fixtures</i>
Kendaraan bermotor, helikopter, pesawat udara dan peralatannya	3 - 16, 25 tahun/years	<i>Motor vehicles, helicopters, aeroplane and related equipment</i>

Aset dalam penyelesaian merupakan akumulasi dari biaya-biaya bahan, peralatan serta biaya lainnya yang berkaitan langsung dengan penyelesaian aset tetap. Akumulasi biaya tersebut akan direklasifikasi ke dalam akun aset tetap yang bersangkutan pada saat pekerjaan selesai dan aset tersebut siap untuk digunakan.

Assets under construction represent the accumulated cost of materials, equipment and other costs directly related to the construction of the fixed assets. The accumulated cost is reclassified to the related fixed assets when asset construction is completed and ready to put into service.

Biaya perbaikan dan pemeliharaan normal dibebankan ke laba rugi, sedangkan biaya penambahan dan pemugaran signifikan yang menambah manfaat ekonomis masa depan aset tetap dikapitalisasi.

Normal repair and maintenance costs are charged to profit or loss, while cost of betterments and renovations that are significant and increase the future economic benefits of the fixed assets are capitalized.

Aset tetap yang sudah tidak digunakan atau yang dijual, dikeluarkan dari kelompok aset tetap yang bersangkutan, sedangkan laba (rugi) yang terjadi dibukukan dalam laba rugi.

Fixed assets which are no longer utilized or sold are removed from the related group of fixed assets, and the gains (losses) are recorded in profit or loss.

h. Beban dibayar dimuka

Beban dibayar dimuka diamortisasi sesuai dengan masa manfaat beban yang bersangkutan menggunakan metode garis lurus.

h. Prepaid expenses

Prepaid expenses are amortized over the benefited periods using the straight-line method.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI
YANG PENTING (Lanjutan)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)**

i. Penjabaran mata uang asing

Mata uang fungsional dan mata uang pencatatan/pelaporan Perseroan dan entitas anak adalah Rupiah.

Transaksi dalam mata uang asing dijabarkan dalam Rupiah dengan kurs tanggal transaksi. Pada tanggal pelaporan, saldo aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing dijabarkan dalam Rupiah dengan kurs yang berlaku pada tanggal tersebut.

Per akhir tahun, kurs utama yang digunakan, berdasarkan kurs tengah Bank Indonesia adalah sebagai berikut:

	31 Desember/December	
	2018	2017
	Rupiah penuh/ <i>In whole Rupiah</i>	Rupiah penuh/ <i>In whole Rupiah</i>
Dolar Amerika Serikat ("USD")	14,481	13,548
Euro ("EUR")	16,560	16,174

Laba (rugi) kurs, yang telah maupun yang belum direalisasi, diakui dalam tahun yang bersangkutan.

j. Pajak penghasilan

Beban pajak penghasilan terdiri dari beban pajak kini dan tangguhan, yang diakui dalam laba/rugi kecuali jika pajak tersebut terkait dengan transaksi yang langsung diakui dalam ekuitas atau dalam pendapatan komprehensif lainnya.

Pajak kini adalah utang atau piutang pajak yang diharapkan atas penghasilan atau rugi kena pajak selama tahun berjalan, dengan menggunakan tarif pajak yang berlaku atau secara substantif berlaku pada tanggal pelaporan keuangan, dan penyesuaian terhadap utang pajak tahun-tahun sebelumnya.

i. Foreign currencies translation

The functional and recording/reporting currency of the Company and subsidiaries is the Indonesian Rupiah.

Transactions in foreign currencies are translated into Rupiah at the rates of exchange prevailing at transaction date. At the reporting date, balances of monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated into Rupiah at the exchange rates prevailing at that date.

At year end, the main exchange rates used, based on Bank Indonesia middle rates, are as follows:

	31 Desember/December	
	2018	2017
	Rupiah penuh/ <i>In whole Rupiah</i>	Rupiah penuh/ <i>In whole Rupiah</i>
United States Dollar ("USD")	14,481	13,548
Euro ("EUR")	16,560	16,174

Foreign exchange gains (losses), realized and unrealized, are recognized in the related year.

j. Income tax

Income tax expense comprises current and deferred taxes which 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 receivable on the taxable income or loss for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI
YANG PENTING (Lanjutan)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)**

j. Pajak penghasilan (Lanjutan)

Pajak tangguhan diakui atas semua perbedaan temporer antara nilai tercatat aset dan liabilitas untuk tujuan pelaporan keuangan dan nilai yang digunakan untuk tujuan perpajakan. Pajak tangguhan ditentukan dengan menggunakan tarif pajak yang diharapkan akan diterapkan terhadap perbedaan temporer pada saat pembalikan, berdasarkan peraturan yang telah berlaku atau secara substantif berlaku pada tanggal pelaporan keuangan. Keuntungan pajak di masa yang akan datang, seperti kompensasi rugi fiskal, diakui sebagai pajak tangguhan jika kemungkinan realisasi manfaat tersebut di masa mendatang cukup besar.

Aset dan liabilitas pajak tangguhan disajikan saling hapus di laporan posisi keuangan konsolidasian, kecuali jika ini adalah untuk entitas yang berbeda, sesuai dengan penyajian aset dan liabilitas pajak kini.

k. Laba per saham

Laba per saham dihitung dengan membagi laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk dengan total rata-rata tertimbang saham beredar/ditempatkan dalam tahun yang bersangkutan.

l. Transaksi dengan pihak-pihak berelasi

Istilah pihak berelasi digunakan sesuai dengan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan ("PSAK") No. 7 tentang "Pengungkapan Pihak-Pihak Berelasi".

Semua transaksi dan saldo signifikan dengan pihak-pihak berelasi diungkapkan dalam catatan atas laporan keuangan konsolidasian.

m. Segmen operasi

Segmen operasi adalah suatu komponen dari Perseroan dan entitas anak yang melakukan aktivitas bisnis yang menghasilkan pendapatan dan menimbulkan beban, termasuk pendapatan dan beban terkait dengan transaksi dengan komponen lain, yang hasil operasinya dikaji ulang secara regular oleh pengambil keputusan operasional untuk membuat keputusan tentang sumber daya yang dialokasikan pada segmen tersebut dan menilai kinerjanya.

j. Income tax (Continued)

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Future tax benefits, such as tax loss carry forwards, is recognized as deferred tax asset to the extent that realization of such benefits is probable.

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.

k. Earnings per share

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

l. Transactions with related parties

Related party terms used are in accordance with Statement of Financial Accounting Standard ("PSAK") No. 7, "Related Party Disclosures".

All significant transactions and balances with related parties are disclosed in the notes to the consolidated financial statements.

m. Operating segment

An operating segment is a component of the Company and subsidiaries that engages in business activities which generate revenues and incur expenses, including revenues and expenses relating to transactions with other components, whose operating results are regularly reviewed by the chief operating decision maker to make decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI
YANG PENTING (Lanjutan)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)**

m. Segmen operasi (Lanjutan)

Segmen operasi dilaporkan dengan cara yang konsisten dengan pelaporan internal yang diberikan kepada pengambil keputusan operasional. Pengambil keputusan operasional Perseroan dan entitas anak adalah Direksi.

Pelaporan segmen operasi Perseroan dan entitas anak adalah berdasarkan segmen bisnis yang terdiri dari rokok, kertas karton dan lainnya.

n. Imbalan kerja

Liabilitas yang diakui di laporan posisi keuangan konsolidasian adalah nilai kini liabilitas imbalan pasti pada tanggal laporan posisi keuangan sesuai dengan UU 13/2003 tentang ketenagakerjaan, dimana Perseroan dan entitas anak wajib memberikan imbalan kepada karyawannya pada saat pemutusan hubungan kerja atau pada saat karyawan pensiun. Imbalan kerja ini diberikan berdasarkan masa kerja dan kompensasi karyawan pada saat pemutusan hubungan kerja atau pensiun.

Liabilitas imbalan pasca kerja Perseroan dan entitas anak dihitung sebesar nilai kini dari estimasi jumlah imbalan pasca kerja di masa depan yang timbul dari jasa yang telah diberikan oleh karyawan pada masa kini dan masa lalu. Perhitungan dilakukan oleh aktuaris berkualifikasi dengan metode *projected unit credit*.

Pengukuran kembali nilai bersih atas liabilitas imbalan pasti (misalnya keuntungan dan kerugian aktuarial) diakui segera dalam penghasilan komprehensif lainnya. Beban jasa lalu diakui pada laba rugi pada saat perubahan atau kurtailmen program terjadi.

Keuntungan atau kerugian dari kurtailmen atau penyelesaian program manfaat pasti diakui di laba rugi ketika kurtailmen atau penyelesaian tersebut terjadi.

m. Operating segment (Continued)

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision maker. Chief of operating decision maker of the Company and subsidiaries is the Board of Directors.

The operating segment reporting of the Company and subsidiaries is based on business segments that consist of cigarettes, paperboards and others.

n. Employee benefits

The liabilities recognized in consolidated statement of financial position are the present value of the defined benefit liabilities as at the statement of financial position date in accordance with Law 13/2003 relating to labor regulations, in which the Company and subsidiaries are required to provide benefits to their employees when their employment is terminated or when they retire. These benefits are primarily based on years of service and employees' compensation at termination or retirement.

Post-employment benefits liabilities of the Company and subsidiaries is calculated at present value of estimated future benefits that the employees have earned in return for their service in the current and prior periods. The calculation is performed by qualified actuaries using the projected unit credit method.

Remeasurements on the net defined benefit liability (for example, actuarial gains and losses) is recognized immediately in other comprehensive income. Past service costs is recognized in profit or loss when the amendment or curtailment of the program occurred.

Gains or losses on the curtailment or settlement of a defined benefit plan are recognized in profit or loss when the curtailment or settlement occurs.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

3. KAS DAN SETARA KAS

3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2018	2017	
Kas:			<i>Cash on hand:</i>
Rupiah	298,072	289,860	<i>Rupiah</i>
Valuta asing	913	690	<i>Foreign currency</i>
Total kas	298,985	290,550	<i>Total cash</i>
Bank pihak ketiga:			<i>Cash in third parties' banks:</i>
Rupiah			<i>Rupiah</i>
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	337,453	413,199	<i>PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	315,110	306,028	<i>PT Bank Mandiri (Persero) Tbk</i>
PT Bank Central Asia Tbk	122,857	141,548	<i>PT Bank Central Asia Tbk</i>
PT Bank Mega Tbk	75,282	56,216	<i>PT Bank Mega Tbk</i>
Standard Chartered Bank	19,761	20,112	<i>Standard Chartered Bank</i>
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	17,493	21,729	<i>PT Bank Maybank Indonesia Tbk</i>
PT Bank Mayapada Internasional Tbk	17,209	50	<i>PT Bank Mayapada Internasional Tbk</i>
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	16,025	44,480	<i>PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank UOB Indonesia	15,964	14,132	<i>PT Bank UOB Indonesia</i>
PT Bank Panin Tbk	8,867	11,709	<i>PT Bank Panin Tbk</i>
PT Bank OCBC NISP Tbk	4,005	7,481	<i>PT Bank OCBC NISP Tbk</i>
PT Bank Mestika Dharma Tbk	2,910	5,693	<i>PT Bank Mestika Dharma Tbk</i>
PT Bank CIMB Niaga Tbk	1,905	1,889	<i>PT Bank CIMB Niaga Tbk</i>
PT Shinhan Bank Indonesia	1,561	5	<i>PT Shinhan Bank Indonesia</i>
Citibank, N.A.	1,211	831	<i>Citibank, N.A.</i>
Deutsche Bank AG	5	15,710	<i>Deutsche Bank AG</i>
Lainnya			<i>Others</i>
(masing-masing di bawah Rp 1.000 juta)	1,397	2,297	<i>(below Rp 1,000 million each)</i>
Total Rupiah	959,015	1,063,109	<i>Total Rupiah</i>
Valuta asing			<i>Foreign currency</i>
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	66,104	45,257	<i>PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk</i>
Citibank, N.A.	60,505	74,677	<i>Citibank, N.A.</i>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	51,507	62,958	<i>PT Bank Mandiri (Persero) Tbk</i>
Standard Chartered Bank	15,775	12,571	<i>Standard Chartered Bank</i>
PT Bank UOB Indonesia	1,462	717	<i>PT Bank UOB Indonesia</i>
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	1,412	8,146	<i>PT Bank Maybank Indonesia Tbk</i>
PT Bank Central Asia Tbk	972	1,811	<i>PT Bank Central Asia Tbk</i>
Deutsche Bank AG	915	24,318	<i>Deutsche Bank AG</i>
PT Bank Mega Tbk	103	6,869	<i>PT Bank Mega Tbk</i>
Lainnya			<i>Others</i>
(masing-masing di bawah Rp 1.000 juta)	100	97	<i>(below Rp 1,000 million each)</i>
Total valuta asing	198,855	237,421	<i>Total foreign currency</i>
Total bank pihak ketiga	1,157,870	1,300,530	<i>Total cash in third parties' banks</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

3. KAS DAN SETARA KAS (Lanjutan)	3. CASH AND CASH EQUIVALENTS (Continued)		
	2018	2017	
Deposito berjangka pada bank pihak ketiga: Rupiah			<i>Time deposits in third parties' banks: Rupiah</i>
PT Bank Mayapada Internasional Tbk	200,774	167,807	<i>PT Bank Mayapada Internasional Tbk</i>
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	128,011	31,008	<i>PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank Mega Tbk	125,851	202,440	<i>PT Bank Mega Tbk</i>
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	94,722	86,855	<i>PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank Central Asia Tbk	79,079	74,164	<i>PT Bank Central Asia Tbk</i>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	38,117	37,689	<i>PT Bank Mandiri (Persero) Tbk</i>
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	31,737	30,194	<i>PT Bank Maybank Indonesia Tbk</i>
PT Bank Panin Tbk	16,012	30,000	<i>PT Bank Panin Tbk</i>
PT Bank Syariah Mega Indonesia	3,600	2,750	<i>PT Bank Syariah Mega Indonesia</i>
PT Bank Permata Tbk	-	25,000	<i>PT Bank Permata Tbk</i>
PT Bank OCBC NISP Tbk	-	50,192	<i>PT Bank OCBC NISP Tbk</i>
Total deposito berjangka Rupiah pada bank pihak ketiga	717,903	738,099	<i>Total Rupiah time deposits in third parties' banks</i>
Dikurangi deposito berjangka yang jatuh temponya lebih dari tiga bulan dari tanggal perolehannya (Catatan 7)	(140,589)	-	<i>Less time deposits with maturities of more than three months at the date of acquisition (Note 7)</i>
	577,314	738,099	
Kas dan setara kas	2,034,169	2,329,179	<i>Cash and cash equivalents</i>
Cerukan pada bank pihak ketiga: Rupiah			<i>Bank overdraft from third parties' bank: Rupiah</i>
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	(161,670)	-	<i>PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank Central Asia Tbk	(136,518)	-	<i>PT Bank Central Asia Tbk</i>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	(123,957)	-	<i>PT Bank Mandiri (Persero) Tbk</i>
	(422,145)	-	
Kas dan setara kas per laporan arus kas konsolidasian	1,612,024	2,329,179	<i>Cash and cash equivalents in the consolidated statements of cash flows</i>
	2018	2017	
Tingkat suku bunga rata-rata per tahun: Deposito berjangka Rupiah	4.25% - 8.75%	4.25% - 8.25%	<i>The average annual interest rates: Time deposits Rupiah</i>
Cerukan Rupiah	6.25% - 8.00%	6.25% - 9.50%	<i>Bank overdraft Rupiah</i>
Lihat Catatan 28 untuk rincian saldo dalam valuta asing.			<i>See Note 28 for details of balances in foreign currencies.</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

4. PIUTANG USAHA PIHAK KETIGA

4. TRADE RECEIVABLES, THIRD PARTIES

Umur piutang usaha pihak ketiga adalah sebagai berikut:

The aging of trade receivables, third parties, was as follows:

	2018	2017	
Belum jatuh tempo	907,866	1,488,711	<i>Not yet due</i>
Jatuh tempo:			<i>Past due:</i>
1 – 30 hari	552,351	571,306	<i>1 – 30 days</i>
31 – 60 hari	8,171	12,954	<i>31 – 60 days</i>
61 – 90 hari	126,885	122,944	<i>61 – 90 days</i>
Lebih dari 90 hari	130,660	33,182	<i>Over 90 days</i>
	<u>1,725,933</u>	<u>2,229,097</u>	

Pada tanggal 31 Desember 2018, piutang usaha pihak ketiga sebesar Rp 818.067 juta (2017: Rp 740.386 juta) telah jatuh tempo namun tidak mengalami penurunan nilai. Hal ini terkait dengan sejumlah pelanggan yang tidak memiliki sejarah gagal bayar.

As of 31 December 2018, trade receivables, third parties amounted to Rp 818,067 million (2017: Rp 740,386 million) were past due but not impaired. These accounts relate to a number of independent customers with whom there was no recent history of default.

Manajemen berkeyakinan bahwa seluruh piutang dapat tertagih. Sehingga, penyisihan penurunan nilai nihil.

Management believes that all receivables are collectible. Therefore, the provision for impairment was nil.

Lihat Catatan 28 untuk rincian saldo dalam valuta asing.

See Note 28 for details of balances in foreign currencies.

5. PERSEDIAAN

5. INVENTORIES

	2018	2017	
Barang jadi/dagangan	8,253,412	6,424,958	<i>Finished goods/merchandise inventories</i>
Barang dalam pengolahan	446,250	638,047	<i>Goods in process</i>
Bahan baku/pembantu	24,272,169	25,253,148	<i>Raw/supplementary materials</i>
Pita cukai, PPN dan pajak rokok	3,675,628	3,714,782	<i>Excise duty ribbons, VAT and cigarette tax</i>
Suku cadang dan keperluan pabrik	1,805,507	1,642,852	<i>Spare parts and factory supplies</i>
	<u>38,452,966</u>	<u>37,673,787</u>	
Persediaan dalam perjalanan	107,079	246,502	<i>Inventories in transit</i>
	<u>38,560,045</u>	<u>37,920,289</u>	

Pada tanggal 31 Desember 2018, seluruh persediaan diasuransikan terhadap risiko kebakaran, pencurian, huru hara, penjarahan dan bencana alam dengan total pertanggungan sebesar Rp 32.940.780 juta (2017: Rp 33.582.170 juta). Manajemen berkeyakinan bahwa total pertanggungan asuransi ini memadai.

As of 31 December 2018, all inventories were insured against the risk of fire, theft, riots, civil commotion damage and natural disaster for a total coverage of Rp 32,940,780 million (2017: Rp 33,582,170 million). Management believes that the total insurance coverage is adequate.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

6. BEBAN DIBAYAR DIMUKA

6. PREPAID EXPENSES

	2018	2017	
Beban perbaikan dan pemeliharaan	116,130	164,042	<i>Repair and maintenance expenses</i>
Beban promosi	80,480	93,457	<i>Promotion expenses</i>
Beban sewa	56,608	40,286	<i>Rent expenses</i>
Lainnya	377,789	369,760	<i>Others</i>
	<u>631,007</u>	<u>667,545</u>	

7. ASET LANCAR LAINNYA

7. OTHER CURRENT ASSETS

	2018	2017	
Deposito berjangka	140,589	-	<i>Time deposits</i>
Uang muka pembelian persediaan	135,475	136,574	<i>Advances purchase of inventories</i>
Lainnya	23,684	34,778	<i>Others</i>
	<u>299,748</u>	<u>171,352</u>	

8. ASET TETAP

8. FIXED ASSETS

	2018				Saldo akhir/ <i>Ending balance</i>	
	Saldo awal/ <i>Beginning balance</i>	Penambahan/ <i>Additions</i>	Pengurangan/ <i>Deductions</i>	Reklasifikasi/ <i>Reclassifications</i>		
BIAYA PEROLEHAN:						ACQUISITION COST:
Tanah	1,803,187	1,290,143	(411,438)	-	2,681,892	<i>Land</i>
Bangunan	6,467,223	1,013	(298)	778,423	7,246,361	<i>Buildings</i>
Mesin dan peralatan	20,955,689	1,270	(3,740)	2,179,311	23,132,530	<i>Machinery and equipment</i>
Inventaris	2,489,719	36,542	(33,400)	328,335	2,821,196	<i>Furniture and fixtures</i>
Kendaraan bermotor, helikopter, pesawat udara dan peralatannya	2,333,014	845,897	(49,512)	195,591	3,324,990	<i>Motor vehicles, helicopters, aeroplane and related equipment</i>
	<u>34,048,832</u>	<u>2,174,865</u>	<u>(498,388)</u>	<u>3,481,660</u>	<u>39,206,969</u>	
Aset dalam penyelesaian	2,960,362	1,862,498	-	(3,481,660)	1,341,200	<i>Assets under construction</i>
	<u>37,009,194</u>	<u>4,037,363</u>	<u>(498,388)</u>	<u>-</u>	<u>40,548,169</u>	

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

8. ASET TETAP (Lanjutan)	2018					8. FIXED ASSETS (Continued)
	Saldo awal/ <i>Beginning balance</i>	Penambahan/ <i>Additions</i>	Pengurangan/ <i>Deductions</i>	Reklasifikasi/ <i>Reclassifications</i>	Saldo akhir/ <i>Ending balance</i>	
AKUMULASI PENYUSUTAN:						ACCUMULATED DEPRECIATION:
Bangunan	(1,558,462)	(341,490)	166	-	(1,899,786)	Buildings
Mesin dan peralatan	(10,901,662)	(1,378,914)	2,800	-	(12,277,776)	Machinery and equipment
Inventaris	(1,844,119)	(327,670)	32,038	-	(2,139,751)	Furniture and fixtures
Kendaraan bermotor, helikopter, pesawat udara dan peralatannya	(1,296,376)	(216,656)	40,734	-	(1,472,298)	Motor vehicles, helicopters, aeroplane and related equipment
	<u>(15,600,619)</u>	<u>(2,264,730)</u>	<u>75,738</u>	<u>-</u>	<u>(17,789,611)</u>	
NILAI TERCATAT	<u>21,408,575</u>				<u>22,758,558</u>	CARRYING AMOUNT
	2017					
	Saldo awal/ <i>Beginning balance</i>	Penambahan/ <i>Additions</i>	Pengurangan/ <i>Deductions</i>	Reklasifikasi/ <i>Reclassifications</i>	Saldo akhir/ <i>Ending balance</i>	
BIAYA PEROLEHAN:						ACQUISITION COST:
Tanah	804,248	998,939	-	-	1,803,187	Land
Bangunan	6,044,471	-	(1,417)	424,169	6,467,223	Buildings
Mesin dan peralatan	19,819,457	2,394	(396,949)	1,530,787	20,955,689	Machinery and equipment
Inventaris	2,124,087	57,839	(23,137)	330,930	2,489,719	Furniture and fixtures
Kendaraan bermotor, helikopter, pesawat udara dan peralatannya	2,237,253	45,616	(29,060)	79,205	2,333,014	Motor vehicles, helicopters, aeroplane and related equipment
	<u>31,029,516</u>	<u>1,104,788</u>	<u>(450,563)</u>	<u>2,365,091</u>	<u>34,048,832</u>	
Aset dalam penyelesaian	3,199,585	2,125,868	-	(2,365,091)	2,960,362	Assets under construction
	<u>34,229,101</u>	<u>3,230,656</u>	<u>(450,563)</u>	<u>-</u>	<u>37,009,194</u>	
AKUMULASI PENYUSUTAN:						ACCUMULATED DEPRECIATION:
Bangunan	(1,250,388)	(308,201)	127	-	(1,558,462)	Buildings
Mesin dan peralatan	(9,827,161)	(1,400,278)	325,777	-	(10,901,662)	Machinery and equipment
Inventaris	(1,547,895)	(317,732)	21,508	-	(1,844,119)	Furniture and fixtures
Kendaraan bermotor, helikopter, pesawat udara dan peralatannya	(1,104,707)	(217,782)	26,113	-	(1,296,376)	Motor vehicles, helicopters, aeroplane and related equipment
	<u>(13,730,151)</u>	<u>(2,243,993)</u>	<u>373,525</u>	<u>-</u>	<u>(15,600,619)</u>	
NILAI TERCATAT	<u>20,498,950</u>				<u>21,408,575</u>	CARRYING AMOUNT

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

8. ASET TETAP (Lanjutan)

8. FIXED ASSETS (Continued)

Aset dalam penyelesaian terdiri dari:	2018	2017	<i>Assets under construction consist of:</i>
Bangunan	261,708	643,164	<i>Buildings</i>
Mesin dan peralatan	918,297	2,187,079	<i>Machinery and equipment</i>
Inventaris	10,756	49,163	<i>Furniture and fixtures</i>
Kendaraan bermotor, helikopter dan peralatannya	150,439	80,956	<i>Motor vehicles, helicopters and related equipment</i>
	1,341,200	2,960,362	

Persentase penyelesaian	5% - 95%	5% - 95%	<i>Percentage of completion</i>
-------------------------	----------	----------	---------------------------------

Aset dalam penyelesaian pada tanggal 31 Desember 2018 diharapkan untuk selesai di tahun 2019. *Assets under construction as of 31 December 2018 are expected to be completed in 2019.*

Penyusutan dibebankan pada:	2018	2017	<i>Depreciation expense was charged to:</i>
Biaya produksi	1,696,277	1,681,175	<i>Production costs</i>
Beban usaha	568,453	562,818	<i>Operating expenses</i>
	2,264,730	2,243,993	

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, sebagian tanah dan bangunan Perseroan dengan nilai tercatat masing-masing Rp 595.336 juta dan Rp 625.462 juta dijaminkan untuk pinjaman bank jangka pendek dari PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (Catatan 10).

As of 31 December 2018 and 2017, part of the Company's land and buildings at carrying amount of Rp 595,336 million and Rp 625,462 million, respectively, was pledged as collateral for the short-term bank loan from PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (Note 10).

Pada tanggal 31 Desember 2018, seluruh aset tetap (di luar tanah serta bangunan dan kendaraan bermotor tertentu) dengan nilai tercatat sebesar Rp 18.340.685 juta (2017: Rp 18.661.013 juta), diasuransikan terhadap risiko kebakaran, pencurian, penjarahan dan huru hara, bencana alam dan kecelakaan dengan jumlah pertanggungan sebesar Rp 27.607.776 juta (2017: Rp 26.043.565 juta). Manajemen berkeyakinan bahwa jumlah pertanggungan asuransi ini memadai.

As of 31 December 2018, all fixed assets (excluding land, certain buildings and motor vehicles) at a total carrying amount of Rp 18,340,685 million (2017: Rp 18,661,013 million), were insured against the risk of fire, theft, civil commotion damage and riots, natural disaster and accident for a total coverage of Rp 27,607,776 million (2017: Rp 26,043,565 million). Management believes that the total insurance coverage is adequate.

Dalam tahun 2018, PT Surya Dhoho Investama membeli aset tetap masing-masing sebesar Rp 1.010.210 juta dan Rp 76.270 juta dari PT Bukit Dhoho Indah dan PT Puri Dhoho Kediri, pihak berelasi. Pembelian aset tetap dari PT Bukit Dhoho Indah diselesaikan dengan menyerahkan tanah senilai Rp 448.740 juta dan mengurangi piutang sebesar Rp 561.470 juta. Dalam tahun 2017, PT Surya Dhoho Investama membeli aset tetap dari pihak berelasi senilai Rp 845.313 juta (Catatan 26).

In 2018, PT Surya Dhoho Investama purchased fixed assets amounted to Rp 1,010,210 million and Rp 76,270 million from PT Bukit Dhoho Indah and PT Puri Dhoho Kediri, related parties, respectively. Purchase of fixed assets from PT Bukit Dhoho Indah was settled by land with value of Rp 448,740 million and deduction of receivables amounted to Rp 561,470 million. In 2017, PT Surya Dhoho Investama acquired fixed assets from related party amounted Rp 845,313 million (Note 26).

Dalam tahun 2018 dan 2017, Perseroan dan entitas anak menjual aset tetap tertentu sebagai berikut:

In 2018 and 2017, the Company and subsidiaries sold certain fixed assets as follows:

	2018	2017	
Hasil penjualan bersih	23,802	156,155	<i>Net proceeds</i>
Nilai tercatat	(11,212)	(77,038)	<i>Carrying amount</i>
Laba penjualan aset tetap	12,590	79,117	<i>Gain on sale of fixed assets</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

8. ASET TETAP (Lanjutan)

8. FIXED ASSETS (Continued)

Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, biaya perolehan dari aset tetap yang telah disusutkan penuh tetapi masih digunakan adalah masing-masing sebesar Rp 6.922.040 juta dan Rp 5.861.536 juta.

As of 31 December 2018 and 2017, the acquisition cost of fully depreciated assets that were still being used amounted to Rp 6,922,040 million and Rp 5,861,536 million, respectively.

Pada tanggal 31 Desember 2018, nilai wajar tanah dan bangunan (termasuk aset dalam penyelesaian) yang dimiliki Perseroan dan entitas anak adalah sebesar Rp 21.166.723 juta (2017: Rp 19.646.064 juta). Nilai wajar tersebut dihitung menggunakan teknik perbandingan nilai pasar dan teknik biaya. Model penilaian mempertimbangkan harga pasar kuotasian untuk barang serupa apabila tersedia, pendapatan dan biaya yang berhubungan dengan properti yang dinilai dan biaya pengganti yang telah disusutkan, apabila tepat. Biaya pengganti yang telah disusutkan mencerminkan penyesuaian untuk kerusakan fisik maupun keusangan fungsional dan ekonomi.

As of 31 December 2018, fair value of land and buildings of the Company and subsidiaries (including assets under construction) is amounted to Rp 21,166,723 million (2017: Rp 19,646,064 million). The fair value is calculated using the market comparison technique and cost technique. The fair value model considers quoted market prices for similar items when they are available, income and costs that are related to the property which were being valued and depreciated replacement cost when appropriate. Depreciated replacement cost reflects adjustment for physical deterioration as well as functional and economic obsolescence.

9. ASET TIDAK LANCAR LAINNYA

9. OTHER NON-CURRENT ASSETS

	2018	2017	
Uang muka pembelian aset tetap	745,050	529,555	<i>Advances for the purchase of fixed assets</i>
Lainnya	130,945	100,326	<i>Others</i>
	<u>875,995</u>	<u>629,881</u>	

10. PINJAMAN BANK JANGKA PENDEK

10. SHORT-TERM BANK LOANS

	2018	2017	
Perseroan dan entitas anak memperoleh pinjaman bank jangka pendek dalam mata uang Rupiah dari bank-bank berikut ini:			<i>The Company and subsidiaries obtained short-term bank loans in Rupiah currency from the following banks:</i>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	10,273,957	7,500,000	<i>PT Bank Mandiri (Persero) Tbk</i>
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	2,661,670	4,200,000	<i>PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Bank Central Asia Tbk	1,486,518	3,100,000	<i>PT Bank Central Asia Tbk</i>
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	1,000,000	150,000	<i>PT Bank Danamon Indonesia Tbk</i>
PT Bank CIMB Niaga Tbk	500,000	1,800,000	<i>PT Bank CIMB Niaga Tbk</i>
MUFG Bank, Ltd.	500,000	1,300,000	<i>MUFG Bank, Ltd.</i>
Citibank, N.A.	500,000	-	<i>Citibank, N.A.</i>
PT Bank Permata Tbk	400,000	600,000	<i>PT Bank Permata Tbk</i>
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	-	1,050,000	<i>PT Bank Maybank Indonesia Tbk</i>
Standard Chartered Bank	-	500,000	<i>Standard Chartered Bank</i>
PT Bank Sumitomo Mitsui Indonesia	-	250,000	<i>PT Bank Sumitomo Mitsui Indonesia</i>
PT Bank Shinhan Indonesia	-	150,000	<i>PT Bank Shinhan Indonesia</i>
	<u>17,322,145</u>	<u>20,600,000</u>	
Tingkat bunga per tahun	5.25% - 8.00%	5.50% - 9.50%	<i>Annual interest rates</i>
Rata-rata tertimbang tingkat suku bunga efektif per tahun pada akhir tahun	7.51%	6.10%	<i>Weighted-average annual effective interest rate at year end</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

10. PINJAMAN BANK JANGKA PENDEK (Lanjutan)

10. SHORT-TERM BANK LOANS (Continued)

Pada tanggal 31 Desember 2018, pinjaman bank jangka pendek Perseroan dan entitas anak termasuk cerukan sebesar Rp 422.145 juta (Catatan 3).

As of 31 December 2018, short-term bank loans of the Company and subsidiaries included bank overdraft amounting Rp 422,145 million (Note 3).

Pada akhir 2018, pinjaman bank jangka pendek dari PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk dijamin dengan sebagian tanah dan bangunan Perseroan dengan nilai tercatat Rp 595.336 juta (2017: Rp 625.462 juta).

At year end 2018, short-term bank loan from PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk is guaranteed by part of the Company's land and buildings with carrying amount of Rp 595,336 million (2017: Rp 625,462 million).

Perjanjian pinjaman bank jangka pendek yang diperoleh Perseroan dan entitas anak mencantumkan beberapa pembatasan, antara lain sehubungan dengan ketaatan rasio keuangan dan persyaratan administrasi yang telah ditentukan.

The short-term bank loan agreements entered into by the Company and subsidiaries include certain restrictions, among other things, on compliance with determined financial ratios and administrative requirements.

Informasi mengenai tanggal jatuh tempo dari pinjaman pada tanggal 31 Desember 2018 adalah sebagai berikut:

Information on due dates of outstanding loans as of 31 December 2018 was as follows:

<u>Kreditur/Lenders</u>	<u>Jatuh tempo/Due dates</u>
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	3,7,10,17,18 Januari/January 2019
PT Bank Permata Tbk	4,10 Januari/January 2019
PT Bank CIMB Niaga Tbk	17 Januari/January 2019
Citibank, N.A.	24 Januari/January 2019
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	20 Februari/February, 15,18 Maret/March 2019
PT Bank Central Asia Tbk	10 Januari/January 2019
MUFG Bank, Ltd.	17 Januari/January 2019
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	17,18 Januari/January 2019

11. UTANG USAHA

11. TRADE PAYABLES

Utang usaha terutama berasal dari pembelian bahan baku/pembantu.

Trade payables are mainly originated from purchase of raw/supplementary materials.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Utang usaha pada pihak ketiga	1,110,975	1,189,089	<i>Trade payables to third parties</i>
Utang usaha pada pihak berelasi (Catatan 26)	18,569	24,545	<i>Trade payables to related parties (Note 26)</i>
	<u>1,129,544</u>	<u>1,213,634</u>	

Lihat Catatan 28 untuk rincian saldo dalam valuta asing.

See Note 28 for details of balances in foreign currencies.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

12. PERPAJAKAN

12. TAXATION

a. Utang pajak terdiri dari:

a. Taxes payable consist of:

	2018	2017	
Perseroan:			<i>Company:</i>
Pajak Penghasilan Badan	83,677	260,566	<i>Corporate Income Tax</i>
Pajak lainnya:			<i>Other taxes:</i>
Pasal 21	22,985	19,388	<i>Article 21</i>
Pasal 23/26	6,043	6,298	<i>Article 23/26</i>
Pasal 22	32	1	<i>Article 22</i>
	112,737	286,253	
Entitas anak:			<i>Subsidiaries:</i>
Pajak Penghasilan Badan	9,352	16,640	<i>Corporate Income Tax</i>
Pajak lainnya	12,533	4,699	<i>Other taxes</i>
	21,885	21,339	
	134,622	307,592	

b. Komponen beban (penghasilan) pajak adalah sebagai berikut:

b. The components of income tax expense (benefit) are as follows:

	2018	2017	
Perseroan:			<i>Company:</i>
Kini:			<i>Current:</i>
Pajak penghasilan badan	2,625,936	2,566,251	<i>Corporate income tax</i>
Surat ketetapan pajak	10,386	14,922	<i>Tax assessment</i>
Tangguhan	29,351	42,589	<i>Deferred</i>
	2,665,673	2,623,762	
Entitas anak:			<i>Subsidiaries:</i>
Kini	39,979	61,191	<i>Current</i>
Tangguhan	(19,478)	(3,788)	<i>Deferred</i>
	20,501	57,403	
Konsolidasi:			<i>Consolidated:</i>
Kini:			<i>Current:</i>
Pajak penghasilan badan	2,665,915	2,627,442	<i>Corporate income tax</i>
Surat ketetapan pajak	10,386	14,922	<i>Tax assessment</i>
Tangguhan	9,873	38,801	<i>Deferred</i>
	2,686,174	2,681,165	

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

12. PERPAJAKAN (Lanjutan)

12. TAXATION (Continued)

c. Rekonsiliasi antara laba akuntansi konsolidasian sebelum pajak penghasilan dikalikan tarif pajak yang berlaku dengan beban pajak adalah sebagai berikut:			
	2018	2017	
Laba akuntansi konsolidasian sebelum pajak penghasilan	10,479,242	10,436,512	<i>Consolidated accounting profit before income tax</i>
Tarif pajak yang berlaku	25%	25%	<i>Enacted tax rate</i>
	<u>2,619,811</u>	<u>2,609,128</u>	
Pengaruh pajak dari perbedaan permanen:			<i>Tax effect of permanent differences:</i>
Perseroan	60,439	30,515	<i>Company</i>
Entitas anak	(4,462)	26,600	<i>Subsidiaries</i>
	<u>55,977</u>	<u>57,115</u>	
Surat ketetapan pajak	10,386	14,922	<i>Tax assessment</i>
Beban pajak penghasilan	<u>2,686,174</u>	<u>2,681,165</u>	<i>Income tax expense</i>
d. Rekonsiliasi fiskal Perseroan adalah sebagai berikut:			
	2018	2017	
Laba konsolidasian sebelum pajak penghasilan	10,479,242	10,436,512	<i>Consolidated profit before income tax</i>
Laba sebelum pajak penghasilan entitas anak	(99,849)	(123,213)	<i>Subsidiaries' profit before income tax</i>
Eliminasi transaksi dengan entitas anak	176,196	177,516	<i>Elimination of transactions with subsidiaries</i>
	<u>10,555,589</u>	<u>10,490,815</u>	
Koreksi fiskal:			<i>Fiscal corrections:</i>
Liabilitas imbalan pasca kerja	86,074	67,040	<i>Post-employment benefits liabilities</i>
Sumbangan	81,075	74,482	<i>Donations</i>
Penjualan aset tetap	(1,585)	32,297	<i>Sale of fixed assets</i>
Pendapatan bunga dan sewa	(58,051)	(46,770)	<i>Interest and rental income</i>
Penyusutan aset tetap	(330,316)	(450,220)	<i>Depreciation of fixed assets</i>
Lainnya	170,958	97,360	<i>Others</i>
	<u>10,503,744</u>	<u>10,265,004</u>	
e. Perhitungan beban pajak kini dan utang pajak penghasilan adalah sebagai berikut:			
	2018	2017	
Laba kena pajak Perseroan	10,503,744	10,265,004	<i>Taxable profit of the Company</i>
Tarif pajak yang berlaku	25%	25%	<i>Enacted tax rate</i>
Beban pajak kini Perseroan	<u>2,625,936</u>	<u>2,566,251</u>	<i>Current tax expense of the Company</i>
Pajak dibayar dimuka Perseroan			<i>Prepaid income taxes of the Company:</i>
PPh pasal 22	(80,411)	(107,389)	<i>Income tax article 22</i>
PPh pasal 23	(43)	(54)	<i>Income tax article 23</i>
PPh pasal 25	(2,461,805)	(2,198,242)	<i>Income tax article 25</i>
	<u>(2,542,259)</u>	<u>(2,305,685)</u>	
Utang Pajak Penghasilan Badan pasal 29 Perseroan	<u>83,677</u>	<u>260,566</u>	<i>Corporate Income Tax payable article 29 of the Company</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

12. PERPAJAKAN (Lanjutan)

12. TAXATION (Continued)

e. Perhitungan beban pajak kini dan utang pajak penghasilan adalah sebagai berikut: (Lanjutan)

e. The calculation of current tax expense and income tax liabilities are as follows: (Continued)

Jumlah laba kena pajak tahun 2018 akan menjadi dasar pengisian Surat Pemberitahuan Tahunan (“SPT”) pajak penghasilan badan Perseroan.

The amount of 2018 taxable profit will become the basis for filing the Company’s corporate income tax return.

Jumlah laba kena pajak tahun 2017 telah sesuai dengan SPT pajak penghasilan badan Perseroan.

The amount of 2017 taxable profit agreed with the amount reported in the Company’s corporate income tax return.

f. Perbedaan temporer yang membentuk bagian signifikan dari aset dan liabilitas pajak tangguhan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, adalah sebagai berikut:

f. The items that give rise to significant portions of the deferred tax assets and liabilities as of 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	2018		2017		
	2017	Diakui di laba atau rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui di penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	2018	
Aset pajak tangguhan entitas anak, bersih	119,118	19,478	(20,844)	117,752	Deferred tax asset of subsidiaries, net
Aset (liabilitas) pajak tangguhan Perseroan:					Deferred tax asset (liability) of the Company:
Laba belum terealisasi dalam persediaan	263,164	44,048	-	307,212	Unrealized profits in inventories
Liabilitas imbalan pasca kerja	284,764	21,520	(37,386)	268,898	Post-employment benefits liabilities
Aset tetap	(931,615)	(94,919)	-	(1,026,534)	Fixed assets
	<u>(383,687)</u>	<u>(29,351)</u>	<u>(37,386)</u>	<u>(450,424)</u>	
	2016		2017		
	2016	Diakui di laba atau rugi/ Recognized in profit or loss	Diakui di penghasilan komprehensif lain/ Recognized in other comprehensive income	2017	
Aset pajak tangguhan entitas anak, bersih	128,507	3,788	(13,177)	119,118	Deferred tax asset of subsidiaries, net
Aset (liabilitas) pajak tangguhan Perseroan:					Deferred tax asset (liability) of the Company:
Laba belum terealisasi dalam persediaan	218,785	44,379	-	263,164	Unrealized profits in inventories
Liabilitas imbalan pasca kerja	237,651	16,760	30,353	284,764	Post-employment benefits liabilities
Aset tetap	(827,887)	(103,728)	-	(931,615)	Fixed assets
	<u>(371,451)</u>	<u>(42,589)</u>	<u>30,353</u>	<u>(383,687)</u>	

g. Sesuai peraturan perpajakan di Indonesia, Perseroan dan entitas anak melaporkan/menyetorkan pajak untuk setiap perusahaan sebagai suatu badan hukum yang terpisah berdasarkan sistem *self-assessment*. Fiskus dapat menetapkan atau mengubah pajak-pajak tersebut dalam batas waktu yang ditentukan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

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

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

13. UTANG CUKAI, PPN DAN PAJAK ROKOK

**13. EXERCISE DUTY, VAT AND CIGARETTES
TAX PAYABLES**

	2018	2017	
Pita cukai	2,452,460	-	<i>Exercise duty ribbons VAT and cigarettes tax</i>
PPN dan pajak rokok	246,374	1,089	
	<u>2,698,834</u>	<u>1,089</u>	

14. BEBAN AKRUAL

14. ACCRUED EXPENSES

	2018	2017	
Beban bunga	107,140	110,417	<i>Interest expense Marketing expenses Others</i>
Beban pemasaran	25,324	23,541	
Lainnya	46,228	37,491	
	<u>178,692</u>	<u>171,449</u>	

15. LIABILITAS JANGKA PENDEK LAINNYA

15. OTHER CURRENT LIABILITIES

	2018	2017	
Uang jaminan distributor	253,993	202,955	<i>Distributors' guarantee deposits Payables for the purchase of fixed assets Others</i>
Utang pembelian aset tetap	189,080	55,947	
Lainnya	96,657	58,376	
	<u>539,730</u>	<u>317,278</u>	

Lihat Catatan 28 untuk rincian saldo dalam valuta asing.

See Note 28 for details of balances in foreign currencies.

16. IMBALAN KERJA

16. EMPLOYEE BENEFITS

a. Imbalan pasca kerja

a. Post-employment benefits

Perseroan dan entitas anak membukukan kewajiban atas imbalan pasca kerja karyawan sesuai dengan Undang-Undang Ketenagakerjaan No. 13/2003.

The Company and subsidiaries provide post-employment benefits obligation for its qualifying employees in accordance with Labor law No. 13/2003.

Kewajiban imbalan pasca kerja tersebut dihitung oleh PT Willis Towers Watson Purbajaga, aktuaris berkualifikasi, dengan menggunakan metode *projected unit credit*.

The post-employment benefits liabilities was calculated by PT Willis Towers Watson Purbajaga, a qualified actuary, using the *projected unit credit method*.

	2018	2017	
Perubahan kewajiban imbalan pasti			Movement in defined benefits obligation <i>Defined benefits obligation, beginning of year</i>
Kewajiban imbalan pasti, awal tahun	1,577,537	1,377,390	
Termasuk dalam laba rugi			Included in profit or loss <i>Current service cost - Interest cost -</i>
- Beban jasa kini	157,736	144,405	
- Beban bunga	103,384	105,467	

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

16. IMBALAN KERJA (Lanjutan)

16. EMPLOYEE BENEFITS (Continued)

a. Imbalan pasca kerja (Lanjutan)

a. Post-employment benefits (Continued)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>			
Termasuk dalam penghasilan komprehensif lain (Keuntungan) kerugian aktuarial yang timbul atas:			<i>Included in other comprehensive income</i>		
- Asumsi finansial	(255,347)	87,517	<i>Actuarial (gains) losses arising from:</i>		
- Penyesuaian pengalaman	22,177	(18,616)	<i>Financial assumptions -</i>		
Lainnya			<i>Experience adjustment -</i>		
- Imbalan yang dibayarkan	(95,544)	(118,626)	<i>Others</i>		
Kewajiban imbalan pasti, akhir tahun	<u>1,509,943</u>	<u>1,577,537</u>	<i>Benefits paid -</i>		
			<i>Defined benefits obligation, end of year</i>		

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Informasi historis :						<i>Historical information :</i>
Nilai kini kewajiban imbalan pasti	1,509,943	1,577,537	1,377,390	1,114,407	1,012,077	<i>Present value of the defined benefits obligation</i>
Penyesuaian pengalaman yang timbul pada liabilitas program	22,177	(18,616)	9,566	33,641	60,742	<i>Experience adjustments arising on plan liabilities</i>

b. Asumsi aktuarial

b. Actuarial assumptions

Asumsi aktuarial utama yang digunakan dalam menghitung jumlah kewajiban imbalan pasca kerja pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

Principal actuarial assumptions used in computing the amount of the post-employment benefits obligation as of 31 December 2018 and 2017 were as follows:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Tingkat kenaikan upah per tahun	7.00% - 9.00%	7.00% - 9.00%	<i>Salary increment rate per annum</i>
Tingkat bunga diskonto per tahun	8.25% - 8.50%	6.25% - 7.50%	<i>Discount rate per annum</i>

Pada tanggal 31 Desember 2018, rata-rata tertimbang durasi kewajiban imbalan pasti adalah 9,72 tahun (2017: 10,24 tahun).

As of 31 December 2018, the weighted-average duration of the defined benefits obligation was 9.72 years (2017: 10.24 years).

Tingkat diskonto digunakan dalam menentukan nilai kini kewajiban imbalan kerja pada tanggal penilaian. Secara umum, tingkat diskonto biasanya ditentukan sesuai dengan ketersediaan obligasi pemerintah yang ada di pasar modal aktif pada tanggal pelaporan.

The discount rate is used in determining the present value of the benefits obligation at valuation date. In general, the discount rate is usually determined in line with the availability of government bond in the active capital market at the reporting date.

Asumsi tingkat kenaikan upah di masa depan memproyeksikan kewajiban imbalan kerja mulai dari tanggal penilaian sampai dengan usia pensiun normal. Tingkat kenaikan gaji pada umumnya ditentukan berdasarkan penyesuaian inflasi terhadap tingkat upah dan kenaikan masa kerja.

The future salary increase assumption projects the benefits obligation starting from the valuation date up to the normal retirement age. The increase rate of salary is generally determined based on inflation adjustment to pay scales and increase in length of service.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

16. IMBALAN KERJA (Lanjutan)

16. EMPLOYEE BENEFITS (Continued)

c. Analisa sensitivitas

c. Sensitivity analysis

Kemungkinan perubahan yang wajar pada tanggal pelaporan terhadap salah satu asumsi aktuarial, dimana asumsi lainnya konstan, akan mempengaruhi kewajiban imbalan pasti dengan nilai di bawah ini:

Reasonably possible changes at the reporting date to one of the actuarial assumptions, holding other assumptions constant, would have affected the defined benefits obligation by the amount shown below:

	2018		2017		
	Naik/ Increase	Turun/ Decrease	Naik/ Increase	Turun/ Decrease	
Tingkat bunga (pergerakan 1%)	126,078	147,364	45,428	356,753	Discount rate (1% movement)
Tingkat kenaikan upah (pergerakan 1%)	146,861	127,895	353,635	45,266	Salary growth rate (1% movement)

Meskipun analisa tersebut tidak memperhitungkan keseluruhan distribusi arus kas yang diharapkan atas program tersebut, analisa tersebut memberikan perkiraan sensitivitas asumsi yang ditunjukkan.

Although the analysis does not take account of the full distribution of cash flows expected under the plan, it approximates the sensitivity of the assumption shown.

d. Beban imbalan pasca kerja yang diakui dalam laba rugi konsolidasian adalah sebagai berikut:

d. Post-employment benefits expense recognized in the consolidated profit or loss is as follows:

	2018	2017	
Biaya jasa kini	157,736	144,405	Current service cost
Biaya bunga	103,384	105,467	Interest cost
	<u>261,120</u>	<u>249,872</u>	
	2018	2017	
Dibebankan pada:			Charged in:
Biaya produksi	99,109	88,888	Production costs
Beban usaha	162,011	160,984	Operating expenses
	<u>261,120</u>	<u>249,872</u>	

17. MODAL SAHAM

17. SHARE CAPITAL

Modal dasar:		Authorized capital:
Jumlah saham	2,316,000,000 saham/shares	Number of shares
Nilai nominal per saham (dalam Rupiah penuh)	Rp 500	Par value per share (in whole Rupiah)
Total nominal	Rp 1,158,000 juta/million	Total par value
Modal ditempatkan dan disetor penuh:		Issued and paid-up capital:
Jumlah saham	1,924,088,000 saham/shares	Number of shares
Total nominal	Rp 962,044 juta/million	Total par value

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

17. MODAL SAHAM (Lanjutan)

17. SHARE CAPITAL (Continued)

Susunan pemegang saham Perseroan pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut: *The composition of the Company's shareholders as of 31 December 2018 and 2017 was as follows:*

Pemegang saham	Jumlah saham/ <i>Number of shares</i>	Total nominal/ <i>Par value</i> Rp juta/million	%	Shareholders
Ny. Juni Setiawati Wonowidjojo	11,231,645	5,616	0.58	<i>Mrs. Juni Setiawati Wonowidjojo</i>
Tn. Susilo Wonowidjojo	1,709,685	854	0.09	<i>Mr. Susilo Wonowidjojo</i>
Tn. Lucas Mulia Suhardja	5,600	3	0.00	<i>Mr. Lucas Mulia Suhardja</i>
PT Suryaduta Investama	1,333,146,800	666,574	69.29	<i>PT Suryaduta Investama</i>
PT Suryamitra Kusuma	120,442,700	60,221	6.26	<i>PT Suryamitra Kusuma</i>
Lainnya	457,551,570	228,776	23.78	<i>Others</i>
	<u>1,924,088,000</u>	<u>962,044</u>	<u>100.00</u>	

18. AGIO SAHAM

18. CAPITAL PAID IN EXCESS OF PAR

Merupakan selisih antara harga penawaran saham Rp 10.250 (Rupiah penuh) per saham dengan nilai nominal Rp 1.000 (Rupiah penuh) per saham dari 57.807.800 saham yang dijual dalam masa penawaran perdana 21 Juli - 3 Agustus 1990, dimana sejumlah Rp 481.022 juta direklasifikasi menjadi modal saham dengan pengeluaran saham bonus dalam tahun 1996 (Catatan 1).

Represents the premium as a result of the difference between offering price of Rp 10,250 (whole Rupiah) and par value of Rp 1,000 (whole Rupiah) per share from 57,807,800 shares sold during the initial public offering period of 21 July - 3 August 1990, of which Rp 481,022 million was reclassified to share capital through the issuance of bonus shares in 1996 (Note 1).

19. SELISIH TRANSAKSI DENGAN PIHAK NONPENGENDALI

19. DIFFERENCE FROM TRANSACTION WITH NON-CONTROLLING INTEREST

Merupakan selisih lebih dari jumlah yang dibayarkan untuk membeli saham dari pemegang saham nonpengendali dengan nilai tercatat kepentingan nonpengendali yang disesuaikan.

Represents the excess of the amount paid to purchase the shares from non-controlling shareholders over the adjusted carrying amount of the non-controlling interest.

20. SALDO LABA DICADANGKAN

20. APPROPRIATED RETAINED EARNINGS

Merupakan penyisihan cadangan wajib yang dibentuk untuk memenuhi ketentuan Undang-Undang Perseroan Terbatas.

Represents the statutory reserve which was set up to comply with the provisions of Indonesian Company Law.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

21. PENDAPATAN

21. REVENUE

	2018	2017	
Merupakan penjualan/pendapatan usaha bersih (setelah dikurangi retur dan potongan penjualan):			<i>Represent net sales/operating revenue (after deduction of sales returns and discounts):</i>
Ekspor:			<i>Export:</i>
Sigaret kretek mesin	2,289,332	2,429,237	<i>Machine-made clove cigarettes</i>
Sigaret kretek tangan	-	6,624	<i>Hand-rolled clove cigarettes</i>
Kertas karton	318,645	278,598	<i>Paperboard</i>
Lainnya	22,313	19,338	<i>Others</i>
	2,630,290	2,733,797	
Lokal:			<i>Domestic:</i>
Sigaret kretek mesin	84,265,995	72,423,844	<i>Machine-made clove cigarettes</i>
Sigaret kretek tangan	7,402,297	7,268,935	<i>Hand-rolled clove cigarettes</i>
Rokok klobot	32,637	36,036	<i>Klobot (corn silk) clove cigarettes</i>
Kertas karton	827,210	711,541	<i>Paperboard</i>
Lainnya	549,234	131,772	<i>Others</i>
	93,077,373	80,572,128	
Total:			<i>Total:</i>
Sigaret kretek mesin	86,555,327	74,853,081	<i>Machine-made clove cigarettes</i>
Sigaret kretek tangan	7,402,297	7,275,559	<i>Hand-rolled clove cigarettes</i>
Rokok klobot	32,637	36,036	<i>Klobot (corn silk) clove cigarettes</i>
Kertas karton	1,145,855	990,139	<i>Paperboard</i>
Lainnya	571,547	151,110	<i>Others</i>
	95,707,663	83,305,925	

Dalam tahun 2018 dan 2017, tidak ada penjualan/pendapatan usaha dari pelanggan yang melebihi 10% dari total penjualan/pendapatan usaha.

In 2018 and 2017, there was no sales/operating revenue earned from any customer exceeded 10% of total sales/operating revenue.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

22. BIAYA POKOK PENJUALAN

22. COST OF SALES

	2018	2017	
Rokok dan kertas karton:			<i>Cigarettes and paperboard:</i>
Biaya produksi langsung:			<i>Direct production costs:</i>
Bahan baku yang digunakan	13,990,688	13,232,460	<i>Raw materials used</i>
Upah langsung	780,139	702,912	<i>Direct labor</i>
Biaya produksi tak langsung	3,250,690	2,966,097	<i>Indirect production costs</i>
Total biaya produksi	18,021,517	16,901,469	<i>Total production costs</i>
Persediaan awal barang dalam pengolahan	638,047	796,251	<i>Beginning balance of goods in process</i>
Persediaan akhir barang dalam pengolahan	(446,250)	(638,047)	<i>Ending balance of goods in process</i>
Biaya pokok produksi	18,213,314	17,059,673	<i>Cost of goods manufactured</i>
Pita cukai, PPN dan pajak rokok	60,081,435	49,620,618	<i>Excise duty ribbons, VAT and cigarette tax</i>
	78,294,749	66,680,291	
Persediaan awal barang jadi/ dagangan	6,424,958	4,968,672	<i>Beginning balance of finished goods/ merchandise inventories</i>
Pembelian barang dagangan	209,366	189,767	<i>Purchase of merchandise inventories</i>
Persediaan akhir barang jadi/ dagangan	(8,253,412)	(6,424,958)	<i>Ending balance of finished goods/ merchandise inventories</i>
Barang jadi untuk promosi dan lain-lain	(344,001)	(454,629)	<i>Finished goods for promotion and others</i>
Biaya pokok penjualan rokok dan kertas karton	76,331,660	64,959,143	<i>Cost of sales of cigarettes and paperboard</i>
Biaya pokok penjualan lainnya	731,676	125,120	<i>Cost of other sales</i>
	77,063,336	65,084,263	

23. BEBAN USAHA

23. OPERATING EXPENSES

	2018	2017	
Beban Penjualan:			<i>Selling expenses:</i>
Transportasi, pengangkutan, iklan, promosi dan beban pemasaran lainnya	2,460,651	2,316,533	<i>Transportation, freight, advertising, promotion and other marketing expenses</i>
Kompensasi karyawan	1,433,055	1,357,912	<i>Employees' compensation</i>
Keperluan kantor, perbaikan dan pemeliharaan	494,297	422,064	<i>Office supplies, repairs and maintenance</i>
Penyusutan aset tetap	96,096	112,321	<i>Depreciation of fixed assets</i>
Lain-lain	160,866	145,524	<i>Miscellaneous</i>
	4,644,965	4,354,354	

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

23. BEBAN USAHA (Lanjutan)

23. OPERATING EXPENSES (Continued)

	2018	2017	
Beban Umum dan Administrasi:			General and Administrative Expenses:
Kompensasi karyawan	1,132,395	955,205	<i>Employees' compensation</i>
Penyusutan aset tetap	472,357	450,497	<i>Depreciation of fixed assets</i>
Utilitas	184,533	173,604	<i>Utilities</i>
Perjalanan dinas dan akomodasi	164,808	150,726	<i>Travelling and accommodation</i>
Perbaikan dan pemeliharaan	123,971	177,134	<i>Repairs and maintenance</i>
Keperluan kantor, komunikasi, dan jasa profesional	108,081	90,416	<i>Office supplies, communication, and professional fees</i>
Sumbangan, jamuan tamu/atensi relasi, Pajak Bumi dan Bangunan	94,754	122,808	<i>Donations, entertainment, Tax on Land and Building</i>
Asuransi	40,825	44,569	<i>Insurance</i>
Lain-lain	584,368	583,713	<i>Miscellaneous</i>
	<u>2,906,092</u>	<u>2,748,672</u>	
	<u>7,551,057</u>	<u>7,103,026</u>	

24. LABA PER SAHAM

24. EARNINGS PER SHARE

	2018	2017	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk (dalam jutaan Rupiah)	7,791,822	7,753,648	<i>Current year profit attributable to owners of the Company (in millions of Rupiah)</i>
Total rata-rata tertimbang saham beredar/ditempatkan (dalam ribuan saham)	1,924,088	1,924,088	<i>Weighted average of total outstanding/ issued shares (in thousands of share)</i>
Laba per saham dasar dan dilusian (dalam Rupiah penuh)	4,050	4,030	<i>Earnings per share, basic and dilutive (in whole Rupiah)</i>

Perseroan dan entitas anak tidak memiliki efek berpotensi saham yang bersifat dilutif, sehingga laba per saham dasar sama dengan laba per saham dilusian.

The Company and subsidiaries do not have any dilutive potential shares; therefore, diluted earnings per share is equivalent to basic earnings per share.

25. DIVIDEN KAS

25. CASH DIVIDENDS

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan tanggal 26 Juni 2018 (risalah dibuat oleh notaris Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn., dengan akta No. 41) memutuskan untuk membagikan dividen kas sejumlah Rp 5.002.629 juta [Rp 2.600 (Rupiah penuh) per saham].

The Annual General Shareholders' Meeting of the Company on 26 June 2018 (minutes prepared by notary public Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn., by deed No. 41) resolved to declare cash dividends in the amount of Rp 5,002,629 million [Rp 2,600 (whole Rupiah) per share].

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan tanggal 17 Juni 2017 (risalah dibuat oleh notaris Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn., dengan akta No. 49) memutuskan untuk membagikan dividen kas sejumlah Rp 5.002.629 juta [Rp 2.600 (Rupiah penuh) per saham].

The Annual General Shareholders' Meeting of the Company on 17 June 2017 (minutes prepared by notary public Siti Nurul Yuliami, S.H., M.Kn., by deed No. 49) resolved to declare cash dividends in the amount of Rp 5,002,629 million [Rp 2,600 (whole Rupiah) per share].

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

26. TRANSAKSI PIHAK BERELASI

26. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Ikhtisar transaksi Perseroan dan entitas anak dengan pihak-pihak berelasinya pada tahun 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

The summary of transactions of the Company and subsidiaries with their related parties in 2018 and 2017 was as follows:

Pembelian

Purchases

	Jumlah/Amount		Persentase dari pembelian/ Percentage from purchases		
	2018	2017	2018	2017	
PT Surya Zig Zag	234,572	211,088	1.74%	1.61%	PT Surya Zig Zag
PT Taman Sriwedari	30,617	22,459	0.23%	0.17%	PT Taman Sriwedari
	<u>265,189</u>	<u>233,547</u>	<u>1.97%</u>	<u>1.78%</u>	

Pembelian aset tetap

Acquisition of fixed assets

	Jumlah/Amount		Persentase dari penambahan aset tetap/Percentage from additional of fixed assets		
	2018	2017	2018	2017	
PT Bukit Dhoho Indah	1,010,210	845,313	25.02%	26.17%	PT Bukit Dhoho Indah
PT Puri Dhoho Kediri	76,270	-	1.89%	-	PT Puri Dhoho Kediri
	<u>1,086,480</u>	<u>845,313</u>	<u>26.91%</u>	<u>26.17%</u>	

Piutang dari pihak berelasi

Receivable from a related party

	Jumlah/Amount		Persentase dari total aset/Percentage from total assets		
	2018	2017	2018	2017	
PT Bukit Dhoho Indah	-	814,687	-	1.22%	PT Bukit Dhoho Indah

Utang usaha

Trade payables

	Jumlah/Amount		Persentase dari utang usaha/ Percentage from trade payables		
	2018	2017	2018	2017	
PT Surya Zig Zag	16,705	23,327	1.48%	1.92%	PT Surya Zig Zag
PT Taman Sriwedari	1,864	1,218	0.17%	0.10%	PT Taman Sriwedari
	<u>18,569</u>	<u>24,545</u>	<u>1.65%</u>	<u>2.02%</u>	

Kompensasi

Compensation

Total kompensasi (imbalan kerja jangka pendek) direksi dan komisaris Perseroan pada tahun 2018 dan 2017 adalah masing-masing sebesar Rp 129.926 juta dan Rp 118.041 juta.

Total compensation (short-term employee benefits) of the Company's directors and commissioners in 2018 and 2017 were Rp 129,926 million and Rp 118,041 million, respectively.

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

26. TRANSAKSI PIHAK BERELASI (Lanjutan) 26. RELATED PARTY TRANSACTIONS (Continued)

Sifat hubungan dengan pihak-pihak berelasi adalah sebagai berikut: Pihak-pihak berelasi/Related parties	Nature of relationships with related parties are as follows: Sifat hubungan/Nature of relationship
PT Bukit Dhoho Indah	Dimiliki oleh pemegang saham akhir yang sama/ Owned by the same ultimate shareholders
PT Surya Zig Zag	Dimiliki oleh pemegang saham akhir yang sama/ Owned by the same ultimate shareholders
PT Taman Sriwedari	Dimiliki oleh pemegang saham akhir yang sama/ Owned by the same ultimate shareholders
PT Puri Dhoho Kediri	Dimiliki oleh pemegang saham akhir yang sama/ Owned by the same ultimate shareholders
Komisaris dan Direksi/Commissioners and Directors	Personil manajemen kunci/Key management personnel

27. INFORMASI SEGMENT 27. SEGMENT INFORMATION

	2018					
	Rokok/ Cigarettes	Kertas karton/ Paperboard	Lain-lain/ Others	Eliminasi/ Eliminations	Konsolidasi/ Consolidated	
PENDAPATAN						REVENUE
Pihak eksternal	94,542,385	1,147,627	17,651	-	95,707,663	External customers
Antar segmen	-	661,775	98,460	(760,235)	-	Inter-segment
Total pendapatan	94,542,385	1,809,402	116,111	(760,235)	95,707,663	Total revenue
LABA						PROFIT
Laba segmen	11,041,488	41,959	69,018	4,339	11,156,804	Segment profit
Beban bunga	(677,562)	-	-	-	(677,562)	Interest expense
Laba sebelum pajak penghasilan					10,479,242	Profit before income tax
Beban pajak penghasilan					(2,686,174)	Income tax expense
Laba tahun berjalan					7,793,068	Profit for the year
Penghasilan komprehensif lain, setelah pajak					174,940	Other comprehensive income, net of tax
Jumlah penghasilan komprehensif					7,968,008	Total comprehensive income
ASET DAN LIABILITAS						ASSETS AND LIABILITIES
Aset segmen	63,800,488	1,654,503	3,709,354	(67,126)	69,097,219	Segment assets
Liabilitas segmen	23,780,932	214,629	28,495	(60,122)	23,963,934	Segment liabilities
INFORMASI SEGMENT LAINNYA						OTHER SEGMENT INFORMATION
Perolehan aset tetap	1,933,811	17,630	2,085,922	-	4,037,363	Capital expenditures
Penyusutan	2,190,136	27,916	46,678	-	2,264,730	Depreciation
INFORMASI GEOGRAFIS						GEOGRAPHICAL INFORMATION
	Indonesia	Di luar/ Outside Indonesia	Total			
Penjualan/pendapatan usaha						Sales/operating revenue
Rokok	92,230,740	2,311,645	94,542,385			Cigarettes
Kertas karton	828,982	318,645	1,147,627			Paperboard
Lainnya	17,651	-	17,651			Others
	93,077,373	2,630,290	95,707,663			
Aset						Assets
Rokok	63,783,570	-	63,783,570			Cigarettes
Kertas karton	1,609,294	-	1,609,294			Paperboard
Lainnya	2,577,933	1,126,422	3,704,355			Others
	67,970,797	1,126,422	69,097,219			

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

27. INFORMASI SEGMENT (Lanjutan)

27. SEGMENT INFORMATION (Continued)

	2017				Konsolidasi/ <i>Consolidated</i>	
	Rokok/ <i>Cigarettes</i>	Kertas karton/ <i>Paperboard</i>	Lain-lain/ <i>Others</i>	Eliminasi/ <i>Eliminations</i>		
PENDAPATAN						
Pihak eksternal	82,303,560	992,625	9,740	-	83,305,925	<i>REVENUE</i> <i>External customers</i>
Antar segmen	-	567,304	100,135	(667,439)	-	<i>Inter-segment</i>
Total pendapatan	<u>82,303,560</u>	<u>1,559,929</u>	<u>109,875</u>	<u>(667,439)</u>	<u>83,305,925</u>	<i>Total revenue</i>
LABA						
Laba segmen	11,061,176	147,820	30,613	(2,356)	11,237,253	<i>PROFIT</i> <i>Segment profit</i>
Beban bunga	(800,741)	-	-	-	(800,741)	<i>Interest expense</i>
Laba sebelum pajak penghasilan					10,436,512	<i>Profit before income tax</i>
Beban pajak penghasilan					(2,681,165)	<i>Income tax expense</i>
Laba tahun berjalan					7,755,347	<i>Profit for the year</i>
Penghasilan komprehensif lain, setelah pajak					(51,725)	<i>Other comprehensive income, net of tax</i>
Jumlah penghasilan komprehensif					<u>7,703,622</u>	<i>Total comprehensive income</i>
ASET DAN LIABILITAS						
Aset segmen	62,539,451	1,664,287	2,644,804	(88,612)	66,759,930	<i>ASSETS AND LIABILITIES</i> <i>Segment assets</i>
Liabilitas segmen	24,354,174	264,507	30,854	(77,269)	24,572,266	<i>Segment liabilities</i>
INFORMASI SEGMENT LAINNYA						
<i>OTHER SEGMENT INFORMATION</i>						
Perolehan aset tetap	2,238,237	8,952	983,467	-	3,230,656	<i>Capital expenditures</i>
Penyusutan	2,161,358	36,486	46,149	-	2,243,993	<i>Depreciation</i>
INFORMASI GEOGRAFIS						
<i>GEOGRAPHICAL INFORMATION</i>						
	Indonesia	Di luar/ <i>Outside Indonesia</i>		Total		
Penjualan/pendapatan usaha						<i>Sales/operating revenue</i>
Rokok	79,848,361	2,455,199		82,303,560		<i>Cigarettes</i>
Kertas karton	714,027	278,598		992,625		<i>Paperboard</i>
Lainnya	9,740	-		9,740		<i>Others</i>
	<u>80,572,128</u>	<u>2,733,797</u>		<u>83,305,925</u>		
Aset						<i>Assets</i>
Rokok	62,517,511	-		62,517,511		<i>Cigarettes</i>
Kertas karton	1,606,222	-		1,606,222		<i>Paperboard</i>
Lainnya	2,303,880	332,317		2,636,197		<i>Others</i>
	<u>66,427,613</u>	<u>332,317</u>		<u>66,759,930</u>		

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

28. INSTRUMEN KEUANGAN

28. FINANCIAL INSTRUMENTS

Klasifikasi dan nilai wajar

Classification and fair value

Instrumen keuangan Perseroan dan entitas anak pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

Financial instruments of the Company and subsidiaries as of 31 December 2018 and 2017 consist of the following:

	2018	2017	
Aset keuangan			<i>Financial assets</i>
Pinjaman yang diberikan dan piutang:			<i>Loans and receivables:</i>
Kas dan setara kas	2,034,169	2,329,179	<i>Cash and cash equivalents</i>
Piutang usaha pihak ketiga	1,725,933	2,229,097	<i>Trade receivables, third parties</i>
Aset lancar lainnya	164,273	34,778	<i>Other current assets</i>
Piutang dari pihak berelasi	-	814,687	<i>Receivable from a related party</i>
	3,924,375	5,407,741	
Liabilitas keuangan			<i>Financial liabilities</i>
Liabilitas keuangan lainnya:			<i>Other financial liabilities:</i>
Pinjaman bank jangka pendek	17,322,145	20,600,000	<i>Short-term bank loans</i>
Utang usaha	1,129,544	1,213,634	<i>Trade payables</i>
Beban akrual	178,692	171,449	<i>Accrued expenses</i>
Liabilitas jangka pendek lainnya	539,730	317,278	<i>Other current liabilities</i>
	19,170,111	22,302,361	

Kecuali kas dan setara kas, piutang dari pihak berelasi dan pinjaman bank jangka pendek, seluruh aset dan liabilitas keuangan lainnya Perseroan dan entitas anak tidak mengandung bunga. Seluruh aset dan liabilitas keuangan lainnya Perseroan dan entitas anak diharapkan dapat terealisasi atau diselesaikan dalam waktu dekat. Oleh karenanya, nilai tercatat diperkirakan mendekati nilai wajar, karena dampak dari diskonto tidak signifikan.

Except for cash and cash equivalents, receivable from a related party and short-term bank loans, all other financial assets and liabilities of the Company and subsidiaries are non-interest bearing. All financial assets and liabilities of the Company and subsidiaries are expected to be realized or settled in near term. Therefore, the carrying amounts approximate the fair values, as the impact of discounting is not significant.

Manajemen risiko keuangan

Financial risk management

Risiko utama yang timbul dari aset dan liabilitas keuangan Perseroan dan entitas anak adalah risiko kredit, risiko likuiditas dan risiko pasar.

The main risks arising from the financial assets and liabilities of the Company and subsidiaries are credit risk, liquidity risk and market risk.

Risiko kredit

Credit risk

Risiko kredit Perseroan dan entitas anak terutama dari simpanan di bank dan risiko kerugian apabila pelanggan gagal memenuhi kewajiban kontraktual mereka.

The credit risk of the Company and subsidiaries mainly arises from deposits with banks and risk of loss if customers fail to discharge their contractual obligations.

Perseroan dan entitas anak meminimalisir risiko kredit dari simpanan di bank dengan menyimpan dana hanya pada bank yang memiliki reputasi baik.

The Company and subsidiaries minimize credit risk from deposits with banks by placing their funds only in banks of good standing.

Perseroan dan entitas anak meminimalisir risiko kredit dari piutang dengan menetapkan uang jaminan dan batasan jumlah piutang yang dapat diberikan. Risiko ini juga dijaga dengan pengawasan berkesinambungan atas jumlah dan status ketergajian piutang tersebut.

The Company and subsidiaries minimize credit risk from receivables by obtaining guarantee deposits and setting credit limits. This risk is also managed by ongoing monitoring over the balance and collectability of the receivables.

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

28. INSTRUMEN KEUANGAN (Lanjutan)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Risiko Kredit (Lanjutan)

Tidak terdapat risiko kredit yang terpusat secara signifikan karena Perseroan dan entitas anak memiliki banyak pelanggan tanpa adanya pelanggan individu yang signifikan.

Eksposur maksimum Perseroan dan entitas anak atas risiko kredit adalah sebesar nilai tercatat bersih dari setiap aset keuangan di laporan posisi keuangan konsolidasian.

Risiko likuiditas

Perseroan dan entitas anak dapat terekspos terhadap risiko likuiditas apabila ada perbedaan waktu signifikan antara penerimaan piutang dengan penyelesaian utang dan pinjaman.

Perseroan dan entitas anak mengelola risiko likuiditas dengan pengawasan proyeksi dan arus kas aktual secara berkesinambungan, serta menjaga kecukupan kas dan setara kas dan fasilitas pinjaman yang tersedia. Risiko ini juga diminimalisir dengan mengelola berbagai sumber pembiayaan dari para pemberi pinjaman yang dapat diandalkan.

Berikut ini adalah jatuh tempo kontraktual dari liabilitas keuangan per 31 Desember 2018 dan 2017:

Credit risk (Continued)

There is no significant concentration of credit risk as the Company and subsidiaries have a large number of customers without any significant individual customer.

Maximum exposure of the Company and subsidiaries to credit risk is represented by net carrying amount of each financial assets in the consolidated statement of financial position.

Liquidity risk

The Company and subsidiaries would be exposed to liquidity risk if there is a significant mismatch in the timing of collection of receivables and the settlement of payables and borrowings.

The Company and subsidiaries manage the liquidity risk by ongoing monitoring over the projected and actual cash flows, as well as the adequacy of cash and cash equivalents and available credit facilities. This risk is also minimized by managing diversified funding resource from reliable high quality lenders.

The following are the contractual maturities of financial liabilities as of 31 December 2018 and 2017:

2018

	Nilai tercatat/ <i>Carrying amount</i>	Arus kas kontraktual/ <i>Contractual cash flows</i>	Kurang dari 3 bulan/ <i>Less than 3 months</i>	
Pinjaman bank jangka pendek	17,322,145	17,387,110	17,387,110	<i>Short-term bank loans</i>
Utang usaha	1,129,544	1,129,544	1,129,544	<i>Trade payables</i>
Beban akrual	178,692	178,692	178,692	<i>Accrued expenses</i>
Liabilitas jangka pendek lainnya	539,730	539,730	539,730	<i>Other current liabilities</i>

2017

	Nilai tercatat/ <i>Carrying amount</i>	Arus kas kontraktual/ <i>Contractual cash flows</i>	Kurang dari 3 bulan/ <i>Less than 3 months</i>	
Pinjaman bank jangka pendek	20,600,000	20,750,167	20,750,167	<i>Short-term bank loans</i>
Utang usaha	1,213,634	1,213,634	1,213,634	<i>Trade payables</i>
Beban akrual	171,449	171,449	171,449	<i>Accrued expenses</i>
Liabilitas jangka pendek lainnya	317,278	317,278	317,278	<i>Other current liabilities</i>

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

28. INSTRUMEN KEUANGAN (Lanjutan)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Risiko pasar

Risiko pasar Perseroan dan entitas anak meliputi risiko tingkat bunga dan risiko mata uang.

1. Risiko tingkat bunga

Risiko tingkat bunga Perseroan dan entitas anak berasal dari simpanan di bank dan fasilitas pinjaman yang didasarkan pada tingkat bunga mengambang.

Perseroan meminimalisir risiko tingkat bunga dari fasilitas pinjaman dengan mendapatkan fasilitas pinjaman dari berbagai pemberi pinjaman dan pengawasan terhadap pergerakan tingkat bunga pasar. Perseroan mengelola risiko ini dengan menggunakan tingkat bunga tetap untuk tiap pinjaman yang disepakati pada tanggal penarikan atau perpanjangan.

Pada tanggal 31 Desember 2018, jika suku bunga pada tanggal tersebut lebih rendah/tinggi 25 basis poin, dengan semua variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih tinggi/rendah sebesar Rp 28.962 juta.

Pada tanggal 31 Desember 2017, jika suku bunga pada tanggal tersebut lebih rendah/tinggi 25 basis poin, dengan semua variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih tinggi/rendah sebesar Rp 34.803 juta.

2. Risiko mata uang

Transaksi pembelian aset tetap dan persediaan menyebabkan Perseroan dan entitas anak terekspos risiko nilai tukar valuta asing. Risiko ini berkurang dengan melakukan penjualan ekspor.

Perseroan dan entitas anak memonitor dan mengelola risiko ini dengan menyepadankan liabilitas keuangan dalam valuta asing dengan aset keuangan dalam valuta asing terkait dan melakukan pembelian valuta asing pada *spot rate* saat diperlukan.

Market risk

The Company's and subsidiaries' market risks consist of interest rate risk and currency risk.

1. *Interest rate risk*

The interest rate risk of the Company and subsidiaries was arised from deposits with banks and credit facilities, which are based on floating interest rates.

The Company minimizes the interest rate risk from credit facilities by maintaining credit facilities from diversified lenders and monitoring the market interest rate movement. The Company manages this risk by using a fix interest rate for each borrowing which will be agreed at the date of any drawdown or roll over.

As of 31 December 2018, if the interest rates at that date had been 25 basis points lower/higher, with all other variables held constant, profit for the year would have been higher/lower by Rp 28,962 million.

As of 31 December 2017, if the interest rates at that date had been 25 basis points lower/higher, with all other variables held constant, profit for the year would have been higher/lower by Rp 34,803 million.

2. *Currency risk*

Purchases of fixed assets and inventories expose the Company and subsidiaries to foreign exchange rate risk. The risk is reduced by carrying out export sales.

The Company and subsidiaries monitor and manage the risk by matching the foreign currency financial liabilities with relevant foreign currency financial assets and buying foreign currencies at spot rate when necessary.

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

28. INSTRUMEN KEUANGAN (Lanjutan)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Eksposur bersih terhadap perubahan nilai tukar valuta asing Perseroan dan entitas anak pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017 adalah sebagai berikut:

The net exposure to fluctuation in foreign currencies of the Company and subsidiaries as of 31 December 2018 and 2017 was as follows:

	2018			Ekuivalen dengan jutaan Rupiah/ Equivalent in millions of Rupiah	
	USD	EUR	Lainnya/ Others*)		
ASET					ASSETS
Kas dan setara kas	11,432,290	2,063,681	2,998	199,768	Cash and cash equivalents
Piutang usaha, pihak ketiga	44,966,085	-	-	651,154	Trade receivables, third parties
Total aset	<u>56,398,375</u>	<u>2,063,681</u>	<u>2,998</u>	<u>850,922</u>	Total assets
LIABILITAS					LIABILITIES
Utang usaha	(4,612,776)	(9,686,794)	(2,055,867)	(256,980)	Trade payables
Liabilitas jangka pendek lainnya	-	(10,596,442)	-	(175,474)	Other current liabilities
Total liabilitas	<u>(4,612,776)</u>	<u>(20,283,236)</u>	<u>(2,055,867)</u>	<u>(432,454)</u>	Total liabilities
Eksposur bersih	<u>51,785,599</u>	<u>(18,219,555)</u>	<u>(2,052,869)</u>	<u>418,468</u>	Net exposure
	2017				
	USD	EUR	Lainnya/ Others*)	Ekuivalen dengan jutaan Rupiah/ Equivalent in millions of Rupiah	
ASET					ASSETS
Kas dan setara kas	16,262,220	1,097,056	3,452	238,111	Cash and cash equivalents
Piutang usaha, pihak ketiga	27,461,497	-	-	372,048	Trade receivables, third parties
Total aset	<u>43,723,717</u>	<u>1,097,056</u>	<u>3,452</u>	<u>610,159</u>	Total assets
LIABILITAS					LIABILITIES
Utang usaha	(20,820,680)	(17,569,085)	(1,638,862)	(588,437)	Trade payables
Liabilitas jangka pendek lainnya	(42,500)	(1,048,969)	(3,877)	(17,594)	Other current liabilities
Total liabilitas	<u>(20,863,180)</u>	<u>(18,618,054)</u>	<u>(1,642,739)</u>	<u>(606,031)</u>	Total liabilities
Eksposur bersih	<u>22,860,537</u>	<u>(17,520,998)</u>	<u>(1,639,287)</u>	<u>4,128</u>	Net exposure

* Aset dan liabilitas dalam valuta asing lainnya disajikan dalam jumlah yang setara dengan USD dengan menggunakan kurs pada tanggal pelaporan.

* Assets and liabilities denominated in other foreign currencies are presented in USD equivalents using the exchange rates prevailing at the reporting date.

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

28. INSTRUMEN KEUANGAN (Lanjutan)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Pada tanggal 31 Desember 2018, jika Rupiah menguat/melemah 5% terhadap USD, dengan seluruh variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih rendah/tinggi sebesar Rp 27.007 juta. Pada tanggal 31 Desember 2017, jika Rupiah menguat/melemah 5% terhadap USD, dengan seluruh variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih rendah/tinggi sebesar Rp 10.781 juta.

As of 31 December 2018, if Rupiah had strengthened/weakened by 5% against USD, with all other variables held constant, profit for the year would have been lower/higher by Rp 27,007 million. As of 31 December 2017, if Rupiah had strengthened/weakened by 5% against USD, with all other variables held constant, profit for the year would have been lower/higher by Rp 10,781 million.

Pada tanggal 31 Desember 2018, jika Rupiah menguat/melemah 5% terhadap EUR, dengan seluruh variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih tinggi/rendah sebesar Rp 11.314 juta. Pada tanggal 31 Desember 2017, jika Rupiah menguat/melemah 5% terhadap EUR, dengan seluruh variabel lain tetap, maka laba untuk tahun berjalan lebih tinggi/rendah sebesar Rp 10.627 juta.

As of 31 December 2018, if Rupiah had strengthened/weakened by 5% against EUR, with all other variables held constant, profit for the year would have been higher/lower by Rp 11,314 million. As of 31 December 2017, if Rupiah had strengthened/weakened by 5% against EUR, with all other variables held constant, profit for the year would have been higher/lower by Rp 10,627 million.

Manajemen risiko permodalan

Tujuan Perseroan dalam mengelola permodalan adalah untuk melindungi kemampuannya mempertahankan kelangsungan usaha agar dapat memaksimalkan imbal hasil bagi pemegang saham dan manfaat bagi pemangku kepentingan lainnya.

Capital risk management

The objectives of the Company in managing capital are to safeguard their ability to continue as a going concern so that it can maximize the return for shareholders and benefits for other stakeholders.

Perseroan mengelola struktur permodalan dan imbal hasil bagi pemegang saham secara optimal dengan mempertimbangkan kebutuhan modal masa depan dan efisiensi modal. Dalam rangka mempertahankan atau menyesuaikan struktur permodalan, Perseroan dapat menyesuaikan jumlah dividen yang dibayar kepada pemegang saham atau menjual aset untuk mengurangi utang.

The Company manages optimum capital structure and returns for shareholders by taking into consideration future capital needs and capital efficiency. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the amount of dividends paid to shareholders or sell assets to reduce debts.

Perseroan memonitor modal dengan dasar rasio utang terhadap modal. Rasio ini dihitung dengan membagi total liabilitas dengan total ekuitas. Pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017, rasio utang terhadap modal adalah masing-masing sebesar 53% dan 58%.

The Company monitors capital on the basis of the debt to equity ratio. This ratio is calculated as total liabilities divided by total equity. As of 31 December 2018 and 2017, debt to equity ratio was 53 % and 58%, respectively.

**PT GUDANG GARAM Tbk. DAN ENTITAS ANAK /
PT GUDANG GARAM Tbk. AND SUBSIDIARIES**

CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

29. KOMITMEN

29. COMMITMENTS

Pada akhir 2018, Perseroan dan entitas anak mempunyai kontrak sehubungan dengan pembelian impor/lokal atas persediaan bahan baku utama, bahan baku pembantu dan suku cadang, dengan nilai sebesar Rp 103.854 juta, EUR 6.975.154 dan ekuivalen USD 8.700.550.

At year-end 2018, the Company and subsidiaries had various import/local purchase contracts for raw materials, supplementary and spare part inventory amounted to Rp 103,854 million, EUR 6,975,154 and equivalent USD 8,700,550.

Pada akhir 2018, Perseroan dan entitas anak mempunyai kontrak sehubungan dengan pembelian impor/lokal aset tetap dengan nilai sebesar Rp 338.174 juta, EUR 101.649.020 dan ekuivalen USD 88.758.

At year-end 2018, the Company and subsidiaries had various import/local purchase contracts for fixed assets amounted to Rp 338,174 million, EUR 101,649,020 and equivalent USD 88,758.

Pada akhir 2018, Perseroan mempunyai fasilitas pinjaman jangka pendek yang dapat diperpanjang (“*revolving*”) yang belum terpakai dari PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT Bank Maybank Indonesia Tbk, PT Bank Central Asia Tbk, MUFG Bank, Ltd., PT Bank CIMB Niaga Tbk, PT Bank Sumitomo Mitsui Indonesia, PT Bank DBS Indonesia, Standard Chartered Bank, PT Bank UOB Indonesia, PT Bank Permata Tbk, PT Bank Shinhan Indonesia dan PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, yang seluruhnya berjumlah Rp 17.300.000 juta.

At year-end 2018, the Company had unused revolving credit facilities from PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT Bank Maybank Indonesia Tbk, PT Bank Central Asia Tbk, MUFG Bank, Ltd., PT Bank CIMB Niaga Tbk, PT Bank Sumitomo Mitsui Indonesia, PT Bank DBS Indonesia, Standard Chartered Bank, PT Bank UOB Indonesia, PT Bank Permata Tbk, PT Bank Shinhan Indonesia and PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, with a total amount of Rp 17,300,000 million.

Pada akhir 2018, Perseroan mempunyai fasilitas cerukan yang belum terpakai dari PT Bank Central Asia Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk dan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, yang seluruhnya berjumlah Rp 1.577.855 juta.

At year-end 2018, the Company had unused overdraft facilities from PT Bank Central Asia Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk and PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, with a total amount of Rp 1,577,855 million.

Pada akhir 2018, Perseroan mempunyai fasilitas *Letter of Credit* yang belum terpakai dari PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk dan Standard Chartered Bank yang seluruhnya berjumlah USD 89.812.919 dan Rp 300.000 juta.

At year-end 2018, the Company had unused Letter of Credit facilities from PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk and Standard Chartered Bank with a total amount of USD 89,812,919 and Rp 300,000 million.

Pada akhir 2018, Perseroan mempunyai fasilitas garansi bank yang belum terpakai dari PT Bank Central Asia Tbk dan PT Bank Mandiri (Persero) Tbk yang seluruhnya berjumlah Rp 13.314 juta.

At year-end 2018, the Company had unused bank guarantee facilities from PT Bank Central Asia Tbk and PT Bank Mandiri (Persero) Tbk with a total amount of Rp 13,314 million.

Pada akhir 2018, Perseroan mempunyai fasilitas gabungan yang terdiri dari fasilitas pinjaman jangka pendek yang dapat diperpanjang (“*revolving*”) dan fasilitas cerukan yang belum terpakai dari Citibank, N.A. yang seluruhnya berjumlah Rp 295.000 juta.

At year-end 2018, the Company has combined facilities which comprise of unused revolving credit facility and overdraft facility from Citibank, N.A. with a total amount of Rp 295,000 million.

Pada akhir 2018, PT Surya Pamenang mempunyai fasilitas *Letter of Credit* yang belum terpakai dari Standard Chartered Bank yang berjumlah USD 11.400.029. Fasilitas *Letter of Credit* tersebut dijamin dengan *corporate guarantee* dari Perseroan.

At year-end 2018, PT Surya Pamenang had unused Letter of Credit facilities from Standard Chartered Bank with a total amount of USD 11,400,029. These Letter of Credit facilities are secured by corporate guarantee from the Company.



Siddharta Widjaja & Rekan **Registered Public Accountants**

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

Laporan Auditor Independen

No.: 00099/2.1005/AU.1/04/0846-3/1/III/2019

Para Pemegang Saham,
Dewan Komisaris dan Direksi
PT Gudang Garam Tbk:

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

Tanggung jawab manajemen atas laporan keuangan konsolidasian

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

Tanggung jawab auditor

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

Independent Auditors' Report

No.: 00099/2.1005/AU.1/04/0846-3/1/III/2019

*The Shareholders,
Board of Commissioners and Board of Directors
PT Gudang Garam Tbk:*

We have audited the accompanying consolidated financial statements of PT Gudang Garam Tbk and its subsidiaries, which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2018, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and notes, comprising 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.



Suatu audit melibatkan pelaksanaan prosedur untuk memperoleh bukti audit tentang angka-angka dan pengungkapan dalam laporan keuangan. Prosedur yang dipilih bergantung pada pertimbangan auditor, termasuk penilaian atas risiko kesalahan penyajian material dalam laporan keuangan, baik yang disebabkan oleh kecurangan maupun kesalahan. Dalam melakukan penilaian risiko tersebut, auditor mempertimbangkan pengendalian internal yang relevan dengan penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan entitas untuk merancang prosedur audit yang tepat sesuai dengan kondisinya, tetapi bukan untuk tujuan menyatakan opini atas keefektifitasan pengendalian internal entitas. Suatu audit juga mencakup pengevaluasian atas ketepatan kebijakan akuntansi yang digunakan dan kewajaran estimasi akuntansi yang dibuat oleh manajemen, serta pengevaluasian atas penyajian laporan keuangan 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 Gudang Garam Tbk dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2018, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

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

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

Opinion

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

Siddharta Widjaja & Rekan
Kantor Akuntan Publik/Registered Public Accountants

Dra. Tohana Widjaja, MBA, CPA
Izin Akuntan Publik/Public Accountant License No. AP. 0846

Jakarta, 25 Maret 2019

Jakarta, 25 March 2019

Notes



**GUDANG
GARAM**
PT. GUDANG GARAM Tbk.

www.gudanggaramtbk.com